

INFORME ANUAL

31.12.14

PETERCAM B FUND SA

SICAV

Sicav pública de derecho belga dotada de múltiples subfondos, que ha optado por inversiones que cumplen con las condiciones previstas por la directiva 2009/65/CE

Servicio Financiero
Petercam SA
Caceis Belgium SA

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD DE INVERSIÓN	12
1.1. ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD DE INVERSIÓN	12
1.2. INFORME DE GESTIÓN	16
1.2.1. Información a los accionistas	16
1.2.2. Visión del conjunto de los mercados	28
1.3. INFORME DEL AUDITOR A FECHA DE 31.12.14	32
1.4. INFORME DE IVOX EUROPE SARL SOBRE EL EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO	35
1.5. BALANCE GLOBAL	36
1.6. CUENTA DE RESULTADOS GLOBALIZADA	39
1.7. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD Y DE EVALUACIÓN	42
1.7.1. Resumen de las normas	42
1.7.2. Tipo de cambio	43
2. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH	44
2.1. INFORME DE GESTIÓN	44
2.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	44
2.1.2. Cotización bursátil	44
2.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	44
2.1.4. Gestión financiera de la cartera	44
2.1.5. Distribuidor	44
2.1.6. Índice y benchmark	44
2.1.7. Política aplicada durante el ejercicio	44
2.1.8. Política futura	45
2.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento	45
2.2. BALANCE	46
2.3. CUENTA DE RESULTADOS	49
2.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	52
2.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	52
2.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	57
2.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)	59
2.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo	59
2.4.5. Rendimientos	60
2.4.6. Gastos corrientes	60
2.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información	60
3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	66
3.1. INFORME DE GESTIÓN	66
3.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	66
3.1.2. Cotización bursátil	66
3.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	66
3.1.4. Gestión financiera de la cartera	66
3.1.5. Distribuidor	66
3.1.6. Índice y benchmark	66

3.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	66
3.1.8.	<i>Política futura</i>	67
3.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	67
3.2.	BALANCE	68
3.3.	CUENTA DE RESULTADOS	71
3.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	74
3.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	74
3.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	79
3.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	81
3.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	81
3.4.5.	<i>Rendimientos</i>	82
3.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	82
3.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	83
4.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR	88
4.1.	INFORME DE GESTIÓN	88
4.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	88
4.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	88
4.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	88
4.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	88
4.1.5.	<i>Distribuidor</i>	88
4.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	88
4.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	88
4.1.8.	<i>Política futura</i>	89
4.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	90
4.2.	BALANCE	91
4.3.	CUENTA DE RESULTADOS	94
4.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	97
4.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	97
4.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	98
4.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	99
4.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	99
4.4.5.	<i>Rendimientos</i>	100
4.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	101
4.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	101
5.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	102
5.1.	INFORME DE GESTIÓN	102
5.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	102
5.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	102
5.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	102
5.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	102
5.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	102
5.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	102
5.1.7.	<i>Política futura</i>	103
5.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	104
5.2.	BALANCE	105

5.3. CUENTA DE RESULTADOS	108
5.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	111
5.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	111
5.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	112
5.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)	113
5.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo	113
5.4.5. Rendimientos	114
5.4.6. Gastos corrientes	115
5.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información	115
6. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	116
6.1. INFORME DE GESTIÓN	116
6.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	116
6.1.2. Cotización bursátil	116
6.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	116
6.1.4. Gestión financiera de la cartera	116
6.1.5. Distribuidor	116
6.1.6. Índice y benchmark	116
6.1.7. Política aplicada durante el ejercicio	116
6.1.8. Política futura	117
6.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento	117
6.2. BALANCE	118
6.3. CUENTA DE RESULTADOS	121
6.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	124
6.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	124
6.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	127
6.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)	128
6.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo	128
6.4.5. Rendimientos	129
6.4.6. Gastos corrientes	130
6.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información	130
7. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES BELGIUM	137
7.1. INFORME DE GESTIÓN	137
7.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	137
7.1.2. Cotización bursátil	137
7.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	137
7.1.4. Gestión financiera de la cartera	137
7.1.5. Distribuidor	137
7.1.6. Índice y benchmark	137
7.1.7. Política aplicada durante el ejercicio	137
7.1.8. Política futura	138
7.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento	138
7.2. BALANCE	139
7.3. CUENTA DE RESULTADOS	142
7.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	145
7.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	145
7.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	146

7.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	147
7.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	147
7.4.5.	<i>Rendimientos</i>	148
7.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	148
7.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	149
8.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD	153
8.1.	INFORME DE GESTIÓN	153
8.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	153
8.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	153
8.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	153
8.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	153
8.1.5.	<i>Distribuidor</i>	153
8.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	153
8.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	153
8.1.8.	<i>Política futura</i>	154
8.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	154
8.2.	BALANCE	155
8.3.	CUENTA DE RESULTADOS	158
8.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	161
8.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	161
8.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	163
8.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	164
8.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	165
8.4.5.	<i>Rendimientos</i>	165
8.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	166
8.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	166
9.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROLAND	170
9.1.	INFORME DE GESTIÓN	170
9.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	170
9.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	170
9.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	170
9.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	170
9.1.5.	<i>Distribuidor</i>	170
9.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	170
9.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	170
9.1.8.	<i>Política futura</i>	171
9.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	171
9.2.	BALANCE	172
9.3.	CUENTA DE RESULTADOS	175
9.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	178
9.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	178
9.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	179
9.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	180
9.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	181
9.4.5.	<i>Rendimientos</i>	181
9.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	183

9.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información	183
10. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE	189
10.1. INFORME DE GESTIÓN	189
10.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	189
10.1.2. Cotización bursátil	189
10.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	189
10.1.4. Gestión financiera de la cartera	189
10.1.5. Distribuidor	189
10.1.6. Índice y benchmark	189
10.1.7. Política aplicada durante el ejercicio	189
10.1.8. Política futura	190
10.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento	190
10.2. BALANCE	191
10.3. CUENTA DE RESULTADOS	194
10.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	197
10.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	197
10.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	199
10.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)	200
10.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo	200
10.4.5. Rendimientos	201
10.4.6. Gastos corrientes	202
10.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información	202
11. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE	208
DIVIDEND	
11.1. INFORME DE GESTIÓN	208
11.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	208
11.1.2. Cotización bursátil	208
11.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	208
11.1.4. Gestión financiera de la cartera	208
11.1.5. Distribuidor	208
11.1.6. Índice y benchmark	208
11.1.7. Política aplicada durante el ejercicio	208
11.1.8. Política futura	209
11.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento	209
11.2. BALANCE	211
11.3. CUENTA DE RESULTADOS	214
11.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	217
11.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	217
11.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	219
11.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)	220
11.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo	220
11.4.5. Rendimientos	221
11.4.6. Gastos corrientes	222
11.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información	222
12. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE	229
SUSTAINABLE	

12.1. INFORME DE GESTIÓN	229
12.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	229
12.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	229
12.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	229
12.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	229
12.1.5. <i>Distribuidor</i>	229
12.1.6. <i>Índice y benchmark</i>	229
12.1.7. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	229
12.1.8. <i>Política futura</i>	230
12.1.9. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	230
12.2. BALANCE	231
12.3. CUENTA DE RESULTADOS	234
12.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	237
12.4.1. <i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	237
12.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	238
12.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	239
12.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	240
12.4.5. <i>Rendimientos</i>	240
12.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	241
12.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	241
13. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	248
13.1. INFORME DE GESTIÓN	248
13.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	248
13.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	248
13.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	248
13.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	248
13.1.5. <i>Índice y benchmark</i>	248
13.1.6. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	248
13.1.7. <i>Política futura</i>	249
13.1.8. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	249
13.2. BALANCE	250
13.3. CUENTA DE RESULTADOS	253
13.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	256
13.4.1. <i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	256
13.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	258
13.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	259
13.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	259
13.4.5. <i>Rendimientos</i>	260
13.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	261
13.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	261
14. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	267
14.1. INFORME DE GESTIÓN	267
14.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	267
14.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	267

14.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	267
14.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	267
14.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	267
14.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	267
14.1.7.	<i>Política futura</i>	268
14.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	268
14.2.	BALANCE	269
14.3.	CUENTA DE RESULTADOS	272
14.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	275
14.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	275
14.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	276
14.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	277
14.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	278
14.4.5.	<i>Rendimientos</i>	279
14.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	280
14.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	280
15.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE	284
15.1.	INFORME DE GESTIÓN	284
15.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	284
15.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	284
15.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	284
15.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	284
15.1.5.	<i>Distribuidor</i>	284
15.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	284
15.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	284
15.1.8.	<i>Política futura</i>	285
15.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	285
15.2.	BALANCE	286
15.3.	CUENTA DE RESULTADOS	289
15.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	292
15.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	292
15.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	294
15.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	295
15.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	295
15.4.5.	<i>Rendimientos</i>	296
15.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	297
15.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	297
16.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	305
16.1.	INFORME DE GESTIÓN	305
16.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	305
16.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	305
16.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	305
16.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	305
16.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	305

16.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	305
16.1.7.	<i>Política futura</i>	306
16.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	306
16.2.	BALANCE	307
16.3.	CUENTA DE RESULTADOS	310
16.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	313
16.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	313
16.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	314
16.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	315
16.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	315
16.4.5.	<i>Rendimientos</i>	316
16.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	317
16.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	317
17.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	318
17.1.	INFORME DE GESTIÓN	318
17.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	318
17.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	318
17.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	318
17.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	318
17.1.5.	<i>Distribuidor</i>	318
17.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	318
17.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	318
17.1.8.	<i>Política futura</i>	319
17.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	319
17.2.	BALANCE	320
17.3.	CUENTA DE RESULTADOS	323
17.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	326
17.4.1.	<i>Composición de los activos a 31.12.14</i>	326
17.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	328
17.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	329
17.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	329
17.4.5.	<i>Rendimientos</i>	330
17.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	331
17.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	331
18.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	338
18.1.	INFORME DE GESTIÓN	338
18.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	338
18.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	338
18.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	338
18.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	338
18.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	338
18.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	338
18.1.7.	<i>Política futura</i>	338
18.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	339

18.2. BALANCE	340
18.3. CUENTA DE RESULTADOS	343
18.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	346
18.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	346
18.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	348
18.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)	348
18.4.4. Importe de las obligaciones relativas a las inversiones realizadas en instrumentos financieros derivados	349
18.4.5. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo	349
18.4.6. Rendimientos	349
18.4.7. Gastos corrientes	350
18.4.8. Notas sobre los estados financieros y otra información	350
19. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (EN LIQUIDACION)	357
19.1. INFORME DE GESTIÓN	357
19.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	357
19.1.2. Cotización bursátil	357
19.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	357
19.1.4. Gestión financiera de la cartera	357
19.1.5. Distribuidor	357
19.1.6. Índice y benchmark	357
19.1.7. Política aplicada durante el ejercicio	357
19.2. BALANCE	359
19.3. CUENTA DE RESULTADOS	362
19.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	365
19.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	365
19.4.2. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)	365
19.4.3. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo	366
19.4.4. Notas sobre los estados financieros y otra información	366
20. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	368
20.1. INFORME DE GESTIÓN	368
20.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones	368
20.1.2. Cotización bursátil	368
20.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión	368
20.1.4. Gestión financiera de la cartera	368
20.1.5. Distribuidor	368
20.1.6. Índice y benchmark	368
20.1.7. Política aplicada durante el ejercicio	368
20.1.8. Política futura	369
20.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento	369
20.2. BALANCE	370
20.3. CUENTA DE RESULTADOS	373
20.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	376
20.4.1. Composición de los activos a 31.12.14	376
20.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)	378

20.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	380
20.4.4.	<i>Importe de las obligaciones relativas a las inversiones realizadas en instrumentos financieros derivados</i>	380
20.4.5.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	380
20.4.6.	<i>Rendimientos</i>	381
20.4.7.	<i>Gastos corrientes</i>	383
20.4.8.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	383

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD DE INVERSIÓN

1.1. ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD DE INVERSIÓN

Domicilio social:

Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas

Fecha de constitución de la sociedad:

17 de mayo de 1991

Nº en el Registro Mercantil:

Bruselas

IVA:

BE 0444.265.542

Régimen:

Sicav con múltiples subfondos que ha optado por inversiones que cumplen con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE y que está regulada, con respecto a su funcionamiento e inversiones, por la Ley del 3 de agosto de 2012 relativa a los organismos de inversión colectiva que cumplen con las condiciones de la Directiva 2009/65/CE y a los organismos de inversión en deuda (en lo sucesivo denominada Ley de 2012)

Consejo de Administración de la sicav:

Presidente:

Señor Hugo Lasat, consejero, presidente del comité de dirección de Petercam Institutional Asset Management SA

Miembros:

- Señor Baudouin du PARC LOCMARIA, consejero
- Señor Yvon LAURET, consejero independiente
- PETERCAM SA, consejero, teniendo por representante permanente al Señor Geoffroy d'ASPREMONT LYNDEN
- Señor Guy LERMINIAUX, miembro del comité de dirección de Petercam Institutional Asset Management SA
- Señor Frank VAN EYLEN, consejero

Personas físicas encargadas de la dirección efectiva:

Señor Guy Lermينياux
Señor Frank Van Eylen

Tipo de gestión:

Sociedad gestora

Sociedad gestora:

SICAV que ha designado una Sociedad Gestora de instituciones de inversión colectiva:
Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM

Forma jurídica : Sociedad Anonima

Fecha de constitución : 29 de Diciembre de 2006

Sede : Place Sainte Gudule, 19 – 1000 Bruselas

Composición del Consejo de Administración y del Consejo de Dirección de Petercam Institutional Asset Management:

- Señor Geoffroy d'Aspremont, consejero
- Señor Johnny Debuysscher, consejero, miembro del comité de dirección Petercam IAM
- Señor Peter De Coensel, consejero, miembro del comité de dirección Petercam IAM
- Señor Francis Heymans, consejero, miembro del comité de dirección Petercam IAM
- Señora Sylvie Huret, consejero
- Señor Hugo Lasat, consejero, presidente del comité de dirección de Petercam IAM
- Señor Pierre Lebeau, consejero
- Señor Guy Lermينياux, consejero, miembro del comité de dirección van Petercam IAM
- Señor Pascal Minne, consejero
- Señor Vincent Vanbellinghen, consejero, presidente del Consejo de Administración
- Señor Xavier Van Campenhout, consejero, presidente del Consejo de Administración

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises, SC s.f.d. SCRL, representado por el Señor Gregory Joos, Woluwe Garden, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe

Capital suscrito : €51.000.000,00

Capital pagado : €51.000.000,00

PETERCAM B FUND

Auditor de la SICAV:

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises, SC s.f.d SCRL, representada por el Señor Philip Maeyaert, Berkenlaan 8b, 1831 Diegem

Depositarario de la SICAV:

JPMORGAN EUROPE LIMITED, BRUSSELS BRANCH, banco constituido conforme a la legislación inglesa, actuando mediante su sucursal ubicada en Boulevard du Roi Albert II, 1, 1210 Bruselas.

La liquidación de las transacciones realizadas por el gestor, la conservación de los activos, la ejecución de operaciones relativas a los activos según las instrucciones del gestor, el cobro de dividendos e intereses y determinadas tareas de control constituyen las principales actividades del depositario.

Servicio financiero de la SICAV:

PETERCAM SA, Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas

CACEIS BELGIUM SA, Avenue du Port 86c, b 320, 1000 Bruselas

Promotor de la SICAV:

Petercam Institutional Asset Management SA, Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas

Delegación de administración de la SICAV:

CACEIS BELGIUM SA, Avenue du Port 86c, b 320, 1000 Bruselas

Gestión financiera de la cartera:

PETERCAM Institutional Asset Management SA, Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas

Distribuidor:

Petercam Institutional Asset Management SA abreviado como Petercam IAM, Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas. La distribución en Bélgica también está garantizada por los organismos financieros siguientes que, con ese fin, han celebrado un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA :

- PETERCAM SA, Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas
- Fortuneo SA actuando a través de su sucursal belga situada en Rue des Colonies 11, 1000 Bruselas
- Deutsche Bank AG actuando a través de su sucursal belga situada en Avenue Marnix, 13-15, 1000 Bruselas
- Van Lanschot Bankiers België SA, Desguinlei 50, 2018 Amberes
- BKCP Banque SA, Boulevard de Waterloo 16, 1000 Bruselas
- Crelan SA, Boulevard Sylvain Dupuis, 251, 1070 Bruselas
- BinckBank NV, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Keyserlei, 58, 2000 Amberes
- Leleux Associated Brokers SA, Rue du Bois Sauvage, 17, 1000 Bruselas

Lista de subfondos:

PETERCAM Equities Belgium

PETERCAM Equities Europe

PETERCAM Equities North America Dividend

PETERCAM Bonds EUR Short Term 1 Year

PETERCAM Bonds Eur

PETERCAM Equities European Small & Midcaps

PETERCAM Equities Euroland

PETERCAM Securities Real Estate Europe

PETERCAM Equities World Sustainable

PETERCAM Equities Europe Dividend

PETERCAM Equities Europe Sustainable

PETERCAM Balanced Dynamic Growth

PETERCAM Equities World

PETERCAM Balanced Defensive Growth

PETERCAM Equities Agrivalue

PETERCAM Bonds Eur Investment Grade

PETERCAM Real Estate Europe Dividend

PETERCAM Equities Metals & Mining (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)

PETERCAM Equities World Dividend

Comercializado fuera de Bélgica:

Países Bajos:	Servicio financiero Petercam SA Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas
España:	Representante de la SICAV: AllFunds Bank SA Estafeta, 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid
Suiza:	Representante y banco encargado del servicio de pagos Petercam Banque Privée (Suisse) SA Centre Swissair, route de l'aéroport, 31, CH-1218 Le Grand-Saconnex (Genève)
Francia:	Correspondiendo centralizador Caceis Bank France 1-3 place Valhubert, F-75206 Paris Cedex 13
Luxemburgo:	Servicio financiero Banque de Luxembourg 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Alemania:	Agente pagador y de información: Marcand, Stein & Co AG Ballindamm 36, D-20095 Hamburg
Italia:	Agente pagador: Allfunds Bank SA, Branch in Milan, Via Santa Margherita 7, 20121 Milano, Italia
Austria:	Agente pagador y de información: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien, Österreich
Reino Unido	Agente pagador: Société Générale London Branch, Société Générale Securities Services Custody London, Exchange House, 12 Primrose Street, London EC2A 2EG.

		<u>Países de comercialización</u>									
		Alemania	Austria	Bélgica	España	Francia	Italia	Luxemburgo	Países Bajos	Reino Unido	Suiza
<u>Compartimentos</u>	Petercam Balanced Defensive Growth			x			x		x	x	
	Petercam Balanced Dynamic Growth			x			x		x	x	
	Petercam Bonds Eur	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Bonds Eur Investment Grade	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year			x		x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Agrivalue	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Belgium	x	x	x		x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Euroland	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Europe	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Europe Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Europe Sustainable	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities European Small & Midcaps	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities North America Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities World	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities World Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities World Sustainable	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Real Estate Europe Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Securities Real Estate Europe	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x

PETERCAM B FUND

El balance consolidado abarca todos los subfondos existentes, a pesar de que no todos ellos se comercialicen en los siguientes países:

- Alemania
- Austria
- España
- Francia
- Italia
- Luxemburgo
- Países Bajos
- Reino Unido
- Suiza

1.2. INFORME DE GESTIÓN

1.2.1. Información a los accionistas

La junta general ordinaria del 19 de marzo de 2014 ha aprobado, entre otras cosas, las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2013 y ha decidido repartir un dividendo a los titulares de acciones de reparto de los compartimentos siguientes:

Compartimento	Código ISIN	Clase	Dividendo bruto EUR
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	BE0946550242	A	0,80
PETERCAM BONDS EUR	BE0943876665	A	1,00
PETERCAM BONDS EUR	BE0948509436	E	1,20
PETERCAM BONDS EUR	BE0948652897	K	1,20
PETERCAM BONDS EUR	BE6246045213	V	0,20
PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	BE0935123431	A	1,30
PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	BE6246069452	V	0,40
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	BE0947763737	A	1,60
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	BE0948505392	E	1,60
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	BE6246065419	V	0,60
PETERCAM EQUITIES BELGIUM	BE0943878687	A	2,00
PETERCAM EQUITIES BELGIUM	BE0948483178	E	2,20
PETERCAM EQUITIES ENERGY & RESOURCES	BE0946563377	A	1,80
PETERCAM EQUITIES ENERGY & RESOURCES	BE6246060360	V	1,80
PETERCAM EQUITIES EUROLAND	BE0058181786	A	2,80
PETERCAM EQUITIES EUROLAND	BE0948645826	R	12,20
PETERCAM EQUITIES EUROLAND	BE0948646832	S	13,60
PETERCAM EQUITIES EUROLAND	BE6246056327	V	2,80
PETERCAM EQUITIES EUROPE	BE0058178758	A	2,20
PETERCAM EQUITIES EUROPE	BE0948649869	R	8,00
PETERCAM EQUITIES EUROPE	BE6246041170	V	2,20
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	BE0057450265	A	3,60
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	BE0948647848	R	15,80
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	BE6246070468	V	2,80
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	BE0940001713	A	4,40
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	BE0948493276	E	4,40
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	BE6246076523	V	4,40
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	BE0058183808	A	2,20
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	BE0948495297	E	2,40
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	BE6246050262	V	2,20
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING	BE6217705050	A	1,00
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING	BE6217726262	E	1,00
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING	BE6246075517	V	0,20
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	BE0058174716	A	1,00
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	BE0948499331	E	1,00
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	BE6236477566	K	1,00
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	BE6246086621	V	1,00
PETERCAM EQUITIES WORLD 3F	BE0058651630	A	2,00
PETERCAM EQUITIES WORLD 3F	BE0948501359	E	2,40
PETERCAM EQUITIES WORLD 3F	BE6246064404	V	1,80
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	BE6228798409	A	2,40
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	BE6228799415	E	2,60
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	BE6228800429	K	2,40
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	BE6246079550	V	2,20
PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	BE0058190878	A	0,80
PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	BE6246085615	V	0,40
PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	BE6213828088	A	4,20
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	BE0058186835	A	7,40
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	BE0948507414	E	8,00
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	BE6246058349	V	7,40

PETERCAM B FUND

La junta general ordinaria de accionistas del 19 de marzo de 2014 ha decidido también nombrar al Sr. Guy Lermينياux administrador de la SICAV hasta la junta de 2015.

Con efectos de 1 de enero de 2014 y tras una decisión del Consejo de Administración del 29 de noviembre de 2013, se decidió:

- delegar las funciones de administración de la SICAV en CACEIS BELGIUM;
- designar a CACEIS BELGIUM servicio financiero conjunto con PETERCAM SA;
- designar como Tenedor de cuentas habilitado para las acciones sin soporte físico de la SICAV, a CACEIS BELGIUM, en sustitución de PETERCAM SA.

El Consejo de Administración del 24 de enero de 2014 aceptó la decisión de la sociedad gestora de modificar las remuneraciones siguientes, con efectos de 1 de abril de 2014:

- la remuneración de la administración de todos los compartimentos de la SICAV se incrementa como sigue: « Activo neto de 500 millones de €: 0,10 %; por encima de 500 millones de €: 0,08 % anual, devengado diariamente» en lugar de «Hasta un activo neto de 500 millones de €: 0,05 % anual, devengado diariamente; por encima de 500 millones de €: 0,03 % anual, devengado diariamente»;
- la comisión de comercialización de las acciones A, B, E, F, V, W y P del compartimento Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year se modifica como sigue «Máx. 3 %» en lugar de «Máx. 3 % con un máx. de 12,50 EUR».

El Consejo de Administración de 24 de enero de 2014 aceptó el cambio siguiente, con efectos de 1 de abril de 2014:

- la tarificación del servicio financiero Caceis Belgium de todos los compartimentos de la SICAV: «Máx. 20 EUR por transacción» en lugar de «5.000 EUR anuales».

La junta general extraordinaria de accionistas del 14 de marzo de 2014 decidió

- crear las clases de acciones adicionales «C Hedged», «G Hedged», «D Hedged», «H Hedged» y «P Hedged», y modificar los estatutos en consecuencia.
- ratificar el nombramiento por el Consejo de Administración del 18 de diciembre de 2013 del Sr. Frank Van Eylen como administrador de la SICAV hasta la junta general ordinaria de 2015, en sustitución del Sr. Luc Van den Brande.

Con efectos de 3 de julio de 2014 y tras una decisión del Consejo de Administración del 9 de abril de 2014,

- el compartimento PETERCAM EQUITIES ENERGY & RESOURCES adoptó un nuevo objetivo, una nueva política de inversión y un nuevo nombre, según se indica a continuación:

Objetivo:

El objetivo principal del compartimento es ofrecer a los inversores una exposición a la renta variable internacional mediante una gestión activa de la cartera. El compartimento pretende ofrecer una diversificación de la cartera por sectores, regiones y divisas, teniendo en cuenta la evolución de los mercados mundiales de renta variable.

No se ha otorgado ninguna garantía formal al compartimento ni a sus partícipes.

Política de inversión del compartimento:

El compartimento invierte principalmente en renta variable y/u otros valores que dan acceso al capital de empresas de todo el mundo.

El compartimento podrá mantener posiciones de liquidez con carácter accesorio o temporal en forma de cuentas corrientes o depósitos, así como en forma de organismos de inversión colectiva. Podrá invertir hasta un 10 % de sus activos como máximo en organismos de inversión colectiva de capital variable.

Denominación:

el compartimento ha pasado a denominarse PETERCAM EQUITIES WORLD.

Con efectos de 3 de julio de 2014 y tras una decisión del Consejo de Administración del 30 de abril de 2014,

- el compartimento PETERCAM EQUITIES WORLD 3F adopta un nuevo objetivo, una nueva política de inversión y un nuevo nombre, según se indica a continuación:

Objetivo:

El objetivo del compartimento es ofrecer a los inversores, mediante una gestión activa de la cartera, una exposición a la renta variable y/o valores mobiliarios equivalentes a renta variable emitidos por empresas sin limitación geográfica, así como a valores que den acceso al capital de dichas empresas, seleccionados atendiendo al cumplimiento de criterios sociales, medioambientales y sostenibles.

No se ha otorgado ninguna garantía formal al compartimento ni a sus partícipes.

Política de inversión del compartimento:

El compartimento invierte principalmente en renta variable y/o valores mobiliarios equivalentes a renta variable emitidos por empresas sin limitación geográfica, así como en valores que den acceso al capital de dichas empresas.

La selección de valores se basa en análisis económicos y financieros, así como en factores sociales, medioambientales y sostenibles.

El compartimento podrá mantener posiciones de liquidez con carácter accesorio o temporal, en forma de cuentas corrientes, depósitos o valores. El compartimento podrá invertir hasta un 10 % de sus activos, como máximo, en organismos de inversión colectiva de capital variable.

Denominación:

El compartimento ha pasado a denominarse PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE.

Ha raíz de este cambio de política de inversión, el compartimento PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE obtuvo con fecha de 13 de agosto 2014, la certificación relativa a la cartera gestionada con arreglo al proceso « Inversiones Socialmente Responsables (ISR) ». Esta certificación fue otorgada por Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL, auditores de la SICAV. El compartimento se ha incorporado a la lista publicada en los sitios web beama.be y febefin.be.

La junta general extraordinaria de accionistas del 18 de junio de 2014 ha decidido

- disolver anticipadamente y proceder a la liquidación del compartimento PETERCAM EQUITIES METALS & MINING.

El valor de liquidación de las participaciones calculado a fecha de 23 de junio de 2014 quedó fijado en:

Acciones de clase A: 68,22 EUR
 Acciones de clase B: 69,93 EUR
 Acciones de clase E: 69,96 EUR
 Acciones de clase F: 71,49 EUR
 Acciones de clase P: 71,88 EUR
 Acciones de clase V: 70,32 EUR
 Acciones de clase W: 70,83 EUR

El Consejo de Administración de 26 de junio de 2014 fijó el estatuto FATCA de la SICAV como "Collective Investment Vehicle (CIV)". En consecuencia, el folleto se ha adaptado conforme a la legislación FATCA.

La junta general extraordinaria de accionistas del 8 de agosto de 2014 decidió el cierre de la liquidación del compartimento PETERCAM EQUITIES EMERGING MARKETS-EMEA.

El Consejo de Administración del 12 de diciembre de 2014 propuso el cierre de la liquidación del compartimento PETERCAM EQUITIES EMERGING MARKETS EQUITIES METALS & MINING y crear clases adicionales de tipo « institucional » Y y Z.

Acuerdos de comisiones compartidas

Pueden existir, sin que sean en ningún caso exclusivos, acuerdos de comisiones compartidas entre, por una parte, la SICAV o, en su caso, el distribuidor y el gestor de la cartera de inversión, y por otra parte, otros distribuidores indicados en su caso en el folleto y terceros (entre otros, unos participantes del organismo de inversión colectiva). Dichos acuerdos no van en detrimento de la facultad del gestor para ejercer sus funciones libremente atendiendo al interés de los accionistas de la SICAV. El reparto de la comisión de gestión se realiza según las condiciones de mercado y, especialmente, en función del volumen de su inversión.

En 2014, el 20,54 % de la remuneración debida a un gestor se retrocedió a otros distribuidores, terceros y Petercam o una de sus filiales.

En el marco de la gestión de carteras que Petercam lleva a cabo para sus clientes, entre ellos los compartimentos de esta SICAV, suscribió «acuerdos de comisiones compartidas» con diversos intermediarios financieros. En este sentido, una parte de las comisiones que paga el cliente por la ejecución de transacciones con acciones a un intermediario financiero constituye un crédito (frecuentemente llamado « Soft commission ») destinado a adquirir servicios prestados a Petercam como, entre otros, informes de investigación o el empleo de determinados datos de índices. Esto le permite mejorar sus servicios en favor de sus clientes y garantizar una buena ejecución de las transacciones. En el periodo objeto de análisis, Deutsche Bank, Exane, Morgan Stanley y Société Générale ejecutaron transacciones para la cartera de determinados compartimentos. Dos tercios de las comisiones pagadas por este tipo de transacciones a los intermediarios financieros anteriormente indicados, limitadas por volumen, se utilizan para constituir estos «créditos».

Aberdeen y Fokus Bank

A raíz de las sentencias Aberdeen y Fokus Bank del Tribunal de Justicia de la Unión Europea en materia de discriminación en la normativa tributaria de ciertos Estados miembros de la UE con respecto a los OIC extranjeros, Petercam B Fund ha tomado medidas, con ayuda de Petercam Institutional Asset Management SA y de asesores externos para reclamar la retención fiscal pagada y no recuperada en Alemania, Finlandia, Suecia, Noruega, Francia, Italia, Países Bajos, Austria y España. Los costes serán soportados inmediatamente con cargo al ejercicio en curso.

Durante el primer semestre de 2014, la SICAV logró recuperar las retenciones fiscales pagadas en Francia en los años 2009, 2010 y 2011. Tras las deducciones de los gastos restantes para la administración, a la SICAV le ha sido abonado un importe de 4.747.689,38 €.

Durante el 2014, la SICAV recibió un abono por importe de SEK 1.469.280 en concepto de impuestos retenidos en Suecia entre los años 2010-2012.

Class Action

Durante el último trimestre de 2014, la SICAV recuperó un importe de USD 14.938,64 en virtud de una « Class Action » con la colaboración de un bufete de abogados estadounidense en favor del compartimento Petercam Equities World.

Tras las deducciones de los gastos restantes para la administración, a la SICAV le ha sido abonado un importe de 12.697,84 USD.

Tareas especiales

Junto a su misión de auditoría, Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL ha llevado a cabo tareas especiales para Petercam B Fund- Algunas personas vinculadas a los auditores también llevaron a cabo tareas especiales. Los importes de los emolumentos derivados de estas prestaciones excepcionales son en calidad de:

- Servicios prestados por Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL, sociedad de derecho belga, por un importe de té 3.950 EUR (IVA non incluido);
- Servicios prestados por un importe de EUR 95.783 EUR (IVA non incluido), fueron prestados por sociedades extranjeras del grupo Deloitte.

Factores de riesgo

El régimen jurídico de PETERCAM B FUND, es decir una sociedad de inversión de capital variable, lleva a que el desarrollo y los resultados, junto a otros factores de riesgo, se vean influidos por dos factores sobre los que el consejo de administración no tiene control, o solo lo tiene parcial:

- las solicitudes de suscripción y de reembolso,
- los riesgos directos o indirectos inherentes a los mercados financieros.

Los factores de riesgo, que también se describen en el folleto, pueden detallarse como sigue:

Tipo de riesgo	Definición resumida del riesgo	PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES METALS & MINING, en liquidación
Riesgo de mercado	Riesgo de descenso del mercado de una determinada categoría de activos, que puede afectar a los precios y al valor de los activos en cartera	Débil	Medio	-
Riesgo de crédito	Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contrapartida	Débil	Ninguno	-
Riesgo de liquidación	Riesgo de que la liquidación de una operación no se efectúe según lo previsto en un sistema de transferencias determinado, a causa de una falta de pago o de entrega por una contraparte, o de un pago o una entrega que no se conformen a las condiciones iniciales	Débil	Débil	-
Riesgo de liquidez	Riesgo de que una posición no pueda liquidarse a su debido tiempo a un precio razonable	Débil	Medio	-
Riesgo de cambio	Riesgo de que el valor de la inversión se vea afectado por una variación de los tipos de cambio	Ninguno	Ninguno	-
Riesgo de concentración	Riesgo vinculado a una concentración importante de las inversiones en una categoría de activos o en un mercado determinado	Medio	Elevado	-
Riesgo de comportamiento	Riesgo que afecta al comportamiento, incluyendo la variabilidad de los niveles de riesgo en función de la selección efectuada por cada comportamiento y/u OIC, y la existencia o ausencia de terceras garantías, o de las restricciones que gravan a estas garantías	(1)	(1)	-
Riesgo de capital	Riesgo que pesa sobre el capital, incluyendo los riesgos de erosión derivada de los reembolsos de participaciones y de las distribuciones que excedan del rendimiento	(2)	(2)	-
Riesgo de inflación	Riesgo que soporta la valoración de los activos de la cartera a causa de la inflación	Medio	-	-
Riesgo de flexibilidad	Falta de flexibilidad del propio producto, y restricciones que limitan la posibilidad de pasar a otros proveedores	-	-	-

Tipo de riesgo	Definición resumida del riesgo	PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAIN ABLE	PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
Riesgo de mercado	Riesgo de descenso del mercado de una determinada categoría de activos, que puede afectar a los precios y al valor de los activos en cartera	Elevado	Medio
Riesgo de crédito	Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contrapartida	-	Ninguno
Riesgo de liquidación	Riesgo de que la liquidación de una operación no se efectúe según lo previsto en un sistema de transferencias determinado, a causa de una falta de pago o de entrega por una contraparte, o de un pago o una entrega que no se conformen a las condiciones iniciales	Débil	Débil
Riesgo de liquidez	Riesgo de que una posición no pueda liquidarse a su debido tiempo a un precio razonable	Débil	Medio
Riesgo de cambio	Riesgo de que el valor de la inversión se vea afectado por una variación de los tipos de cambio	Elevado	Medio
Riesgo de concentración	Riesgo vinculado a una concentración importante de las inversiones en una categoría de activos o en un mercado determinado	Débil	Medio
Riesgo de comportamiento	Riesgo que afecta al comportamiento, incluyendo la variabilidad de los niveles de riesgo en función de la selección efectuada por cada comportamiento y/u OIC, y la existencia o ausencia de terceras garantías, o de las restricciones que gravan a estas garantías	(1)	(1)
Riesgo de capital	Riesgo que pesa sobre el capital, incluyendo los riesgos de erosión derivada de los reembolsos de participaciones y de las distribuciones que excedan del rendimiento	(2)	(2)
Riesgo de inflación	Riesgo que soporta la valoración de los activos de la cartera a causa de la inflación	-	-
Riesgo de flexibilidad	Falta de flexibilidad del propio producto, y restricciones que limitan la posibilidad de pasar a otros proveedores	-	-

Tipo de riesgo	Definición resumida del riesgo	PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES BELGIUM	PETERCAM BONDS EUR
Riesgo de mercado	Riesgo de descenso del mercado de una determinada categoría de activos, que puede afectar a los precios y al valor de los activos en cartera	Elevado	Elevado	Débil
Riesgo de crédito	Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contrapartida	Ninguno	Ninguno	Medio
Riesgo de liquidación	Riesgo de que la liquidación de una operación no se efectúe según lo previsto en un sistema de transferencias determinado, a causa de una falta de pago o de entrega por una contraparte, o de un pago o una entrega que no se conformen a las condiciones iniciales	Débil	Débil	Débil
Riesgo de liquidez	Riesgo de que una posición no pueda liquidarse a su debido tiempo a un precio razonable	Débil	Débil	Débil
Riesgo de cambio	Riesgo de que el valor de la inversión se vea afectado por una variación de los tipos de cambio	Medio	Ninguno	Ninguno
Riesgo de concentración	Riesgo vinculado a una concentración importante de las inversiones en una categoría de activos o en un mercado determinado	Medio	Elevado	Medio
Riesgo de comportamiento	Riesgo que afecta al comportamiento, incluyendo la variabilidad de los niveles de riesgo en función de la selección efectuada por cada comportamiento y/u OIC, y la existencia o ausencia de terceras garantías, o de las restricciones que gravan a estas garantías	(1)	(1)	(1)
Riesgo de capital	Riesgo que pesa sobre el capital, incluyendo los riesgos de erosión derivada de los reembolsos de participaciones y de las distribuciones que excedan del rendimiento	(2)	(2)	(2)
Riesgo de inflación	Riesgo que soporta la valoración de los activos de la cartera a causa de la inflación	-	-	Medio
Riesgo de flexibilidad	Falta de flexibilidad del propio producto, y restricciones que limitan la posibilidad de pasar a otros proveedores	-	-	-

Tipo de riesgo	Definición resumida del riesgo	PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
Riesgo de mercado	Riesgo de descenso del mercado de una determinada categoría de activos, que puede afectar a los precios y al valor de los activos en cartera	Elevado	Débil	Elevado
Riesgo de crédito	Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contrapartida	Ninguno	Débil	Ninguno
Riesgo de liquidación	Riesgo de que la liquidación de una operación no se efectúe según lo previsto en un sistema de transferencias determinado, a causa de una falta de pago o de entrega por una contraparte, o de un pago o una entrega que no se conformen a las condiciones iniciales	Débil	Débil	Medio
Riesgo de liquidez	Riesgo de que una posición no pueda liquidarse a su debido tiempo a un precio razonable	Débil	Débil	Débil
Riesgo de cambio	Riesgo de que el valor de la inversión se vea afectado por una variación de los tipos de cambio	Medio	Ninguno	Elevado
Riesgo de concentración	Riesgo vinculado a una concentración importante de las inversiones en una categoría de activos o en un mercado determinado	Medio	Débil	Medio
Riesgo de comportamiento	Riesgo que afecta al comportamiento, incluyendo la variabilidad de los niveles de riesgo en función de la selección efectuada por cada comportamiento y/u OIC, y la existencia o ausencia de terceras garantías, o de las restricciones que gravan a estas garantías	(1)	(1)	-
Riesgo de capital	Riesgo que pesa sobre el capital, incluyendo los riesgos de erosión generada por los reembolsos de participaciones y por aquellas distribuciones que excedan del rendimiento	(2)	(2)	Medio
Riesgo de inflación	Riesgo que soporta la valoración de los activos de la cartera a causa de la inflación	-	Medio	-
Riesgo de flexibilidad	Falta de flexibilidad del propio producto, y restricciones que limitan la posibilidad de pasar a otros proveedores	-	-	-

Tipo de riesgo	Definición resumida del riesgo	PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES EUROLAND
Riesgo de mercado	Riesgo de descenso del mercado de una determinada categoría de activos, que puede afectar a los precios y al valor de los activos en cartera	Medio	Elevado	Elevado
Riesgo de crédito	Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contrapartida	Débil	Ninguno	Ninguno
Riesgo de liquidación	Riesgo de que la liquidación de una operación no se efectúe según lo previsto en un sistema de transferencias determinado, a causa de una falta de pago o de entrega por una contraparte, o de un pago o una entrega que no se conformen a las condiciones iniciales	Débil	Débil	Débil
Riesgo de liquidez	Riesgo de que una posición no pueda liquidarse a su debido tiempo a un precio razonable	Débil	Débil	Débil
Riesgo de cambio	Riesgo de que el valor de la inversión se vea afectado por una variación de los tipos de cambio	Débil	Elevado	Ninguno
Riesgo de concentración	Riesgo vinculado a una concentración importante de las inversiones en una categoría de activos o en un mercado determinado	Medio	Débil	Elevado
Riesgo de comportamiento	Riesgo que afecta al comportamiento, incluyendo la variabilidad de los niveles de riesgo en función de la selección efectuada por cada comportamiento y/u OIC, y la existencia o ausencia de terceras garantías, o de las restricciones que gravan a estas garantías	(1)	(1)	(1)
Riesgo de capital	Riesgo que pesa sobre el capital, incluyendo los riesgos de erosión generada por los reembolsos de participaciones y por aquellas distribuciones que excedan del rendimiento	(2)	(2)	(2)
Riesgo de inflación	Riesgo que soporta la valoración de los activos de la cartera a causa de la inflación	Débil	-	-
Riesgo de flexibilidad	Falta de flexibilidad del propio producto, y restricciones que limitan la posibilidad de pasar a otros proveedores	-	-	-

Tipo de riesgo	Definición resumida del riesgo	PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH	PETERCAM EQUITIES EUROPE	PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
Riesgo de mercado	Riesgo de descenso del mercado de una determinada categoría de activos, que puede afectar a los precios y al valor de los activos en cartera	Medio	Elevado	Elevado
Riesgo de crédito	Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contrapartida	Débil	Ninguno	Ninguno
Riesgo de liquidación	Riesgo de que la liquidación de una operación no se efectúe según lo previsto en un sistema de transferencias determinado, a causa de una falta de pago o de entrega por una contraparte, o de un pago o una entrega que no se conformen a las condiciones iniciales	Débil	Débil	Débil
Riesgo de liquidez	Riesgo de que una posición no pueda liquidarse a su debido tiempo a un precio razonable	Débil	Débil	Medio
Riesgo de cambio	Riesgo de que el valor de la inversión se vea afectado por una variación de los tipos de cambio	Débil	Medio	Medio
Riesgo de concentración	Riesgo vinculado a una concentración importante de las inversiones en una categoría de activos o en un mercado determinado	Medio	Medio	Medio
Riesgo de comportamiento	Riesgo que afecta al comportamiento, incluyendo la variabilidad de los niveles de riesgo en función de la selección efectuada por cada comportamiento y/u OIC, y la existencia o ausencia de terceras garantías, o de las restricciones que gravan a estas garantías	Medio	(1)	(1)
Riesgo de capital	Riesgo que pesa sobre el capital, incluyendo los riesgos de erosión generada por los reembolsos de participaciones y por aquellas distribuciones que excedan del rendimiento	(2)	(2)	(2)
Riesgo de inflación	Riesgo que soporta la valoración de los activos de la cartera a causa de la inflación	Medio	-	-
Riesgo de flexibilidad	Falta de flexibilidad del propio producto, y restricciones que limitan la posibilidad de pasar a otros proveedores	-	-	-

Tipo de riesgo	Definición resumida del riesgo	PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES WORLD
Riesgo de mercado	Riesgo de descenso del mercado de una determinada categoría de activos, que puede afectar a los precios y al valor de los activos en cartera	Medio	Elevado
Riesgo de crédito	Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contrapartida	Ninguno	-
Riesgo de liquidación	Riesgo de que la liquidación de una operación no se efectúe según lo previsto en un sistema de transferencias determinado, a causa de una falta de pago o de entrega por una contraparte, o de un pago o una entrega que no se conformen a las condiciones iniciales	Débil	Débil
Riesgo de liquidez	Riesgo de que una posición no pueda liquidarse a su debido tiempo a un precio razonable	Débil	Débil
Riesgo de cambio	Riesgo de que el valor de la inversión se vea afectado por una variación de los tipos de cambio	Elevado	Elevado
Riesgo de concentración	Riesgo vinculado a una concentración importante de las inversiones en una categoría de activos o en un mercado determinado	Medio	Débil
Riesgo de comportamiento	Riesgo que afecta al comportamiento, incluyendo la variabilidad de los niveles de riesgo en función de la selección efectuada por cada comportamiento y/u OIC, y la existencia o ausencia de terceras garantías, o de las restricciones que gravan a estas garantías	(1)	(1)
Riesgo de capital	Riesgo que pesa sobre el capital, incluyendo los riesgos de erosión generada por los reembolsos de participaciones y por aquellas distribuciones que excedan del rendimiento	(2)	(2)
Riesgo de inflación	Riesgo que soporta la valoración de los activos de la cartera a causa de la inflación	-	-
Riesgo de flexibilidad	Falta de flexibilidad del propio producto, y restricciones que limitan la posibilidad de pasar a otros proveedores	-	-

(1) : No aplicable, porque no está prevista ninguna comisión de rentabilidad

(2) : El compartimento no disfruta de una protección o de una garantía de capital

La SICAV no emplea personal.

Desde el cierre del ejercicio no se ha producido circunstancia alguna que sea susceptible de ejercer una influencia apreciable sobre el desarrollo de PETERCAM B FUND, salvo las mencionadas en el epígrafe « Acontecimientos posteriores al cierre ».

Todas las circunstancias que puedan influir de forma apreciable a PETERCAM B FUND están recogidas en este informe anual.

La SICAV no ha ejercido ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

La SICAV no tiene sucursales.

Con arreglo a sus estatutos, la SICAV compra sus propias acciones, con el fin de responder a las solicitudes de reembolso. Los datos a este respecto se mencionan en el punto 4.4. de este informe anual (para cada compartimento)

PETERCAM B FUND

Comentario sobre el balance

El total del balance, que es idéntico a los recursos propios, asciende a EUR 3.253.511.610,24 de los que EUR 3.305.108.568,16 están en valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, OIC e instrumentos financieros derivados. Para el año 2014, el resultado asciende a EUR 262.857.752,00 el resultado de ejercicios anteriores asciende a EUR 410.341.787,04 y las participaciones en resultados percibidas ascienden a EUR 20.658.751,93.

El resultado del ejercicio puede desglosarse como sigue:

PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH	6.108.347,02
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	4.293.729,84
PETERCAM BONDS EUR	46.523.547,38
PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	16.053.135,23
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	14.768.513,64
PETERCAM EQUITIES BELGIUM	5.827.747,55
PETERCAM EQUITIES WORLD	10.577.212,16
PETERCAM EQUITIES EUROLAND	-16.164.553,53
PETERCAM EQUITIES EUROPE	-2.837.593,84
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	6.776.010,65
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	27.675.651,57
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	-599.854,48
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	12.604.276,74
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE	45.474.981,45
PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	125.012,77
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	51.133.490,88
PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	18.676.622,61
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING, en liquidación	894.058,19
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	14.947.416,17
TOTAL	262.857.752,00

Aplicación de resultados

El resultado por aplicar del ejercicio asciende a EUR 702.414.966,27. El consejo de administración propone a la junta general que se aplique de la forma siguiente:

- distribuir un importe de EUR 10.680.372,59 a las acciones de distribución siguientes:

Compartimento	Clase	Propuesta de dividendo bruto EUR	Número de cupón
Petercam Balanced Dynamic Growth	A	0,80	8
Petercam Bonds Eur	A	0,60	9
Petercam Bonds Eur	E	0,60	6
Petercam Bonds Eur	K	0,60	5
Petercam Bonds Eur	V	0,60	2
Petercam Bonds Eur Investment Grade	A	0,60	4
Petercam Bonds Eur Investment Grade	V	0,60	2
Petercam Equities Agrivalue	A	1,60	7
Petercam Equities Agrivalue	E	1,60	6
Petercam Equities Agrivalue	V	1,60	2
Petercam Equities Belgium	A	1,80	10
Petercam Equities World	A	1,40	8
Petercam Equities Euroland	A	2,20	8
Petercam Equities Euroland	E	2,20	1
Petercam Equities Euroland	R	1,00	6
Petercam Equities Euroland	S	1,60	6
Petercam Equities Euroland	V	2,20	2
Petercam Equities Europe	A	1,60	8
Petercam Equities Europe	R	0,80	6
Petercam Equities Europe Dividend	A	4,60	12
Petercam Equities Europe Dividend	R	7,60	6

Petercam Equities Europe Dividend	V	5,00	2
Petercam Equities Europe Sustainable	A	3,60	11
Petercam Equities European Small & Midcaps	A	1,80	10
Petercam Equities European Small & Midcaps	V	2,00	2
Petercam Equities North America Dividend	A	1,40	8
Petercam Equities World Sustainable	A	2,00	8
Petercam Equities World Sustainable	E	2,40	5
Petercam Equities World Dividend	A	3,00	3
Petercam Equities World Dividend	E	3,00	3
Petercam Equities World Dividend	K	3,00	3
Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year	A	0,60	13
Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year	V	0,60	2
Petercam Real Estate Europe Dividend	A	6,00	4
Petercam Real Estate Europe Dividend	E	6,00	1
Petercam Securities Real Estate Europe	A	6,20	8
Petercam Securities Real Estate Europe	E	6,20	6
Petercam Securities Real Estate Europe	V	6,20	2

En virtud de lo autorizado por el decreto real de 10 de diciembre de 2006 relativo a la contabilidad y las cuentas anuales de ciertos organismos de inversión colectiva públicos, el importe de los dividendos distribuidos a las acciones de distribución de todos los compartimentos, salvo los compartimentos Petercam Equities World es superior al importe del resultado pendiente de aplicación de estos compartimentos, pero satisface los criterios definidos en el artículo definido en el artículo 27§2 a o b del decreto real anteriormente mencionado.

- trasladar al siguiente ejercicio el resultado pendiente de aplicación por un importe de EUR 691.734.593,68.

Acontecimientos posteriores al cierre:

Con efectos de 6 de enero de 2015, la comisión de gestión de la cartera de inversión del compartimento Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year se ha reducido como sigue:

- para las clases A y B : de 0,30 % à 0,15 %

A primeros de 2015, se presentará a la FSMA un expediente de modificaciones de los estatutos y del folleto, con el fin de convalidar las decisiones del Consejo de Administración de 12 de diciembre de 2014 antes mencionadas. En tiempo oportuno se convocará una junta general extraordinaria de accionistas.

1.2.2. Visión del conjunto de los mercados

Contexto económico

El año 2014 vino a confirmar de nuevo la recuperación económica moderada de la economía mundial, en especial de la economía estadounidense, con la zona del euro y Japón a la zaga. En los países emergentes, prosiguió la fuerte divergencia entre exportadores e importadores de materias primas. Otra constante fue la debilidad de la inflación, acentuada aun más por la espectacular caída de los precios del petróleo en la segunda mitad del año. Por lo que respecta a los mercados financieros, los bancos centrales siguieron desempeñando un papel preponderante, también en su caso con una divergencia muy clara: mientras que la Fed avanza hacia un abandono progresivo de su políticamente sumamente acomodaticia, el BCE y sobre todo el Banco de Japón adoptan nuevas medidas de recuperación monetaria. En este contexto, el año volvió a ser excelente para los mercados de renta variable, si bien las rentabilidades de los mercados de renta fija fueron aun más destacables, sobre todo en Europa, donde los tipos de la renta fija registraron mínimos históricos.

Estados Unidos

La economía estadounidense se vio afectada a principios de año por unos datos económicos muy malos, al registrar una contracción de aproximadamente el 2% interanual, si bien se debió a la extremada dureza del invierno. Una pequeña depresión que quedó olvidada rápidamente gracias a la solidaridad del crecimiento económico a partir de la primavera. Actualmente, la economía estadounidense sigue camino de lograr una importante recuperación. El mercado inmobiliario continúa recuperándose paulatinamente de la profunda crisis de 2008-2009, el mecanismo del crédito vuelve a funcionar, la inversión empresarial crece y el mercado laboral sigue creando un buen número de puestos de trabajo. Aunque sigue siendo débil, el crecimiento salarial, constituye por así decirlo el último eslabón que falta en la recuperación estadounidense, pero los indicadores adelantados animan a pensar que este debería incrementarse considerablemente a lo largo de los próximos trimestres. Además, la fuerte caída de los precios de los carburantes ha supuesto un gran estímulo para los consumidores.

El mercado laboral es la perfecta expresión de la fuerte recuperación económica. En 2014, Estados Unidos creó 241.000 empleos al mes, frente a los 194.000 de 2013 y los 186.000 de 2012. Por su parte, la tasa de desempleo ha seguido disminuyendo y ha caído por debajo de su media a largo plazo (5,8% actualmente). Al mismo tiempo, la tasa de utilización de la capacidad de producción de la economía superó la media a largo plazo. En este contexto, crece el riesgo de aumento de las

presiones inflacionistas subyacentes, si bien este no se deja ver aún de verdad en los datos de la inflación. Con el impulso de la caída de los precios del petróleo, la inflación general ha disminuido incluido estos últimos años y se encamina de nuevo hacia el nivel del 1%.

La recuperación económica de Estados Unidos sigue por buen camino. El próximo gran desafío será el paso a una política monetaria algo menos estricta, lo que sin embargo no debería poner el peligro la recuperación. La tendencia positiva debería confirmarse en 2015.

Europa

La zona del euro empezó el año 2014 de forma positiva, pues la mayoría de los indicadores de confianza mostraron una tendencia al alza. No obstante, la confianza se puso a prueba por la incertidumbre acerca de la situación cada vez más tensa en Ucrania, lo decepcionantes datos de Alemania y el riesgo general de deflación. Y una vez más, el optimismo sobre la economía europea dio lugar rápidamente a la decepción. En su conjunto, la zona del euro registra un crecimiento económico inferior al 1%, un dato mejor que el crecimiento negativo de 2012 y 2013, pero que sigue siendo muy débil. El pesimismo por una posible caída en recesión resulta exagerado. El debilitamiento del euro y la caída de los precios del petróleo deberían propiciar un fuerte estímulo a la zona del euro. El crecimiento económico positivo y sobre todo las medidas del BCE han bastado para contener la crisis del euro. La espectacular caída de los tipos de la renta fija de los países periféricos ha superado las expectativas. Sin embargo, con las complicadas elecciones presidenciales, Grecia se ha visto tentada a volver a situar in extremis la crisis del euro en el orden del día.

La combinación del persistente malestar económico y un desempleo elevado volvió a impulsar aun más la inflación a la baja. Una evolución que se vio confirmada por la caída de los precios del petróleo. Al final, la zona del euro probablemente haya cerrado el año con una inflación negativa. Por su parte, la inflación estructural se mantiene en su mínimo histórico del 0,7%. Así pues, la zona del euro sigue flirteando con la deflación y solo le falta un susto negativo para que entrar en un escenario de deflación nefasto.

Japón

La economía japonesa no logró confirmar la tendencia positiva impulsada por el primer ministro, Shinzo Abe, y su política de recuperación denominada «Abenomía». Así pues, la subida del IVA del 5 al 8% a principios de abril, fue un lastre mayor de lo previsto, con una contracción en primavera de la economía japonesa del orden del 6,7% interanual. En contra de las expectativas de las autoridades, la economía no logró recuperarse rápidamente de este golpe. Como resultado, las autoridades lanzaron nuevas medidas de recuperación en otoño y el primer ministro convocó unas elecciones que le permitieron reforzar su posición, lo que le servirá para adoptar nuevos esfuerzos destinados a estimular la economía.

Países emergentes

El elemento más destacado por lo que respecta a los mercados emergentes fue la gran divergencia entre los excelentes resultados de los importadores de materias primas (como India, Filipinas, México, etc.) y las dificultades de los exportadores de materias primas. Las disparidades fueron también significativas entre los países BRIC. Así pues, los nuevos dirigentes lograron devolver a India a la buena senda, mientras que Brasil y especialmente Rusia se vieron afectadas por las decisiones políticas y la caída de los precios de las materias primas. Por su parte, China se dirige hacia una ralentización progresiva del crecimiento. Las autoridades trataron de frenar el crecimiento del crédito en el sector privado y reorientar la economía de las exportaciones y las inversiones hacia el consumo. Esto se tradujo en una reducción paulatina del crecimiento económico, pero las autoridades vigilan cuidadosamente que esta ralentización no se convierta en un aterrizaje brutal.

Al mismo tiempo, la inflación, que a menudo fue un factor sensible para muchos países emergentes en el pasado, sigue bien bajo control.

Política monetaria

La nueva presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, logró reducir rápidamente las compras de bonos sin causar ninguna perturbación en los mercados financieros. Además, comenzó a preparar gradualmente al mercado ante la subida de los tipos oficiales prevista para 2015. Aunque ya hayamos dejado atrás lo más fuerte de la recuperación monetaria de este ciclo, la Fed siguió sobre todo centrada en respaldar la recuperación económica, prestando una atención mínima a la inflación. En el contexto de la reducción paulatina del respaldo monetario, la Fed desea a toda costa limitar el impacto negativo sobre los mercados financieros, y lo está logrando milagrosamente de momento gracias al rigor sus comunicaciones.

El Banco Central Europeo cerró 2014 inquieto por los riesgos de deflación que amenazan a la región. Como respuesta, tomó una serie de nuevas medidas: nuevas bajadas de tipos, tipo de depósito negativo, nuevos créditos a largo plazo para los bancos y compras de deuda privada. A pesar de todas estas medidas, el balance del BCE, un indicador fundamental de la política monetaria en el entorno actual, siguió reduciéndose, pues los bancos devolvieron los créditos anteriores. Para descartar de verdad el riesgo de deflación, el BCE debe ampliar de verdad su balance. El presidente del BCE, Mario Draghi, parece preparar lentamente a los mercados, pero debe contar siempre con la oposición (sobre todo alemana) a una política monetaria más contundente.

Los esfuerzos del Banco Central de Japón (BOJ) por acabar con la deflación del país se han visto trastocados por la subida del IVA, lo que le llevó a adoptar nuevas medidas de recuperación monetaria durante el otoño. Además, el Banco Central de Japón (BOJ) prometió utilizar la máquina de imprimir billetes hasta que se consiga el objetivo de inflación. Con ello, parece por fin dispuesto a poner a prueba la teoría según la cual la deflación es imposible si el banco central imprime suficiente liquidez. Queda por ver si esta teoría se confirma en la práctica.

Mercados de divisas

- El cambio del euro con respecto al dólar registró por fin la caída que se esperaba desde hace mucho tiempo. Las perspectivas divergentes para las economías de Estados Unidos y la zona del euro resultaron cada vez más evidentes en la política monetaria de las dos regiones. La creciente aceptación de que la Fed iba camino de subir los tipos mientras que el BCE adoptaba nuevas medidas de recuperación se tradujo en un fortalecimiento claro de la divisa de EE. UU. con respecto al euro. Así, el dólar estadounidense pasó de 1,39 euros en mayo a 1,21 euros al final del año, una tendencia que debería continuar.
- Los pequeños fallos de la «Abenomía» y el rechazo del Banco Central de Japón (BOJ) para adoptar nuevas medidas de recuperación se saldaron con un fortalecimiento del yen japonés con respecto al euro durante los primeros meses del año. Pero cuando el Banco Central de Japón (BOJ) adoptó una política monetaria aun más contundente en octubre, el yen japonés cedió solo un 10% con respecto al euro.
- El franco suizo fluctuó por debajo del límite bajo de 1,20 CHF por euro durante todo el año, límite que el banco nacional suizo presupone desde hace ya un tiempo. Con la fuerte divergencia entre Reino Unido y la zona del euro, cabe esperar una mayor diferenciación de la política monetaria en las dos regiones. Ante la espera de una primera subida de los tipos de Reino Unido y nuevas medidas de recuperación del BCE, la libra esterlina se revalorizó más del 5% con respecto al euro.
- La mayor parte de las divisas de los países emergentes se recuperaron ligeramente de los duros golpes sufridos en 2014. A pesar de ello, las divisas de los países dependientes en gran medida de los capitales exteriores siguen siendo especialmente vulnerables, sobre todo cuando la Fed comience a subir sus tipos. Entre los países emergentes, Rusia se vio especialmente afectada, pues la fuerte caída de los precios del petróleo provocó un verdadero hundimiento de su divisa. Así pues, el rublo perdió la mitad de su valor con respecto al principio del año.

Mercados de renta fija

- La reducción de las compras de bonos del Estado por parte de la Fed y la preparación de cara a una subida de los tipos no podían hacer sino aumentar los tipos de renta fija de Estados Unidos, según muchos. No obstante, el mercado de renta fija no opinaba lo mismo en absoluto. Las dudas sobre la recuperación mundial, la debilidad de la inflación, la prudencia de la Fed y la búsqueda de rendimiento provocaron efectivamente una fuerte reducción de los tipos. En general, los tipos de la deuda pública estadounidenses a 10 años borrarón la subida de 2013 al volver a situarse justo por debajo del 2%.
- Las rentabilidades del mercado de renta europeo fueron incluso más destacables. A pesar del crecimiento económico, el alto riesgo de deflación y la mayor contundencia del BCE provocaron una bajada espectacular de los tipos de los bonos del Estado de la zona del euro con nuevos récords de bajada prácticamente en toda la región. Así pues, el tipo de los bonos del Estado alemanes a 10 años cayó por debajo del 0,6%, mientras que España e Italia no se quedaron cortos.

Mercados de renta variable

Las dudas sobre la recuperación de la economía mundial jugaron malas pasadas a los mercados de renta variable a lo largo del año pero, en general, la tendencia fue positiva gracias a la continuación de la continuación y al respaldo confirmado de los bancos centrales. Esta tendencia positiva se evidenció sobre todo en Estados Unidos, donde la confirmación de la recuperación económica contribuyó a que se registrasen nuevos récords bursátiles. En Europa, la incertidumbre sobre la solidez de la economía provocó algo más de volatilidad, mientras que en Japón, el anuncio de nuevas medidas de recuperación monetaria durante el otoño supuso un impulso importante.

• Resultados de los principales mercados estadounidenses.

Índice	2014 (en divisa local)	2014 (en EUR)
Dow Jones Industrial	7,52%	21,14%
S&P 500	11,39%	25,01%
Nasdaq Composite	13,40%	27,01%

- Resultados de los principales mercados europeos

Índice	2014 (en divisa local)	2014 (en EUR)
DJ STOXX	4,35%	4,35%
DJ Euro STOXX 50	1,20%	1,20%
FTSE 100	-2,71%	3,34%
CAC 40	-0,54%	-0,54%
DAX 30	2,65%	2,65%
AEX	5,64%	5,64%
MIB 30 (Milán)	0,23%	0,23%
BEL 20	12,36%	12,36%
Mercado suizo	9,51%	11,32%
IBEX 35 (Madrid)	3,66%	3,66%
OMX (Estocolmo)	9,87%	4,44%
SE (Atenas)	-28,94%	-28,94%

- Resultados de los principales mercados asiáticos y sudamericanos

Índice	2014 (en divisa local)	2014 (en EUR)
TOPIX (Tokio)	8,08%	8,05%
Nikkei 225	7,12%	7,09%
Hang Seng	1,28%	13,27%
Acciones A de Shanghái	53,06%	62,59%
Merval (Argentina)	59,14%	47,35%
Bovespa (Brasil)	-2,91%	-2,04%
IPC (México)	0,98%	1,35%

1.3. INFORME DEL AUDITOR A FECHA DE 31.12.14



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgica
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 02
www.deloitte.be

Petercam B Fund SA Sicav de derecho belga, categoría OICVM

**Informe del auditor sobre el
ejercicio cerrado el 31 de
Diciembre de 2014**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Siège social: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
TVA BE 0429.053.863 - RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Deloitte Bedrijfsrevisoren
 Berkenlaan 8b
 1831 Diegem
 Bélgica
 Tel. + 32 2 800 20 00
 Fax + 32 2 800 20 02
 www.deloitte.be

Petercam B Fund SA

Sicav de derecho belga, categoría OICVM

Informe del auditor sobre el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014 presentado a la junta general de accionistas

A los accionistas

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias, les informamos en el marco del mandato de auditoría que se nos ha confiado. Este informe incluye nuestra opinión sobre las cuentas anuales, así como las informaciones específicas previstas por la legislación. Las cuentas anuales comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de resultados para el ejercicio cerrado a esa fecha, así como el resumen de las reglas de evaluación y los demás anexos.

Certificado sin reserva de las cuentas anuales

Hemos efectuado la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad Petercam B Fund SA, formuladas respecto a las normas y principios contables aplicables en Bélgica, en las cuales el total de recursos propios asciende a 3.253.511.610,24 EUR y cuya cuenta de resultados presenta un beneficio del ejercicio de 262.857.752,00 EUR. La tabla siguiente muestra un resumen de los recursos propios y del resultado por compartimentos.

Nombre del compartimento	Divisa	Recursos propios	Resultado
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH	EUR	139 139 697,72	6 108 347,02
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	EUR	115 184 530,42	4 293 729,84
PETERCAM BONDS EUR	EUR	395 759 578,13	46 523 547,38
PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	EUR	136 938 971,37	16 053 135,23
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	EUR	95 180 853,59	14 768 513,64
PETERCAM EQUITIES BELGIUM	EUR	89 874 493,32	5 827 747,55
PETERCAM EQUITIES EQUITIES WORLD	EUR	86 786 055,06	10 577 212,16
PETERCAM EQUITIES EUROLAND	EUR	578 774 735,04	-16 164 553,53
PETERCAM EQUITIES EUROPE	EUR	113 864 730,07	-2 837 593,84
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	EUR	323 660 783,02	27 675 651,57
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	EUR	35 162 305,41	-599 854,48
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	EUR	110 366 411,51	6 776 010,65
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	EUR	72 715 985,53	12 604 276,74
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE	EUR	330 722 790,65	45 474 981,45
PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	EUR	158 269 187,11	125 012,77
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	EUR	236 450 534,51	51 133 490,88
PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	120 300 917,82	18 676 622,61
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación)	EUR	0,00	894 058,19
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	EUR	114 359 049,96	14 947 416,17

Responsabilidad del consejo de administración respecto de la formulación de las cuentas anuales.

Es responsabilidad del consejo de administración la formulación de las cuentas anuales, que deben proporcionar una imagen fiel conforme a las normas y principios contables aplicables en Bélgica, así como la puesta en marcha del control interno que se estime necesario para la formulación y presentación veraz de unas cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya sean causadas por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estas cuentas, basada en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas internacionales de auditoría (International Standards on Auditing - ISA). Estas normas nos requieren que nos ajustemos a las exigencias deontológicas, así como que nuestra auditoría sea organizada y ejecutada de forma que obtengamos una certeza razonable de que las cuentas anuales no comportan anomalías significativas.

Conforme a las normas de verificación antes citadas, hemos aplicado procedimientos de control destinados a recoger elementos probatorios en lo que se refiere a los importes y a las informaciones que contienen las cuentas anuales. La elección de estos procedimientos corresponde a nuestro criterio, incluyendo la evaluación del riesgo de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, causadas ya sea por fraudes o por errores. En el marco de esta evaluación del riesgo, hemos tenido en cuenta el control interno vigente en la sociedad para la formulación y presentación veraz de las cuentas anuales, con el fin de definir los procedimientos de control adecuados a las circunstancias, y no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la sociedad. También hemos evaluado la justificación de las normas de evaluación, el carácter razonable de las estimaciones contables efectuadas por la sociedad, así como la presentación de las cuentas anuales en su conjunto. Por último, hemos obtenido del consejo de administración y de los responsables de la sociedad las explicaciones e informaciones necesarias para nuestro control.

Consideramos que los elementos de prueba recogidos proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

Opinión sin reserva

En nuestra opinión, las cuentas anuales de Petercam B Fund SA cerradas al 31 de diciembre de 2014 reflejan de manera fiel el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la sociedad, de conformidad con las normas de contabilidad aplicables en Bélgica.

Informe sobre otras obligaciones legales y reglamentarias

La formulación y el contenido del informe de gestión, así como el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias aplicables al mantenimiento de la contabilidad, así como del *Code des Sociétés* y de los estatutos, son responsabilidad del consejo de administración.

En el marco de nuestro mandato y conforme a la normativa belga complementaria de las normas internacionales de auditoría aplicables en Bélgica, nuestra responsabilidad consiste en verificar, en todos los aspectos significativos, el cumplimiento de ciertas obligaciones legales y reglamentarias. En consecuencia, incluimos en nuestro informe las observaciones complementarias siguientes, que no suponen modificar el alcance de la verificación de las cuentas anuales

- El informe de gestión presenta las informaciones exigidas por la legislación, es coherente con las cuentas anuales y no presenta incoherencias manifiestas con las informaciones de las que tenemos conocimiento en el marco de nuestro mandato.
- Sin perjuicio de aspectos formales de importancia menor, la contabilidad está llevada de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias aplicables en Bélgica.
- La aplicación de los resultados propuesta a la junta general se ajusta a las disposiciones legales y estatutarias.
- No hemos identificado ninguna operación o decisión tomada que vulnere los estatutos o el *Code des Sociétés*.

Diegem, 16 de marzo de 2015

El auditor**DELOITTE Réviseurs d'entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Representada por Philip Maeyaert

1.4. INFORME DE IVOX EUROPE SARL SOBRE EL EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO



IVOX

IVOX GmbH, Sophienstr. 93 76135 Karlsruhe

Petercam
Place Sainte-Gudule 19 Sint-Goedeleplein
1000 Brussels

Belgium

Karlsruhe, el 10 de febrero 2015

SICAV Petercam B Fund SA

IVOX: Informe de análisis y de ejecución del voto de los valores incluidos en la SICAV Petercam B Fund SA.

En el marco de la misión confiada a IVOX por el Consejo de Administración de Petercam B Fund SA, IVOX ha implantado un servicio de análisis y de ejercicio del voto, que permite asistir a los gestores de la SICAV de cara al cumplimiento de sus responsabilidades fiduciarias ante sus accionistas.

Un análisis de las resoluciones con los puntos que infringen los principios de Dirección de Empresa aplicados por Petercam B Fund SA señala las anomalías y, gracias a nuestro servicio de ejecución de votos, ha permitido que los gestores puedan adoptar las medidas que estimen oportunas al respecto.

Dicho análisis, recogido en un documento disponible en nuestro servicio, se basa en las normas y los principios reconocidos en cada mercado financiero pertinente así como en la estructura de Dirección de Empresa prevista por cada emisor.

Su SICAV aprobó la mayoría de las resoluciones que se propusieron en las distintas juntas. No se aprobará ninguna resolución que se considere contraria a los intereses a largo plazo de los accionistas, y por lo tanto, a los de la SICAV. Esto ocurre cuando el Consejo de Administración intenta implementar estructuras de defensa de capital o incluso cuando los intereses de la sociedad emisora no parecen coincidir con los del accionista.

IVOX ha abierto un expediente relativo a cada una de las Juntas Generales en las que su SICAV ejerció su derecho a voto durante el año 2014.

La SICAV participó en 404 juntas de empresas en las que determinados subfondos poseían acciones. Aprobó 4.617 resoluciones, votó en contra de 644 resoluciones y se abstuvo respecto a 8 resoluciones.



Dr. Alexander Juschus
Geschäftsführer
IVOX GmbH

Bankdaten:
Dresdner Bank Frankfurt
BLZ: 500 800 00
Konto: 09 215 396 00

IVOX GmbH
Registergericht Mannheim
HRB 704206
VAT Number: DE259337520

1.5. BALANCE GLOBAL

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	3.253.511.610,24	3.051.538.919,05
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	3.305.108.568,16	3.045.730.059,71
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	676.236.728,40	506.634.979,81
a. Obligaciones	548.081.973,60	418.439.224,31
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	118.282.525,59	88.195.755,50
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	7.030.349,47	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"	2.841.879,74	
B. Instrumentos del mercado monetario	228.392.802,92	168.841.901,65
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	2.398.753.250,16	2.370.104.377,34
a. Acciones	2.390.110.591,79	2.328.064.559,74
Que acciones prestadas		
b. IIC con número fijo de participaciones	111.944.538,06	83.146.916,86
c. Otros valores asimilables a acciones	8.642.658,37	2.198.680,00
D. Otros valores mobiliarios	39.841.137,60	
E. IIC con número variable de participaciones	1.023.690,20	148.800,91
F. Instrumentos financieros derivados	702.096,48	
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones	442.321,29	
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
j. Sobre divisas		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)	259.775,19	
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
k. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
m. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
n. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
o. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-87.138.335,55	-92.887.030,90
A. Créditos	72.013.600,77	10.020.258,96
a. Cuentas por cobrar	64.977.674,67	1.949.900,00
b. Créditos tributarios	7.035.926,10	8.070.358,96
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-159.151.936,32	-102.907.289,86
a. Cuentas por pagar (-)	-38.994.746,10	-12.595.818,87
b. Deudas tributarias (-)	-29.261,04	
c. Empréstitos (-)	-1.845.403,59	-2.115.567,59
d. Colateral (-)	-118.282.525,59	-88.195.755,50
e. Otros (-)		-147,90
V. Depósitos y efectivo	30.432.905,43	92.365.320,33
A. Saldos bancarios a la vista	29.841.805,97	92.365.320,33
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros	591.099,46	
VI. Cuentas de regularización	5.108.472,20	6.330.569,91
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos	10.646.538,89	11.697.400,27
C. Gastos a imputar (-)	-5.538.066,69	-5.366.830,36
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	3.253.511.610,24	3.051.538.919,05
A. Capital	2.551.096.643,97	2.628.825.011,00
B. Participaciones en el resultado	29.215.427,23	-83.586.774,61
C. Resultado diferido	410.341.787,04	179.885.474,51
D. Resultado del ejercicio	262.857.752,00	326.415.208,15

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	118.282.525,59	88.195.755,50
A. Colateral (+/-)	118.282.525,59	88.195.755,50
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	118.282.525,59	88.195.755,50
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)	20.210.421,25	
A. Contratos de opciones y warrants comprados	20.210.421,25	
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes notacionales de contratos a plazo (+)	10.168.062,10	
A. Contratos a plazo comprados	10.168.062,10	
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes notacionales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes notacionales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	111.944.538,06	83.146.916,86

1.6. CUENTA DE RESULTADOS GLOBALIZADA

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	222.665.345,24	281.036.061,13
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	58.170.555,34	-4.707.544,19
a. Obligaciones	57.772.838,58	-4.707.544,19
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	509.168,03	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"	-111.451,27	
B. Instrumentos del mercado monetario	-4.903.862,85	-4.005.535,88
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	111.135.664,90	331.914.749,07
a. Acciones	110.128.962,08	328.971.823,68
b. IIC con número fijo de participaciones	1.006.702,82	105.640,53
c. Otros valores asimilables a acciones		2.837.284,86
D. Otros valores mobiliarios	1.186.241,83	33.056,40
E. IIC con número variable de participaciones		-364,65
F. Instrumentos financieros derivados	-111.015,99	250.000,00
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones	175.684,01	
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		199.000,00
ii. Contratos a plazo	-361.700,00	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		51.000,00
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones	75.000,00	
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	57.187.762,01	-42.448.299,62
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo	851.028,95	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	56.336.733,06	-42.448.299,62
II. Gastos e ingresos de las inversiones	84.720.201,89	85.162.836,68
A. Dividendos	73.789.490,03	69.930.503,27
B. Intereses	21.591.828,57	21.893.772,00
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	21.562.639,70	21.887.729,56
b. Depósitos y efectivo	29.188,87	6.042,44
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-6.032,94	-5.233,61
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-10.665.999,83	-6.656.204,98
a. belgas		
b. extranjeros	-10.665.999,83	-6.656.204,98
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones	10.916,06	
III. Otros ingresos	6.161,49	6.573,71
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros	6.161,49	6.573,71

IV. Gastos de explotación

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-6.951.442,60	-5.453.461,82
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-640.463,10	-645.660,98
D. Remuneración debida al gestor (-)	-32.084.385,73	-29.550.744,79
a. Gestión financiera	-29.358.735,40	-27.752.793,71
Part Cap (B)	-18.205.494,13	-16.559.112,36
Part Cap (F)	-4.531.864,32	-6.075.216,87
Part Cap (P)		1.064,04
Part Cap (L)	-11.498,63	-6.111,48
Part Cap (B) \$	-115.106,92	-46.380,86
Part Cap (W)	-55.735,96	-5.546,99
Part Cap (F) \$	-1.988,65	-726,63
Part Cap (L) \$	-755,29	-497,73
Part Dis (A)	-5.891.097,32	-4.610.229,64
Part Dis (E)	-402.903,45	-341.753,46
Part Dis (K)	-820,78	-740,38
Part Dis (R)	-52.576,76	-48.802,67
Part Dis (S)	-64.265,76	-58.078,39
Part Dis (V)	-24.627,43	-660,29
b. Gestión administrativa y contable	-2.725.650,33	-1.797.951,08
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-189.503,81
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-364.226,46	-312.660,36
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-9.209,50	-892,00
H. Servicios y bienes diversos (-)	-1.712.939,07	-734.289,57
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-1.787.188,84	-2.011.669,48
Part Cap (B)	-1.202.432,06	-1.432.656,37
Part Cap (F)	-80.944,91	-50.995,53
Part Cap (P)	-46.075,00	-36.798,32
Part Cap (L)	-979,25	-1.051,48
Part Cap (B) \$	-11.294,11	-5.093,14
Part Cap (W)	-10.708,43	-11.121,50
Part Cap (F) \$	-2,69	-68,91
Part Cap (L) \$	-38,30	-33,10
Part Dis (A)	-411.728,14	-464.451,02
Part Dis (E)	-7.744,71	-1.625,50
Part Dis (K)	-108,41	-106,71
Part Dis (R)	-2.994,95	-3.720,65
Part Dis (S)	-778,18	-654,72
Part Dis (V)	-11.359,71	-3.292,53
K. Otros gastos (-)	-984.101,32	-891.380,56
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	40.192.406,76	45.379.147,02
Subtotal II+III+IV		

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	262.857.752,00	326.415.208,15
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	262.857.752,00	326.415.208,15
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	702.414.966,27	422.713.908,05
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	410.341.787,04	179.885.474,51
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	262.857.752,00	326.415.208,15
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	29.215.427,23	-83.586.774,61
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-691.734.593,68	-410.341.787,04
IV. (Distribución de los dividendos)	-10.680.372,59	-12.372.121,01

1.7. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD Y DE EVALUACIÓN

1.7.1. Resumen de las normas

Conversión de divisas

Los estados financieros se presentan en la moneda contable de cada subfondo. Los saldos bancarios y el resto de activos, así como el valor de los títulos en cartera, expresado en divisas distintas a la moneda de cuenta del subfondo, se convierten a esta moneda mediante los tipos de cambio en vigor en la fecha de cierre. Las diferentes partidas de la situación global de la Sicav totalizan las partidas correspondientes en los estados financieros de cada subfondo, convertidos, en su caso, en EUR, al tipo de cambio del cierre del ejercicio.

Valoración de las carteras de valores

El patrimonio de los organismos públicos de inversión colectiva con número variable de participaciones se valora de conformidad con los artículos 11 a 14, ambos inclusive, del Real Decreto de 10 de noviembre de 2006 acerca de la contabilidad, las cuentas anuales y los informes periódicos de determinados organismos públicos de inversión colectiva con número variable de participaciones.

En resumen, sin retomar de forma exhaustiva los artículos citados previamente, esto significa lo siguiente:

Los elementos del patrimonio que se negocian en un mercado activo que no funcione por intervención de establecimientos financieros terceros, se valorarán con base al precio de cierre.

Los elementos del patrimonio que se negocien en un mercado activo que funcione por intervención de establecimientos financieros terceros, se valorarán con base al precio de compra (para los activos) y al precio de venta (para los pasivos) actuales. Si no se contase con un precio de compra, un precio de venta o un precio de cierre, el precio de la transacción más reciente se fijará para realizar la valoración de los elementos contemplados, siempre y cuando la situación económica no haya cambiado considerablemente desde dicha transacción.

Si, los cursos en un mercado regulado o un mercado extrabursátil, no son representativos o si no existiese mercado regulado ni mercado extrabursátil alguno, se utilizará el valor justo actual de los elementos del patrimonio similares para los que exista un mercado activo, siempre y cuando dicho valor justo sea adaptado, teniendo en cuenta las diferencias entre los elementos del patrimonio similares. Si para algún elemento determinado del patrimonio, el valor justo de elementos similares del patrimonio fuese inexistente, el valor justo del elemento implicado será determinado recurriendo a otras técnicas de valorización, bajo determinadas condiciones.

Cuando en situaciones excepcionales, el precio de compra y/o de venta, no se encuentren disponibles para las obligaciones y otros títulos de deuda, pero se conozca un precio intermedio de mercado, el precio intermedio de mercado será corregido mediante un método adecuado para calcular el precio de compra y/o de venta mediante el cual se negociarán. Este último método constará y se fundamentará en el informe anual y/o semestral.

Las participaciones de instituciones de inversión colectiva con número variable de participaciones que estén poseídas por la institución de inversión colectiva, se valoran a su justo valor de conformidad con los párrafos citados previamente. Como excepción a lo indicado previamente, la valoración a su justo valor de las participaciones de organismos de inversión colectiva con número variable de participaciones para las cuales no exista ningún mercado regulado ni extrabursátil, se realizará con base al valor liquidativo de dichas participaciones.

Sin perjuicio del tratamiento de los intereses devengados, los saldos a la vista, los compromisos en cuenta corriente, las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo, los saldos y deudas fiscales, y las demás deudas, se valoran a su valor nominal, tras deducir las reducciones de valor que se hayan aplicado y los reembolsos que se hayan registrado desde entonces.

Habida cuenta de la importancia relativamente baja de los títulos de deuda a plazos (distintos a los contemplados en el párrafo anterior) que no están representados por valores mobiliarios o instrumentos del mercado monetario negociables, en cuanto al valor liquidativo, éstos se evaluarán por su valor nominal, tras deducir las reducciones de valor que le hayan sido aplicadas y los reembolsos registrados mientras tanto, siempre y cuando la política de inversión de la institución de inversión colectiva no esté centrada principalmente en la inversión de sus medios en depósitos, liquidez o instrumentos del mercado monetario.

PETERCAM B FUND SA

1.7.2. Tipo de cambio

	31.12.14	31.12.13
1 EUR	10,2425 ARS	8,9593 ARS
	1,4787 AUD	1,5407 AUD
	1,9467 BGN	1,9558 BGN
	3,2166 BRL	3,2519 BRL
	1,4016 CAD	1,4645 CAD
	1,2024 CHF	1,2253 CHF
	734,3190 CLP	724,0438 CLP
	27,7150 CZK	27,3889 CZK
	7,4464 DKK	7,4607 DKK
	0,7761 GBP	0,8323 GBP
	9,3838 HKD	10,6858 HKD
	14.986,4700 IDR	16.785,4795 IDR
	4,7089 ILS	4,7828 ILS
	145,0790 JPY	144,8701 JPY
	9,0724 NOK	8,3622 NOK
	54,1286 PHP	61,1826 PHP
	9,4726 SEK	8,8528 SEK
	1,6035 SGD	1,7405 SGD
	1,2101 USD	1,3781 USD
	13,9988 ZAR	14,4412 ZAR

2. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH

2.1. INFORME DE GESTIÓN

2.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 31/05/2007

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 50,00 EUR

2.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

2.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

El objetivo de inversión del subfondo PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH consiste en la composición de una cartera, que responda prácticamente a todas las condiciones de un fondo de pensiones belga (tercer pilar), sin estar sometido a las condiciones de dicho sistema o de sus efectos fiscales correspondientes (positivos y negativos) y que optimice el rendimiento total a largo plazo mediante una gestión equilibrada. El fondo invierte principalmente (sin ningún tipo de restricción geográfica o sectorial) en valores mobiliarios que, mediante su rendimiento o plusvalía, contribuyen a aumentar el valor liquidativo, disminuyendo al mismo tiempo los riesgos de pérdidas mediante una diversificación adaptada. El subfondo invierte un máximo del 40% en acciones o instrumentos financieros similares.

El subfondo podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. El subfondo invierte como máximo el 10% de su activo en organismos de inversión colectiva abiertos.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

2.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

2.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos han suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA:

- Argenta Spaarbank, Belgiëlei 49-53, 2018 Amberes

2.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

2.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 8,05% en 2014.

El fondo quedó rezagado con respecto a sus homólogos por las razones siguientes: 1) un posicionamiento estratégico dada la recuperación económica europea (sobreponderación de la renta variable/infraponderación de la renta fija), 2) el posicionamiento resultante en acciones cíclicas (energía, informática, etc.) y 3) una selección de acciones decepcionante (valores de pequeña capitalización de Bélgica y Reino Unido). La renta fija se comportó muy bien y las acciones defensivas -sobre todo las de telecomunicaciones y servicios públicos- superaron a los valores cíclicos y contribuyeron más del 56% a la rentabilidad de los mercados. El componente de renta fija del fondo se comportó bien gracias a la sobreponderación de los países periféricos, a la (ligera) infraponderación de la duración y a la exposición al dólar estadounidense.

Por lo que respecta a las acciones, decidimos salir del sector de las bebidas alcohólicas debido al empeoramiento de las perspectivas relacionadas con los mercados emergentes y las valoraciones. Recogimos beneficios periódicamente de determinados valores de gran capitalización con el fin de obtener cierto margen de maniobra frente a las restricciones legales. El fondo registró algunos cambios poco importantes en el segundo trimestre, pero nosotros reforzamos nuestras posiciones en las empresas que ofrecen dividendos sostenibles y superiores a la media. Desde el punto de vista estratégico, mantuvimos nuestra convicción de recuperación de la economía europea y, por consiguiente, de una mejora de los beneficios empresariales. Incrementamos de forma selectiva nuestra exposición a los servicios públicos. Vendimos varias posiciones por diversos motivos: si la acción ya solo ofrecía un potencial de subida limitado o si los indicadores fundamentales relacionados con la inversión ya no eran sólidos. En octubre, el mercado empeoró por los temores acerca del crecimiento, por lo que redujimos la sobreponderación a las acciones (cíclicas) para acumular liquidez. El pesimismo acerca de los valores cíclicos no disminuyó. En noviembre, decidimos incrementar el peso de las acciones de

telecomunicaciones tras apreciar signos de mejora (disminución de la presión normativa, mejora de los precios, reducción de las inversiones, potencial de consolidación, etc.) y con la esperanza de que el sector registrase una rentabilidad superior. Participamos de manera muy selectiva en varios lanzamientos en bolsa (OPV).

Por lo que respecta a los bonos, nos anticipamos a la reunión del BCE en junio e incrementamos nuestra exposición al sector bancario. También añadimos algunas posiciones que deberían beneficiarse de una revisión positiva de su calificación. Mantuvimos nuestro posicionamiento neutral por lo que respecta a la duración y apostamos por la deuda pública de los países periféricos. Durante el segundo trimestre no realizamos ningún cambio importante en el posicionamiento de la renta fija. En el tercer trimestre, incrementamos nuestra exposición al dólar estadounidense al prever su revalorización. Así pues, compramos bonos del Tesoro estadounidense con vencimiento en 2044 (3,375%) y un bono de Apple con vencimiento en 2023 (2,4%). En octubre, recogimos beneficios de los bonos portugueses y redujimos la duración de los bonos españoles e italianos. Utilizamos la liquidez invirtiendo en un certificado del Tesoro italiano y en varios bonos del Estado (Francia y España) y de empresas (KfW, Akzo, Bayer, ING y SocGen).

2.1.8. Política futura

El año 2015 se presenta como el año de la fuerte divergencia en las políticas monetarias. Mientras que Japón y la zona del euro se encuentran solo al principio de su ciclo de flexibilización, Reino Unido y Estados Unidos caminan ya hacia un ajuste. Para estos últimos, las consecuencias se asemejarán a un tira y afloja entre el endurecimiento de las condiciones monetarias y el incremento del crecimiento económico.

Nuestra estrategia en 2015 apenas registrará cambios. Preferimos la renta variable a la renta fija debido a las perspectivas de mejora de los beneficios empresariales a medida que aumente el crecimiento económico. Seguimos siendo positivos con respecto al dólar estadounidense.

Los tipos de interés de la zona del euro seguirán bajos durante todo el tiempo que la Unión registre un crecimiento económico moderado. Aunque más elevados, en nuestra opinión los tipos estadounidenses también se mantendrán relativamente bajos durante los próximos años.

En este entorno, no esperamos una brusca rotación en favor de los valores cíclicos y en detrimento de los valores defensivos. Las acciones defensivas no ofrecen seguramente demasiado potencial de subida, debido a su elevada valoración, pero su rendimiento por dividendos les ofrecerá protección en caso de corrección. Los valores cíclicos solamente avanzarán de forma gradual si el crecimiento económico mundial sigue aumentando. Los valores cíclicos podrían reaccionar positivamente si el BCE da el pistoletazo de salida a su flexibilización cuantitativa tal y como esperan los mercados, pero nosotros tememos que su impacto tendrá una duración limitada.

Por lo que respecta a la renta fija, mantenemos una duración corta dado que el riesgo de subida de los tipos de interés debería hacerse realidad cada vez más en 2015. Los bonos empresariales y los bonos de alto rendimiento siguen ofreciendo un atractivo rendimiento adicional, pero se trata de ser selectivos por lo que respecta a la calidad de los activos. Los bonos soberanos de los países centrales de Europa resultan cada vez más caros, dado que reflejan gradualmente la flexibilización cuantitativa. Podríamos sopesar añadir deuda pública de los países centrales de Europa tras una corrección del Bund, por ejemplo, una corrección de los rendimientos alemanes a 10 años en el nivel de 80 a 120 puntos básicos.

2.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 3

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

2.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	139.139.697,72	32.888.787,56
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	138.344.781,70	31.354.200,62
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	80.170.775,76	17.470.324,86
a. Obligaciones	76.885.400,69	16.530.303,01
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	2.790.375,07	940.021,85
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	495.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	8.667.706,52	1.906.323,29
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	49.506.299,42	11.977.552,47
a. Acciones	48.577.419,42	11.862.272,47
Que acciones prestadas	2.659.904,44	893.318,36
b. IIC con número fijo de participaciones	928.880,00	115.280,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-1.210.098,48	-917.192,17
A. Créditos	2.108.086,20	23.298,15
a. Cuentas por cobrar	2.091.429,03	
b. Créditos tributarios	16.657,17	23.298,15
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-3.318.184,68	-940.490,32
a. Cuentas por pagar (-)	-527.502,66	-468,47
b. Deudas tributarias (-)	-306,95	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-2.790.375,07	-940.021,85
V. Depósitos y efectivo	1.203.216,25	2.191.906,33
A. Saldos bancarios a la vista	1.203.216,25	2.191.906,33
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	801.798,25	259.872,78
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos	1.109.300,83	332.549,67
C. Gastos a imputar (-)	-307.502,58	-72.676,89
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	139.139.697,72	32.888.787,56
A. Capital	124.492.909,95	28.611.719,82
B. Participaciones en el resultado	4.261.373,01	2.121.326,82
C. Resultado diferido	4.277.067,74	1.029.542,73
D. Resultado del ejercicio	6.108.347,02	1.126.198,19

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	2.790.375,07	940.021,85
A. Colateral (+/-)	2.790.375,07	940.021,85
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	2.790.375,07	940.021,85
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	2.659.904,44	893.318,36

01. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	5.341.915,59	899.633,74
a. Obligaciones	3.085.063,59	-171.601,05
b. Otros títulos de deuda	3.090.063,59	-171.601,05
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	-5.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	-209.123,27	-87.140,21
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	1.156.948,61	1.221.884,43
a. Acciones	1.089.286,81	1.216.424,43
b. IIC con número fijo de participaciones	67.661,80	5.460,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	122,74	21,40
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	1.308.903,92	-63.530,83
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	1.308.903,92	-63.530,83
II. Gastos e ingresos de las inversiones	2.015.088,86	536.631,40
A. Dividendos	747.220,36	213.726,27
B. Intereses	1.390.443,39	353.931,74
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	1.388.939,21	353.897,76
b. Depósitos y efectivo	1.504,18	33,98
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-196,38	-9,92
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-122.378,51	-31.016,69
a. belgas		
b. extranjeros	-122.378,51	-31.016,69
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		
IV. Gastos de explotación	-1.248.657,43	-310.066,95
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-151.551,34	-42.635,33
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-13.417,10	-3.473,28
D. Remuneración debida al gestor (-)	-887.532,15	-204.626,73
a. Gestión financiera	-811.818,50	-193.727,22
Part Cap (B)	-811.818,50	-193.727,22
b. Gestión administrativa y contable	-75.713,65	-10.899,51
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-789,38
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-3.399,57	-5.109,00
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-477,68	-4,50
H. Servicios y bienes diversos (-)	-13.345,43	-7.994,75
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-128.709,24	-32.472,44
Part Cap (B)	-128.709,24	-32.472,44
K. Otros gastos (-)	-50.224,92	-12.961,54
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	766.431,43	226.564,45
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	6.108.347,02	1.126.198,19

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	6.108.347,02	1.126.198,19
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	14.646.787,77	4.277.067,74
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	4.277.067,74	1.029.542,73
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	6.108.347,02	1.126.198,19
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	4.261.373,01	2.121.326,82
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-14.646.787,77	-4.277.067,74
IV. (Distribución de los dividendos)		

2.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

2.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN	5.275	EUR	102,10	538.577,50	0,40%	0,39%
AEDIFICA	6.322	EUR	55,55	351.187,10	0,26%	0,25%
AGEAS NOM	30.100	EUR	29,51	888.100,50	0,66%	0,64%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	7.000	EUR	93,86	657.020,00	0,48%	0,47%
ARSEUS	7.900	EUR	34,72	274.288,00	0,20%	0,20%
BELGACOM	24.980	EUR	30,10	751.898,00	0,55%	0,54%
CIE.ENTREPRISES	3.480	EUR	85,02	295.869,60	0,22%	0,21%
ECONOCOM GROUP -D-	50.000	EUR	6,56	327.950,00	0,24%	0,24%
FINANCIERE DE TUBIZE	8.000	EUR	52,59	420.720,00	0,31%	0,30%
FLUXYS BELGIUM -D-	94	EUR	27,09	2.546,46	0,00%	0,00%
KBC GROUPE	14.750	EUR	46,50	685.801,25	0,51%	0,49%
KINEPOLIS GROUP	25.400	EUR	33,46	849.884,00	0,63%	0,61%
LOTUS BAKERIES	510	EUR	933,00	475.830,00	0,35%	0,34%
MELEXIS	10.550	EUR	37,50	395.625,00	0,29%	0,28%
MONTEA	10.000	EUR	34,39	343.900,00	0,25%	0,25%
RETAIL ESTATES	10.325	EUR	67,79	699.931,75	0,52%	0,50%
SIPEF	6.200	EUR	47,68	295.616,00	0,22%	0,21%
TELENET GROUP HOLDING	20.100	EUR	46,44	933.343,50	0,69%	0,68%
UCB	5.880	EUR	63,20	371.616,00	0,27%	0,27%
UMICORE	7.100	EUR	33,31	236.465,50	0,17%	0,17%
VAN DE VELDE	12.100	EUR	38,94	471.174,00	0,35%	0,34%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	7.639	EUR	62,68	478.812,52	0,35%	0,34%
WERELDHAVE BELGIUM	1.800	EUR	104,15	187.470,00	0,14%	0,13%
Bélgica				10.933.626,68	8,06%	7,85%
ADIDAS NAMEN AKT	8.750	EUR	57,62	504.175,00	0,37%	0,36%
ALLIANZ SE REG SHS	2.110	EUR	137,35	289.808,50	0,21%	0,21%
AURELIUS AG	9.102	EUR	31,49	286.576,47	0,21%	0,21%
BRENTNAG - NAMEN AKT	7.300	EUR	46,51	339.523,00	0,25%	0,24%
CONTINENTAL AG	2.250	EUR	175,55	394.987,50	0,29%	0,28%
DAIMLER AG REG SHS	5.800	EUR	68,97	400.026,00	0,30%	0,29%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	18.000	EUR	27,05	486.810,00	0,36%	0,35%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	46.708	EUR	13,25	618.881,00	0,46%	0,44%
E.ON AG REG SHS	30.000	EUR	14,20	425.850,00	0,31%	0,31%
HUGO BOSS AG	4.550	EUR	101,70	462.735,00	0,34%	0,33%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	33.550	EUR	8,85	296.749,75	0,22%	0,21%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	3.000	EUR	61,99	185.970,00	0,14%	0,13%
MERCK KGAA	6.100	EUR	78,42	478.362,00	0,35%	0,34%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	4.250	EUR	165,75	704.437,50	0,52%	0,51%
SAP AG	12.100	EUR	58,26	704.946,00	0,52%	0,52%
TALANX AG NAM AKT	26.000	EUR	25,27	657.020,00	0,48%	0,47%
VIB VERMOEGEN AG	23.333	EUR	14,24	332.261,92	0,25%	0,24%
Alemania				7.569.119,64	5,58%	5,44%
ACCOR SA	10.000	EUR	37,34	373.400,00	0,28%	0,27%
ARGAN	19.426	EUR	19,74	383.469,24	0,28%	0,28%
BNP PARIBAS SA	5.250	EUR	49,26	258.615,00	0,19%	0,19%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	4.050	EUR	76,46	309.663,00	0,23%	0,22%
COFITEM-COFIMUR NOM.	3.400	EUR	99,50	338.300,00	0,25%	0,24%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.850	EUR	212,05	392.292,50	0,29%	0,28%
GDF SUEZ SA	53.577	EUR	19,43	1.041.001,11	0,77%	0,75%
JC DECAUX SA	12.300	EUR	28,57	351.349,50	0,26%	0,25%
NEXTRADIOTV PROMESSES NOM	20.000	EUR	26,61	532.200,00	0,39%	0,38%
ORPEA SA	8.000	EUR	51,88	415.040,00	0,31%	0,30%
RENAULT SA	6.500	EUR	60,53	393.445,00	0,29%	0,28%
RUBIS	7.188	EUR	47,28	339.812,70	0,25%	0,24%
SOCIETE GENERALE SA	15.000	EUR	34,99	524.850,00	0,39%	0,38%
TERREIS	18.350	EUR	26,70	489.945,00	0,36%	0,35%
TOTAL SA	7.400	EUR	42,52	314.648,00	0,23%	0,23%
VETOQUINOL	12.000	EUR	35,90	430.800,00	0,32%	0,31%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
VIVENDI SA	19.279	EUR	20,69	398.882,51	0,29%	0,29%
Francia				7.287.713,56	5,38%	5,24%
APPLE INC	7.900	USD	110,38	720.633,03	0,54%	0,51%
CATERPILLAR INC	6.000	USD	91,53	453.849,01	0,33%	0,33%
DOLLAR TREE INC	5.700	USD	70,38	331.528,45	0,24%	0,24%
GOOGLE -C-	850	USD	526,40	369.769,84	0,27%	0,27%
JOHNSON AND JOHNSON	5.800	USD	104,57	501.223,92	0,37%	0,36%
MCDONALD'S CORP	6.220	USD	93,70	481.644,56	0,36%	0,35%
NIKE INC	8.400	USD	96,15	667.460,02	0,49%	0,48%
PEPSICO INC	4.000	USD	94,56	312.582,12	0,23%	0,22%
PROCTER AND GAMBLE CO	3.890	USD	91,09	292.830,96	0,22%	0,21%
Estados Unidos de América				4.131.521,91	3,05%	2,97%
BRIT PLC	155.000	GBP	2,71	540.268,02	0,40%	0,39%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	10.000	GBP	35,00	451.001,87	0,33%	0,32%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	104.671	GBP	3,05	411.373,69	0,30%	0,30%
GLAXOSMITHKLINE PLC	43.000	GBP	13,76	762.425,10	0,57%	0,55%
HSBC HOLDINGS PLC	46.454	GBP	6,09	364.305,19	0,27%	0,26%
TATE LYLE PLC	45.477	GBP	6,03	353.361,65	0,26%	0,25%
TULLOW OIL PLC	18.700	GBP	4,14	99.734,94	0,07%	0,07%
TYMAN PLC	112.926	GBP	3,15	458.732,32	0,34%	0,33%
VECTURA GROUP	110.000	GBP	1,29	182.494,68	0,13%	0,13%
Reino Unido				3.623.697,46	2,67%	2,60%
DSM KONINKLIJKE	8.000	EUR	50,64	405.120,00	0,30%	0,29%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	35.000	EUR	9,60	336.000,00	0,25%	0,24%
HEINEKEN NV	11.500	EUR	58,95	677.925,00	0,50%	0,49%
ING GROEP NV	69.500	EUR	10,83	752.685,00	0,55%	0,54%
KONINKLIJKE KPN NV	117.000	EUR	2,63	307.476,00	0,23%	0,22%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	103.000	EUR	5,25	540.956,00	0,40%	0,39%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	15.235	EUR	27,66	421.400,10	0,31%	0,30%
Países Bajos				3.441.562,10	2,54%	2,47%
AUTOGRILL SPA	45.000	EUR	6,25	281.250,00	0,21%	0,20%
BANCA GENERALI SPA	15.000	EUR	23,05	345.750,00	0,26%	0,25%
ITALCEMENTI SPA	63.713	EUR	4,94	314.742,22	0,23%	0,23%
LUXOTTICA GROUP SPA	7.500	EUR	45,50	341.250,00	0,25%	0,25%
MARR SPA	46.750	EUR	14,72	688.160,00	0,51%	0,48%
MEDIOBANCA SPA	66.500	EUR	6,77	450.205,00	0,33%	0,32%
SAFILO - AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	6.000	EUR	10,78	64.680,00	0,05%	0,05%
UNICREDIT SPA	61.916	EUR	5,34	330.321,86	0,24%	0,24%
Italia				2.816.359,08	2,08%	2,02%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	310	DKK	12.370,00	514.977,14	0,38%	0,37%
DANSKE BANK	30.000	DKK	167,40	674.424,38	0,50%	0,49%
MATA A/S	25.700	DKK	141,00	486.641,11	0,36%	0,35%
NOVO NORDISK	10.200	DKK	260,30	356.558,58	0,26%	0,26%
ROYAL UNIBREW	3.000	DKK	1.087,00	437.932,68	0,32%	0,31%
Dinamarca				2.470.533,89	1,82%	1,78%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS	33.500	EUR	7,85	263.109,00	0,19%	0,19%
DIA	68.000	EUR	5,63	382.636,00	0,28%	0,28%
IBERDROLA S A	95.257	EUR	5,60	533.153,43	0,40%	0,38%
REPSOL NEW SHS OPTIONAL DIV	941	EUR	15,55	14.627,85	0,01%	0,01%
REPSOL SA	32.000	EUR	15,55	497.440,00	0,37%	0,36%
España				1.690.966,28	1,25%	1,22%
INFINICON HOLDING AG NAM.AKT	1.550	CHF	308,25	397.378,05	0,29%	0,29%
NOVARTIS AG REG SHS	6.080	CHF	92,35	466.992,14	0,34%	0,34%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	2.330	CHF	269,90	523.031,56	0,39%	0,37%
Suiza				1.387.401,75	1,02%	1,00%
RTL GROUP	5.750	EUR	77,80	447.350,00	0,33%	0,32%
STABILUS SA	14.350	EUR	25,49	365.709,75	0,27%	0,26%
Luxemburgo				813.059,75	0,60%	0,58%
EDP-ENERGIAS REG.SHS	95.000	EUR	3,22	305.710,00	0,23%	0,22%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	16.200	EUR	8,43	136.582,20	0,10%	0,10%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
SONAE SGPS - REG SHS Portugal	205.000	EUR	1,02	209.920,00 652.212,20	0,15% 0,48%	0,15% 0,47%
KONGSBERG GRUPPEN Noruega	34.270	NOK	123,00	464.619,06 464.619,06	0,34% 0,34%	0,33% 0,33%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED Isla de Jersey	73.100	GBP	4,83	455.055,86 455.055,86	0,34% 0,34%	0,33% 0,33%
ROSENBAUER INTERNATIONAL Austria	5.270	EUR	71,45	376.541,50 376.541,50	0,28% 0,28%	0,27% 0,27%
BYGGMAX GROUP Suecia	50.000	SEK	52,75	278.436,11 278.436,11	0,21% 0,21%	0,20% 0,20%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD Nueva Guinea-Papouanie	21.000	GBP	6,60	178.596,74 178.596,74	0,13% 0,13%	0,13% 0,13%
CRH PLC Irlanda	188	EUR	19,90	3.741,20 3.741,20	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ACCIONES				48.574.764,77	35,83%	34,90%
ASCENCIO ACT	8.700	EUR	57,46	499.902,00	0,37%	0,36%
VASTNED RETAIL BELGIUM	7.400	EUR	57,97	428.978,00	0,32%	0,31%
No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA				928.880,00	0,69%	0,67%
IIC-BIENES				928.880,00	0,69%	0,67%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				928.880,00	0,69%	0,67%
BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A	1.230.000	EUR	102,79%	1.264.317,00	0,93%	0,91%
FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	150.000	EUR	100,64%	150.964,50	0,11%	0,11%
ITALIE ZCP 120615	6.000.000	EUR	99,92	5.992.641,47	4,42%	4,30%
MERCK FIN SERVICES 3.375 10-15 24/03A	620.000	EUR	100,37%	622.281,60	0,46%	0,45%
EUR				8.030.204,57	5,92%	5,77%
BANK OF AMERICA 4.50 10-15 01/04S	500.000	USD	100,87%	416.813,35	0,31%	0,30%
USD				416.813,35	0,31%	0,30%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				8.447.017,92	6,23%	6,07%
AKZO NOBEL 1.75 14-24 07/11A	1.200.000	EUR	102,99	1.235.832,00	0,91%	0,89%
ATLAS COPCO AB 2.50 13-23 28/02A	140.000	EUR	112,48%	157.467,80	0,12%	0,11%
AUCHAN 3.00 11-16 02/12A	100.000	EUR	105,25%	105.252,00	0,08%	0,08%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	470.000	EUR	143,22%	673.148,10	0,50%	0,48%
AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	1.200.000	EUR	117,44%	1.409.268,00	1,04%	1,01%
BASF SE 2.00 12-22 05/12A	140.000	EUR	109,52%	153.333,60	0,11%	0,11%
BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	1.100.000	EUR	106,24%	1.168.684,00	0,86%	0,84%
BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	880.000	EUR	119,91%	1.055.234,40	0,78%	0,76%
BELGIQUE 4.25 12-22 28/09A	1.640.000	EUR	128,00%	2.099.249,20	1,55%	1,51%
BMW FINANCE 2.375 13-23 24/01A	900.000	EUR	112,57%	1.013.094,00	0,75%	0,73%
BNP PARIBAS 1.50 13-18 12/03A	370.000	EUR	103,65%	383.516,10	0,28%	0,28%
BNP PARIBAS EMTN 3.50 11-16 07/03A	200.000	EUR	103,81%	207.614,00	0,15%	0,15%
BRD 5.50 00-31 04/01A	1.100.000	EUR	166,21%	1.828.310,00	1,35%	1,31%
BRD 6.50 97-27 04/07A	200.000	EUR	168,76%	337.510,00	0,25%	0,24%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	3.170.000	EUR	104,51%	3.432.465,72	2,54%	2,46%
BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	1.110.000	EUR	109,47%	1.215.150,30	0,90%	0,87%
CARREFOUR EMTN 1.875 12-17 19/12A	100.000	EUR	104,20%	104.199,00	0,08%	0,07%
CASINO GUICHARD 3.331 13-23 25/01A	500.000	EUR	112,32%	561.600,00	0,41%	0,40%
CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	350.000	EUR	118,23%	413.812,00	0,31%	0,30%
CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	400.000	EUR	130,10%	520.404,00	0,38%	0,37%
CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	850.000	EUR	109,29%	928.965,00	0,69%	0,67%
DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	400.000	EUR	111,01%	444.040,00	0,33%	0,32%
DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	525.000	EUR	118,16%	620.313,75	0,46%	0,45%
ENEL SPA EMTN -35- 5.25 07-17 20/06A	500.000	EUR	111,54%	557.675,00	0,41%	0,40%
ENI SPA 3.75 12-19 27/06A	300.000	EUR	113,59%	340.770,00	0,25%	0,24%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	150.000	EUR	116,98%	175.471,50	0,13%	0,13%
FLUXYS 4.25 12-18 03/05A	60.000	EUR	109,19%	65.513,40	0,05%	0,05%
FRANCE OAT 3.25 05-16 25/04A	905.000	EUR	104,28%	943.715,90	0,70%	0,68%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	210.000	EUR	159,01%	333.921,00	0,25%	0,24%
FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	840.000	EUR	112,02%	940.926,00	0,69%	0,68%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	1.380.000	EUR	155,24%	2.142.312,00	1,58%	1,54%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	1.000.000	EUR	103,29%	1.042.412,53	0,77%	0,75%
FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	1.100.000	EUR	107,79%	1.263.436,37	0,93%	0,91%
HEINEKEN NV 2.50 12-19 19/03A	150.000	EUR	108,56%	162.843,00	0,12%	0,12%
ICO 4.375 09-19 20/05A	1.280.000	EUR	115,07%	1.472.832,00	1,09%	1,06%
ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	1.170.000	EUR	108,00%	1.263.646,80	0,93%	0,91%
INTESA SAN PAOLO 4.00 13-23 30/11A	400.000	EUR	119,64%	478.540,00	0,35%	0,34%
ITALY BOT 4.50 08-18 01/08S	750.000	EUR	113,26%	849.412,50	0,63%	0,61%
ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	800.000	EUR	107,16%	857.264,00	0,63%	0,62%
ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S	2.275.000	EUR	115,04%	2.617.046,25	1,94%	1,88%
ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	1.470.000	EUR	128,64%	1.890.963,90	1,39%	1,36%
ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	550.000	EUR	103,67%	569.249,26	0,42%	0,41%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	2.600.000	EUR	102,88%	2.674.958,00	1,98%	1,92%
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	750.000	EUR	102,39%	822.577,16	0,61%	0,59%
KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	300.000	EUR	101,24	303.705,00	0,22%	0,22%
KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	1.400.000	EUR	120,54%	1.687.532,00	1,24%	1,21%
KRED.ANST.WIEDERAUF. 2.50 12-22 17/01A	1.060.000	EUR	114,79%	1.216.774,00	0,90%	0,87%
LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	450.000	EUR	118,56%	533.511,00	0,39%	0,38%
LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	85.000	EUR	110,80%	94.178,30	0,07%	0,07%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	1.070.000	EUR	156,00%	1.669.146,50	1,23%	1,20%
NESTLE FINANCE 1.75 12-22 12/09A	590.000	EUR	108,38%	639.436,10	0,47%	0,46%
NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	830.000	EUR	117,89%	978.487,00	0,72%	0,70%
PROCTER GAMB REGS 2.00 12-22 16/08A	500.000	EUR	109,15%	545.750,00	0,40%	0,39%
RABOBANK 3.875 11-16 20/04A	200.000	EUR	104,68%	209.354,00	0,15%	0,15%
RABOBANK NEDERLAND 4.125 11-21 12/01A	450.000	EUR	120,07%	540.301,50	0,40%	0,39%
REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	200.000	EUR	104,12%	208.244,00	0,15%	0,15%
SHELL INTL FINANCE 1.625 14-27 10/01A	700.000	EUR	101,44	710.080,00	0,52%	0,51%
SOCIETE GENERALE EMTN 2.375 12-18 28/02A	300.000	EUR	106,13%	318.399,00	0,23%	0,23%
SPAIN 5.85 11-22 31/01A	980.000	EUR	131,93%	1.292.894,40	0,95%	0,93%
SYMRISE AG 4.125 10-17 25/10A	100.000	EUR	108,44%	108.442,00	0,08%	0,08%
SYMRISE AG REGS 1.75 14-19 10/07A	400.000	EUR	102,41	409.628,00	0,30%	0,29%
TELECOM ITALIA REGS 4.50 12-17 20/09A	300.000	EUR	107,46%	322.383,00	0,24%	0,23%
TELENET FINANCE REGS 6.375 10-20 15/11S	130.000	EUR	105,75%	137.480,20	0,10%	0,10%
TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	110.000	EUR	108,93%	119.818,60	0,09%	0,09%
TOTAL CAPITAL 4.875 09-19 28/01A	280.000	EUR	118,53%	331.895,20	0,24%	0,24%
UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	200.000	EUR	95,29%	190.584,00	0,14%	0,14%
VW INTL FINANCE NV 2.00 13-20 14/01A	450.000	EUR	107,52%	483.858,00	0,36%	0,35%
WELLS FARGO REGS 2.625 12-22 16/08A	400.000	EUR	112,40%	449.616,00	0,33%	0,32%
EUR				55.035.447,34	40,60%	39,55%
APPLE 2.40 13-23 03/05S	1.600.000	USD	97,48%	1.288.978,14	0,95%	0,93%
CATERPILLAR FIN 1.625 12-17 01/06S	300.000	USD	101,00%	250.397,92	0,18%	0,18%
COMCAST CORP 2.85 13-23 15/01S	1.250.000	USD	99,95%	1.032.467,67	0,76%	0,74%
JOHN DEERE BANK E 378 2.80 12-23 27/01S	650.000	USD	99,73%	535.722,90	0,40%	0,39%
JP MORGAN CHASE 1.625 13-18 15/05S	850.000	USD	99,10%	696.142,31	0,51%	0,50%
SHELL INTL FINANCE 4.30 09-19 22/09S	250.000	USD	110,01%	227.286,07	0,17%	0,16%
TOTAL CAPITAL 3.75 14-24 10/04S	600.000	USD	104,39%	517.605,06	0,38%	0,37%
US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	4.700.000	USD	101,80	3.954.233,57	2,92%	2,84%
USD				8.502.833,64	6,27%	6,11%
OBLIGACIONES				63.538.280,98	46,87%	45,66%
VIB VERMOEGEN CV 4.00 14-16 05/12A	500.000	EUR	99,00	495.000,00	0,37%	0,36%
EUR				495.000,00	0,37%	0,36%
OTROS TITULOS DE DEUDA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				495.000,00	0,37%	0,36%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO. REGULADOR. FUNCIONAMIENTO REGULAR. RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
UNIBAIL RODAM RED 3.375 10-15 11/03A EUR	220.000	EUR	100,31%	220.688,60 220.688,60	0,16% 0,16%	0,16% 0,16%
<u>INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO</u>				220.688,60	0,16%	0,16%
AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	350.000	EUR	113,03%	395.587,50	0,29%	0,28%
BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	700.000	EUR	107,72%	754.005,00	0,56%	0,54%
BELGQUE OLO -60- 3.50 11-17 28/06A	2.050.000	EUR	108,76%	2.229.539,00	1,65%	1,61%
BNP PARIBAS 2.25 14-21 13/01A	200.000	EUR	108,75%	217.490,00	0,16%	0,16%
DANONE 1.25 13-18 06/06A	300.000	EUR	103,00%	308.994,00	0,23%	0,22%
EANDIS 2.75 12-22 30/11A	400.000	EUR	112,83%	451.312,00	0,33%	0,32%
EDF SA 2.75 12-23 10/03A	500.000	EUR	113,93%	569.625,00	0,42%	0,41%
GAS NATURAL FENOSA 3.50 13-21 15/04A	500.000	EUR	115,03%	575.160,00	0,42%	0,41%
GDF SUEZ 2.375 14-26 19/05A	600.000	EUR	110,32%	661.908,00	0,49%	0,48%
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	200.000	EUR	117,79%	235.582,00	0,17%	0,17%
INTESA SANPAOLO EMTN 3.75 12-19 25/09A	100.000	EUR	115,43%	115.429,00	0,09%	0,08%
SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	300.000	EUR	104,47%	313.422,00	0,23%	0,23%
SES GLOBAL AMERICAS 1.875 13-18 24/10A	250.000	EUR	104,95%	262.380,00	0,19%	0,19%
SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	1.100.000	EUR	111,20%	1.223.200,00	0,90%	0,88%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A	1.700.000	EUR	124,48%	2.116.075,00	1,56%	1,52%
SPANISH GOVT 4.50 12-18 31/01A EUR	250.000	EUR	111,80%	279.495,00 10.709.203,50	0,21% 7,90%	0,20% 7,70%
USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S USD	2.500.000	USD	112,58%	2.325.898,21 2.325.898,21	1,72% 1,72%	1,67% 1,67%
<u>OBLIGACIONES</u>				13.035.101,71	9,62%	9,37%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
BBVA NEW SHS FROM OPTIONAL DIV España	338	EUR	7,85	2.654,65 2.654,65	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
<u>ACCIONES</u>				2.654,65	0,00%	0,00%
BMW FIN NV 1.25 14-22 05/09A EUR	300.000	EUR	104,01	312.018,00 312.018,00	0,23% 0,23%	0,23% 0,23%
<u>OBLIGACIONES</u>				312.018,00	0,23%	0,23%
TOTAL CARTERA DE VALORES				135.554.406,63	100,00%	97,42%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				2.790.375,07		
JP Morgan		EUR		1.203.216,25		0,86%
Saldos bancarios a la vista				1.203.216,25		0,86%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.203.216,25		0,86%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-1.210.098,48		-0,87%
OTROS				801.798,25		0,58%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				139.139.697,72		100,00%

2.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	15,26%
Austria	0,77%
Bélgica	14,26%
Curacao	0,09%
Dinamarca	1,82%
España	5,61%
Estados Unidos de América	12,11%
Finlandia	0,69%
Francia	16,50%
Irlanda	0,00%
Isla de Jersey	0,34%
Italia	15,56%
Luxemburgo	1,46%
Noruega	0,34%
Nueva Guinea-Papouanie	0,13%
Países Bajos	10,57%
Portugal	0,48%
Reino Unido	2,67%
Suecia	0,32%
Suiza	1,02%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Agricultura y pesca	0,22%
Artes gráficos, edición	2,04%
Bancos, Instituciones financieras	13,62%
Construcción de máquinas y aparatos	0,45%
Construcción, materiales de construcción	2,38%
Distribución	1,08%
Diversos bienes de consumo	0,62%
Diversos servicios	0,32%
Electrónica y semiconductores	0,80%
Energía y agua	3,40%
Estados y administraciones públicas	36,67%
Foto y Óptica	0,30%
Holdings y instituciones financieras	7,06%
Industria aeronáutica y astronáutica	0,34%
Industria del automóvil	1,11%
Industria farmacéutica y cosmética	3,66%
Industrias agro-alimentarias	2,42%
Industrias químicas	3,11%
Internet y servicios internet	0,79%
Metales no ferrosos	0,17%
Neumáticos y goma	0,29%
Ordenadores y ofimática	1,48%
Petróleo	1,61%
Restaurantes, hoteles	1,47%
Seguros	2,66%
Servicios sociales y de sanidad pública	0,51%
Sociedades inmobiliarias	4,22%
Tabaco y alcohol	1,76%
Telecomunicaciones	2,84%
Textil y ropa	1,86%
Transportes	0,74%
TOTAL	100,00%

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.

2.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en**EUR) Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	45.066.039,62	71.305.062,71	116.371.102,33
Ventas	6.047.068,89	13.084.368,14	19.131.437,03
Total 1	51.113.108,51	84.389.430,85	135.502.539,36
Suscripciones	42.074.916,96	59.459.281,36	101.534.198,32
Reembolsos	510.469,89	881.165,29	1.391.635,18
Total 2	42.585.386,85	60.340.446,65	102.925.833,50
Media de referencia del activo neto total	55.239.062,90	105.967.816,62	81.112.764,59
Rotación	15,44%	22,69%	40,16%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

2.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	75.787,000	19.620,000	231.260,000	465.033,000	115.421,000	580.872,000	1.716.896,310	23.470,860	2.274.297,450
TOTAL			231.260,000			580.872,000			2.274.297,450

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	3.995.686,07	1.044.295,95	25.591.171,39	6.249.182,25	101.534.198,32	1.391.635,18
TOTAL	3.995.686,07	1.044.295,95	25.591.171,39	6.249.182,25	101.534.198,32	1.391.635,18

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	12.420.600,23	53,71	32.888.787,56	56,62	139.139.697,72	61,18
TOTAL	12.420.600,23		32.888.787,56		139.139.697,72	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

2.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

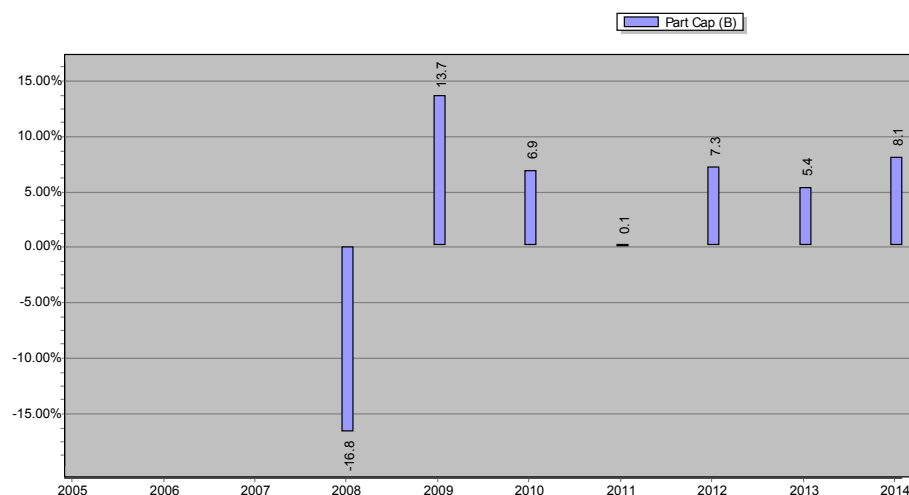
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	8,05% (en EUR)	6,93% (en EUR)	5,51% (en EUR)	(en EUR)	31/05/2007	2,70% (en EUR)

2.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) - BE0947140324 : 1,41%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

2.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los

subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	858.855,85
Febrero	1.176.317,03
Marzo	1.293.311,01
Abril	1.881.266,87
Mayo	3.096.383,72
Junio	1.386.217,63
Julio	711.398,69
Agosto	715.786,53
Setiembre	836.522,12
Octubre	1.977.758,55
Noviembre	2.734.808,51
Diciembre	2.434.287,41

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
AEDIFICA SA REIT EUR 0	EUR	5.688,00	55,55	315.968,40
ARSEUS NV NPV	EUR	3.481,00	34,72	120.860,32
BELGACOM SA COMMON STOCK EUR 0	EUR	18.431,00	30,10	554.773,10
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	54.670,00	3,05	214.861,80
ECONOCOM GROUP SA/NV COMMON STOCK EUR 0	EUR	29.999,00	6,56	196.763,44
EUROFINS SCIENTIFIC SE COMMON STOCK EUR 0.1	EUR	1.100,00	212,05	233.255,00
ITALCEMENTI(FABBR RIUN CEM)SPA EUR1	EUR	25.284,00	4,94	124.902,96

JC DECAUX SA NPV	EUR	10.999,00	28,57	314.186,44
LUXOTTICA GROUP EUR0.06	EUR	5.624,00	45,50	255.892,00
SAFILO GROUP SPA COMMON STOCK EUR 5	EUR	5.999,00	10,78	64.669,22
SIPEF SA NPV	EUR	3.804,00	47,68	181.374,72
VAN DE VELDE NPV	EUR	2.116,00	38,94	82.397,04

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados oa fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	713,78	EUR	783,00
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	853,80	EUR	964,68
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	1.109,94	EUR	1.349,74
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	13.660,74	EUR	15.309,94
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	28.025,93	EUR	32.016,75
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	82.298,69	EUR	86.863,85
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	1.404,68	EUR	1.680,31
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	6.318,09	EUR	9.749,05
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	3.472,64	EUR	5.439,87
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	6.830,37	EUR	6.868,63
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	72.998,17	EUR	76.597,68
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	13.585,60	EUR	14.478,98
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	63.323,59	EUR	76.571,54
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	69.413,63	EUR	98.051,99
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	765,18	EUR	981,21
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	5.225,23	EUR	6.744,53
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	8.102,80	EUR	9.536,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	1.283,66	EUR	1.291,87
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	93.975,10	EUR	96.271,89
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	924,59	EUR	1.024,17
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	504,79	EUR	570,49
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	5.125,22	EUR	8.036,20
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	835,71	EUR	943,83
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	674,20	EUR	1.026,00
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	693,43	EUR	839,32
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	22.101,67	EUR	26.697,18
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	2.385,88	EUR	2.392,81
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	469,96	EUR	551,28
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	5.038,49	EUR	5.193,84
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	16.690,55	EUR	17.321,68
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	202,95	EUR	234,28
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	434,97	EUR	458,16
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	233,70	EUR	258,41
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	818,50	EUR	855,68
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	256,97	EUR	269,99
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	42.783,30	EUR	49.760,12
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	12.316,84	EUR	14.823,07
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	49.222,26	EUR	52.431,52
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	31.424,65	EUR	32.528,24

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH

FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	2.371,76	EUR	2.796,98
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	15.002,71	EUR	21.639,93
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.823,37	EUR	2.114,94
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	33.996,46	EUR	54.253,48
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	5.110,03	EUR	5.763,95
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	89,36	EUR	104,37
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	12.108,89	EUR	19.354,18
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	28.989,16	EUR	46.093,40
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	37.713,89	EUR	53.407,98
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	14.552,92	EUR	14.554,37
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.973,40	EUR	3.973,79
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	78.199,55	EUR	79.488,82
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	22.493,80	EUR	23.502,76
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	43.268,59	EUR	49.781,52
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	18.719,80	EUR	21.258,05
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	160,09	EUR	210,99
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	4.895,49	EUR	8.204,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	5,38	EUR	5,95
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	9.336,40	EUR	10.468,70
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	14.321,58	EUR	16.206,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	5.949,04	EUR	6.821,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	29.029,07	EUR	37.395,17
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	12.575,50	EUR	14.799,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	760,16	EUR	785,14
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	42.911,80	EUR	62.482,43
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.707,59	EUR	2.166,19
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	48.396,38	EUR	57.370,30
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	700,11	EUR	1.010,07
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	32.649,17	EUR	52.853,10
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.707,59	EUR	1.812,82
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	3.730,61	EUR	3.733,03
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	66.295,01	EUR	75.396,49
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	8.863,57	EUR	10.610,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	23.612,59	EUR	28.495,36
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	4.803,46	EUR	4.961,91
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	1.232,03	EUR	1.479,43
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	2.444,04	EUR	3.165,67
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	8.367,20	EUR	13.193,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	74.682,30	EUR	78.466,50
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	157.557,20	EUR	180.683,35
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	10.496,43	EUR	11.288,30
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	3.173,55	EUR	3.928,83
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	5.645,42	EUR	6.098,91
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	735,94	EUR	853,75
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	18.931,09	EUR	22.662,98
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	1.226,05	EUR	1.546,11
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	87,34	EUR	208,01

TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	1.977,29	EUR	2.567,14
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	2.074,70	EUR	4.530,52
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	7.443,36	EUR	12.341,63
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	23.128,50	EUR	38.721,99
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	29.242,18	EUR	52.945,58
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	794,72	EUR	1.401,25
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.906,78	EUR	4.778,68
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	11.975,61	EUR	20.148,66
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	21.860,50	EUR	37.462,03
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	26.872,19	EUR	46.328,73
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	14.182,72	EUR	21.586,88
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	3.719,07	EUR	4.973,20
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	849,92	EUR	1.542,10
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	18.868,90	EUR	30.052,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	2.750,14	EUR	4.319,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	52.702,43	EUR	87.590,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	32.785,78	EUR	45.063,85
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	60.083,24	EUR	78.151,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	3.178,01	EUR	4.196,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	25.613,89	EUR	34.462,84
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	68.303,70	EUR	95.525,83
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	18.438,27	EUR	27.279,09
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	13.567,36	EUR	21.072,40
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	982,84	EUR	1.456,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	130,48	EUR	222,63
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	59.844,13	EUR	107.282,94
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	10.815,04	EUR	8.889,65
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	15.403,00	EUR	12.662,08
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.954,13	EUR	2.428,36
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	63.856,96	EUR	52.557,97
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	3.696,84	EUR	3.209,36
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	10.398,90	EUR	8.593,03
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	46.283,60	EUR	37.750,87
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	3.675,59	EUR	3.055,68

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 36.304,80 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

PETERCAM B FUND SA

- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH

3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH

3.1. INFORME DE GESTIÓN

3.1.1. *Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones*

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 13/11/2006

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 50,00 EUR

3.1.2. *Cotización bursátil*

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

3.1.3. *Objetivo y bases importantes de la política de inversión*

El objetivo de inversión del subfondo PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH consiste en la composición de una cartera, que responda prácticamente a todas las condiciones de un fondo de pensiones belga (tercer pilar), sin estar sometido a las condiciones de dicho sistema o de sus efectos fiscales correspondientes (positivos y negativos) y que optimice el rendimiento total a largo plazo mediante una gestión equilibrada. El fondo invierte principalmente (sin ningún tipo de restricción geográfica o sectorial) en valores mobiliarios que, mediante su rendimiento o plusvalía, contribuyen a aumentar el valor liquidativo, disminuyendo al mismo tiempo los riesgos de pérdidas mediante una diversificación adaptada. El subfondo invierte un mínimo del 60% en acciones e instrumentos financieros similares.

El subfondo podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. El subfondo invierte como máximo el 10% de su activo en organismos de inversión colectiva abiertos.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

3.1.4. *Gestión financiera de la cartera*

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

3.1.5. *Distribuidor*

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos han suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA:

- Argenta Spaarbank, Belgiëlei 49-53, 2018 Amberes

3.1.6. *Índice y benchmark*

No se aplica.

3.1.7. *Política aplicada durante el ejercicio*

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 5,49% en 2014.

El fondo quedó rezagado con respecto a sus homólogos por las razones siguientes: 1) un posicionamiento estratégico dada la recuperación económica europea (sobrepesado de la renta variable/infrapesado de la renta fija), 2) el posicionamiento resultante en acciones cíclicas (energía, tecnologías de la información, etc.) y 3) una selección de acciones decepcionante (valores de pequeña capitalización de Bélgica y Reino Unido). La renta fija se comportó muy bien y las acciones defensivas -sobre todo las de telecomunicaciones y servicios públicos- superaron a los valores cíclicos y contribuyeron más del 56% a la rentabilidad de los mercados. El componente de renta fija del fondo se comportó bien gracias a la sobrepesado de los países periféricos, a la (ligera) infrapesado de la duración y a la exposición al dólar estadounidense.

Por lo que respecta a la renta variable, a principios de 2014 estábamos convencidos de que la renta variable europea se comportaría mejor que la renta variable estadounidense, gracias a su potencial de recuperación, su valoración, las perspectivas de flexibilización cuantitativa, etc. Pero gracias a la solidez de la recuperación estadounidense y la revalorización del dólar, la renta variable estadounidense volvió a registrar finalmente rentabilidades espectaculares. Cuando los datos macroeconómicos comenzaron a reflejar una recuperación económica más modesta en Europa, ajustamos la cartera y añadimos más acciones con alto rendimiento por dividendos (servicios públicos, telecomunicaciones, etc.) y renta variable estadounidense. En el cuarto trimestre, adoptamos un posicionamiento «Barbell» en la renta variable. Redujimos progresivamente el peso de las acciones de Bélgica y Reino Unido.

Por lo que respecta a la renta fija, incrementamos considerablemente nuestra exposición a los países periféricos a principios de año porque estábamos convencidos de que la economía europea iba a recuperarse. Los países periféricos ofrecían en ese momento un

mayor potencial de rentabilidad superior, dado que los datos económicos de la región confirmaban la evolución positiva. También incrementamos la duración del fondo y mantuvimos la sobreponderación de la duración hasta octubre. Con el retroceso, esta resultó una decisión acertada, ya que los tipos de interés siguieron disminuyendo debido a los temores deflacionistas en Europa. A mediados de octubre, decidimos recoger parte de nuestros beneficios en deuda pública a largo plazo de los países periféricos. Dado que estábamos convencidos de que el dólar estadounidense iba a seguir fortaleciéndose, decidimos incrementar nuestra exposición al billete verde en la renta fija.

3.1.8. Política futura

El año 2015 se presenta como el año de la fuerte divergencia en las políticas monetarias. Mientras que Japón y la zona del euro se encuentran solo al principio de su ciclo de flexibilización, Reino Unido y Estados Unidos caminan ya hacia un ajuste. Para estos últimos, las consecuencias se asemejarán a un tira y afloja entre el endurecimiento de las condiciones monetarias y el incremento del crecimiento económico.

Nuestra estrategia en 2015 apenas registrará cambios. Preferimos la renta variable a la renta fija debido a las perspectivas de mejora de los beneficios empresariales a medida que aumente el crecimiento económico. Seguimos siendo positivos con respecto al dólar estadounidense.

Los tipos de interés de la zona del euro seguirán bajos durante todo el tiempo que la Unión registre un crecimiento económico moderado. Aunque más elevados, en nuestra opinión los tipos estadounidenses también se mantendrán relativamente bajos durante los próximos años.

En este entorno, no esperamos una brusca rotación en favor de los valores cíclicos y en detrimento de los valores defensivos. Las acciones defensivas no ofrecen seguramente demasiado potencial de subida, debido a su elevada valoración, pero su rendimiento por dividendos les ofrecerá protección en caso de corrección. Los valores cíclicos solamente avanzarán de forma gradual si el crecimiento económico mundial sigue aumentando. Los valores cíclicos podrían reaccionar positivamente si el BCE da el pistoletazo de salida a su flexibilización cuantitativa tal y como esperan los mercados, pero nosotros tememos que su impacto tendrá una duración limitada.

Por lo que respecta a la renta fija, mantenemos una duración corta dado que el riesgo de subida de los tipos de interés debería hacerse realidad cada vez más en 2015. Los bonos empresariales y los bonos de alto rendimiento siguen ofreciendo un atractivo rendimiento adicional, pero se trata de ser selectivos por lo que respecta a la calidad de los activos. Los bonos soberanos de los países centrales de Europa resultan cada vez más caros, dado que reflejan gradualmente la flexibilización cuantitativa. Podríamos sopesar añadir deuda pública de los países centrales de Europa tras una corrección del Bund, por ejemplo, una corrección de los rendimientos alemanes a 10 años en el nivel de 80 a 120 puntos básicos.

3.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 4

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento nº 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

3.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	115.184.530,42	59.697.929,67
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	117.048.559,29	60.077.753,60
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	36.782.185,78	18.120.420,90
a. Obligaciones	32.066.652,17	14.397.598,97
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	4.220.533,61	3.722.821,93
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	495.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	4.238.932,13	753.119,63
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	76.027.441,38	41.204.213,07
a. Acciones	75.754.982,38	40.807.589,97
Que acciones prestadas	4.026.178,70	3.541.267,95
b. IIC con número fijo de participaciones	272.459,00	183.400,00
c. Otros valores asimilables a acciones		213.223,10
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-3.700.967,43	-3.587.982,32
A. Créditos	606.272,11	135.894,50
a. Cuentas por cobrar	524.842,51	
b. Créditos tributarios	81.429,60	135.894,50
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-4.307.239,54	-3.723.876,82
a. Cuentas por pagar (-)	-86.385,67	-1.054,89
b. Deudas tributarias (-)	-320,26	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-4.220.533,61	-3.722.821,93
V. Depósitos y efectivo	1.557.763,24	3.023.188,93
A. Saldos bancarios a la vista	1.557.763,24	3.023.188,93
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	279.175,32	184.969,46
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos	520.179,99	303.312,14
C. Gastos a imputar (-)	-241.004,67	-118.342,68
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	115.184.530,42	59.697.929,67
A. Capital	105.526.096,65	56.045.700,85
B. Participaciones en el resultado	1.715.923,11	-54.015,21
C. Resultado diferido	3.648.780,82	-1.218.132,44
D. Resultado del ejercicio	4.293.729,84	4.924.376,47

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	4.220.533,61	3.722.821,93
A. Colateral (+/-)	4.220.533,61	3.722.821,93
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	4.220.533,61	3.722.821,93
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	4.026.178,70	3.541.267,95

3.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	3.553.049,05	4.206.387,68
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	1.922.936,38	-173.853,47
a. Obligaciones	1.927.936,38	-173.853,47
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	-5.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	-117.880,95	-150.304,50
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	1.205.284,58	4.927.635,43
a. Acciones	1.183.364,14	4.898.049,64
b. IIC con número fijo de participaciones	21.920,44	7.178,68
c. Otros valores asimilables a acciones		22.407,11
D. Otros valores mobiliarios	8.083,83	68,46
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	534.625,21	-397.158,24
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	534.625,21	-397.158,24
II. Gastos e ingresos de las inversiones	2.035.447,68	1.472.651,08
A. Dividendos	1.357.338,91	1.038.617,64
B. Intereses	902.184,41	574.314,96
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	901.307,77	574.275,78
b. Depósitos y efectivo	876,64	39,18
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-136,87	-0,17
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-223.938,77	-140.281,35
a. belgas		
b. extranjeros	-223.938,77	-140.281,35
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		
IV. Gastos de explotación	-1.294.766,89	-754.662,29
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-213.200,80	-115.936,92
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-15.123,45	-9.621,28
D. Remuneración debida al gestor (-)	-909.256,43	-539.587,76
a. Gestión financiera	-832.810,71	-506.378,27
Part Cap (B)	-814.051,68	-497.137,08
Part Cap (F)	-11.401,50	-6.870,42
Part Dis (A)	-7.357,53	-2.370,77
b. Gestión administrativa y contable	-76.445,72	-33.209,49
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-2.455,63
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-3.953,85	-5.725,05
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-443,11	-15,62
H. Servicios y bienes diversos (-)	-18.807,24	-9.609,71
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-103.119,49	-61.162,77
Part Cap (B)	-101.845,34	-60.832,45
Part Cap (F)	-418,18	-123,88
Part Dis (A)	-855,97	-206,44
K. Otros gastos (-)	-30.862,52	-10.547,55

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)		
Subtotal II+III+IV	740.680,79	717.988,79
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	4.293.729,84	4.924.376,47
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	4.293.729,84	4.924.376,47
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	9.658.433,77	3.652.228,82
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	3.648.780,82	-1.218.132,44
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	4.293.729,84	4.924.376,47
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	1.715.923,11	-54.015,21
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-9.644.253,29	-3.648.780,82
IV. (Distribución de los dividendos)	-14.180,48	-3.448,00

3.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

3.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN	6.804	EUR	102,10	694.688,40	0,62%	0,60%
AEDIFICA	6.673	EUR	55,55	370.685,15	0,33%	0,32%
AGEAS NOM	25.880	EUR	29,51	763.589,40	0,68%	0,66%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	6.499	EUR	93,86	609.996,14	0,54%	0,53%
ARSEUS	12.000	EUR	34,72	416.640,00	0,37%	0,36%
BELGACOM	21.750	EUR	30,10	654.675,00	0,58%	0,57%
CIE.ENTREPRISES	6.400	EUR	85,02	544.128,00	0,48%	0,47%
COMPAGNIE MARITIME BELGE	18.000	EUR	15,32	275.670,00	0,24%	0,24%
DECEUNINCK	141.400	EUR	1,75	247.450,00	0,22%	0,21%
ECONOCOM GROUP -D-	60.000	EUR	6,56	393.540,00	0,35%	0,34%
EURONAV	64.500	EUR	10,37	668.865,00	0,59%	0,58%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	14.953	EUR	29,89	446.870,41	0,40%	0,39%
EXMAR	19.000	EUR	10,31	195.795,00	0,17%	0,17%
FLUXYS BELGIUM -D-	4.321	EUR	27,09	117.055,89	0,10%	0,10%
GALAPAGOS GENOMICS	19.239	EUR	15,49	298.012,11	0,26%	0,26%
KBC GROUPE	20.900	EUR	46,50	971.745,50	0,85%	0,85%
KINEPOLIS GROUP	26.050	EUR	33,46	871.633,00	0,77%	0,76%
LOTUS BAKERIES	650	EUR	933,00	606.450,00	0,54%	0,53%
MELEXIS	14.754	EUR	37,50	553.275,00	0,49%	0,48%
MONTEA	10.500	EUR	34,39	361.095,00	0,32%	0,31%
REAL DOLMEN	16.500	EUR	16,77	276.705,00	0,25%	0,24%
RECTICEL PART.SOC.	67.361	EUR	5,15	346.774,43	0,31%	0,30%
SIPEF	10.160	EUR	47,68	484.428,80	0,43%	0,42%
SOLVAY	4.800	EUR	112,40	539.520,00	0,48%	0,47%
TELENET GROUP HOLDING	18.850	EUR	46,44	875.299,75	0,78%	0,77%
TESSENDERLO CHEMIE	31.999	EUR	20,94	669.899,07	0,59%	0,58%
UCB	8.750	EUR	63,20	553.000,00	0,49%	0,48%
UMICORE	11.000	EUR	33,31	366.355,00	0,32%	0,32%
VAN DE VELDE	15.390	EUR	38,94	599.286,60	0,53%	0,52%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	9.739	EUR	62,68	610.440,52	0,54%	0,53%
Bélgica				15.383.568,17	13,62%	13,36%
ACCOR SA	9.000	EUR	37,34	336.060,00	0,30%	0,29%
AIR FRANCE - KLM SA	37.000	EUR	7,96	294.668,00	0,26%	0,26%
ALTAREA	3.864	EUR	131,60	508.502,40	0,45%	0,44%
BNP PARIBAS SA	12.250	EUR	49,26	603.435,00	0,53%	0,52%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	5.400	EUR	76,46	412.884,00	0,37%	0,36%
COFITEM-COFIMUR NOM.	3.400	EUR	99,50	338.300,00	0,30%	0,29%
DASSAULT SYSTEMES SA	8.000	EUR	50,54	404.320,00	0,36%	0,35%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.650	EUR	212,05	349.882,50	0,31%	0,30%
GAMELOFT	75.359	EUR	3,34	251.699,06	0,22%	0,22%
GDF SUEZ SA	49.002	EUR	19,43	952.108,86	0,83%	0,84%
IMERYS SA	11.350	EUR	61,01	692.463,50	0,61%	0,60%
JC DECAUX SA	18.500	EUR	28,57	528.452,50	0,47%	0,46%
MICHELIN SA REG SHS	6.000	EUR	75,27	451.620,00	0,40%	0,39%
NEXTRADIOTV PROMESSES NOM	19.000	EUR	26,61	505.590,00	0,45%	0,44%
ORPEA SA	10.600	EUR	51,88	549.928,00	0,49%	0,48%
PUBLICIS GROUPE	8.700	EUR	59,64	518.868,00	0,46%	0,45%
RENAULT SA	11.300	EUR	60,53	683.989,00	0,61%	0,59%
RUBIS	4.480	EUR	47,28	211.792,00	0,19%	0,18%
SANOFI	6.208	EUR	75,66	469.697,28	0,42%	0,41%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	7.000	EUR	60,61	424.270,00	0,38%	0,37%
SOCIETE GENERALE SA	18.500	EUR	34,99	647.315,00	0,57%	0,56%
TERREIS	15.500	EUR	26,70	413.850,00	0,37%	0,36%
TOTAL SA	9.800	EUR	42,52	416.696,00	0,37%	0,36%
UNIBAIL-RODAMCO SE	1.700	EUR	212,85	361.845,00	0,32%	0,31%
VETOQUINOL	13.000	EUR	35,90	466.700,00	0,41%	0,41%
VIVENDI SA	27.856	EUR	20,69	576.340,64	0,51%	0,50%
Francia				12.371.276,74	10,96%	10,74%
ADIDAS NAMEN AKT	9.800	EUR	57,62	564.676,00	0,50%	0,49%

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
ALLIANZ SE REG SHS	1.800	EUR	137,35	247.230,00	0,22%	0,21%
AURELIUS AG	13.905	EUR	31,49	437.798,93	0,39%	0,38%
BERTRANDT AG	5.000	EUR	115,00	575.000,00	0,51%	0,50%
BRENTAG - NAMEN AKT	11.460	EUR	46,51	533.004,60	0,47%	0,46%
CONTINENTAL AG	2.000	EUR	175,55	351.100,00	0,31%	0,30%
DAIMLER AG REG SHS	5.000	EUR	68,97	344.850,00	0,31%	0,30%
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	19.000	EUR	24,99	474.715,00	0,42%	0,41%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	21.500	EUR	27,05	581.467,50	0,52%	0,50%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	63.942	EUR	13,25	847.231,50	0,75%	0,74%
E.ON AG REG SHS	25.000	EUR	14,20	354.875,00	0,31%	0,31%
HUGO BOSS AG	5.300	EUR	101,70	539.010,00	0,48%	0,47%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	58.000	EUR	8,85	513.010,00	0,45%	0,45%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	9.400	EUR	61,99	582.706,00	0,52%	0,51%
MERCK KGAA	9.700	EUR	78,42	760.674,00	0,67%	0,66%
SAP AG	13.900	EUR	58,26	809.814,00	0,72%	0,70%
TAKKT	20.000	EUR	13,61	272.200,00	0,24%	0,24%
TALANX AG NAM AKT	11.000	EUR	25,27	277.970,00	0,25%	0,24%
THYSSENKRUPP AG	14.000	EUR	21,26	297.640,00	0,26%	0,26%
VIB VERMOEGEN AG	18.834	EUR	14,24	268.196,16	0,24%	0,23%
Alemania				9.633.168,69	8,54%	8,36%
AALBERTS INDUSTRIES NV	18.000	EUR	24,54	441.630,00	0,39%	0,38%
AIRBUS GROUP	11.000	EUR	41,35	454.850,00	0,40%	0,39%
AKZO NOBEL NV	7.545	EUR	57,65	434.969,25	0,39%	0,38%
ASM INTERNATIONAL NV	20.950	EUR	35,10	735.345,00	0,65%	0,64%
ASML HLDG	6.750	EUR	89,50	604.125,00	0,54%	0,52%
CORE LABORATORIES	2.900	USD	120,34	288.406,26	0,26%	0,25%
DSM KONINKLIJKE	7.000	EUR	50,64	354.480,00	0,31%	0,31%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	40.000	EUR	9,60	384.000,00	0,34%	0,33%
HEINEKEN NV	11.300	EUR	58,95	666.135,00	0,59%	0,58%
ING GROEP NV	90.000	EUR	10,83	974.700,00	0,86%	0,86%
KONINKLIJKE KPN NV	145.000	EUR	2,63	381.060,00	0,34%	0,33%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	99.000	EUR	5,25	519.948,00	0,46%	0,45%
RANDSTAD HOLDING	15.500	EUR	40,06	620.930,00	0,55%	0,54%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	23.651	EUR	27,66	654.186,66	0,58%	0,57%
USG PEOPLE NV	30.000	EUR	9,33	279.990,00	0,25%	0,24%
VAN LANSCHOT CERT.OF SHS	15.100	EUR	17,40	262.740,00	0,23%	0,23%
Países Bajos				8.057.495,17	7,14%	7,00%
AUTOGRILL SPA	60.000	EUR	6,25	375.000,00	0,33%	0,33%
BANCA GENERALI SPA	25.000	EUR	23,05	576.250,00	0,51%	0,50%
BREMBO	21.120	EUR	27,70	585.024,00	0,52%	0,51%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	44.500	EUR	5,16	229.620,00	0,20%	0,20%
GEOX SPA	75.000	EUR	2,70	202.500,00	0,18%	0,18%
ITALCEMENTI SPA	62.855	EUR	4,94	310.503,70	0,28%	0,27%
LUXOTTICA GROUP SPA	13.000	EUR	45,50	591.500,00	0,52%	0,51%
MARR SPA	39.500	EUR	14,72	581.440,00	0,52%	0,50%
MEDIOBANCA SPA	87.000	EUR	6,77	588.990,00	0,52%	0,51%
PRYSMIAN SPA	20.000	EUR	15,15	303.000,00	0,27%	0,26%
SAFILO - AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	8.500	EUR	10,78	91.630,00	0,08%	0,08%
UNICREDIT SPA	134.366	EUR	5,34	716.842,61	0,64%	0,62%
Italia				5.152.300,31	4,57%	4,47%
APPLE INC	10.900	USD	110,38	994.291,14	0,89%	0,85%
CATERPILLAR INC	7.400	USD	91,53	559.747,12	0,50%	0,49%
DOLLAR TREE INC	7.800	USD	70,38	453.670,51	0,40%	0,39%
GOOGLE -C-	550	USD	526,40	239.262,84	0,21%	0,21%
GOOGLE INC	550	USD	530,66	241.199,12	0,21%	0,21%
JOHNSON AND JOHNSON	8.100	USD	104,57	699.985,12	0,62%	0,61%
MCDONALD'S CORP	5.000	USD	93,70	387.174,08	0,34%	0,34%
NIKE INC	10.000	USD	96,15	794.595,26	0,70%	0,69%
PEPSICO INC	4.000	USD	94,56	312.582,12	0,28%	0,27%
QUALCOMM INC	6.900	USD	74,33	423.847,77	0,38%	0,37%
Estados Unidos de América				5.106.355,08	4,53%	4,43%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	114.552	GBP	3,05	450.207,59	0,40%	0,39%
GLAXOSMITHKLINE PLC	35.265	GBP	13,76	625.277,24	0,55%	0,54%
HSBC HOLDINGS PLC	96.443	GBP	6,09	756.332,84	0,67%	0,67%
INDIVIOR	6.114	GBP	1,49	11.770,27	0,01%	0,01%
LIBERTY GLOBAL -A-	4.549	USD	50,21	188.738,11	0,17%	0,16%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
LIBERTY GLOBAL -C-	8.361	USD	48,31	333.804,31	0,30%	0,29%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.114	GBP	52,10	410.462,47	0,36%	0,36%
SCHRODERS	18.000	GBP	26,86	623.001,10	0,55%	0,54%
TATE LYLE PLC	58.196	GBP	6,03	452.189,78	0,40%	0,39%
TULLOW OIL PLC	37.500	GBP	4,14	200.003,22	0,18%	0,17%
TYMAN PLC	140.000	GBP	3,15	568.713,36	0,50%	0,49%
VODAFONE GROUP	160.000	GBP	2,23	459.042,59	0,41%	0,40%
Reino Unido				5.079.542,88	4,50%	4,41%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	8.375	EUR	33,09	277.086,88	0,25%	0,24%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS	72.000	EUR	7,85	565.488,00	0,50%	0,49%
DIA	96.000	EUR	5,63	540.192,00	0,48%	0,47%
GRIFOLS SA -B-	15.900	EUR	28,05	445.995,00	0,40%	0,39%
IBERDROLA S A	144.601	EUR	5,60	809.331,80	0,72%	0,71%
REPSOL NEW SHS OPTIONAL DIV	1.034	EUR	15,55	16.073,53	0,01%	0,01%
REPSOL SA	35.179	EUR	15,55	546.857,56	0,48%	0,47%
España				3.201.024,77	2,84%	2,78%
BB BIOTECH NAM.AKT	2.200	CHF	236,20	432.186,97	0,38%	0,38%
INFINICON HOLDING AG NAM.AKT	2.450	CHF	308,25	628.113,69	0,56%	0,55%
NOVARTIS AG REG SHS	6.150	CHF	92,35	472.368,69	0,42%	0,41%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	2.315	CHF	269,90	519.664,41	0,46%	0,45%
UBS GROUP NAMEN-AKT	48.000	CHF	17,09	682.263,90	0,60%	0,58%
Suiza				2.734.597,66	2,42%	2,37%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	260	DKK	12.370,00	431.916,31	0,38%	0,37%
DANSKE BANK	36.000	DKK	167,40	809.309,26	0,73%	0,70%
NOVO NORDISK	8.200	DKK	260,30	286.645,13	0,25%	0,25%
ROYAL UNIBREW	2.500	DKK	1.087,00	364.943,90	0,32%	0,32%
Dinamarca				1.892.814,60	1,68%	1,64%
ROSENBAUER INTERNATIONAL	11.800	EUR	71,45	843.110,00	0,74%	0,73%
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT	5.200	EUR	60,00	312.000,00	0,28%	0,27%
ZUMTOBEL AG	31.300	EUR	18,71	585.466,50	0,52%	0,51%
Austria				1.740.576,50	1,54%	1,51%
EDP-ENERGIAS REG.SHS	175.000	EUR	3,22	563.150,00	0,50%	0,49%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	34.000	EUR	8,43	286.654,00	0,25%	0,25%
NOS REG SHS	68.000	EUR	5,24	356.048,00	0,32%	0,31%
SONAE SGPS - REG SHS	230.000	EUR	1,02	235.520,00	0,21%	0,20%
Portugal				1.441.372,00	1,28%	1,25%
ARCELORMITTAL SA REG SHS	48.400	EUR	9,09	439.859,20	0,39%	0,38%
RTL GROUP	8.400	EUR	77,80	653.520,00	0,58%	0,57%
STABILUS SA	12.500	EUR	25,49	318.562,50	0,28%	0,28%
Luxemburgo				1.411.941,70	1,25%	1,23%
KONGSBERG GRUPPEN	40.800	NOK	123,00	553.150,21	0,49%	0,48%
Noruega				553.150,21	0,49%	0,48%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	75.600	GBP	4,83	470.618,65	0,42%	0,41%
Isla de Jersey				470.618,65	0,42%	0,41%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	850	USD	605,00	424.982,44	0,38%	0,37%
Corea del Sur				424.982,44	0,38%	0,37%
BYGGMAX GROUP	70.000	SEK	52,75	389.810,56	0,35%	0,34%
Suecia				389.810,56	0,35%	0,34%
NOKIA OYJ	52.000	EUR	6,56	341.120,00	0,30%	0,30%
Finlandia				341.120,00	0,30%	0,30%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	23.500	GBP	6,60	199.858,26	0,18%	0,17%
Nueva Guinea-Papouanie				199.858,26	0,18%	0,17%
GOLAR LNG LTD	5.300	USD	36,47	159.738,03	0,14%	0,14%
Bermuda				159.738,03	0,14%	0,14%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
CRH PLC Irlanda	199	EUR	19,90	3.960,10 3.960,10	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ACCIONES				75.749.272,52	67,13%	65,76%
VASTNED RETAIL BELGIUM No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA	4.700	EUR	57,97	272.459,00 272.459,00	0,24% 0,24%	0,24% 0,24%
IIC-BIENES				272.459,00	0,24%	0,24%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				272.459,00	0,24%	0,24%
BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A	600.000	EUR	102,79%	616.740,00	0,55%	0,54%
FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	400.000	EUR	100,64%	402.572,00	0,36%	0,35%
ITALIE ZCP 120615	3.000.000	EUR	99,92	2.996.320,73	2,65%	2,60%
RWE FINANCE BV 5.00 09-15 10/02A	120.000	EUR	100,48%	120.578,40	0,11%	0,10%
TESSENDERLO REGS 5.25 10-15 27/10A	100.000	EUR	102,72%	102.721,00	0,09%	0,09%
EUR				4.238.932,13	3,76%	3,68%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				4.238.932,13	3,76%	3,68%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	350.000	EUR	143,22%	501.280,50	0,44%	0,44%
AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	400.000	EUR	117,44%	469.756,00	0,42%	0,41%
BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	400.000	EUR	106,24%	424.976,00	0,38%	0,37%
BBVA SENIOR FIN 2.375 14-19 22/01A	500.000	EUR	106,64%	533.175,00	0,47%	0,46%
BELGIQUE 4.25 12-22 28/09A	200.000	EUR	128,00%	256.006,00	0,23%	0,22%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	850.000	EUR	104,51%	920.377,24	0,82%	0,80%
CADES 4.00 04-19 25/10A	600.000	EUR	118,16%	708.930,00	0,63%	0,62%
CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	250.000	EUR	118,23%	295.580,00	0,26%	0,26%
DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	200.000	EUR	111,01%	222.020,00	0,20%	0,19%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	520.000	EUR	116,98%	608.301,20	0,54%	0,53%
FRANCE OAT 3.25 05-16 25/04A	650.000	EUR	104,28%	677.807,00	0,60%	0,59%
FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	850.000	EUR	112,02%	952.127,50	0,84%	0,83%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	750.000	EUR	155,24%	1.164.300,00	1,03%	1,01%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	350.000	EUR	103,29%	364.844,38	0,32%	0,32%
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	350.000	EUR	174,49%	610.715,00	0,54%	0,53%
GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A	800.000	EUR	106,14%	849.104,00	0,75%	0,74%
GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A	150.000	EUR	119,78%	179.664,00	0,16%	0,16%
IBERDROLA INTL REGS 3.50 13-21 01/02A	500.000	EUR	114,73%	573.635,00	0,51%	0,50%
ICO 4.375 09-19 20/05A	1.550.000	EUR	115,07%	1.783.507,50	1,57%	1,54%
ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	750.000	EUR	108,00%	810.030,00	0,72%	0,70%
INTESA SAN PAOLO 4.00 13-23 30/11A	450.000	EUR	119,64%	538.357,50	0,48%	0,47%
ITALY BOT 4.50 08-18 01/08S	600.000	EUR	113,26%	679.530,00	0,60%	0,59%
ITALY BTP 5.00 09-25 01/03S	1.000.000	EUR	128,21%	1.282.050,00	1,14%	1,11%
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	600.000	EUR	132,47%	794.790,00	0,70%	0,69%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	1.100.000	EUR	102,88%	1.131.713,00	1,00%	0,98%
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	500.000	EUR	102,39%	548.384,77	0,49%	0,48%
KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	300.000	EUR	101,24	303.705,00	0,27%	0,26%
KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	1.100.000	EUR	120,54%	1.325.918,00	1,17%	1,15%
LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	550.000	EUR	118,56%	652.069,00	0,58%	0,57%
MICROSOFT 2.125 13-21 06/12S	400.000	EUR	109,35%	437.396,00	0,39%	0,38%
NESTLE FINANCE 1.25 13-20 04/05U	500.000	EUR	104,76%	523.775,00	0,46%	0,45%
NETHERLANDS GOVT 3.25 11-21 15/07A	300.000	EUR	119,17%	357.495,00	0,32%	0,31%
REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	200.000	EUR	104,12%	208.244,00	0,18%	0,18%
ROCHE FINANCE 2.00 12-18 25/06A	300.000	EUR	105,95%	317.838,00	0,28%	0,28%
SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	205.000	EUR	106,24%	217.781,75	0,19%	0,19%
SOCIETE GENERALE EMTN 2.375 12-18 28/02A	200.000	EUR	106,13%	212.266,00	0,19%	0,18%
SPAIN 5.85 11-22 31/01A	950.000	EUR	131,93%	1.253.316,00	1,11%	1,09%
SYMRISE AG 4.125 10-17 25/10A	150.000	EUR	108,44%	162.663,00	0,14%	0,14%
TELECOM ITALIA REGS 4.50 12-17 20/09A	300.000	EUR	107,46%	322.383,00	0,29%	0,28%
TELENET FINANCE REGS 6.375 10-20 15/11S	125.000	EUR	105,75%	132.192,50	0,12%	0,11%
UCB FL.R 11-XX 18/03A	200.000	EUR	106,25%	212.500,00	0,19%	0,18%
UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	400.000	EUR	95,29%	381.168,00	0,34%	0,33%
VW INTL FINANCE NV 2.00 13-20 14/01A	300.000	EUR	107,52%	322.572,00	0,29%	0,28%
WELLS FARGO REGS 2.625 12-22 16/08A	400.000	EUR	112,40%	449.616,00	0,40%	0,39%
EUR				25.673.859,84	22,75%	22,29%
APPLE 2.40 13-23 03/05S	350.000	USD	97,48%	281.963,97	0,25%	0,24%
GOLDMAN SACHS 2.55 14-19 23/10S	400.000	USD	99,65	329.411,18	0,29%	0,29%
ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	350.000	USD	102,68	297.004,66	0,26%	0,26%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S USD	1.200.000	USD	101,80	1.009.591,55 1.917.971,36	0,90% 1,70%	0,88% 1,67%
AKER SOLUTIONS FL.R 12-17 06/06Q NOK	1.000.000	NOK	99,15%	109.285,86 109.285,86	0,10% 0,10%	0,09% 0,09%
OBLIGACIONES				27.701.117,06	24,55%	24,05%
VIB VERMOEGEN CV 4.00 14-16 05/12A EUR	500.000	EUR	99,00	495.000,00 495.000,00	0,44% 0,44%	0,43% 0,43%
OTROS TITULOS DE DEUDA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				495.000,00	0,44%	0,43%
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO. REGULADOR. FUNCIONAMIENTO REGULAR. RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	300.000	EUR	113,03%	339.075,00	0,30%	0,29%
BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	500.000	EUR	107,72%	538.575,00	0,48%	0,47%
BNP PARIBAS 2.25 14-21 13/01A	200.000	EUR	108,75%	217.490,00	0,19%	0,19%
CARGILL REGD EMTN 2.50 14-23 15/02A	200.000	EUR	111,18%	222.358,00	0,20%	0,19%
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	100.000	EUR	117,79%	117.791,00	0,10%	0,10%
SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	300.000	EUR	104,47	313.422,00	0,28%	0,27%
SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	300.000	EUR	111,20%	333.600,00	0,30%	0,29%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A EUR	900.000	EUR	124,48%	1.120.275,00 3.202.586,00	0,99% 2,84%	0,98% 2,78%
USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S USD	1.250.000	USD	112,58%	1.162.949,11 1.162.949,11	1,03% 1,03%	1,01% 1,01%
OBLIGACIONES				4.365.535,11	3,87%	3,79%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
BBVA NEW SHS FROM OPTIONAL DIV España	727	EUR	7,85	5.709,86 5.709,86	0,01% 0,01%	0,00% 0,00%
ACCIONES				5.709,86	0,01%	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				112.828.025,68	100,00%	97,95%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				4.220.533,61		
JP Morgan		EUR		1.557.763,24		1,35%
Saldos bancarios a la vista				1.557.763,24		1,35%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.557.763,24		1,35%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-3.700.967,43		-3,21%
OTROS				279.175,32		0,24%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				115.184.530,42		100,00%

3.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	12,98%
Austria	1,99%
Bélgica	15,19%
Bermuda	0,14%
Corea del Sur	0,38%
Dinamarca	1,68%
España	7,48%
Estados Unidos de América	8,40%
Finlandia	0,30%
Francia	16,59%
Irlanda	0,00%
Isla de Jersey	0,42%
Italia	12,46%
Luxemburgo	2,29%
Noruega	0,59%
Nueva Guinea-Papouanie	0,18%
Países Bajos	10,38%
Portugal	1,28%
Reino Unido	4,50%
Suecia	0,35%
Suiza	2,42%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Agricultura y pesca	0,43%
Artes gráficos, edición	2,30%
Bancos, Instituciones financieras	15,31%
Biotechnología	0,78%
Construcción de máquinas y aparatos	0,89%
Construcción, materiales de construcción	3,28%
Distribución	1,09%
Diversos bienes de consumo	0,56%
Diversos servicios	1,21%
Electrónica y semiconductores	3,46%
Electrotecnia y electrónica	1,40%
Energía y agua	2,58%
Estados y administraciones públicas	17,07%
Foto y Óptica	0,61%
Holdings y instituciones financieras	4,75%
Industria aeronáutica y astronáutica	0,89%
Industria del automóvil	3,03%
Industria farmacéutica y cosmética	5,22%
Industrias agro-alimentarias	2,93%
Industrias químicas	3,46%
Internet y servicios internet	2,64%
Metales no ferrosos	0,32%
Minas	0,65%
Neumáticos y goma	0,71%
Ordenadores y ofimática	1,35%
Petróleo	3,13%
Restaurantes, hoteles	1,75%
Seguros	0,88%
Servicios sociales y de sanidad pública	0,86%
Sociedades inmobiliarias	4,45%
Tabaco y alcohol	1,66%
Telecomunicaciones	5,65%
Textil y ropa	2,39%
Transportes	2,31%
TOTAL	100,00%

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.

3.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	31.328.697,45	55.896.258,01	87.224.955,46
Ventas	13.508.630,42	23.156.909,02	36.665.539,44
Total 1	44.837.327,87	79.053.167,03	123.890.494,90
Suscripciones	18.292.960,33	36.372.578,73	54.665.539,06
Reembolsos	1.352.170,82	2.110.714,93	3.462.885,75
Total 2	19.645.131,15	38.483.293,66	58.128.424,81
Media de referencia del activo neto total	70.130.132,86	98.109.195,01	84.400.578,21
Rotación	35,92%	41,35%	77,92%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

3.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	102.212,000	87.343,000	833.032,000	280.693,000	65.960,000	1.047.765,000	888.107,957	57.742,000	1.878.130,957
Part Cap (F)	35.306,000	3.683,000	31.623,000		9.502,000	22.121,000	47.468,000		69.589,000
Part Dis (A)	205,000	130,000	1.230,000	6.225,000	3.145,000	4.310,000	16.253,968	2.838,370	17.725,598
TOTAL			865.885,000			1.074.196,000			1.965.445,555

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	5.000.739,41	4.237.402,81	14.699.021,15	3.466.550,18	51.075.885,82	3.320.105,09
Part Cap (F)	1.720.085,48	177.703,25		492.690,62	2.769.329,74	
Part Dis (A)	9.306,00	5.889,50	292.210,20	145.123,35	820.323,50	142.780,66
TOTAL	6.730.130,89	4.420.995,56	14.991.231,35	4.104.364,15	54.665.539,06	3.462.885,75

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	42.226.213,47	50,69	58.242.464,06	55,59	110.126.671,01	58,64
Part Cap (F)	1.609.590,93	50,90	1.242.285,90	56,16	4.147.424,13	59,60
Part Dis (A)	56.413,60	45,86	213.179,71	49,46	910.435,28	51,36
TOTAL	43.892.218,00		59.697.929,67		115.184.530,42	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

3.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

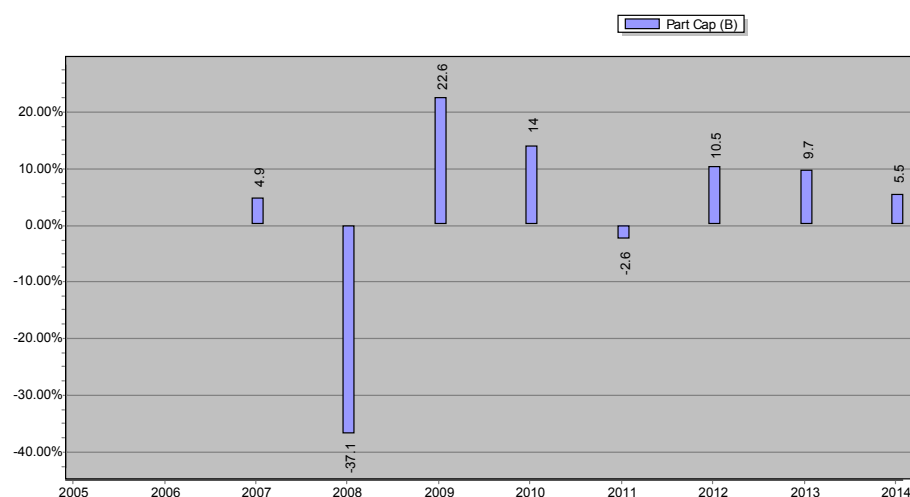
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	5,49% (en EUR)	8,54% (en EUR)	7,26% (en EUR)	(en EUR)	13/11/2006	1,98% (en EUR)
Part Cap (F)	6,13% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	26/04/2012	8,61% (en EUR)
Part Dis (A)	5,49% (en EUR)	8,55% (en EUR)	7,27% (en EUR)	(en EUR)	11/01/2007	1,80% (en EUR)

3.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) - BE0946551257: 1,38%
- Part Cap (F) - BE0948512463: 0,77%
- Part Dis (A) - BE0946550242: 1,38%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

3.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	2.942.790,98
Febrero	2.117.506,20
Marzo	2.262.278,25
Abril	3.009.116,80
Mayo	5.843.114,63
Junio	3.185.258,64
Julio	2.434.029,58
Agosto	2.798.840,44
Setiembre	2.560.578,35
Octubre	3.708.019,50
Noviembre	5.248.875,41
Diciembre	4.106.790,22

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera

AEDIFICA SA REIT EUR 0	EUR	5.108,00	55,55	283.749,40
ARSEUS NV NPV	EUR	10.359,00	34,72	359.664,48
BELGACOM SA COMMON STOCK EUR 0	EUR	16.199,00	30,10	487.589,90
BERTRANDT AG NPV	EUR	1.500,00	115,00	172.500,00
C.M.B.(COMPANY MARITIME BELGE) NPV (POST-SPLIT)	EUR	1.699,00	15,32	26.020,19
DAVIDE CAMPARI EUR0.1	EUR	33.374,00	5,16	172.209,84
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	81.551,00	3,05	320.508,41
ECONOCOM GROUP SA/NV COMMON STOCK EUR 0	EUR	53.999,00	6,56	354.179,44
EVS BROADCAST EQUIPMENT NPV	EUR	13.856,00	29,89	414.086,56
GALAPAGOS NV EUR5.41	EUR	9.853,00	15,49	152.622,97
GEOX S.P.A. ORD EUR0.1	EUR	42.200,00	2,70	113.940,00
INFICON HLDG AG CHF5(REGD)	CHF	169,00	308,25	43.327,03
ITALCEMENTI(FABBR RIUN CEM)SPA EUR1	EUR	11.716,00	4,94	57.877,04
JC DECAUX SA NPV	EUR	2.073,00	28,57	59.215,25
LUXOTTICA GROUP EUR0.06	EUR	9.749,00	45,50	443.579,50
SAFILO GROUP SPA COMMON STOCK EUR 5	EUR	8.499,00	10,78	91.619,22
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EUR1	EUR	844,00	60,00	50.640,00
SIPEF SA NPV	EUR	86,00	47,68	4.100,48
TESSENDERLO CHEMIE NPV	EUR	17.402,00	20,94	364.310,87
VAN DE VELDE NPV	EUR	1.398,00	38,94	54.438,12

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	10.126,19	EUR	11.108,09
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	761,01	EUR	859,84
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	989,31	EUR	1.203,05
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	12.176,08	EUR	13.646,04
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	34.345,97	EUR	39.236,74
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	73.354,42	EUR	77.423,43
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	1.252,02	EUR	1.497,70
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	5.631,44	EUR	8.689,51
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	3.095,23	EUR	4.848,66
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	6.088,04	EUR	6.122,14
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	75.619,82	EUR	79.348,61
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	33.884,20	EUR	36.112,39
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	69.689,91	EUR	84.269,76
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	61.869,72	EUR	87.395,64
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	682,02	EUR	874,58
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	4.657,35	EUR	6.011,53
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	7.222,18	EUR	8.499,83
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	1.144,15	EUR	1.151,47
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	141.844,77	EUR	145.311,51
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	824,11	EUR	912,86
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	449,93	EUR	508,49
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	12.023,90	EUR	18.853,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	744,89	EUR	841,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	600,93	EUR	914,49

PETERCAM B FUND SA
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH

FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	9.837,44	EUR	11.907,13
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	19.699,65	EUR	23.795,72
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	33.847,69	EUR	33.945,97
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	418,88	EUR	491,37
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	11.820,41	EUR	12.184,88
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	14.876,61	EUR	15.439,15
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	2.879,20	EUR	3.323,71
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	6.170,79	EUR	6.499,78
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	2.907,52	EUR	3.214,84
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	2.720,93	EUR	2.844,54
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	28.669,72	EUR	30.121,38
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	55.949,79	EUR	65.073,71
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	38.404,66	EUR	46.219,24
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	12.089,02	EUR	14.485,73
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	75.544,01	EUR	80.469,43
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	28.009,40	EUR	28.993,05
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	33.647,24	EUR	39.679,73
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	23.582,09	EUR	34.014,85
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.625,21	EUR	1.885,09
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	30.301,70	EUR	48.357,18
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	17.683,67	EUR	19.946,61
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	79,65	EUR	93,03
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	10.792,89	EUR	17.250,76
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	27.763,58	EUR	44.144,71
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	33.615,12	EUR	47.603,57
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	12.971,30	EUR	12.972,60
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.541,56	EUR	3.541,92
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	96.622,84	EUR	98.215,85
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	20.049,17	EUR	20.948,47
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	56.979,01	EUR	65.555,67
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	16.685,32	EUR	18.947,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	142,69	EUR	188,06
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	4.363,45	EUR	7.313,19
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	4,80	EUR	5,30
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	11.750,35	EUR	13.175,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	14.690,60	EUR	15.291,91
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	12.765,10	EUR	14.445,44
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	84.396,92	EUR	96.772,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	25.874,18	EUR	33.331,04
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	11.208,78	EUR	13.191,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	677,54	EUR	699,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	38.248,12	EUR	55.691,80
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.522,01	EUR	1.930,76
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	43.136,64	EUR	51.135,26
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	624,02	EUR	900,30
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	29.100,84	EUR	47.108,99
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.522,01	EUR	1.615,80

KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	3.325,16	EUR	3.327,32
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	87.301,74	EUR	99.287,20
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	11.672,15	EUR	13.973,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	21.046,36	EUR	25.398,47
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	4.281,42	EUR	4.422,65
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	3.363,97	EUR	4.039,46
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	2.178,42	EUR	2.821,63
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	7.457,85	EUR	11.760,00
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	111.403,26	EUR	117.048,13
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	219.382,93	EUR	251.583,84
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	12.173,04	EUR	13.091,39
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	2.828,65	EUR	3.501,84
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	5.031,87	EUR	5.436,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	655,96	EUR	760,97
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	16.873,65	EUR	20.199,95
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	1.092,80	EUR	1.378,08
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.239,05	EUR	2.950,94
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	28.051,06	EUR	36.419,09
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	29.433,09	EUR	64.272,86
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	105.596,30	EUR	175.086,35
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	55.421,79	EUR	92.787,78
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	68.602,87	EUR	124.211,64
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	11.274,47	EUR	19.879,08
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.590,87	EUR	4.259,33
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	169.893,72	EUR	285.841,89
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	51.285,26	EUR	87.886,84
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	26.635,57	EUR	45.920,79
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	27.464,69	EUR	41.802,78
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	3.314,88	EUR	4.432,71
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	12.057,46	EUR	21.877,22
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	16.818,21	EUR	26.786,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	6.451,89	EUR	10.133,67
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	46.974,70	EUR	78.070,90
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	29.222,60	EUR	40.166,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	57.774,69	EUR	75.148,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.832,62	EUR	3.740,43
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	22.830,16	EUR	30.717,40
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	60.880,41	EUR	85.144,03
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	79.726,17	EUR	117.953,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	31.829,37	EUR	49.436,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	876,03	EUR	1.297,98
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.851,05	EUR	3.158,39

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	58.635,36	EUR	105.115,95
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	9.639,65	EUR	7.923,51
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	13.728,99	EUR	11.285,96
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.633,08	EUR	2.164,44
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	95.255,15	EUR	78.400,50
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	8.672,87	EUR	7.529,23
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	9.268,74	EUR	7.659,13
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	60.949,37	EUR	49.712,90
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	3.276,13	EUR	2.723,59

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 67.144,37 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

4. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR

4.1. INFORME DE GESTIÓN

4.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 04/10/1996

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 123,98 EUR

El 26/10/2004, las acciones de capitalización y de distribución se dividieron por 4. El 30 de diciembre de 2004 el subfondo absorbió el subfondo Belginvest Bonds en el marco de la fusión por absorción de la sicav Belginvest SA por parte de PETERCAM B FUND SA.

4.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

4.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Objetivos del subfondo:

El objetivo del subfondo PETERCAM BONDS EUR radica en ofrecer a los accionistas una exposición en el mercado de obligaciones mediante una gestión activa de la cartera.

La cartera del subfondo está formada principalmente por instrumentos como las obligaciones y demás títulos de deuda o títulos asimilados denominados en euros, a corto, medio y largo plazo, de tipo fijo o variable, con un rendimiento periódico o capitalizado y emitidos o garantizados por los Estados Miembros de la Unión Europea.

Del mismo modo, la cartera puede incluir obligaciones y otros títulos de deuda o títulos asimilados emitidos por otros poderes públicos, empresas o emisores privados.

No se exige ningún requisito de calificación crediticia a los instrumentos que forman la cartera ni a sus emisores correspondientes. Los accionistas del subfondo no gozan de ninguna protección o garantía del capital.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas para un máximo del 10% de sus activos.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal bajo la forma de cuentas corrientes, depósitos o títulos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva.

Este subfondo, por medio de una derogación concedida por la Autoridad de servicios y mercados financieros, puede invertir hasta el 100% de sus activos en las distintas emisiones de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario, emitidos o garantizados por un estado miembro del Espacio Económico Europeo que haya adoptado el euro como moneda (enumerados a continuación (*)), y por sus entidades públicas territoriales. Estas instituciones de inversión colectiva deberán contar con valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que pertenezcan como mínimo a seis emisiones distintas, sin que los valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que pertenezcan a una misma emisión puedan superar el 30% del importe total de sus activos.

(*) Bélgica, Alemania, Finlandia, Francia, Grecia, Luxemburgo, Irlanda, Italia, Holanda, Austria, Portugal, España, Eslovenia, Chipre, Malta, Eslovaquia, Estonia.

4.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

4.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos han suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management NV:

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boite 3, 2600 Berchem-Amberes

4.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

4.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 12,92% en 2014.

El principal motor de esta rentabilidad fue la política monetaria en materia de curva de tipos y, por extensión, la política de duración. Las acertadas decisiones por lo que respecta a los segmentos más interesantes de la curva de tipos y una política contundente sobre

los tipos en el primer semestre añadieron mucho valor. Los demás vectores de la rentabilidad, menos importantes, fueron la posición en KfW, los cambios tácticos acertados en las curvas italiana y española y la pequeña posición en Lituania.

El principal elemento negativo fue el sesgo defensivo, que continuó guiando nuestra selección de países y emisores. El pequeño peso de Portugal e Irlanda supuso una oportunidad claramente perdida, al igual que la preferencia de Alemania por encima de Francia y Bélgica. El otro gran elemento negativo fue la posición en bonos vinculados a la inflación, que constituimos progresivamente durante el cuarto trimestre.

Con la paulatina reducción de la crisis de la deuda soberana, la duración constituyó el principal motor de rendimiento en 2014. El gestor comenzó el año con una sobreponderación ante la expectativa de que las débiles presiones inflacionistas en Europa y la previsión excesiva de un cambio de política monetaria en Estados Unidos generen condiciones suficientemente favorables para adoptar una actitud a contracorriente y posicionar el fondo de cara a una subida de los mercados de renta fija. La sobreponderación de la duración volvió a niveles neutrales en junio, pues los niveles de confianza no permitieron mantener una política contundente con respecto a la duración.

A finales de agosto, la duración volvió a reducirse para pasar a una infraponderación. En un primer momento, esto no redujo la sensibilidad del fondo a las variaciones de los mercados debido al contrapeso de la política relativa a la curva de tipos. A mediados de noviembre y antes de Navidad, el gestor redujo aun más la duración para situarla actualmente en una clara infraponderación.

La estrategia relativa a la curva de los tipos fue una parte muy importante de la gestión en 2014. En general, invertimos poco en bonos a corto plazo y bastante en bonos a largo plazo. Aunque a principios de año de nos centramos en torno a los 10 años, poco a poco avanzamos en la curva de tipos con una fuerte sobreponderación en la parte de 15 a 20 años de la curva. Esta posición se mantuvo activa hasta el fin del año, cuando decidimos recoger beneficios.

Por países, el fondo continuó apostando por un posicionamiento defensivo, con una infraponderación de los países del denominado «núcleo duro», como Alemania y Países Bajos, y una infraponderación de determinados países del «núcleo blando», como Francia y Bélgica. Francia estuvo infraponderada desde el punto de vista estructural debido a unos indicadores fundamentales relativamente débiles, lo que sin embargo no impidió que sus valores se comportaran de forma excelente. La exposición a Bélgica siguió siendo a causa de las incertidumbres políticas. Una vez disipadas las dudas, volvimos al mercado belga, ya que un viento de frescor político incrementó la esperanza de medidas para contrarrestar el efecto muy negativo del débil crecimiento nominal actual sobre la dinámica de la deuda. La exposición volvió a reducirse a final de año cuando, al igual que en los otros países del «núcleo blando», las elevadas valoraciones parecieron depender cada vez más de la flexibilización cuantitativa.

Italia y España tuvieron una ponderación neutral como media, pues la principal actividad se realizó de forma táctica. Así pues, procedimos periódicamente a intercambios en el extremo largo de la curva de tipos.

Portugal e Irlanda siguieron infraponderadas y con los niveles de las valoraciones actuales no apreciamos valor. Así sucede especialmente en el caso de Portugal, cuya senda hacia una dinámica de deuda sostenible supone hipótesis de crecimiento e inflación muy difíciles de mantener. Por su parte, Irlanda cambió seguramente para mejor, pero los problemas no se han resuelto del todo y las valoraciones no dejan ningún margen para las sorpresas.

En marzo, el gestor invirtió también en Lituania antes de invertir en Letonia. Aunque solo mantuvimos brevemente la posición letona, en Lituania realizamos nuevas inversiones hasta septiembre, momento en el que el gestor recogió parte de sus beneficios sobre la posición.

Durante la mayor parte del año se mantuvo una posición relativamente importante en KfW como alternativa al Bund, que resulta intrínsecamente cara para el inversor.

Nuestras únicas inversiones en Eslovenia correspondían a bonos del Tesoro, las cuales se mantuvieron hasta su vencimiento en octubre.

Nos mantuvimos activos casi siempre en los bonos indexados italianos. Aunque el retroceso general de las previsiones de inflación provocó el abaratamiento de los bonos, algunos intercambios de beneficios a corto plazo redujeron el efecto general de la posición. Otros bonos vinculados a la inflación también se abarataron considerablemente. El hundimiento de los precios del petróleo los situó en niveles no vistos desde la crisis de Lehman Brothers. Durante el último trimestre, se compraron varias posiciones pequeñas de manera oportunista. Aunque estos bonos no formaban parte del escenario básico, se trata de un buen ejemplo de protección de bajo coste en caso de que los mercados contradijesen nuestro principal escenario.

4.1.8. Política futura

La política monetaria de la zona del euro sigue funcionando a toda velocidad y con mayor intensidad de lo previsto inicialmente. Sin embargo, siempre que se produzca una estabilización de los precios del petróleo y las repercusiones sean limitadas, el punto más bajo de la inflación estructural parece estar realmente cerca. Además, el euro se ha depreciado ya con respecto al dólar estadounidense y el posible impacto positivo sobre las condiciones de financiación sigue siendo limitado debido a la considerable anticipación de los mercados.

En estas condiciones, aunque aceptamos que las probabilidades de una flexibilización cuantitativa han aumentado considerablemente, seguimos pensando que la situación no está clara y que el mercado sobrevalora las posibilidades de que la flexibilización cuantitativa se produzca de verdad y la medida en que esta se aplicará.

En todo caso, pensamos que el BCE esperará al informe del abogado general del Tribunal Europeo de Justicia sobre las

transacciones monetarias directas (14 de enero). Este claro es claramente distinto de la flexibilización cuantitativa soberana, pero es fundamental para las modalidades específicas del programa de compras. Una decisión que confirma la situación privilegiada del BCE y su fuerte impacto sobre la evaluación del riesgo de los gobiernos fuertemente endeudados.

Otros acontecimientos nos animan a seguir siendo optimistas por lo que respecta a los mercados de deuda pública de la zona del euro. Los motores a medio plazo, como la abundante liquidez generada por un banco central activo, una débil inflación y una relajación del apretón fiscal limitan las probabilidades de ventas masivas de bonos del Estado. Los rendimientos más elevados de los bonos del «núcleo duro» deberían considerarse una oportunidad a largo plazo. En cambio, a corto plazo, las valoraciones parecen cada vez más exageradas. La excesiva anticipación de la flexibilización cuantitativa y de la animación de los mercados por la dinámica positiva ha llevado los rendimientos y los diferenciales a niveles excesivamente débiles, lo que deja poco lugar para las decepciones relativas a la flexibilización cuantitativa, a la política griega o a la evolución geopolítica.

Equilibrando las perspectivas a corto y medio plazo, la duración de la cartera es actualmente marcadamente defensiva. Y eso vale no solo para los países del «núcleo duro», sino también para los países periféricos.

4.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 3

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento nº 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

4.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	395.759.578,13	342.985.172,80
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	386.683.160,13	336.798.005,06
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	325.790.381,33	284.869.744,26
a. Obligaciones	322.948.501,59	284.869.744,26
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"	2.841.879,74	
B. Instrumentos del mercado monetario	60.892.778,80	51.928.260,80
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones		
Que acciones prestadas		
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	4.377.891,59	-7.801,32
A. Créditos	7.761.122,90	
a. Cuentas por cobrar	7.761.122,90	
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-3.383.231,31	-7.801,32
a. Cuentas por pagar (-)	-2.580.641,68	-7.801,32
b. Deudas tributarias (-)	-1.838,38	
c. Empréstitos (-)	-800.751,25	
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	475.961,15	1.109.643,62
A. Saldos bancarios a la vista		1.109.643,62
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros	475.961,15	
VI. Cuentas de regularización	4.222.565,26	5.085.325,44
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos	4.696.215,05	5.502.092,19
C. Gastos a imputar (-)	-473.649,79	-416.766,75
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	395.759.578,13	342.985.172,80
A. Capital	281.691.481,71	273.721.707,42
B. Participaciones en el resultado	-858.539,26	-23.015.866,32
C. Resultado diferido	68.403.088,30	86.207.827,20
D. Resultado del ejercicio	46.523.547,38	6.071.504,50

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

- I. Garantías reales (+/-)**
 - A. Colateral (+/-)
 - a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario
 - b. Efectivo/ depósito
 - B. Otras garantías reales (+/-)
 - a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario
 - b. Efectivo/ depósito
- II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)**
 - A. Contratos de opciones y warrants comprados
 - B. Contratos de opciones y warrants vendidos
- III. Importes notacionales de contratos a plazo (+)**
 - A. Contratos a plazo comprados
 - B. Contratos a plazo vendidos
- IV. Importes notacionales de contratos de swap (+)**
 - A. Contratos de swap comprados
 - B. Contratos de swap comprados
- V. Importes notacionales de otros instrumentos financieros derivados (+)**
 - A. Contratos comprados
 - B. Contratos vendidos
- VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones**
- VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones**
- VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones**
- IX. Instrumentos financieros prestados**

[illegible]

4.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	37.874.940,03	-3.883.326,09
a. Obligaciones	39.300.847,49	-3.572.859,85
b. Otros títulos de deuda	39.412.298,76	-3.572.859,85
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"	-111.451,27	
B. Instrumentos del mercado monetario	-1.205.223,42	-509.466,24
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones		
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados	-220.920,00	199.000,00
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
	-280.920,00	199.000,00

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones	60.000,00	
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	235,96	
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	235,96	
II. Gastos e ingresos de las inversiones	10.577.513,69	11.805.751,38
A. Dividendos		
B. Intereses	10.576.990,29	11.807.374,40
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	10.573.377,81	11.807.215,70
b. Depósitos y efectivo	3.612,48	158,70
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-542,27	-557,35
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	1.065,67	-1.065,67
a. belgas		
b. extranjeros	1.065,67	-1.065,67
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (L)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (K)
 - Part Dis (V)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (L)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (K)
 - Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-1.928.906,34	-1.850.920,79
-6.123,22	-10.604,99
-56.405,24	-60.846,27
-1.453.948,74	-1.382.187,38
-1.116.891,50	-1.212.422,66
-646.129,48	-708.731,13
-205.315,39	-327.428,72
-3.674,10	-4.103,01
-8.176,78	-296,03
-235.923,21	-167.654,60
-4.099,21	-3.214,98
-583,05	-535,27
-12.990,28	-458,92
-337.057,24	-169.764,72
	-27.992,32
-27.302,49	-23.951,50
-846,49	-125,64
-60.880,94	-52.973,87
-233.337,27	-236.343,16
-144.841,90	-179.273,47
-9.146,79	-7.703,60
-6.226,32	-3.619,47
-583,38	-684,25
-4.666,91	-1.329,69
-61.663,43	-40.602,36
-281,23	-133,91
-96,23	-95,21
-5.831,09	-2.901,20
-90.061,95	-55.895,66
8.648.607,35	9.954.830,59
46.523.547,38	6.071.504,50
46.523.547,38	6.071.504,50
114.068.096,42	69.263.465,38
68.403.088,30	86.207.827,20
46.523.547,38	6.071.504,50
-858.539,26	-23.015.866,32
-113.136.234,36	-68.403.088,30
-931.862,06	-860.377,08

4.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

4.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
FRANCE OAT 0.25 13-15 25/11A	10.000.000	EUR	100,26%	10.025.500,00	2,59%	2,53%
FRENCH REP ZC 05-02-15	10.000.000	EUR	100,01%	10.001.978,80	2,59%	2,53%
GERMANY 157 2.25 10-15 10/04A	12.000.000	EUR	100,62%	12.073.800,00	3,12%	3,05%
KRED.ANST.WIEDERAUFB.FL.R 09-15 12/08Q	5.750.000	EUR	100,05%	5.752.760,00	1,49%	1,45%
NEDERLAND 0.75 12-15 15/04A	13.000.000	EUR	100,24%	13.030.940,00	3,37%	3,30%
NEDERLAND 2.75 09-15 15/01A	10.000.000	EUR	100,08%	10.007.800,00	2,59%	2,53%
EUR				60.892.778,80	15,75%	15,39%
<u>INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO</u>				60.892.778,80	15,75%	15,39%
ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	20.000.000	EUR	109,10%	21.819.600,00	5,64%	5,51%
ALLEMAGNE 3.50 09-19 04/07A	8.000.000	EUR	115,95%	9.276.000,00	2,40%	2,34%
AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	8.000.000	EUR	120,56%	9.644.400,00	2,49%	2,44%
BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	4.000.000	EUR	119,91%	4.796.520,00	1,24%	1,21%
BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	3.000.000	EUR	138,20%	4.145.940,00	1,07%	1,05%
BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	1.500.000	EUR	152,49%	2.287.320,00	0,59%	0,58%
BRD 2.00 11-22 04/01A	5.000.000	EUR	112,63%	5.631.250,00	1,46%	1,42%
BRD 3.25 09-20 04/01A	13.500.000	EUR	116,28%	15.697.530,00	4,06%	3,97%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	5.500.000	EUR	104,51%	5.955.382,17	1,54%	1,50%
COMMUN. EUROPEENNE 3.375 10-19 10/05A	3.000.000	EUR	114,26%	3.427.740,00	0,89%	0,87%
DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	1.500.000	EUR	111,21%	1.686.678,60	0,44%	0,43%
DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	3.500.000	EUR	111,37%	4.272.701,98	1,10%	1,08%
EUROPEAN UNION 2.75 11-16 03/06A	5.000.000	EUR	103,90%	5.195.000,00	1,34%	1,31%
FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	3.000.000	EUR	118,47%	3.554.190,00	0,92%	0,90%
FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	4.000.000	EUR	115,22%	4.608.920,00	1,19%	1,16%
FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	2.000.000	EUR	131,18%	2.623.660,00	0,68%	0,66%
FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	1.750.000	EUR	156,86%	2.745.102,50	0,71%	0,69%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	14.500.000	EUR	155,24%	22.509.800,00	5,81%	5,70%
FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	3.000.000	EUR	108,39%	3.262.755,78	0,84%	0,82%
GERMANY 0.75 12-17 24/02A	5.000.000	EUR	101,82%	5.091.150,00	1,32%	1,29%
GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	3.000.000	EUR	152,88%	4.586.340,00	1,19%	1,16%
GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	3.000.000	EUR	162,59%	4.877.640,00	1,26%	1,23%
ICO 4.375 09-19 20/05A	14.000.000	EUR	115,07%	16.109.100,00	4,17%	4,07%
ITALY 3.50 14-30 01/03S	1.500.000	EUR	111,83%	1.677.375,00	0,43%	0,42%
ITALY BTP 3.50 12-17 01/11S	3.000.000	EUR	107,98%	3.239.400,00	0,84%	0,82%
ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	8.000.000	EUR	115,64%	9.250.800,00	2,39%	2,34%
ITALY BTP 4.00 10-20 01/09S	2.500.000	EUR	115,81%	2.895.125,00	0,75%	0,73%
ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	5.000.000	EUR	124,37%	6.218.400,00	1,61%	1,57%
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	3.000.000	EUR	132,47%	3.973.950,00	1,03%	1,00%
ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	10.000.000	EUR	133,22%	13.322.000,00	3,45%	3,37%
ITALY BTPS 4.50 13-23 01/05S	5.000.000	EUR	121,89%	6.094.500,00	1,58%	1,54%
ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	10.000.000	EUR	103,67%	10.349.986,61	2,68%	2,62%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	3.250.000	EUR	102,88%	3.343.697,50	0,86%	0,84%
ITALY INFL. INDEX 2.55 12-16 22/10S	13.000.000	EUR	103,25%	13.389.623,95	3,46%	3,38%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 12-22 17/01A	5.000.000	EUR	114,79%	5.739.500,00	1,48%	1,45%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	2.500.000	EUR	156,00%	3.899.875,00	1,01%	0,99%
NETHERLAND 0.50 14-17 15/04A	10.000.000	EUR	101,24%	10.123.500,00	2,62%	2,56%
NETHERLAND 2.00 14-24 15/07A	1.000.000	EUR	112,19%	1.121.900,00	0,29%	0,28%
NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	2.000.000	EUR	132,82%	2.656.400,00	0,69%	0,67%
REPUBLIC OF LITHUANIA 4.85 07-18 07/02A	3.500.000	EUR	113,28%	3.964.800,00	1,03%	1,00%
SWEDEN 0.875 13-18 31/01A	11.000.000	EUR	102,59%	11.285.010,00	2,92%	2,85%
SWEDEN EMTN 0.75 14-19 02/05A	6.000.000	EUR	102,72%	6.163.320,00	1,59%	1,56%
EUR				282.513.884,09	73,06%	71,38%
<u>OBLIGACIONES</u>				282.513.884,09	73,06%	71,38%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO. REGULADOR. FUNCIONAMIENTO REGULAR, RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
ITALY BTPS 0.75 14-18 15/01S	3.000.000	EUR	100,28	3.008.400,00	0,78%	0,76%
OEBB-INFRASTRUKTUR 2.25 13-23 04/07A	5.000.000	EUR	112,96%	5.647.750,00	1,46%	1,43%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A	19.000.000	EUR	124,48%	23.650.250,00	6,12%	5,97%
SPANISH 4.90 07-40 30/07A	2.250.000	EUR	138,34%	3.112.717,50	0,80%	0,79%
EUR				35.419.117,50	9,16%	8,95%
OBLIGACIONES				35.419.117,50	9,16%	8,95%
ALTIS 2006-1X A FL.R 06-16 20/12Q	2.953.331	EUR	96,23%	2.841.879,74	0,73%	0,72%
EUR				2.841.879,74	0,73%	0,72%
OTROS TITULOS DE DEUDA SIN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				2.841.879,74	0,73%	0,72%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
LANDW RENTENBANK FL.R 14-21 15/01Q	5.000.000	EUR	100,31%	5.015.500,00	1,30%	1,27%
EUR				5.015.500,00	1,30%	1,27%
OBLIGACIONES				5.015.500,00	1,30%	1,27%
TOTAL CARTERA DE VALORES				386.683.160,13	100,00%	97,71%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				0,00		
Newedge		EUR		475.961,15		0,12%
Otros				475.961,15		0,12%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				475.961,15		0,12%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				4.377.891,59		1,11%
OTROS				4.222.565,26		1,07%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				395.759.578,13		100,00%

4.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	27,80%
Austria	3,95%
Bélgica	2,90%
España	11,09%
Francia	15,34%
Italia	19,86%
Lituania	1,03%
Luxemburgo	2,23%
Países Bajos	10,56%
Portugal	0,73%
Suecia	4,51%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Bancos, Instituciones financieras	7,14%
DEUDA PÚBLICA	1,46%
Estados y administraciones públicas	87,14%
Holdings y instituciones financieras	2,03%
Supranacional	2,23%
TOTAL	100,00%

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.

4.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	290.605.272,96	342.520.568,91	633.125.841,87
Ventas	259.017.862,25	304.629.682,85	563.647.545,10
Total 1	549.623.135,21	647.150.251,76	1.196.773.386,97
Suscripciones	103.234.250,38	77.125.299,13	180.359.549,51
Reembolsos	88.183.772,51	84.625.495,26	172.809.267,77
Total 2	191.418.022,89	161.750.794,39	353.168.817,28
Media de referencia del activo neto total	370.078.658,85	392.677.622,87	381.605.038,09
Rotación	96,79%	123,61%	221,07%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

4.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	624.295,000	3.781.340,000	3.014.309,000	470.427,910	1.108.041,878	2.376.695,032	575.607,731	887.736,387	2.064.566,376
Part Cap (F)	1.138.489,000	1.037.712,000	2.207.196,000	1.389.180,000	2.127.589,000	1.468.787,000	854.035,140	1.158.107,653	1.164.714,487
Part Cap (P)				524.500,000		524.500,000	307.485,458	37.500,000	794.485,458
Part Cap (L)	104.474,000	275.416,000	12.158,000		3.175,000	8.983,000		759,000	8.224,000
Part Cap (W)				23.030,621	1.958,000	21.072,621	61.190,443	16.327,289	65.935,775
Part Dis (A)	191.860,000	1.021.704,000	1.040.513,000	207.683,502	445.222,000	802.974,502	891.241,575	325.844,351	1.368.371,726
Part Dis (E)	5.505,000		34.194,000			34.194,000	19.742,000		53.936,000
Part Dis (K)	1.920,000	8.244,000	2.297,000	71,000	573,000	1.795,000	208.833		2.003.833
Part Dis (V)				74.714,895	3.636,000	71.078,895	126.213,968	68.500,987	128.791,876
TOTAL			6.310.667,000			5.310.080,050			5.651.029,531

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	39.834.760,56	236.044.458,65	32.006.914,60	74.710.510,55	42.486.619,62	65.294.761,94
Part Cap (F)	75.158.092,04	66.830.230,77	95.020.182,78	145.567.746,69	61.941.075,05	85.004.161,96
Part Cap (P)			35.704.290,00		23.134.525,37	2.682.450,00
Part Cap (L)	6.481.759,72	17.372.965,55		213.913,82		53.856,74
Part Cap (W)			1.577.723,81	133.815,05	4.358.848,89	1.181.555,24
Part Dis (A)	8.470.092,00	44.872.974,32	9.378.578,62	20.206.557,89	41.726.211,32	15.395.668,64
Part Dis (E)	251.798,70				987.549,04	
Part Dis (K)	86.554,93	375.114,12	3.345,52	27.211,45	10.214,02	
Part Dis (V)			3.307.548,17	161.059,87	5.714.506,20	3.196.813,25
TOTAL	130.283.057,95	365.495.743,41	176.998.583,50	241.020.815,32	180.359.549,51	172.809.267,77

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	202.565.779,33	67,20	162.288.636,34	68,28	159.185.484,95	77,10
Part Cap (F)	149.386.005,70	67,68	101.310.093,52	68,98	90.968.305,30	78,10
Part Cap (P)			36.194.580,41	69,01	62.202.686,49	78,29
Part Cap (L)	812.936,72	66,86	609.081,59	67,80	628.348,41	76,40
Part Cap (W)			1.437.487,61	68,22	5.087.875,99	77,16
Part Dis (A)	47.968.080,51	46,10	36.312.828,29	45,22	68.373.885,45	49,97
Part Dis (E)	1.635.602,97	47,83	1.611.245,00	47,12	2.807.075,15	52,04
Part Dis (K)	110.245,09	48,00	84.814,62	47,25	104.073,45	51,94
Part Dis (V)			3.136.405,42	44,13	6.401.842,94	49,71
TOTAL	402.478.650,32		342.985.172,80		395.759.578,13	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

4.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

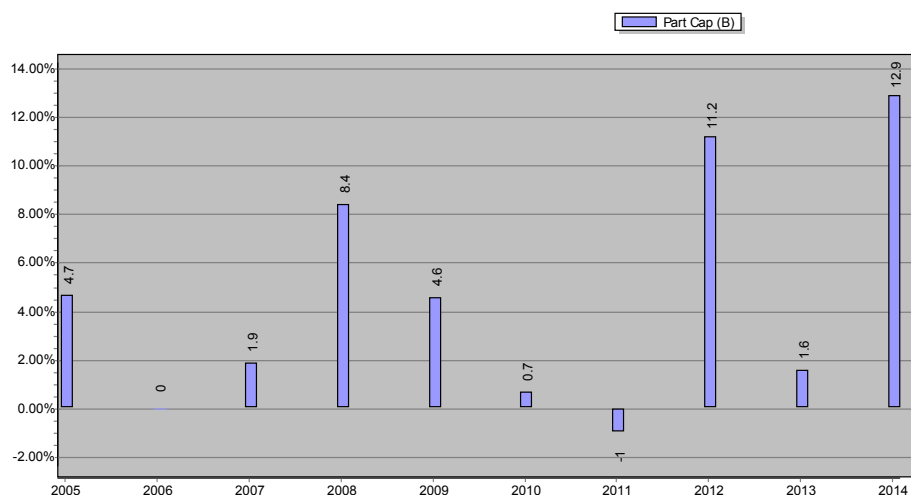
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	12,92% (en EUR)	8,45% (en EUR)	4,94% (en EUR)	4,42% (en EUR)	04/10/1996	5,11% (en EUR)
Part Cap (F)	13,22% (en EUR)	8,72% (en EUR)	5,16% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	5,19% (en EUR)
Part Cap (P)	13,45% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	12,18% (en EUR)
Part Cap (L)	12,68% (en EUR)	8,36% (en EUR)	4,82% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	5,03% (en EUR)
Part Cap (W)	13,10% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	10,49% (en EUR)
Part Dis (A)	12,91% (en EUR)	8,45% (en EUR)	4,93% (en EUR)	4,40% (en EUR)	04/10/1996	5,10% (en EUR)
Part Dis (E)	13,22% (en EUR)	8,72% (en EUR)	5,17% (en EUR)	(en EUR)	05/02/2009	5,37% (en EUR)
Part Dis (K)	12,69% (en EUR)	8,24% (en EUR)	4,74% (en EUR)	(en EUR)	12/03/2009	4,89% (en EUR)
Part Dis (V)	13,14% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	8,64% (en EUR)

4.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): BE0943877671 - 0,64%
- Part Cap (F): BE0948508420 - 0,35%
- Part Cap (L): BE0948651881 - 0,84%
- Part Cap (P): BE6254408428 - 0,16%
- Part Cap (W): BE6246046229 - 0,47%
- Part Dis (A): BE0943876665 - 0,66%
- Part Dis (E): BE0948509436 - 0,36%
- Part Dis (K): BE0948652897 - 0,85%
- Part Dis (V): BE6246045213 - 0,44%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

4.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

5. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE

5.1. INFORME DE GESTIÓN

5.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 30/06/2010

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 50,00 EUR

5.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

5.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Objetivo de la cartera:

El objetivo del subfondo PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE consiste en ofrecer a los accionistas exposición al mercado de renta fija mediante una gestión activa de la cartera.

La cartera del subfondo está formada principalmente por instrumentos como las obligaciones y demás títulos de deuda o títulos asimilados denominados en euros, a corto, medio y largo plazo, de tipo fijo o variable, con un rendimiento periódico o capitalizado y emitidos o garantizados por los Estados Miembros de la Unión Europea.

Del mismo modo, la cartera puede incluir obligaciones y otros títulos de deuda o títulos asimilados emitidos por otros poderes públicos, empresas o emisores privados.

Los emisores de los instrumentos en los que invierte la cartera deben ostentar una calificación crediticia que corresponda como mínimo a investment grade concedida por cada agencia de calificación (entre otras: Standard & Poor's, Moody's y Fitch) que proponga un seguimiento del emisor.

Los accionistas del subfondo no gozan de ninguna protección o garantía del capital.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas para un máximo del 10% de sus activos.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal bajo la forma de cuentas corrientes, depósitos o títulos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva.

Este subfondo, por medio de una derogación concedida por la Autoridad de servicios y mercados financieros, puede invertir hasta el 100% de sus activos en las distintas emisiones de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario, emitidos o garantizados por un estado miembro del Espacio Económico Europeo que haya adoptado el euro como moneda (enumerados a continuación (*)), y por sus entidades públicas territoriales. Estas instituciones de inversión colectiva deberán contar con valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que pertenezcan como mínimo a seis emisiones distintas, sin que los valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que pertenezcan a una misma emisión puedan superar el 30% del importe total de sus activos.

(*) Bélgica, Alemania, Finlandia, Francia, Grecia, Luxemburgo, Irlanda, Italia, Holanda, Austria, Portugal, España, Eslovenia, Chipre, Malta, Eslovaquia, Estonia.

5.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

5.1.5. Índice y benchmark

No se aplica.

5.1.6. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 12,85% en 2014.

El principal motor de esta rentabilidad fue la política monetaria en materia de curva de tipos y, por extensión, la política de duración. Las acertadas decisiones por lo que respecta a los segmentos más interesantes de la curva de tipos y una política contundente sobre los tipos en el primer semestre añadieron mucho valor. Los demás vectores de la rentabilidad, menos importantes, fueron la posición en KfW, los cambios tácticos acertados en las curvas italiana y española y la pequeña posición en Lituania.

El principal elemento negativo fue el sesgo defensivo, que continuó guiando nuestra selección de países y emisores. El pequeño peso

de Portugal e Irlanda supuso una oportunidad claramente perdida, al igual que la preferencia de Alemania por encima de Francia y Bélgica. El otro gran elemento negativo fue la posición en bonos vinculados a la inflación, que constituimos progresivamente durante el cuarto trimestre.

Con la paulatina reducción de la crisis de la deuda soberana, la duración constituyó el principal motor de rendimiento en 2014. El gestor comenzó el año con una sobreponderación ante la expectativa de que las débiles presiones inflacionistas en Europa y la previsión excesiva de un cambio de política monetaria en Estados Unidos generen condiciones suficientemente favorables para adoptar una actitud a contracorriente y posicionar el fondo de cara a una subida de los mercados de renta fija. La sobreponderación de la duración volvió a niveles neutrales en junio, pues los niveles de confianza no permitieron mantener una política contundente con respecto a la duración.

A finales de agosto, la duración volvió a reducirse para pasar a una infraponderación. En un primer momento, esto no redujo la sensibilidad del fondo a las variaciones de los mercados debido al contrapeso de la política relativa a la curva de tipos. A mediados de noviembre y antes de Navidad, el gestor redujo aun más la duración para situarla actualmente en una clara infraponderación.

La estrategia relativa a la curva de los tipos fue una parte muy importante de la gestión en 2014. En general, invertimos poco en bonos a corto plazo y bastante en bonos a largo plazo. Aunque a principios de año de nos centramos en torno a los 10 años, poco a poco avanzamos en la curva de tipos con una fuerte sobreponderación en la parte de 15 a 20 años de la curva. Esta posición se mantuvo activa hasta el fin del año, cuando decidimos recoger beneficios.

Por países, el fondo continuó apostando por un posicionamiento defensivo, con una infraponderación de los países del denominado «núcleo duro», como Alemania y Países Bajos, y una infraponderación de determinados países del «núcleo blando», como Francia y Bélgica. Francia estuvo infraponderada desde el punto de vista estructural debido a unos indicadores fundamentales relativamente débiles, lo que sin embargo no impidió que sus valores se comportaran de forma excelente. La exposición a Bélgica siguió siendo a causa de las incertidumbres políticas. Una vez disipadas las dudas, volvimos al mercado belga, ya que un viento de frescor político incrementó la esperanza de medidas para contrarrestar el efecto muy negativo del débil crecimiento nominal actual sobre la dinámica de la deuda. La exposición volvió a reducirse a final de año cuando, al igual que en los otros países del «núcleo blando», las elevadas valoraciones parecieron depender cada vez más de la flexibilización cuantitativa.

Italia y España tuvieron una ponderación neutral como media, pues la principal actividad se realizó de forma táctica. Así pues, procedimos periódicamente a intercambios en el extremo largo de la curva de tipos.

Nos mantuvimos infraponderados en Irlanda. Irlanda cambió claramente para mejor, pero los problemas no se han resuelto del todo y las valoraciones no dejan ningún margen para las sorpresas.

En marzo, el gestor invirtió también en Lituania antes de invertir en Letonia. Aunque solo mantuvimos brevemente la posición letona, en Lituania realizamos nuevas inversiones hasta septiembre, momento en el que el gestor recogió parte de sus beneficios sobre la posición.

Durante la mayor parte del año se mantuvo una posición relativamente importante en KfW como alternativa al Bund, que resulta intrínsecamente cara para el inversor.

Nos mantuvimos activos casi siempre en los bonos indexados italianos. Aunque el retroceso general de las previsiones de inflación provocó el abaratamiento de los bonos, algunos intercambios de beneficios a corto plazo redujeron el efecto general de la posición. Otros bonos vinculados a la inflación también se abarataron considerablemente. El hundimiento de los precios del petróleo los situó en niveles no vistos desde la crisis de Lehman Brothers. Durante el último trimestre, se compraron varias posiciones pequeñas de manera oportunista. Aunque estos bonos no formaban parte del escenario básico, se trata de un buen ejemplo de protección de bajo coste en caso de que los mercados contradijesen nuestro principal escenario.

5.1.7. Política futura

La política monetaria de la zona del euro sigue funcionando a toda velocidad y con mayor intensidad de lo previsto inicialmente. Sin embargo, siempre que se produzca una estabilización de los precios del petróleo y las repercusiones sean limitadas, el punto más bajo de la inflación estructural parece estar realmente cerca. Además, el euro se ha depreciado ya con respecto al dólar estadounidense y el posible impacto positivo sobre las condiciones de financiación sigue siendo limitado debido a la considerable anticipación de los mercados.

En estas condiciones, aunque aceptamos que las probabilidades de una flexibilización cuantitativa han aumentado considerablemente, seguimos pensando que la situación no está clara y que el mercado sobrevalora las posibilidades de que la flexibilización cuantitativa se produzca de verdad y la medida en que esta se aplicará.

En todo caso, pensamos que el BCE esperará al informe del abogado general del Tribunal Europeo de Justicia sobre las transacciones monetarias directas (14 de enero). Este claro es claramente distinto de la flexibilización cuantitativa soberana, pero es fundamental para las modalidades específicas del programa de compras. Una decisión que confirma la situación privilegiada del BCE y su fuerte impacto sobre la evaluación del riesgo de los gobiernos fuertemente endeudados.

Otros acontecimientos nos animan a seguir siendo optimistas por lo que respecta a los mercados de deuda pública de la zona del euro. Los motores a medio plazo, como la abundante liquidez generada por un banco central activo, una débil inflación y una relajación del apretón fiscal limitan las probabilidades de ventas masivas de bonos del Estado. Los rendimientos más elevados de los bonos del «núcleo duro» deberían considerarse una oportunidad a largo plazo. En cambio, a corto plazo, las valoraciones parecen cada vez más exageradas. La excesiva anticipación de la flexibilización cuantitativa y de la animación de los mercados por la dinámica

positiva ha llevado los rendimientos y los diferenciales a niveles excesivamente débiles, lo que deja poco lugar para las decepciones relativas a la flexibilización cuantitativa, a la política griega o a la evolución geopolítica.

Equilibrando las perspectivas a corto y medio plazo, la duración de la cartera es actualmente marcadamente defensiva. Y eso vale no solo para los países del «núcleo duro», sino también para los países periféricos.

5.1.8. *Indicador sintético de riesgo y rendimiento*

Perfil de riesgo y de rendimiento: 3

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

5.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	136.938.971,37	123.175.363,15
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	131.061.072,91	119.000.302,47
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	114.022.294,15	95.764.365,13
a. Obligaciones	114.022.294,15	95.764.365,13
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	17.038.778,76	23.235.937,34
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones		
Que acciones prestadas		
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	32.855,03	-2.531,08
A. Créditos	380.367,70	
a. Cuentas por cobrar	380.367,70	
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-347.512,67	-2.531,08
a. Cuentas por pagar (-)	-346.900,00	-2.531,08
b. Deudas tributarias (-)	-612,67	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	4.496.389,91	2.544.147,81
A. Saldos bancarios a la vista	4.381.719,43	2.544.147,81
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros	114.670,48	
VI. Cuentas de regularización	1.348.653,52	1.633.443,95
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos	1.459.908,64	1.744.316,10
C. Gastos a imputar (-)	-111.255,12	-110.872,15
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	136.938.971,37	123.175.363,15
A. Capital	110.173.546,01	112.328.657,14
B. Participaciones en el resultado	-118.125,18	-7.001.127,36
C. Resultado diferido	10.830.415,31	15.890.070,71
D. Resultado del ejercicio	16.053.135,23	1.957.762,66

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

- I. Garantías reales (+/-)**
 - A. Colateral (+/-)
 - a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario
 - b. Efectivo/ depósito
 - B. Otras garantías reales (+/-)
 - a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario
 - b. Efectivo/ depósito
- II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)**
 - A. Contratos de opciones y warrants comprados
 - B. Contratos de opciones y warrants vendidos
- III. Importes notacionales de contratos a plazo (+)**
 - A. Contratos a plazo comprados
 - B. Contratos a plazo vendidos
- IV. Importes notacionales de contratos de swap (+)**
 - A. Contratos de swap comprados
 - B. Contratos de swap comprados
- V. Importes notacionales de otros instrumentos financieros derivados (+)**
 - A. Contratos comprados
 - B. Contratos vendidos
- VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones**
- VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones**
- VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones**
- IX. Instrumentos financieros prestados**

[illegible]

5.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	13.033.518,03	-1.111.818,06
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	13.517.050,57	-1.042.033,80
a. Obligaciones	13.517.050,57	-1.042.033,80
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	-417.752,54	-120.784,26
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones		
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados	-65.780,00	51.000,00
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo	-80.780,00	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		51.000,00
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones	15.000,00	
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio		
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio		
II. Gastos e ingresos de las inversiones	3.483.999,08	3.553.486,19
A. Dividendos		
B. Intereses	3.484.516,97	3.553.809,29
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	3.483.012,41	3.553.646,43
b. Depósitos y efectivo	1.504,56	162,86
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-517,89	-323,10
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros		
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-464.381,88	-483.905,47
B. Gastos financieros (-)	-3.843,73	-3.115,06
C. Remuneración debida al depositario (-)	-19.029,25	-19.068,67
D. Remuneración debida al gestor (-)	-334.940,05	-337.948,99
a. Gestión financiera	-220.001,37	-276.290,04
Part Cap (B)	-86.137,07	-107.065,87
Part Cap (F)	-116.394,96	-162.241,19
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-12.444,20	-4.235,56
Part Dis (A)	-4.976,22	-2.747,42
Part Dis (V)	-48,92	
b. Gestión administrativa y contable	-114.938,68	-61.658,95
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-6.944,72
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-9.096,19	-9.516,05
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-486,83	-38,49
H. Servicios y bienes diversos (-)	-30.646,65	-24.160,33
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-31.321,58	-41.377,13
Part Cap (B)	-17.255,19	-23.425,26
Part Cap (F)	-6.577,48	-4.512,10
Part Cap (P)	-4.864,72	-4.199,41
Part Cap (W)	-1.046,30	-8.488,89
Part Dis (A)	-1.532,89	-751,44
Part Dis (V)	-45,00	-0,03
K. Otros gastos (-)	-35.017,60	-41.736,03
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	3.019.617,20	3.069.580,72
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	16.053.135,23	1.957.762,66
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	16.053.135,23	1.957.762,66
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	26.765.425,36	10.846.706,01
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	10.830.415,31	15.890.070,71
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	16.053.135,23	1.957.762,66
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	-118.125,18	-7.001.127,36
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-26.748.216,16	-10.830.415,31
IV. (Distribución de los dividendos)	-17.209,20	-16.290,70

5.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

5.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
FRENCH REP ZC 05-02-15	7.000.000	EUR	100,01%	6.996.128,76	5,34%	5,11%
GERMANY 157 2.25 10-15 10/04A	5.000.000	EUR	100,62%	5.030.750,00	3,84%	3,67%
NEDERLAND 0.75 12-15 15/04A	5.000.000	EUR	100,24%	5.011.900,00	3,82%	3,66%
EUR				17.038.778,76	13,00%	12,44%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				17.038.778,76	13,00%	12,44%
ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	5.000.000	EUR	109,10%	5.454.900,00	4,16%	3,98%
ALLEMAGNE 3.50 09-19 04/07A	3.000.000	EUR	115,95%	3.478.500,00	2,65%	2,54%
BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	1.000.000	EUR	119,91%	1.199.130,00	0,91%	0,88%
BRD 2.00 11-22 04/01A	1.500.000	EUR	112,63%	1.689.375,00	1,29%	1,23%
BRD 2.50 12-44 04/07A	500.000	EUR	127,63%	638.165,00	0,49%	0,47%
BRD 3.25 09-20 04/01A	4.000.000	EUR	116,28%	4.651.120,00	3,55%	3,40%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	2.000.000	EUR	104,51%	2.165.593,52	1,65%	1,58%
COMMUN. EUROPEENNE 3.375 10-19 10/05A	2.000.000	EUR	114,26%	2.285.160,00	1,74%	1,67%
DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	500.000	EUR	111,21%	562.226,20	0,43%	0,41%
DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	1.500.000	EUR	111,37%	1.831.157,99	1,40%	1,34%
EUROPEAN UNION 3.50 11-21 04/06A	1.000.000	EUR	120,18%	1.201.800,00	0,92%	0,88%
FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	500.000	EUR	109,51%	547.550,00	0,42%	0,40%
FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	2.000.000	EUR	115,22%	2.304.460,00	1,76%	1,68%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	5.000.000	EUR	155,24%	7.762.000,00	5,92%	5,68%
FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	2.000.000	EUR	166,56%	3.331.100,00	2,54%	2,43%
FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	1.000.000	EUR	108,39%	1.087.585,26	0,83%	0,79%
GERMANY 0.75 12-17 24/02A	4.000.000	EUR	101,82%	4.072.920,00	3,11%	2,97%
GERMANY 2.50 14-46 15/08A	500.000	EUR	128,40%	642.000,00	0,49%	0,47%
GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	1.500.000	EUR	152,88%	2.293.170,00	1,75%	1,67%
ICO 4.375 09-19 20/05A	3.000.000	EUR	115,07%	3.451.950,00	2,63%	2,52%
ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	2.500.000	EUR	126,61%	3.165.325,00	2,42%	2,31%
ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	5.000.000	EUR	115,64%	5.781.750,00	4,41%	4,22%
ITALY BTP 4.00 10-20 01/09S	2.000.000	EUR	115,81%	2.316.100,00	1,77%	1,69%
ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	1.000.000	EUR	133,22%	1.332.200,00	1,02%	0,97%
ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	1.000.000	EUR	128,64%	1.286.370,00	0,98%	0,94%
ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	5.000.000	EUR	103,67%	5.174.993,31	3,95%	3,78%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	1.750.000	EUR	102,88%	1.800.452,50	1,37%	1,31%
ITALY INFL. INDEX 2.55 12-16 22/10S	5.000.000	EUR	103,25%	5.149.855,37	3,93%	3,76%
KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	1.500.000	EUR	120,54%	1.808.070,00	1,38%	1,32%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 12-22 17/01A	1.000.000	EUR	114,79%	1.147.900,00	0,88%	0,84%
KRED.WIEDERAUFBAU FL.R 12-19 11/09Q	2.000.000	EUR	100,26%	2.005.260,00	1,53%	1,46%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	500.000	EUR	156,00%	779.975,00	0,60%	0,57%
NEDERLAND 0.50 14-17 15/04A	5.000.000	EUR	101,24%	5.061.750,00	3,86%	3,70%
NEDERLAND 2.00 14-24 15/07A	500.000	EUR	112,19%	560.950,00	0,43%	0,41%
NEDERLAND 2.75 14-47 15/01A	1.000.000	EUR	132,82%	1.328.200,00	1,01%	0,97%
REPUBLIC OF LITHUANIA 4.85 07-18 07/02A	1.000.000	EUR	113,28%	1.132.800,00	0,86%	0,83%
SWEDEN 0.875 13-18 31/01A	4.000.000	EUR	102,59%	4.103.640,00	3,13%	3,00%
SWEDEN EMTN 0.75 14-19 02/05A	3.500.000	EUR	102,72%	3.595.270,00	2,74%	2,63%
EUR				98.180.724,15	74,91%	71,70%
OBLIGACIONES				98.180.724,15	74,91%	71,70%
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO. REGULADOR. FUNCIONAMIENTO REGULAR. RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
BELGIE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	2.000.000	EUR	116,10%	2.322.000,00	1,77%	1,70%
ITALY BTP 4.50 13-24 01/03S	1.000.000	EUR	123,31%	1.233.130,00	0,94%	0,90%
OEBB-INFRASTRUKTUR 2.25 13-23 04/07A	2.000.000	EUR	112,96%	2.259.100,00	1,72%	1,65%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A	7.500.000	EUR	124,48%	9.335.625,00	7,13%	6,81%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
SPANISH 4.90 07-40 30/07A EUR	500.000	EUR	138,34%	691.715,00 15.841.570,00	0,53% 12,09%	0,51% 11,57%
OBLIGACIONES				15.841.570,00	12,09%	11,57%
TOTAL CARTERA DE VALORES				131.061.072,91	100,00%	95,71%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				0,00		
Newedge		EUR		114.670,48		0,08%
Otros				114.670,48		0,08%
JP Morgan		EUR		4.381.719,43		3,20%
Saldos bancarios a la vista				4.381.719,43		3,20%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				4.496.389,91		3,28%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				32.855,03		0,02%
OTROS				1.348.653,52		0,98%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				136.938.971,37		100,00%

5.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	28,59%
Austria	1,72%
Bélgica	2,69%
España	10,28%
Francia	16,81%
Italia	20,78%
Lituania	0,86%
Luxemburgo	2,66%
Países Bajos	9,72%
Suecia	5,87%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Bancos, Instituciones financieras	6,42%
DEUDA PÚBLICA	1,72%
Estados y administraciones públicas	89,20%
Supranacional	2,66%
TOTAL	100,00%

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.

5.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	116.190.956,29	139.035.168,18	255.226.124,47
Ventas	113.354.260,34	123.418.822,90	236.773.083,24
Total 1	229.545.216,63	262.453.991,08	491.999.207,71
Suscripciones	47.574.350,48	39.015.482,19	86.589.832,67
Reembolsos	46.368.283,12	42.488.982,65	88.857.265,77
Total 2	93.942.633,60	81.504.464,84	175.447.098,44
Media de referencia del activo neto total	129.983.034,42	130.173.666,45	130.080.264,41
Rotación	104,32%	139,01%	243,35%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

5.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	484.000,000	230.529,000	601.373,000	148.827,000	410.686,000	339.514,000	208.280,427	245.440,000	302.354,427
Part Cap (F)	842.327,000	163.372,000	1.610.233,000	514.167,000	1.236.046,000	888.354,000	871.130,988	761.284,221	998.200,767
Part Cap (P)				865.727,000	144.503,000	721.224,000	221.788,670	206.438,000	736.574,670
Part Cap (W)				164.179,000	5.210,000	158.969,000	79.468,549	221.215,667	17.221,882
Part Dis (A)	11.419,000	27.760,000	13.441,000	1.225,000	2.135,000	12.531,000	21.214,000	5.850,000	27.895,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	786,000		787,000
TOTAL			2.225.047,000			2.120.593,000			2.083.033,746

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	26.256.565,25	12.769.982,09	8.508.806,56	23.402.101,56	12.466.557,25	14.949.852,48
Part Cap (F)	47.149.090,80	8.784.511,39	29.521.420,40	70.768.070,87	54.074.287,87	47.137.218,25
Part Cap (P)			49.522.532,32	8.367.935,87	13.980.042,25	12.792.652,08
Part Cap (W)			9.410.854,70	300.480,44	4.794.355,42	13.632.294,26
Part Dis (A)	608.126,52	1.429.362,10	67.776,00	117.916,10	1.228.551,52	345.248,70
Part Dis (V)			54,64		46.038,36	
TOTAL	74.013.782,57	22.983.855,58	97.031.444,62	102.956.504,84	86.589.832,67	88.857.265,77

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	34.243.250,24	56,94	19.604.149,52	57,74	19.700.421,49	65,16
Part Cap (F)	92.167.359,62	57,24	51.708.591,29	58,21	65.740.170,71	65,86
Part Cap (P)			41.994.001,61	58,23	48.622.560,78	66,01
Part Cap (W)			9.176.873,97	57,73	1.129.851,18	65,61
Part Dis (A)	747.940,05	55,65	691.691,77	55,20	1.697.320,40	60,85
Part Dis (V)			54,99	54,99	48.646,81	61,81
TOTAL	127.158.549,91		123.175.363,15		136.938.971,37	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

5.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

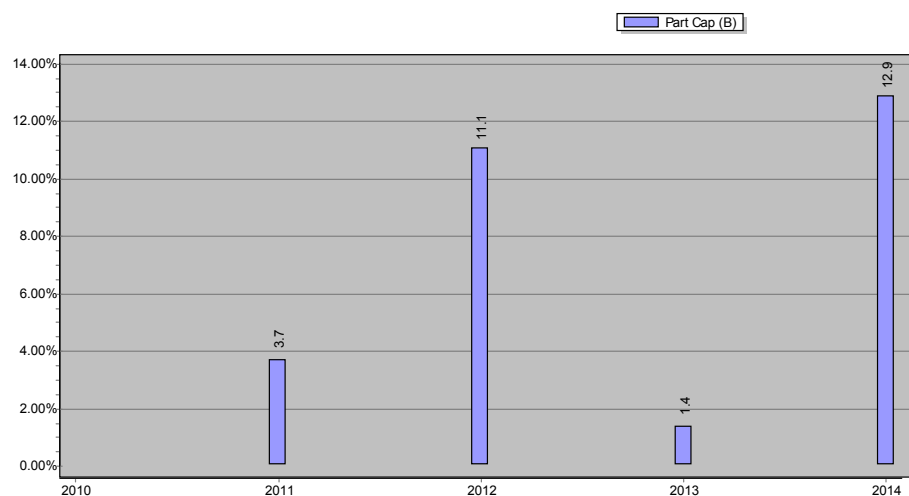
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 5 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	12,85% (en EUR)	8,33% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/06/2010	6,06% (en EUR)
Part Cap (F)	13,14% (en EUR)	8,60% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/06/2010	6,31% (en EUR)
Part Cap (P)	13,36% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	11,95% (en EUR)
Part Cap (W)	13,65% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	10,80% (en EUR)
Part Dis (A)	12,80% (en EUR)	8,30% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/06/2010	6,04% (en EUR)
Part Dis (V)	13,20% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	10,16% (en EUR)

5.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): - BE0935124447 - 0,64%
- Part Cap (F): - BE0935126467 - 0,37%
- Part Cap (P): - BE6254412461 - 0,17%
- Part Cap (W): - BE6246071474 - 0,39%
- Part Dis (A): - BE0935123431 - 0,68%
- Part Dis (V): - BE6246069452 - 0,55%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

5.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

6. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE

6.1. INFORME DE GESTIÓN

6.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 17/12/2007

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

6.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

6.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Las inversiones del subfondo PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE consisten principalmente, y sin límite geográfico, en acciones o títulos que representan el capital social de las sociedades que se encuentran presentes, ya sea de forma directa o indirecta, en las cadenas de valores alimenticios, en el amplio sentido de la palabra, y en los sectores vinculados con ellas o asimilados. Dichas cadenas de valores alimenticios abarcan desde la producción de alimentos, incluyendo los productos y servicios que contribuyen a la producción de alimentos, hasta la venta de productos alimenticios al consumidor. Las sociedades que debido a sus actividades, como el almacenamiento, el transporte, el embalaje, la financiación, etc. aportan un valor añadido a las cadenas de valores alimenticios, entran en el ámbito de aplicación del universo de inversión.

Por el término de "sectores asimilados" cabe entender, entre otras, las empresas que actúan en las plantaciones o en el sector agrícola por lo general y en la explotación de la madera.

Se asimilan a dichas inversiones cualesquiera otros títulos que den acceso al capital de dichas sociedades.

El subfondo invierte como mínimo dos tercios de su patrimonio total en dichas inversiones.

El subfondo puede utilizar productos derivados, siempre y cuando cumplan con las exigencias impuestas por la legislación y la normativa belga. Del mismo modo, podrá tener liquidez de forma accesorio o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos.

El subfondo invierte como máximo el 10% de su activo en organismos de inversión colectiva ABI

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

6.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

6.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos han suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA :

- Argenta Spaarbank, Belgiëlei 49-53, 2018 Amberes

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boite 3, 2600 Berchem-Amberes

6.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

6.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 16,21% en 2014.

Al igual que en 2013, los precios de los cereales se vieron sometidos a presiones en 2014. Aunque resistieron bien durante el primer semestre debido a un invierno excepcionalmente duro en Norteamérica, pronto comenzaron a caer ante el anuncio de excelentes resultados de las cosechas de maíz y soja. Los precios registraron su nivel más bajo en septiembre, aunque después subieron ligeramente. La caída de los precios de estos dos últimos años se hizo sentir sobre todo en las cifras de ventas de bienes de equipo (tractores y cosechadoras) debido a una caída de la renta disponible de los agricultores. Por su parte, el precio del aceite de palma retrocedió debido por un lado a la caída de los precios de la soja y por otro a la caída de los precios del petróleo, ya que parte de la producción de aceite de palma se utiliza en la producción de biodiésel. No obstante, este último elemento tuvo un menor peso que el precio de la soja, que estos últimos meses se ha estabilizado en torno a los 10 USD el celemin.

La rentabilidad se vio favorecida principalmente por las empresas logísticas (Bunge y ADM) y una vez más (al igual que en 2013) por la industria de fabricación (Tyson Foods, Pilgrim's Pride, Brasil Foods y Sanderson Farms). El abaratamiento de las materias primas y las abundantes cosechas son los dos principales factores. Las empresas logísticas se benefician principalmente del incremento de los volúmenes que pasan por su cadena logística, mientras que las empresas de transformación de carne contaron por un lado con buenos precios de venta (especialmente por lo que respecta al pollo) y por otro lado con costes menores gracias al abaratamiento de

los cereales (el principal factor de los costes). En la industria manufacturera, destacamos también los productores de salmón noruegos (especialmente Marine Harvest), que también se beneficiaron de unos buenos precios de venta a pesar del embargo ruso sobre las importaciones de salmón en otoño (compensado en gran parte por un fuerte aumento del consumo en Alemania). La rentabilidad se vio favorecida también por TFS (plantaciones de bosques de sándalo), Tiga Pilar, Royal Wessanen y las empresas forestales canadienses Interfor y West Fraser. New Britain Palm Oil se vio favorecida por una oferta de adquisición de Sime Darby (prima del 80%). Los productores de fertilizantes también contribuyeron significativamente a la rentabilidad, sobre todo CF Industries, Agrium y Potash Corp. Monsanto destacó también por su fuerte contribución. En el lado negativo, destacamos el mal comportamiento de Socfinaf y Asian Citrus (afectada por los daños en las plantaciones tras las malas condiciones climáticas). También observamos el mal comportamiento de empresas que habíamos sacado de la cartera debido al deterioro de sus indicadores fundamentales, como Enzymotec, MBAC y DSM.

Teniendo en cuenta su evolución, nos mantuvimos muy prudentes en el sector de los bienes de equipo, aunque volvimos a constituir una pequeña posición en Kubota (operación financiera en parte por una reducción del peso de AGCO). En la industria manufacturera, intercambiamos buena parte de la posición en Tyson Foods y compramos Pilgrim's Pride a expensas de Sanderson Farms y Dean Foods. En el sector de las semillas, volvimos a comprar Monsanto y adoptamos una posición también en DuPont a expensas de Syngenta. En el sector de las plantaciones, vendimos totalmente BW Plantations tras las dudas sobre el «gobierno corporativo» (dudas que resultaron fundadas) para centrarnos en Bunitama. Entre los demás cambios, cabe destacar por ejemplo la venta de Novozymes y Chr Hansen (valoración), Charoen Pokphand y Yara. Por lo que respecta a las compras, adoptamos posiciones en Kerry, Wilmar, Frutarom, Agrium, Omega Protein, Darling Ingredients, Green Plains, The Andersons y Treehouse Foods.

6.1.8. Política futura

A pesar del abaratamiento de los cereales, las empresas presentes en la cadena de valor del sector agrícola obtuvieron una buena rentabilidad. Un resultado propiciado principalmente por la industria manufacturera y los actores logísticos. Para 2015 esperamos sobre todo una estabilidad de los precios en la medida en que los bajos precios de los cereales de septiembre de 2014 corresponden a los costes de producción y representan una especie de precio mínimo. Por este motivo, nos parece poco probable una nueva caída, aunque habrá que esperar a tener una mejor idea sobre las cosechas previstas en Norteamérica para poder pronunciarnos más claramente. De momento, seguimos prefiriendo la industria manufacturera y otros actores logísticos, sin perder de vista no obstante el sector agroquímico, que en 2014 obtuvo una rentabilidad muy débil debido sobre todo a Syngenta. Observamos que en este caso varias empresas de la cartera también han sido objeto de una oferta de adquisición en 2014 (es decir, Cermaq, Asian Plantations, New Britain Palm Oil), una tendencia que en nuestra opinión debería continuar en 2015.

6.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

6.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	95.180.853,59	127.080.220,85
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	99.745.134,94	127.463.145,74
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	5.367.052,42	1.464.363,88
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	5.367.052,42	1.464.363,88
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	93.935.761,23	125.998.781,86
a. Acciones	93.935.761,23	124.223.736,76
Que acciones prestadas	5.161.175,81	1.387.290,12
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		1.775.045,10
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados	442.321,29	
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones	442.321,29	
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
j. Sobre divisas		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
k. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
m. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
n. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
o. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-5.048.347,89	-1.609.303,91
A. Créditos	1.514.779,44	537.533,06
a. Cuentas por cobrar	1.303.111,02	344.362,39
b. Créditos tributarios	211.668,42	193.170,67
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-6.563.127,33	-2.146.836,97
a. Cuentas por pagar (-)	-1.097.078,14	-320.724,35
b. Deudas tributarias (-)	-1.187,12	
c. Empréstitos (-)	-97.809,65	-361.748,74
d. Colateral (-)	-5.367.052,42	-1.464.363,88
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	660.975,46	1.439.874,80
A. Saldos bancarios a la vista	660.507,63	1.439.874,80
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros	467,83	
VI. Cuentas de regularización	-176.908,92	-213.495,78
A. Gastos a diferir		25.475,41
B. Ingresos adquiridos		
C. Gastos a imputar (-)	-176.908,92	-238.971,19
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	95.180.853,59	127.080.220,85
A. Capital	76.484.477,35	121.704.472,96
B. Participaciones en el resultado	-1.036.196,69	-4.209.311,57
C. Resultado diferido	4.964.059,29	8.267.528,31
D. Resultado del ejercicio	14.768.513,64	1.317.531,15

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	5.367.052,42	1.464.363,88
A. Colateral (+/-)	5.367.052,42	1.464.363,88
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	5.367.052,42	1.464.363,88
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)	20.210.421,25	
A. Contratos de opciones y warrants comprados	20.210.421,25	
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	5.161.175,81	1.387.290,12

6.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	14.689.293,58	1.302.634,99
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	6.482.532,84	12.564.087,33
a. Acciones	6.482.532,84	13.463.123,67
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		-899.036,34
D. Otros valores mobiliarios	108,43	
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados	175.684,01	
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones	175.684,01	
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	8.030.968,30	-11.261.452,34
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	8.030.968,30	-11.261.452,34
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.935.045,17	3.120.047,53
A. Dividendos	2.030.329,25	3.305.405,30
B. Intereses	49.192,93	76.973,18
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	48.575,93	76.782,37
b. Depósitos y efectivo	617,00	190,81
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-495,38	-769,50
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-143.981,63	-261.561,45
a. belgas		
b. extranjeros	-143.981,63	-261.561,45
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-1.855.825,11	-3.105.151,37
-433.588,67	-496.589,84
-57.063,53	-82.624,58
-1.193.746,85	-2.285.220,33
-1.103.568,75	-2.085.602,23
-653.879,22	-1.141.944,23
-139.858,30	-462.251,62
-11.353,61	-0,19
-281.813,33	-469.902,64
-13.766,89	-11.503,36
-2.897,40	-0,19
-90.178,10	-199.618,10
	-12.068,27
-7.492,52	-13.267,17
-414,72	-64,28
-75.985,59	-98.457,15
-56.421,16	-94.656,76
-34.928,67	-64.442,37
-1.397,90	-1.139,62
-1.933,59	-1.803,77
-1.518,78	-0,10
-14.876,81	-27.146,25
-170,06	-124,56
-1.595,35	-0,09
-31.112,07	-22.202,99
79.220,06	14.896,16
14.768.513,64	1.317.531,15
14.768.513,64	1.317.531,15
18.696.376,24	5.375.747,89
4.964.059,29	8.267.528,31
14.768.513,64	1.317.531,15
-1.036.196,69	-4.209.311,57
-18.414.572,06	-4.964.059,29
-281.804,18	-411.688,60

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

6.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

6.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
AGCO CORP	28.500	USD	45,20	1.064.584,11	1,13%	1,12%
ANDERSONS INC	40.000	USD	53,14	1.756.621,63	1,86%	1,85%
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	85.000	USD	52,00	3.652.741,62	3,87%	3,84%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	14.000	USD	272,54	3.153.225,07	3,34%	3,31%
DARLING INGREDIENT INC	90.000	USD	18,16	1.350.687,99	1,43%	1,42%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	25.000	USD	73,94	1.527.622,83	1,62%	1,60%
GREEN PLAINS RENEW	60.000	USD	24,78	1.228.709,56	1,30%	1,29%
INTERNATIONAL FLAVORS FRAGRANCES	15.000	USD	101,36	1.256.477,01	1,33%	1,32%
LSB INDUSTRIES INC -SHS-	42.500	USD	31,44	1.104.251,89	1,17%	1,16%
MONSANTO CO	30.000	USD	119,47	2.961.943,72	3,14%	3,11%
MOSAIC	90.000	USD	45,65	3.395.314,24	3,60%	3,57%
OMEGA PROTEIN CORP	100.000	USD	10,57	873.517,62	0,93%	0,92%
PILGRIMS PRIDE CORP	30.000	USD	32,79	812.941,61	0,86%	0,85%
TREEHOUSE FOODS- WHEN ISSUED	16.000	USD	85,53	1.130.928,47	1,20%	1,19%
TYSON FOODS INC -A-	120.000	USD	40,09	3.975.703,48	4,20%	4,18%
WHITEWAVE FOODS -A-	20.000	USD	34,99	578.323,21	0,61%	0,61%
Estados Unidos de América				29.823.594,06	31,59%	31,34%
AGRIUM	35.000	CAD	110,00	2.746.958,72	2,90%	2,90%
AGT FOOD INGRED	45.000	CAD	27,54	884.235,31	0,94%	0,93%
ENWAVE CORPORATION	800.000	CAD	1,20	684.955,94	0,73%	0,72%
INTERFOR CORP	120.000	CAD	21,95	1.879.347,86	1,99%	1,97%
MAPLE LEAF FOODS INC	55.000	CAD	19,47	764.046,95	0,81%	0,80%
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	90.000	CAD	41,07	2.637.294,42	2,79%	2,77%
SINO FOREST CORP	350.000	CAD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
WEST FRASER TIMBER CO	40.000	CAD	66,47	1.897.042,56	2,01%	1,99%
WESTERN FOREST PRODUCTS	500.000	CAD	2,70	963.219,29	1,02%	1,01%
Canadá				12.457.101,05	13,19%	13,09%
BUMITAMA AGRI LTD	1.200.000	SGD	1,04	778.321,74	0,82%	0,82%
FIRST RESSOURCES	2.000.000	SGD	1,86	2.313.760,95	2,45%	2,43%
WILMAR INTERNATIONAL LTD	1.500.000	SGD	3,27	3.059.028,97	3,25%	3,21%
Singapur				6.151.111,66	6,52%	6,46%
ANGLO EAST.PLANT.PLC ORD.25P	120.000	GBP	5,55	858.192,13	0,91%	0,90%
CAMELLIA	5.500	GBP	89,00	630.758,33	0,67%	0,66%
CRODA INT'L PLC	42.000	GBP	26,62	1.440.680,37	1,53%	1,52%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	230.000	GBP	3,05	903.936,60	0,96%	0,95%
ROWE EVANS INVESTMENTS 10P	216.049	GBP	3,91	1.089.571,25	1,15%	1,14%
TATE LYLE PLC	130.000	GBP	6,03	1.010.115,33	1,07%	1,06%
Reino Unido				5.933.254,01	6,29%	6,23%
ASIAN CITRUS HLDGS	3.500.000	HKD	0,90	335.686,69	0,36%	0,35%
BUNGE LTD	57.000	USD	90,91	4.282.360,23	4,53%	4,50%
Bermuda				4.618.046,92	4,89%	4,85%
GRAINCORP LTD-A-	250.000	AUD	8,27	1.398.234,88	1,48%	1,47%
SELECT HARVEST LIMITED	162.807	AUD	6,57	723.390,92	0,77%	0,76%
TASSAL GROUP LTD	100.000	AUD	3,91	264.430,39	0,28%	0,28%
TFS	1.900.000	AUD	1,64	2.100.902,85	2,22%	2,20%
Australia				4.486.959,04	4,75%	4,71%
FUJI OIL CO	60.000	JPY	1.538,00	636.067,47	0,67%	0,67%
KUBOTA CORP	130.000	JPY	1.761,00	1.577.968,41	1,67%	1,66%
KUBOTA CORP ADR REP 5 SHS	6.000	USD	72,46	359.290,94	0,38%	0,38%
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	230.000	JPY	807,00	1.279.372,37	1,36%	1,34%
NIPPON SODA LTD	100.000	JPY	666,00	459.060,39	0,49%	0,48%
Japón				4.311.759,58	4,57%	4,53%
GLANBIA PLC	140.788	EUR	12,70	1.788.007,60	1,90%	1,88%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
KERRY GROUP PLC Irlanda	24.000	EUR	57,07	1.369.680,00 3.157.687,60	1,45% 3,35%	1,44% 3,32%
JAPFA COMFEED INDONESIA TBK -A-	8.000.000	IDR	950,00	507.124,09	0,54%	0,53%
MODERN INTERNASIONAL TBK	14.335.000	IDR	645,00	616.961,50	0,65%	0,65%
TIGA PILAR SEJAHTER -A- Indonesia	13.500.000	IDR	2.090,00	1.882.698,19 3.006.783,78	2,00% 3,19%	1,98% 3,16%
EUROFINS SCIENTIFIC	8.000	EUR	212,05	1.696.400,00	1,80%	1,79%
NATUREX SA Francia	25.000	EUR	50,00	1.250.000,00 2.946.400,00	1,32% 3,12%	1,31% 3,10%
MARINE HARVEST	180.000	NOK	102,90	2.041.576,65	2,17%	2,14%
SALMAR Noruega	60.000	NOK	127,50	843.216,79 2.884.793,44	0,89% 3,06%	0,89% 3,03%
GEA GROUP AG	35.000	EUR	36,60	1.281.000,00	1,35%	1,35%
KWS SAAT AG Alemania	3.000	EUR	269,50	808.500,00 2.089.500,00	0,86% 2,21%	0,85% 2,20%
CORBION	45.000	EUR	13,82	621.675,00	0,66%	0,65%
KONINKLIJKE WESSANEN NV Países Bajos	275.000	EUR	5,25	1.444.300,00 2.065.975,00	1,53% 2,19%	1,52% 2,17%
INTERCULTURES (CIE INT.DE CULTURES) Luxemburgo	118.000	EUR	14,80	1.746.400,00 1.746.400,00	1,85% 1,85%	1,83% 1,83%
BRF FOODS Brasil	80.000	BRL	63,44	1.577.839,61 1.577.839,61	1,67% 1,67%	1,66% 1,66%
AAK Suecia	30.000	SEK	417,50	1.322.241,64 1.322.241,64	1,40% 1,40%	1,39% 1,39%
ARYZTA Suiza	20.000	CHF	76,95	1.279.993,35 1.279.993,35	1,36% 1,36%	1,34% 1,34%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD Nueva Guinea-Papouanie	125.000	GBP	6,60	1.063.075,83 1.063.075,83	1,13% 1,13%	1,12% 1,12%
FRUTAROM INDUSTRIES LTD Israel	30.000	ILS	120,50	767.703,37 767.703,37	0,81% 0,81%	0,81% 0,81%
WH GROUP 144A/REGS Islas Caimán	1.500.000	HKD	4,40	703.343,55 703.343,55	0,75% 0,75%	0,74% 0,74%
COSCO CAPITAL INC Filipinas	3.500.000	PHP	8,65	559.316,66 559.316,66	0,59% 0,59%	0,59% 0,59%
SIPEF Bélgica	10.000	EUR	47,68	476.800,00 476.800,00	0,51% 0,51%	0,50% 0,50%
CRESUD SP ADR REPR 10 SHS Argentina	38	USD	10,09	316,86 316,86	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ACCIONES				93.429.997,01	98,99%	98,17%
SYNGENTA NAMEN JUN 320 22.06.15 CALL	750	CHF	15,07	94.003,41	0,10%	0,10%
SYNGENTA NAMEN JUN 360 22.06.15 CALL	1.000	CHF	3,27	27.196,74	0,03%	0,03%
SYNGENTA NAMEN MAR 320 23.03.15 CALL	2.000	CHF	11,71	194.785,21	0,21%	0,20%
SYNGENTA NAMEN MAR 340 20.03.15 CALL	3.500	CHF	4,34	126.335,93	0,13%	0,13%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS - Sobre acciones - Contratos de opciones				442.321,29	0,47%	0,46%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO. REGULADOR. FUNCIONAMIENTO REGULAR. RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
PHOSAGRO GDR REPR SHS REG S Rusia	60.000	USD	10,20	505.764,22 505.764,22	0,54% 0,54%	0,53% 0,53%
ACCIONES				505.764,22	0,54%	0,53%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
ENWAVE CORPORATION (SHS) 20.12.15 WAR Canadá	200.000	CAD	0,00	0,00 0,00	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				0,00	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				94.378.082,52	100,00%	99,16%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				5.367.052,42		
Newedge Otros		CHF		467,83 467,83		0,00% 0,00%
JP Morgan JP Morgan		EUR ARS		653.858,63 6.649,00		0,68% 0,01%
Saldos bancarios a la vista				660.507,63		0,69%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				660.975,46		0,69%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-5.048.347,89		-5,30%
OTROS				-176.908,92		-0,19%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				95.180.853,59		100,00%

6.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	2,34%
Argentina	0,00%
Australia	4,75%
Bélgica	0,51%
Bermuda	4,89%
Brasil	1,67%
Canadá	13,19%
Estados Unidos de América	31,59%
Filipinas	0,59%
Francia	3,12%
Indonesia	3,19%
Irlanda	3,35%
Islas Caimán	0,75%
Israel	0,81%
Japón	4,57%
Luxemburgo	1,85%
Noruega	3,06%
Nueva Guinea-Papouanie	1,13%
Países Bajos	2,19%
Reino Unido	6,29%
Rusia	0,54%
Singapur	6,52%
Suecia	1,40%
Suiza	1,70%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Agricultura y pesca	15,40%
Construcción de máquinas y aparatos	4,54%
Diversos sectores	1,83%
Diversos servicios	0,94%
Electrotecnia y electrónica	0,73%
Energía y agua	2,73%
Foto y Óptica	0,65%
Holdings y instituciones financieras	6,33%
Industria farmacéutica y cosmética	6,37%
Industrias agro-alimentarias	30,95%
Industrias químicas	19,13%
Negocios	4,68%
Papel y madera	4,00%
Petróleo	1,72%
Sociedades inmobiliarias	0,00%
TOTAL	100,00%

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.

6.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	28.277.712,23	38.807.393,14	67.085.105,37
Ventas	66.754.899,24	47.203.556,59	113.958.455,83
Total 1	95.032.611,47	86.010.949,73	181.043.561,20
Suscripciones	9.919.903,78	30.659.028,41	40.578.932,19
Reembolsos	49.047.439,47	37.880.033,07	86.927.472,54
Total 2	58.967.343,25	68.539.061,48	127.506.404,73
Media de referencia del activo neto total	105.844.784,00	103.578.078,51	104.688.673,16
Rotación	34,07%	16,87%	51,14%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

6.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	251.457,000	291.564,000	811.311,000	67.943,036	341.433,465	537.820,571	124.755,977	335.745,717	326.830,831
Part Cap (F)	242.967,000	328.400,000	712.539,000	119.678,000	590.842,000	241.375,000	123.635,174	256.630,312	108.379,862
Part Cap (P)				164.000,000		164.000,000	24.000,000	39.500,000	148.500,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	18.452,684	5.349,525	13.104,159
Part Dis (A)	26.202,000	290.000,000	337.996,000	32.569,000	128.260,000	242.305,000	44.746,383	139.914,750	147.136,633
Part Dis (E)	5.280,000		12.980,000	2.620,000	600,000	15.000,000	3.000,000	3.800,000	14.200,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	14.958,961	168,983	14.790,978
TOTAL			1.874.826,000			1.200.502,571			772.942,463

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	25.610.606,47	29.705.064,28	7.291.197,48	35.695.104,41	14.397.497,98	36.956.099,59
Part Cap (F)	25.646.793,60	34.287.558,17	13.399.274,98	63.878.458,98	14.764.726,71	29.636.924,34
Part Cap (P)			17.584.778,00		2.665.260,00	4.698.995,00
Part Cap (W)			103,52		1.987.488,36	612.997,84
Part Dis (A)	2.576.508,35	27.991.893,93	3.335.081,88	12.685.056,29	4.815.650,94	14.572.739,73
Part Dis (E)	528.026,60		277.484,20	58.944,00	302.760,00	430.762,00
Part Dis (V)			98,02		1.645.548,20	18.954,04
TOTAL	54.361.935,02	91.984.516,38	41.888.018,08	112.317.563,68	40.578.932,19	86.927.472,54

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	84.727.665,95	104,43	56.775.698,69	105,57	40.094.072,36	122,68
Part Cap (F)	76.735.529,42	107,69	26.496.630,84	109,77	13.939.665,51	128,62
Part Cap (P)			18.037.658,24	109,99	19.280.049,30	129,83
Part Cap (W)			105,93	105,93	1.624.972,71	124,00
Part Dis (A)	33.551.408,08	99,27	24.219.496,06	99,95	16.823.616,11	114,34
Part Dis (E)	1.321.366,25	101,80	1.550.530,91	103,37	1.693.822,98	119,28
Part Dis (V)			100,18	100,18	1.724.654,62	116,60
TOTAL	196.335.969,70		127.080.220,85		95.180.853,59	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

6.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

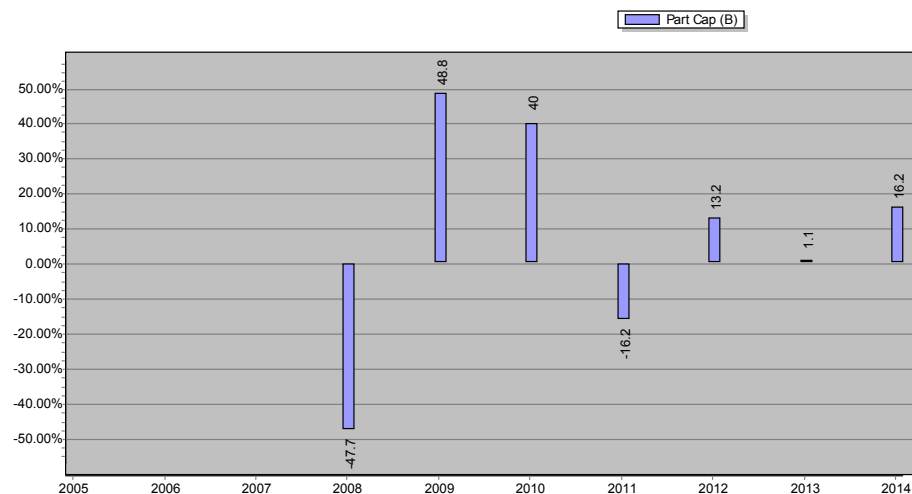
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	16,21% (en EUR)	9,97% (en EUR)	9,31% (en EUR)	(en EUR)	17/12/2007	2,95% (en EUR)
Part Cap (F)	17,17% (en EUR)	10,88% (en EUR)	10,17% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	15,79% (en EUR)
Part Cap (P)	18,04% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	14,77% (en EUR)
Part Cap (W)	17,06% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	15,34% (en EUR)
Part Dis (A)	16,21% (en EUR)	9,97% (en EUR)	9,31% (en EUR)	(en EUR)	17/12/2007	2,95% (en EUR)
Part Dis (E)	17,16% (en EUR)	10,88% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	10/01/2011	2,66% (en EUR)
Part Dis (V)	17,07% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	15,25% (en EUR)

6.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0947764743 - 1,93%
- Part Cap (F) : BE0948504387 - 1,07%
- Part Cap (P) : BE6254415498 - 0,38%
- Part Cap (W) : BE6246067431 - 1,24%
- Part Dis (A) : BE0947763737 - 1,93%
- Part Dis (E) : BE0948505392 - 1,12%
- part Dis (V) : BE6246065419 - 1,74%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

6.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES BELGIUM
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES EUROLAND
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
PETERCAM EQUITIES EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	2.288.246,58
Febrero	2.330.003,20
Marzo	4.727.548,54
Abril	4.494.382,37
Mayo	3.117.173,46
Junio	2.842.144,32
Julio	2.491.571,52
Agosto	3.326.729,72
Setiembre	3.884.663,56
Octubre	7.130.544,49
Noviembre	4.279.421,15
Diciembre	4.571.902,84

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
ASIAN CITRUS HLDGS ORD HKD0.01	HKD	125.593,00	0,90	12.045,69
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	88.415,00	3,05	347.485,02
ENWAVE CORP COM NPV	CAD	23.000,00	1,20	19.692,48
GRAINCORP 'A'NPV	AUD	112.000,00	8,27	626.409,22
KWS SAAT AG NPV	EUR	2.990,00	269,50	805.805,00
M.P.EVANS GROUP GBP0.10	GBP	10.092,00	3,91	50.895,64
NATUREX EUR1.50	EUR	14.293,00	50,00	714.650,00
TFS CORP LTD NPV	AUD	1.831.692,00	1,64	2.025.372,08
WESSANEN(KONINKLIJKE)NV CVA EUR1(POST CONSOLIDATION)	EUR	39.442,00	5,25	207.149,38
WH GROUP LTD COMMON STOCK HKD 0.0001	HKD	749.999,00	4,40	351.671,30

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados en fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	672,94	EUR	738,20
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	681,12	EUR	769,58

AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	885,46	EUR	1.076,76
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	1.628,22	EUR	1.782,04
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	10.897,94	EUR	12.213,60
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	22.460,02	EUR	25.658,27
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	65.654,28	EUR	69.296,16
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	1.120,59	EUR	1.340,48
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	5.040,30	EUR	7.777,36
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	2.770,32	EUR	4.339,69
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	5.448,97	EUR	5.479,49
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	78.255,14	EUR	82.113,87
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	11.075,53	EUR	11.803,84
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% BDS 28/JUN/2017 OLO 63	EUR	164.637,31	EUR	182.052,88
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	50.661,30	EUR	61.260,16
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	55.375,15	EUR	78.221,57
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	610,43	EUR	782,77
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	4.168,46	EUR	5.380,49
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	1.832,26	EUR	2.099,55
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	1.436,87	EUR	1.702,71
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	7.168,78	EUR	8.436,98
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	1.024,05	EUR	1.030,60
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	1.628,25	EUR	1.633,40
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	299.542,51	EUR	306.863,46
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	737,60	EUR	817,04
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	2.335,43	EUR	2.882,43
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	402,70	EUR	455,11
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	521,30	EUR	679,61
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	19.453,68	EUR	30.502,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	666,69	EUR	752,95
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	537,85	EUR	818,50
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	653,76	EUR	791,30
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	17.631,74	EUR	21.297,84
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	2.249,38	EUR	2.255,91
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	374,91	EUR	439,79
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	17.615,56	EUR	18.158,71
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	13.314,99	EUR	13.818,48
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	191,34	EUR	220,88
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	410,09	EUR	431,95
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	1.192,19	EUR	1.318,20
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	638,68	EUR	1.001,25
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	674,68	EUR	705,33
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	250,71	EUR	284,12
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	219.128,92	EUR	230.224,27
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	34.324,99	EUR	39.922,48

FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	219.698,38	EUR	264.402,64
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	92.467,12	EUR	110.799,17
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	39.725,98	EUR	42.316,09
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	25.069,21	EUR	25.949,60
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	5.547,31	EUR	6.638,29
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	2.236,06	EUR	2.636,95
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	12.079,87	EUR	17.424,03
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.454,61	EUR	1.687,21
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	27.120,88	EUR	43.281,05
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	13.927,90	EUR	15.710,22
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	71,29	EUR	83,26
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	9.659,94	EUR	15.439,92
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	23.147,28	EUR	36.804,68
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	30.086,48	EUR	42.606,54
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	608,87	EUR	627,31
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	11.609,68	EUR	11.610,84
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.169,80	EUR	3.170,12
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	118.142,99	EUR	120.090,80
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	17.944,57	EUR	18.749,47
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	74.201,97	EUR	85.371,10
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	14.933,83	EUR	16.958,74
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	127,71	EUR	168,32
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	3.905,41	EUR	6.545,51
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	3.076,66	EUR	3.608,85
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	2.372,48	EUR	2.275,44
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	1.335,28	EUR	1.283,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	2.708,09	EUR	2.259,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	1.427,39	EUR	1.452,15
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	4,29	EUR	4,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	33.673,30	EUR	37.757,13
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	112.366,21	EUR	116.965,53
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	11.425,13	EUR	12.929,08
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	5.608,67	EUR	6.431,10
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	23.158,12	EUR	29.832,23
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	2.048,86	EUR	2.099,97
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	10.032,18	EUR	11.806,64
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	606,42	EUR	626,35
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	34.233,15	EUR	49.845,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	1.171,20	EUR	1.304,70
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	906,67	EUR	1.054,06
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	3.056,97	EUR	5.249,12
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	628,20	EUR	1.037,31
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.362,24	EUR	1.728,09
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	38.608,51	EUR	45.767,50
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	558,52	EUR	805,79

KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	26.046,07	EUR	42.163,88
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.362,24	EUR	1.446,18
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	1.857,88	EUR	1.873,20
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	2.976,11	EUR	2.978,05
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	116.255,31	EUR	132.215,73
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	15.200,27	EUR	18.196,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	18.837,09	EUR	22.732,35
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	3.831,99	EUR	3.958,39
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	18.313,88	EUR	21.991,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	1.949,75	EUR	2.525,43
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	6.674,99	EUR	10.525,53
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 0% BDS 15/JAN/2020 EUR1 (STRIP)	EUR	421.942,47	EUR	417.512,07
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	120.779,88	EUR	126.899,86
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	256.532,35	EUR	294.186,03
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	29.923,20	EUR	32.180,63
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	2.531,72	EUR	3.134,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	4.503,66	EUR	4.865,44
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	587,10	EUR	681,09
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	15.102,39	EUR	18.079,53
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	1.934,35	EUR	2.023,88
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	978,09	EUR	1.233,42
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	41,06	EUR	60,40
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	10.161,53	EUR	23.026,01
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	1.629,71	EUR	3.390,93
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	82,34	EUR	196,11
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	1.864,16	EUR	2.420,26
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	293,50	EUR	963,38
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	1.956,00	EUR	4.271,31
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	7.017,49	EUR	11.635,51
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	92.923,29	EUR	155.573,20
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	102.236,57	EUR	185.108,46
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	2.168,42	EUR	3.488,00
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	3.436,86	EUR	6.059,85
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.318,90	EUR	3.812,22
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	17.543,39	EUR	29.516,32
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	79.184,20	EUR	135.696,86
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	21.466,73	EUR	37.009,50
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	38.811,35	EUR	59.073,02
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	2.966,91	EUR	3.967,40
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	3.789,29	EUR	6.875,34
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	15.052,78	EUR	23.974,58
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	2.231,95	EUR	3.337,75
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	9.615,04	EUR	15.101,88
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	42.043,69	EUR	69.875,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	26.155,05	EUR	35.949,96

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	4.238,41	EUR	7.998,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	785,73	EUR	1.661,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	47.977,82	EUR	62.405,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.535,27	EUR	3.347,79
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	20.433,63	EUR	27.492,94
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	54.489,69	EUR	76.206,32
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	15.399,64	EUR	22.783,50
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	47.434,25	EUR	73.673,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	784,07	EUR	1.161,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	123,01	EUR	209,89
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.821,88	EUR	3.372,90
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	47.798,79	EUR	85.689,17
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	551,10	EUR	863,66
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	402,85	EUR	344,90
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	8.627,76	EUR	7.091,77
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	12.287,83	EUR	10.101,25
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.356,68	EUR	1.937,24
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	234,63	EUR	209,81
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	418,83	EUR	389,15
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	22.399,09	EUR	21.952,26
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	2.261,26	EUR	1.847,81
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	826,65	EUR	679,71
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	103.272,60	EUR	84.999,32
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	2.760,45	EUR	2.263,94
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	1.459,80	EUR	1.194,08
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	1.114,90	EUR	928,19
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	716,43	EUR	760,95
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	688,87	EUR	566,83
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	13.375,96	EUR	11.612,15
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	1.102,20	EUR	981,04
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	405,77	EUR	328,87
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	8.295,78	EUR	6.855,14

UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	1.438,37	EUR	1.236,19
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	8.490,74	EUR	6.985,87
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	81.536,70	EUR	66.504,80
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	2.932,23	EUR	2.437,69
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	324.497,91	EUR	289.221,62
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	43,84	EUR	35,99
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	21.033,47	EUR	25.714,59
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	398,99	EUR	474,66

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 61.827,28 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

Importe de los compromisos relativos a las posiciones de instrumentos financieros derivados:

Opciones Compromisos

Contraparte	En EUR	Evaluación de la opción	Fecha de finalización de la transacción
SYNGENTA NAMEN JUN 320 22.06 15 CALL	1.996.090,99	94.003,41	15.10.14
SYNGENTA NAMEN JUN 360 22.06 15 CALL	2.994.136,48	27.196,74	23.09.14
SYNGENTA NAMEN MAR 320 23.03 15 CALL	5.322.909,30	194.785,21	08.12.14
SYNGENTA NAMEN MAR 340 20.03 15 CALL	9.897.284,48	126.335,93	23.09.14

7. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES BELGIUM

7.1. INFORME DE GESTIÓN

7.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 17/05/1991

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 123,98 EUR

El 16 de diciembre de 2001 las acciones se dividieron por cinco. El 26 de octubre de 2004, las acciones de capitalización y de reparto se dividieron por dos.

El 30 de diciembre de 2004 el subfondo absorbió el subfondo Belginvest Equity en el marco de la fusión por absorción de la SICAV Belginvest SA por parte de PETERCAM B FUND SA.

7.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

7.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Las inversiones de este subfondo tienen por objeto las acciones de empresas belgas y todo título que dé acceso al capital de dichas empresas. Las acciones de las empresas luxemburguesas y extranjeras que tienen en Bélgica o en el Gran Ducado de Luxemburgo una parte significativa de sus activos, actividades, centros de beneficios o centros de decisión, así como las acciones de las empresas extranjeras que forman parte del BEL20, se asimilan a las acciones de empresas belgas.

El subfondo invierte más concretamente como mínimo dos tercios de su activo total en acciones de empresas que tengan su domicilio social o ejerzan una parte importante de su actividad en Bélgica y en cualquier título que dé acceso al capital de dichas empresas.

El subfondo podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. El subfondo invierte como máximo el 10% de su activo en organismos de inversión colectiva abiertos.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

7.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

7.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos han suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA :

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

7.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

7.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 7,61% en 2014.

Este resultado se debió principalmente en dos elementos: la decepcionante rentabilidad de valores convicción como Econocom, CMB y EVS Broadcasting, y la buena rentabilidad de pesos pesados del Bel20 (GDFSuez/KBC/AB InBev/Delhaize). Thrombogenics también causó decepción. Las posiciones de fuera de Bélgica contribuyeron positivamente al resultado.

En general, la cartera estuvo posicionada de manera cíclica, ya que estábamos convencidos de que asistiríamos a una recuperación económica de la zona del euro y, de forma indirecta, a un aumento de los beneficios de las empresas. De manera totalmente imprevista, los valores defensivos volvieron a comportarse muy bien, mientras que un buen número de empresas hicieron frente a una falta de visibilidad, sobre todo las más pequeñas.

Teniendo en cuenta los comentarios de la dirección, redujimos inicialmente la posición en Econocom, debido al riesgo de integración relacionado con la adquisición de Osiatis. A pesar de los buenos resultados trimestrales y el impresionante roadshow, la dirección se vio obligada finalmente y por sorpresa a emitir una advertencia sobre resultados en el tercer trimestre, lo que nos hizo reducir rápidamente la posición. La posición en EVS también se redujo durante el año tras las repetidas advertencias sobre resultados. Incrementamos el peso de Ageas en junio tras la corrección de la cotización. La acción sigue mostrando un descuento considerable y

la dirección se ha comprometido a repartir más dinero. También apostamos por varias oportunidades del mercado, como la inversión en Arseus y el lanzamiento en bolsa de Ontex. Asimismo, acumulamos Euronav debido a factores fundamentales que hacían presagiar un repunte en el mercado de los petroleros, repunte que por otra parte se produjo después. Euronav saldrá de la crisis como vencedora. Tras una corrección del 20%, incrementamos también nuestra posición en Telenet. Kinopolis compró el tercer operador de salas de cine de los Países Bajos (5% de participaciones del mercado), una operación que le permitió ampliar su presencia geográfica, e incrementamos su ponderación.

El gestor recogió beneficios de Bpost, UCB, Belgacom y GDF Suez debido a la falta de potencial de subida de la cotización. Mobistar fue devuelta a la cartera tras los resultados alentadores de los trimestres segundo y tercero, y por el cierto potencial de fusiones y adquisiciones. Un informe alarmista de varios analistas tuvo un impacto importante sobre la cotización de Arseus. La dirección refutó con claridad los argumentos sostenidos, pero solamente los resultados futuros podrán convencer al mercado; nosotros incrementamos su ponderación. También compramos Financière de Tubize (descuento exagerado con respecto a UCB) y KBC Group (resultados positivos de la prueba de estrés, devolución de las ayudas públicas y posible reactivación de la política de dividendos).

7.1.8. Política futura

En 2015, los principales bancos centrales deberían aplicar una política monetaria radicalmente diferente, con una flexibilización en Japón y la zona del euro, y un ajuste en Reino Unido y Estados Unidos. Una situación que se asemejará a un tira y afloja entre el endurecimiento de las condiciones monetarias y el posible incremento del crecimiento económico.

Los tipos de interés deberían mantenerse débiles todavía durante un tiempo en todo el mundo y la zona del euro tendrá que hacer frente a un débil crecimiento económico a largo plazo. En este contexto, no creemos en una rotación repentina de los valores defensivos en favor de los valores cíclicos. Así pues, las acciones que reparten dividendos continuarán ocupando un lugar preferente en la cartera y nosotros las acumularemos progresivamente en caso de corrección.

7.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

7.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	89.874.493,32	81.522.899,38
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	96.850.147,16	89.964.276,64
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	7.008.588,11	9.493.073,60
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	7.008.588,11	9.493.073,60
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	89.841.559,05	80.471.203,04
a. Acciones	89.841.559,05	80.471.203,04
Que acciones prestadas	6.701.617,43	9.019.841,86
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-6.775.855,64	-9.088.397,14
A. Créditos	690.011,11	549.036,72
a. Cuentas por cobrar	515.433,31	
b. Créditos tributarios	174.577,80	549.036,72
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-7.465.866,75	-9.637.433,86
a. Cuentas por pagar (-)	-450.107,94	-2.788,74
b. Deudas tributarias (-)	-1.059,48	
c. Empréstitos (-)	-6.111,22	-141.571,52
d. Colateral (-)	-7.008.588,11	-9.493.073,60
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo		817.893,73
A. Saldos bancarios a la vista		817.893,73
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-199.798,20	-170.873,85
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		
C. Gastos a imputar (-)	-199.798,20	-170.873,85
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	89.874.493,32	81.522.899,38
A. Capital	55.590.420,56	53.518.898,33
B. Participaciones en el resultado	714.903,78	-1.803.726,97
C. Resultado diferido	27.741.421,43	14.646.325,12
D. Resultado del ejercicio	5.827.747,55	15.161.402,90

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	7.008.588,11	9.493.073,60
A. Colateral (+/-)	7.008.588,11	9.493.073,60
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	7.008.588,11	9.493.073,60
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes notacionales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes notacionales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes notacionales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	6.701.617,43	9.019.841,86

7.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	5.411.186,50	13.965.705,92
a. Acciones	5.411.186,50	13.965.705,92
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	22,08	-1.080,86
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio		
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio		
II. Gastos e ingresos de las inversiones	2.055.390,31	2.497.830,37
A. Dividendos	2.475.834,15	2.945.648,29
B. Intereses	177.557,35	69.997,37
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	176.657,41	69.976,30
b. Depósitos y efectivo	899,94	21,07
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-212,82	-150,91
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-597.788,37	-517.664,38
a. belgas		
b. extranjeros	-597.788,37	-517.664,38
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		
IV. Gastos de explotación	-1.638.851,34	-1.301.052,53
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-121.128,70	-116.289,25
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-18.164,27	-15.538,52
D. Remuneración debida al gestor (-)	-1.345.763,98	-1.045.751,62
a. Gestión financiera	-1.262.299,17	-990.763,45
Part Cap (B)	-947.345,63	-721.712,74
Part Cap (F)	-142.399,55	-126.760,05
Part Dis (A)	-169.302,80	-134.991,26
Part Dis (E)	-3.251,19	-7.299,40
b. Gestión administrativa y contable	-83.464,81	-54.988,17
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-4.277,18
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-8.130,10	-9.436,03
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-406,35	-24,24
H. Servicios y bienes diversos (-)	-53.642,40	-24.152,06
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-66.081,96	-66.655,39
Part Cap (B)	-54.128,20	-57.170,67
Part Cap (F)	-1.916,75	-1.677,32
Part Dis (A)	-9.993,65	-7.705,23
Part Dis (E)	-43,36	-102,17
K. Otros gastos (-)	-25.533,58	-18.928,24

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	416.538,97	1.196.777,84
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	5.827.747,55	15.161.402,90
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	5.827.747,55	15.161.402,90
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	34.284.072,76	28.004.001,05
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	27.741.421,43	14.646.325,12
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	5.827.747,55	15.161.402,90
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	714.903,78	-1.803.726,97
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-34.018.838,75	-27.741.421,43
IV. (Distribución de los dividendos)	-265.234,01	-262.579,62

7.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

7.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN	50.700	EUR	102,10	5.176.470,00	5,76%	5,76%
AGEAS NOM	147.000	EUR	29,51	4.337.235,00	4,83%	4,83%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	60.000	EUR	93,86	5.631.600,00	6,27%	6,27%
ARSEUS	75.000	EUR	34,72	2.604.000,00	2,90%	2,90%
BELGACOM	150.000	EUR	30,10	4.515.000,00	5,03%	5,02%
CIE.ENTREPRISES	40.000	EUR	85,02	3.400.800,00	3,79%	3,78%
COMPAGNIE MARITIME BELGE	114.061	EUR	15,32	1.746.844,22	1,94%	1,94%
DECEUNINCK	656.519	EUR	1,75	1.148.908,25	1,28%	1,28%
ECONOCOM GROUP -D-	350.000	EUR	6,56	2.295.650,00	2,56%	2,55%
EURONAV	342.000	EUR	10,37	3.546.540,00	3,95%	3,95%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	50.000	EUR	29,89	1.494.250,00	1,66%	1,66%
EXMAR	157.200	EUR	10,31	1.619.946,00	1,80%	1,80%
FINANCIERE DE TUBIZE	71.763	EUR	52,59	3.774.016,17	4,20%	4,20%
GALAPAGOS GENOMICS	80.451	EUR	15,49	1.246.185,99	1,39%	1,39%
JENSEN-GROUP	104.986	EUR	15,95	1.674.526,70	1,86%	1,86%
KBC GROUPE	145.000	EUR	46,50	6.741.775,00	7,49%	7,51%
KINEPOLIS GROUP	129.635	EUR	33,46	4.337.587,10	4,83%	4,83%
MDXHEALTH	297.136	EUR	4,41	1.311.261,17	1,46%	1,46%
MELEXIS	71.289	EUR	37,50	2.673.337,50	2,98%	2,97%
MOBISTAR SA	35.000	EUR	19,61	686.175,00	0,76%	0,76%
REAL DOLMEN	62.796	EUR	16,77	1.053.088,92	1,17%	1,17%
RECTICEL PART.SOC.	275.938	EUR	5,15	1.420.528,82	1,58%	1,58%
RENTABILIWEB GROUP	10.379	EUR	6,64	68.916,56	0,08%	0,08%
SIPEF	34.081	EUR	47,68	1.624.982,08	1,81%	1,81%
SOFINA SA	16.100	EUR	86,90	1.399.090,00	1,56%	1,56%
SOLVAY	30.000	EUR	112,40	3.372.000,00	3,75%	3,75%
TELENET GROUP HOLDING	80.000	EUR	46,44	3.714.800,00	4,13%	4,13%
TESSENDERLO CHEMIE	53.430	EUR	20,94	1.118.557,05	1,25%	1,24%
UCB	47.000	EUR	63,20	2.970.400,00	3,31%	3,31%
UMICORE	80.000	EUR	33,31	2.664.400,00	2,97%	2,96%
VAN DE VELDE	25.000	EUR	38,94	973.500,00	1,08%	1,08%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	18.745	EUR	62,68	1.174.936,60	1,31%	1,31%
ZETES INDUSTRIES SA	23.000	EUR	24,99	574.655,00	0,64%	0,64%
Bélgica				82.091.963,13	91,38%	91,34%
GDF SUEZ SA	298.744	EUR	19,43	5.804.595,92	6,46%	6,46%
Francia				5.804.595,92	6,46%	6,46%
RTL GROUP	25.000	EUR	77,80	1.945.000,00	2,16%	2,16%
Luxemburgo				1.945.000,00	2,16%	2,16%
ACCIONES				89.841.559,05	100,00%	99,96%
TOTAL CARTERA DE VALORES				89.841.559,05	100,00%	99,96%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				7.008.588,11		
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				0,00		0,00%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-6.775.855,64		-7,54%
OTROS				-199.798,20		-0,22%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				89.874.493,32		100,00%

7.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Bélgica	91,37%
Francia	6,46%
Luxemburgo	2,16%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Agricultura y pesca	1,81%
Bancos, Instituciones financieras	12,33%
Construcción, materiales de construcción	5,06%
Electrónica y semiconductores	4,64%
Electrotecnia y electrónica	1,86%
Energía y agua	6,46%
Holdings y instituciones financieras	9,95%
Industria farmacéutica y cosmética	6,15%
Industrias químicas	6,58%
Internet y servicios internet	1,17%
Metales no ferrosos	2,97%
Negocios	0,64%
Restaurantes, hoteles	4,83%
Servicios sociales y de sanidad pública	2,90%
Sociedades inmobiliarias	1,31%
Tabaco y alcohol	6,27%
Telecomunicaciones	12,09%
Textil y ropa	5,28%
Transportes	7,70%
TOTAL	100,00%

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.

7.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	28.393.502,64	11.770.628,33	40.164.130,97
Ventas	15.567.349,57	20.858.002,39	36.425.351,96
Total 1	43.960.852,21	32.628.630,72	76.589.482,93
Suscripciones	24.717.051,11	7.382.008,12	32.099.059,23
Reembolsos	11.115.576,11	18.144.391,24	29.259.967,35
Total 2	35.832.627,22	25.526.399,36	61.359.026,58
Media de referencia del activo neto total	92.467.024,45	94.917.678,81	93.716.956,59
Rotación	8,79%	7,48%	16,25%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

7.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	48.050,000	79.149,000	522.199,000	142.886,098	157.489,000	507.596,098	199.157,021	186.907,959	519.845,160
Part Cap (F)	24.335,000	107.600,000	177.550,000	102,000	13.702,000	163.950,000	290,000	3.904,000	160.336,000
Part Dis (A)	881,000	13.487,000	33.479,000	183.719,811	102.805,000	114.393,811	130.934,442	97.976,025	147.352,228
Part Dis (E)				18.730,000	3.370,000	15.360,000		15.360,000	
TOTAL			733.228,000			801.299,909			827.533,388

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)							
	2012		2013		2014		
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	
Part Cap (B)	3.730.958,96	6.088.030,15	13.251.853,46	14.605.956,93	22.418.046,02	20.649.226,99	
Part Cap (F)	1.762.512,35	8.459.259,00	9.984,54	1.373.343,22	33.890,80	446.283,36	
Part Dis (A)	46.340,69	688.612,12	11.459.615,92	6.560.596,44	9.647.122,41	6.988.474,80	
Part Dis (E)			1.143.466,50	217.923,20		1.175.982,20	
TOTAL	5.539.812,00	15.235.901,27	25.864.920,42	22.757.819,79	32.099.059,23	29.259.967,35	

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	45.592.204,64	87,31	54.197.587,71	106,77	59.728.670,80	114,90
Part Cap (F)	15.907.124,76	89,59	18.118.318,37	110,51	19.225.116,97	119,91
Part Dis (A)	1.973.332,05	58,94	8.091.458,45	70,73	10.920.705,55	74,11
Part Dis (E)			1.115.534,85	72,63		
TOTAL	63.472.661,45		81.522.899,38		89.874.493,32	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

7.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

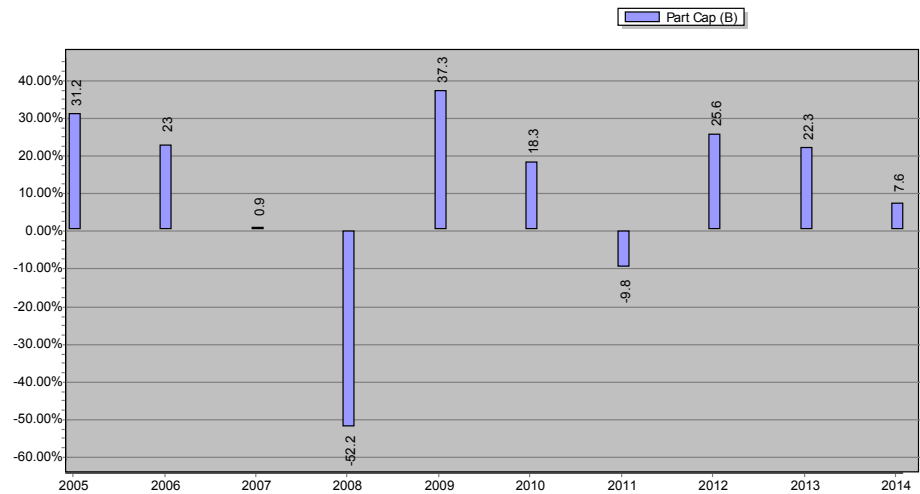
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	7,61% (en EUR)	18,24% (en EUR)	12,02% (en EUR)	6,56% (en EUR)	17/05/1991	9,88% (en EUR)
Part Cap (F)	8,51% (en EUR)	19,19% (en EUR)	12,83% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	16,68% (en EUR)
Part Dis (A)	7,61% (en EUR)	18,25% (en EUR)	12,03% (en EUR)	6,55% (en EUR)	17/05/1991	9,88% (en EUR)

7.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0943879693 - 1,88%
- Part Cap (F) : BE0948482162 - 1,05%
- Part Dis (A) : BE0943878687 - 1,88%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n. ° 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

7.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	8.607.931,84
Febrero	8.100.190,52
Marzo	7.096.702,14
Abril	6.165.114,70
Mayo	6.880.511,78
Junio	3.416.027,73
Julio	2.422.109,92
Agosto	4.025.623,51
Setiembre	5.273.652,78
Octubre	5.392.207,43
Noviembre	6.181.966,70
Diciembre	7.493.299,23

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera

ARSEUS NV NPV	EUR	35.799,00	34,72	1.242.941,28
BELGACOM SA COMMON STOCK EUR 0	EUR	47.607,00	30,10	1.432.970,70
C.M.B.(COMPANY MARITIME BELGE) NPV (POST-SPLIT)	EUR	24.544,00	15,32	375.891,36
ECONOCOM GROUP SA/NV COMMON STOCK EUR 0	EUR	162.679,00	6,56	1.067.011,56
EVS BROADCAST EQUIPMENT NPV	EUR	46.424,00	29,89	1.387.381,24
GALAPAGOS NV EUR5.41	EUR	65.774,00	15,49	1.018.839,26
RENTABILIWEB GROUP NPV	EUR	8.326,00	6,64	55.284,64
TESSENDERLO CHEMIE NPV	EUR	5.794,00	20,94	121.297,39

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	15.951,83	EUR	17.498,62
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	1.657,24	EUR	1.872,48
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	2.154,42	EUR	2.619,88
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	26.515,89	EUR	29.717,03
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	68.775,06	EUR	78.568,45
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	159.744,16	EUR	168.605,26
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	2.726,52	EUR	3.261,54
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	12.263,60	EUR	18.923,18
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	6.740,50	EUR	10.558,94
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	13.257,95	EUR	13.332,21
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	179.934,54	EUR	188.807,04
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	59.793,06	EUR	63.724,99
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	143.248,11	EUR	173.217,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	134.733,89	EUR	190.321,77
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	1.485,24	EUR	1.904,57
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	10.142,33	EUR	13.091,33
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	15.727,76	EUR	18.510,10
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	2.491,62	EUR	2.507,56
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	25.568,75	EUR	26.193,66
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	1.794,66	EUR	1.987,94
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	979,81	EUR	1.107,34
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	36.961,36	EUR	57.954,35
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	1.622,14	EUR	1.832,00
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	1.308,64	EUR	1.991,50
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	15.496,96	EUR	18.757,36
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	42.899,99	EUR	51.820,01
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	53.320,41	EUR	53.475,23
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	912,20	EUR	1.070,06
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	36.335,85	EUR	37.456,21
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	32.396,85	EUR	33.621,90
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	4.535,62	EUR	5.235,85
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	9.720,88	EUR	10.239,12
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	4.596,71	EUR	5.082,56
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	4.645,35	EUR	4.856,39
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	40.692,63	EUR	42.753,05
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	110.390,08	EUR	128.391,75

FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	62.667,79	EUR	75.419,44
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	17.084,83	EUR	20.471,98
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	143.756,26	EUR	153.129,07
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	60.996,16	EUR	63.138,25
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	53.004,64	EUR	62.507,64
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	44.792,04	EUR	64.608,13
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.539,22	EUR	4.105,16
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	65.988,12	EUR	105.307,59
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	41.064,25	EUR	46.319,16
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	173,45	EUR	202,58
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	23.503,70	EUR	37.567,03
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	59.223,50	EUR	94.166,66
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	73.203,75	EUR	103.666,44
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	28.247,64	EUR	28.250,47
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	7.712,48	EUR	7.713,25
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	91.324,82	EUR	92.830,48
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	43.661,13	EUR	45.619,54
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	36.335,68	EUR	41.262,50
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	310,74	EUR	409,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	9.502,29	EUR	15.925,96
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	10,45	EUR	11,54
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	22.967,76	EUR	25.753,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	20.761,52	EUR	21.611,32
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	27.798,60	EUR	31.457,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	132.950,83	EUR	152.446,16
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	56.346,27	EUR	72.585,12
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	24.409,41	EUR	28.726,86
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	1.475,49	EUR	1.523,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	83.293,05	EUR	121.280,22
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	3.314,49	EUR	4.204,63
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	93.938,79	EUR	111.357,42
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	1.358,94	EUR	1.960,58
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	63.372,99	EUR	102.589,41
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	3.314,49	EUR	3.518,73
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	7.241,22	EUR	7.245,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	45.832,72	EUR	55.310,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	9.323,65	EUR	9.631,21
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	5.593,60	EUR	6.716,81
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	4.743,96	EUR	6.144,66
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	16.240,99	EUR	25.609,79
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	11.792,70	EUR	13.523,62
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	24.355,53	EUR	26.192,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	6.159,96	EUR	7.625,97
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	10.957,92	EUR	11.838,17
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1.428,48	EUR	1.657,16
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	36.745,80	EUR	43.989,50
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	2.379,80	EUR	3.001,05
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.951,88	EUR	4.648,63
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	44.188,95	EUR	57.371,15
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	46.366,07	EUR	101.249,32

TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	166.346,30	EUR	275.814,27
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	168.280,06	EUR	281.736,34
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	210.884,68	EUR	381.825,58
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	17.760,72	EUR	31.315,60
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	5.642,14	EUR	9.275,55
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	267.634,29	EUR	450.287,94
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	157.650,49	EUR	270.163,44
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	56.279,21	EUR	97.027,62
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	81.236,49	EUR	123.646,43
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	7.218,82	EUR	9.653,13
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	18.994,16	EUR	34.463,28
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	36.625,08	EUR	58.332,81
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	19.833,06	EUR	31.150,83
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	102.296,96	EUR	170.015,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	63.638,15	EUR	87.470,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	123.102,73	EUR	160.122,01
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	6.168,60	EUR	8.145,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	49.717,30	EUR	66.893,38
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	132.579,47	EUR	185.418,42
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	132.937,00	EUR	196.677,95
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	97.843,23	EUR	151.967,01
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	1.907,73	EUR	2.826,60
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	2.915,96	EUR	4.975,42
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	124.286,79	EUR	222.809,66
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	20.992,30	EUR	17.255,06
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	29.897,66	EUR	24.577,47
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	5.734,06	EUR	4.713,51
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	26.660,32	EUR	23.144,78
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	20.184,56	EUR	16.679,32
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	7.134,43	EUR	5.931,16

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 235.543,23 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

8. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD

8.1. INFORME DE GESTIÓN

8.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 02/10/2006
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

8.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

8.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Objetivos del subfondo:

El objetivo principal de PETERCAM EQUITIES WORLD es ofrecer a los inversores exposición a la renta variable internacional, mediante una gestión activa de la cartera. El subfondo tiene como objetivo ofrecer una diversificación de la cartera por sectores, regiones y divisas, teniendo en cuenta la evolución de los mercados mundiales de renta variable.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte principalmente en renta variable y/u otros valores que den acceso al capital de sociedades de todo el mundo.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal en forma de cuentas corrientes, depósitos o títulos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva. El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas en un máximo del 10% de sus activos.

8.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

8.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos ha suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA (IAM):
 - Argenta Spaarbank, Belgiëlei 49-53, 2018 Amberes

8.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

8.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) -desde el 30 de julio, fecha de lanzamiento de la nueva estrategia, hasta el 31 de diciembre de 2014- se incrementó un 7,12%

El sector energético fue el que más positivamente contribuyó, con diferencia, a la rentabilidad, teniendo cuenta de la decisión de modificar la estrategia del fondo a mediados de año y pasar así de un fondo centrado exclusivamente en la energía a un fondo mundial diversificado. Dada la excelente rentabilidad superior del sector energético en el primer semestre, seguido de una rentabilidad inferior en el segundo (cuando la mayor parte de las posiciones ya se habían vendido y el precio del petróleo comenzó a desplomarse), el fondo se benefició del excelente comportamiento del sector energético durante todo el año, destacando especialmente Williams Companies, US Silica, Statoil y Dresser Rand (cuyo peso en el fondo se incrementó ligeramente tras la modificación y que después fue adquirida por Siemens).

En los demás sectores (aunque las comparaciones absolutas/relativas son menos oportunas debido al cambio de estrategia), los principales factores de rentabilidad fueron el sector industrial (con diversas sociedades como Gamesa, CFE, Waste Management, Norfolk Southern y Japan Airlines) y la asistencia sanitaria (impulsadas principalmente por Amgen, Medtronic y una compra en el momento perfecto de Shire Plc tras el fracaso del acuerdo con Abbvie). Durante el año ningún sector lastró la rentabilidad.

Por lo que respecta a la selección de valores a título individual, tras el cambio de estrategia, los cinco que más contribuyeron a la rentabilidad fueron Dresser Rand, Amgen, Newell Rubbermaid, Medtronic y Kraft Foods, todas ellas empresas estadounidenses. En el lado opuesto, Lonmin, Gap, Metro (vendidas todas mientras tanto), Adidas y Carlsberg lastraron claramente la rentabilidad. A partir de julio/agosto, comenzamos a aplicar nuestra estrategia consistente en invertir en empresas que presentan claramente características de valor (haciendo hincapié en el flujo de efectivo libre), activas en los segmentos con buena capacidad de tarificación,

con barreras de entrada y oportunidades de crecimiento. Por lo que respecta a la composición de la cartera, esta pasó de invertir en un solo sector a una diversificación entre todos los demás sectores, incrementando nuestra exposición geográfica a Japón, Australia, Alemania y Hong Kong, donde el fondo aún no tenía presencia. Paralelamente, se redujo la exposición a Reino Unido, Canadá, Noruega y Austria.

Durante el segundo trimestre, incrementamos paulatinamente nuestra diversificación sectorial sobreponderando los bienes de consumo discrecional y los materiales (más empresas con rendimientos de flujo de efectivo libre atractivos) y reduciendo la exposición a la asistencia sanitaria y a las tecnologías de la información (al encontrar menos valor). En el sector financiero, Mediobanca y Caixabank se ajustaron tras la publicación de las pruebas de estrés. Tras estar infraponderados en el sector energético en septiembre (cuando los precios del petróleo comenzaron a desplomarse), a finales de año comenzamos poco a poco a redirigir algunos activos hacia el sector. Por ejemplo, volvimos a introducir Halliburton tras una caída del precio del 50% a raíz del hundimiento de los precios del petróleo y del anuncio de fusión con Baker Hughes, que Halliburton consideró poco interesante. Aunque Halliburton tuvo que sobrepagar para cerrar la operación, lo aplaudimos dado que generará sinergias de costes e ingresos y permitirá mantener el poder de tarificación. Al final, Halliburton debería salir más fortalecida del entorno petrolero actual.

8.1.8. Política futura

A pesar de la paulatina ralentización de China (y su efecto en los precios del petróleo y las materias primas), esperamos que el crecimiento mundial comience a acelerarse progresivamente. La sorpresa positiva podría provenir de Europa esta vez, pues las valoraciones de las empresas europeas nos parecen actualmente las más interesantes. Tras reducir la exposición a la región europea a su nivel mínimo, deberíamos revisarla al alza, motivo por el que mantenemos una relativa sobreexposición en Europa.

Seguimos siendo optimistas con respecto a Japón debido al mayor énfasis sobre la rentabilidad, el crecimiento, los dividendos y las recompras de acciones. Las empresas estaban bien posicionadas, sobre todo en los sectores impulsados por la investigación y desarrollo. La cuestión clave será ver si los salarios comienzan a seguir los primeros indicios de inflación (algo que sucederá, según nuestra opinión). El primer ministro Shinzo Abe confirmó recientemente su cargo al ganar las elecciones y está dispuesto a reducir antes de forma más rápida y antes de lo previsto el índice impositivo sobre las empresas. El efecto de que no existe alternativa es claro en Japón: de perdidos al río.

En Europa, una recuperación podría favorecer a las empresas cíclicas, una perspectiva ante la que estamos correctamente posicionados, sobre todo en el sector de la construcción (Holcim, Vinci y Schneider). De momento nos mantenemos fuera del acero, dado que creemos que la demanda europea podría verse afectada indirectamente por la disminución de la inversión y el gasto en el sector petrolero. Por la misma razón, seguimos siendo precavidos acerca de las empresas situadas en la cadena de valor del sector químico.

Estados Unidos debería seguir creciendo, ya que los consumidores están dando algunas muestras de solidez. Los factores clave serán el momento de la primera subida de los tipos y la reacción del mercado a esta decisión, sobre todo por lo que respecta al dólar.

8.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 5

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

8.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	86.786.055,06	49.711.394,55
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	84.699.648,07	49.558.048,10
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	305.316,10	389.352,72
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	305.316,10	389.352,72
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	84.394.331,97	49.153.815,38
a. Acciones	84.394.331,97	48.046.143,70
Que acciones prestadas	298.795,02	364.759,47
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		1.107.671,68
D. Otros valores mobiliarios		14.880,00
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

- i. Sobre IIC con número variable de participaciones
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- j. Sobre divisas
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- k. Sobre tipos de interés
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- m. Sobre índices financieros
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- n. Sobre instrumentos financieros derivados
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- o. Sobre otros valores subyacentes
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)

III. Créditos y deudas a más de un año

- A. Créditos
- B. Deudas (-)

IV. Créditos y deudas a un máximo de un año

- A. Créditos
 - a. Cuentas por cobrar
 - b. Créditos tributarios
 - c. Colateral
 - d. Otros
- B. Deudas (-)
 - a. Cuentas por pagar (-)
 - b. Deudas tributarias (-)
 - c. Empréstitos (-)
 - d. Colateral (-)
 - e. Otros (-)

337.459,30	-398.939,47
2.577.149,79	218.452,76
2.435.703,00	87.852,87
141.446,79	130.599,89
-2.239.690,49	-617.392,23
-1.934.007,01	-89.709,70
-367,38	
	-138.329,81
-305.316,10	-389.352,72

V. Depósitos y efectivo

- A. Saldos bancarios a la vista
- B. Saldos bancarios a plazo
- C. Otros

1.874.735,84	653.329,79
1.874.735,84	653.329,79

VI. Cuentas de regularización

- A. Gastos a diferir
- B. Ingresos adquiridos
- C. Gastos a imputar (-)
- D. Ingresos a diferir (-)

-125.788,15	-101.043,87
	10.181,99
-125.788,15	-111.225,86

TOTAL DE CAPITALES PROPIOS

- A. Capital
- B. Participaciones en el resultado
- C. Resultado diferido
- D. Resultado del ejercicio

86.786.055,06	49.711.394,55
93.892.457,28	68.464.129,27
1.366.222,94	5.795.516,75
-19.049.837,32	-28.920.735,73
10.577.212,16	4.372.484,26

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	305.316,10	389.352,72
A. Colateral (+/-)	305.316,10	389.352,72
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	305.316,10	389.352,72
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	298.795,02	364.759,47

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

158

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	3.257.945,75	-2.504.152,45
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	3.257.945,75	-2.504.152,45
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.032.985,76	1.145.435,70
A. Dividendos	1.132.528,53	1.159.921,46
B. Intereses	7.447,41	86.461,91
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	7.166,38	86.411,98
b. Depósitos y efectivo	281,03	49,93
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-1.090,77	-395,32
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-116.966,44	-100.552,35
a. belgas		
b. extranjeros	-116.966,44	-100.552,35
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones	11.067,03	
III. Otros ingresos	330,70	489,84
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros	330,70	489,84

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-1.085.684,88	-1.154.014,39
-379.500,02	-210.184,51
-7.550,05	-12.225,33
-563.847,29	-839.532,28
-521.313,42	-805.914,61
-357.456,94	-527.846,58
-27.406,36	-60.525,21
-57,66	-0,19
-136.392,12	-217.542,57
-0,34	-0,06
-42.533,87	-33.617,67
	-3.827,58
-7.600,63	-9.552,15
-25,68	-19,44
-53.144,64	-21.832,92
-37.837,46	-47.168,27
-25.522,20	-32.701,93
-356,91	-218,25
-4.662,25	-323,97
-62,30	-0,08
-7.233,71	-13.923,97
-0,09	-0,07
-36.179,11	-9.671,91
-52.368,42	-8.088,85
10.577.212,16	4.372.484,26
10.577.212,16	4.372.484,26
-7.106.402,22	-18.752.734,72
-19.049.837,32	-28.920.735,73
10.577.212,16	4.372.484,26
1.366.222,94	5.795.516,75
7.234.630,71	19.049.837,32
-128.228,49	-297.102,60

8.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

8.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ACTIVISION BLIZZARD	90.000	USD	20,15	1.498.698,40	1,78%	1,72%
ADVANCE AUTO PARTS	10.000	USD	159,28	1.316.309,24	1,56%	1,52%
ALBERMARLE CORPORATION	22.500	USD	60,13	1.118.073,63	1,32%	1,29%
AMGEN INC	11.000	USD	159,29	1.448.031,07	1,72%	1,66%
ANADARKO PETROLEUM CORP	18.000	USD	82,50	1.227.222,02	1,45%	1,41%
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	10.000	USD	52,00	429.734,31	0,51%	0,50%
BED BATH AND BEYOND INC	22.000	USD	76,17	1.384.851,87	1,64%	1,60%
CHEVRON CORP	14.000	USD	112,18	1.297.896,78	1,54%	1,50%
CITIGROUP	31.000	USD	54,11	1.386.231,97	1,64%	1,60%
EMC CORP	55.000	USD	29,74	1.351.762,32	1,60%	1,56%
HALLIBURTON	35.000	USD	39,33	1.137.597,62	1,35%	1,31%
HYSTER YALE MATERIALS HANDLING -A-	8.000	USD	73,20	483.946,94	0,57%	0,56%
INTERNATIONAL FLAVORS FRAGRANCES	15.000	USD	101,36	1.256.477,01	1,49%	1,45%
JPMORGAN CHASE CO	26.000	USD	62,58	1.344.638,65	1,59%	1,55%
KRAFT FOODS GROUP INC	30.000	USD	62,66	1.553.489,53	1,84%	1,78%
LSB INDUSTRIES INC -SHS-	45.000	USD	31,44	1.169.207,88	1,39%	1,35%
MACYS	30.000	USD	65,75	1.630.097,93	1,94%	1,87%
MARATHON PETROLEUM CORP	16.000	USD	90,26	1.193.471,34	1,41%	1,38%
MEDTRONIC INC	23.750	USD	72,20	1.417.090,20	1,68%	1,63%
MERCK AND CO	26.250	USD	56,79	1.231.963,56	1,46%	1,42%
METLIFE INC	32.000	USD	54,09	1.430.420,23	1,69%	1,65%
NATIONAL FUEL GAZ CO	20.000	USD	69,53	1.149.208,71	1,36%	1,32%
NEWELL RUBBERMAID	37.000	USD	38,09	1.164.687,41	1,38%	1,34%
NORFOLK SOUTHERN CORP	18.000	USD	109,61	1.630.494,61	1,94%	1,87%
OWENS CORNING SHS	30.000	USD	35,81	887.814,55	1,05%	1,02%
PANERA BREAD CO -A-	7.500	USD	174,80	1.083.426,30	1,28%	1,25%
PFIZER INC	51.000	USD	31,15	1.312.879,63	1,56%	1,51%
QUALCOMM INC	21.000	USD	74,33	1.289.971,49	1,53%	1,49%
TIME WARNER	19.000	USD	85,42	1.341.250,36	1,59%	1,55%
TYSON FOODS INC -A-	40.000	USD	40,09	1.325.234,49	1,57%	1,53%
VERIZON COMMUNICATIONS INC (USD LONDRE)	21.200	USD	47,02	823.787,45	0,98%	0,95%
WASTE MANAGEMENT INC	33.000	USD	51,32	1.399.578,53	1,66%	1,61%
WELLS FARGO AND CO	30.000	USD	54,82	1.359.117,39	1,61%	1,57%
XYLEM WHEN ISSUED	30.000	USD	38,07	943.845,30	1,12%	1,09%
Estados Unidos de América				42.018.508,72	49,80%	48,41%
FUJI OIL CO	59.500	JPY	1.538,00	630.766,90	0,75%	0,73%
JAPAN AIRLINES CO LTD	50.000	JPY	3.600,00	1.240.703,77	1,47%	1,43%
JAPAN TOBACCO	50.000	JPY	3.328,00	1.146.961,71	1,36%	1,32%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	280.000	JPY	664,50	1.282.474,13	1,52%	1,47%
NISSAN MOTOR CO LTD	105.000	JPY	1.057,00	764.997,27	0,91%	0,88%
PANASONIC CORP	120.000	JPY	1.427,00	1.180.322,85	1,40%	1,36%
TORAY INDUSTRIES INC	75.000	JPY	968,20	500.520,58	0,59%	0,58%
Japón				6.746.747,21	8,00%	7,77%
ADIDAS NAMEN AKT	15.000	EUR	57,62	864.300,00	1,02%	1,00%
BMW AG	11.000	EUR	89,77	987.470,00	1,18%	1,14%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	140.000	EUR	8,85	1.238.300,00	1,48%	1,42%
SAP AG	16.000	EUR	58,26	932.160,00	1,10%	1,07%
TELEFONICA NAMEN AKT	190.000	EUR	4,41	838.660,00	0,99%	0,97%
Alemania				4.860.890,00	5,77%	5,60%
ELEMENTIS	250.000	GBP	2,62	843.373,49	1,00%	0,97%
HSBC HOLDINGS PLC	111.339	GBP	6,09	873.151,41	1,03%	1,01%
INDIVIOR	4	GBP	1,49	7,71	0,00%	0,00%
ITV PLC	300.000	GBP	2,15	831.905,16	0,99%	0,96%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4	GBP	52,10	268,54	0,00%	0,00%
TATE LYLE PLC	125.000	GBP	6,03	971.264,74	1,15%	1,12%
VODAFONE GROUP	400.000	GBP	2,23	1.147.606,47	1,36%	1,32%
Reino Unido				4.667.577,52	5,53%	5,38%

PETERCAM EQUITIES WORLD

PETERCAM B FUND SA

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
AXA SA	70.000	EUR	19,21	1.344.350,00	1,59%	1,55%
CGG	60.000	EUR	4,98	298.800,00	0,35%	0,34%
PUBLICIS GROUPE	10.500	EUR	59,64	626.220,00	0,74%	0,72%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	14.000	EUR	60,61	848.540,00	1,01%	0,98%
VINCI SA	25.500	EUR	45,51	1.160.505,00	1,38%	1,34%
Francia				4.278.415,00	5,07%	4,93%
HOLCIM LTD REG SHS	21.000	CHF	71,35	1.246.184,56	1,48%	1,44%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	6.000	CHF	269,90	1.346.862,39	1,59%	1,55%
Suiza				2.593.046,95	3,07%	2,99%
TELSTRA CORP	330.000	AUD	5,97	1.332.363,98	1,58%	1,53%
WOODSIDE PETROLEUM	45.000	AUD	38,13	1.160.416,60	1,37%	1,34%
Australia				2.492.780,58	2,95%	2,87%
ASML HLDG	8.000	EUR	89,50	716.000,00	0,85%	0,83%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	46.570	EUR	27,66	1.288.126,20	1,52%	1,48%
Países Bajos				2.004.126,20	2,37%	2,31%
AGEAS NOM	40.000	EUR	29,51	1.180.200,00	1,39%	1,36%
CIE.ENTREPRISES	8.000	EUR	85,02	680.160,00	0,81%	0,78%
Bélgica				1.860.360,00	2,20%	2,14%
CANFOR CORPORATION (NEW)	26.000	CAD	29,64	549.848,38	0,65%	0,63%
LOBLAW COMPANIES	20.000	CAD	62,17	887.160,64	1,05%	1,02%
MANULIFE FINANCIAL CORP	25.000	CAD	22,18	395.633,41	0,47%	0,46%
Canadá				1.832.642,43	2,17%	2,11%
SHIRE	26.500	GBP	45,33	1.547.896,40	1,83%	1,78%
Isla de Jersey				1.547.896,40	1,83%	1,78%
AIA GROUP LTD	330.000	HKD	43,70	1.536.805,65	1,82%	1,77%
Hong Kong				1.536.805,65	1,82%	1,77%
FIRST PACIFIC CO LTD	1.600.000	HKD	7,73	1.318.023,18	1,56%	1,52%
Bermuda				1.318.023,18	1,56%	1,52%
AMDOCS LTD	30.000	USD	46,66	1.156.687,74	1,37%	1,33%
Isla de Guernsey				1.156.687,74	1,37%	1,33%
MEDIOBANCA SPA	160.000	EUR	6,77	1.083.200,00	1,28%	1,25%
Italia				1.083.200,00	1,28%	1,25%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	90.000	SEK	99,55	945.838,24	1,12%	1,09%
Suecia				945.838,24	1,12%	1,09%
CAIXABANK	200.000	EUR	4,36	872.200,00	1,03%	1,01%
España				872.200,00	1,03%	1,01%
ACCENTURE - SHS CLASS A	11.500	USD	89,31	848.778,98	1,01%	0,98%
Irlanda				848.778,98	1,01%	0,98%
DNB	68.000	NOK	110,70	829.725,32	0,98%	0,96%
Noruega				829.725,32	0,98%	0,96%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	10.000	USD	78,57	649.312,01	0,77%	0,75%
Israel				649.312,01	0,77%	0,75%
CARLSBERG AS -B-	3.900	DKK	478,80	250.769,84	0,30%	0,29%
Dinamarca				250.769,84	0,30%	0,29%
ACCIONES				84.394.331,97	100,00%	97,24%
TOTAL CARTERA DE VALORES				84.394.331,97	100,00%	97,24%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				305.316,10		
JP Morgan		EUR		1.863.316,28		2,15%
JP Morgan		USD		11.419,56		0,01%
Saldos bancarios a la vista				1.874.735,84		2,16%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.874.735,84		2,16%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				337.459,30		0,39%
OTROS				-125.788,15		-0,14%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				86.786.055,06		100,00%

8.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	5,77%
Australia	2,95%
Bélgica	2,20%
Bermuda	1,56%
Canadá	2,17%
Dinamarca	0,30%
España	1,03%
Estados Unidos de América	49,80%
Francia	5,07%
Hong Kong	1,82%
Irlanda	1,01%
Isla de Guernsey	1,37%
Isla de Jersey	1,83%
Israel	0,77%
Italia	1,28%
Japón	8,00%
Noruega	0,98%
Países Bajos	2,37%
Reino Unido	5,53%
Suecia	1,12%
Suiza	3,07%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Artes gráficos, edición	2,33%
Bancos, Instituciones financieras	11,71%
Biotechnología	3,55%
Construcción de máquinas y aparatos	0,57%
Construcción, materiales de construcción	4,71%
Distribución	6,18%
Diversos bienes de consumo	1,38%
Diversos servicios	1,01%
Electrónica y semiconductores	3,71%
Electrotecnia y electrónica	1,01%
Energía y agua	2,48%
Holdings y instituciones financieras	3,08%
Industria del automóvil	2,08%
Industria farmacéutica y cosmética	7,78%
Industrias agro-alimentarias	7,10%
Industrias químicas	4,30%
Internet y servicios internet	5,02%
Ordenadores y ofimática	1,60%
Papel y madera	0,65%
Petróleo	9,01%
Seguros	5,58%
Servicios ambientales y de reciclaje	1,66%
Tabaco y alcohol	1,66%
Telecomunicaciones	7,42%
Textil y ropa	1,02%
Transportes	3,40%
TOTAL	100,00%

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.

8.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1° Periodo	2° Periodo	Total
Compras	13.583.922,29	93.395.021,19	106.978.943,48
Ventas	28.450.444,44	53.978.479,95	82.428.924,39
Total 1	42.034.366,73	147.373.501,14	189.407.867,87
Suscripciones	595.957,87	65.946.368,16	66.542.326,03
Reembolsos	15.467.264,49	24.366.563,19	39.833.827,68
Total 2	16.063.222,36	90.312.931,35	106.376.153,71
Media de referencia del activo neto total	40.936.528,25	54.081.505,15	47.640.994,38
Rotación	63,44%	105,51%	174,29%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

8.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	137.366,000	261.089,000	467.427,000	23.865,000	138.884,000	352.408,000	91.153,823	163.532,671	280.029,152
Part Cap (F)	56.260,000	37.262,000	88.215,000	39.530,000	82.850,000	44.895,000	156.750,000	167.800,000	33.845,000
Part Cap (P)				60.600,000	23.500,000	37.100,000	440.000,000	37.100,000	440.000,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	660,865	0,865	661,000
Part Dis (A)	5.379,000	330.119,000	189.407,000	26.796,000	51.147,000	165.056,000	5.287,778	78.752,000	91.591,778
Part Dis (E)		4.620,000							
Part Dis (V)				1,000		1,000			1,000
TOTAL			745.049,000			599.461,000			846.127,930

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)							
	2012		2013		2014		
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	
Part Cap (B)	11.623.220,96	21.324.927,11	1.985.467,01	11.602.058,29	8.919.366,25	14.393.824,15	
Part Cap (F)	4.745.821,80	3.157.582,74	3.280.370,80	7.320.896,50	15.055.500,00	15.595.161,24	
Part Cap (P)			5.419.662,00	1.986.925,00	42.062.600,00	3.589.796,00	
Part Cap (W)			85,57		65.921,28	87,38	
Part Dis (A)	414.895,34	25.999.919,91	2.087.563,79	3.991.889,05	438.938,50	6.254.958,91	
Part Dis (E)		371.355,60					
Part Dis (V)			79,70				
TOTAL	16.783.938,10	50.853.785,36	12.773.228,87	24.901.768,84	66.542.326,03	39.833.827,68	

Valor liquidativo al final del período (en EUR)							
	2012		2013		2014		
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	
Part Cap (B)	36.581.363,10	78,26	29.633.113,00	84,09	28.139.736,58	100,49	
Part Cap (F)	7.094.965,29	80,43	3.912.393,53	87,15	3.555.646,90	105,06	
Part Cap (P)			3.239.696,47	87,32	46.642.375,82	106,01	
Part Cap (W)			84,38	84,38	67.344,52	101,88	
Part Dis (A)	13.910.001,67	73,44	12.926.028,57	78,31	8.380.858,91	91,50	
Part Dis (E)							
Part Dis (V)			78,60	78,60	92,33	92,33	
TOTAL	57.586.330,06		49.711.394,55		86.786.055,06		

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

8.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

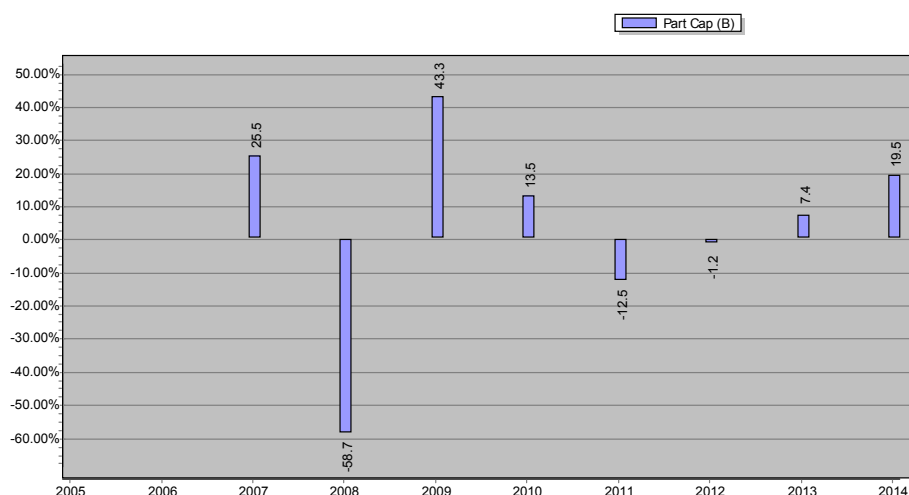
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	19,50% (en EUR)	8,24% (en EUR)	4,72% (en EUR)	(en EUR)	02/10/2006	0,06% (en EUR)
Part Cap (F)	20,55% (en EUR)	9,16% (en EUR)	5,52% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	11,40% (en EUR)
Part Cap (P)	21,40% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	12,94% (en EUR)
Part Cap (W)	20,74% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/08/2013	1,36% (en EUR)
Part Dis (A)	19,54% (en EUR)	8,25% (en EUR)	4,72% (en EUR)	(en EUR)	02/10/2006	0,06% (en EUR)
Part Dis (V)	20,16% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	15/08/2013	-4,06% (en EUR)

8.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0946564383 - 1,98%
- Part Cap (F) : BE0948502365 - 1,18%
- Part Cap (P) : BE6254420548 - 0,50%
- Part Cap (W) : BE6246061376 - 2,16%
- Part Dis (A) : BE0946563377 - 1,94%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

8.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de

compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	864.348,87
Febrero	1.574.275,14
Marzo	1.766.270,14
Abril	1.282.412,13
Mayo	1.530.872,62
Junio	672.133,64
Julio	49.137,39
Agosto	600.769,74
Setiembre	615.778,57
Octubre	1.262.122,98
Noviembre	1.805.100,48
Diciembre	484.115,44

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
CGG SA COMMON STOCK EUR 0.4	EUR	59.999,00	4,98	298.795,02

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	1.030,20	EUR	1.127,53
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	278,94	EUR	292,69
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	1.159,30	EUR	1.328,42
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	909,13	EUR	1.077,34
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	445,89	EUR	524,77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	1.030,22	EUR	1.033,48
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	39.366,67	EUR	40.328,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	1.477,67	EUR	1.823,76
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	329,84	EUR	430,00
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	971,14	EUR	1.522,72
FINLAND(REPUBLIC OF) 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	1.047,99	EUR	1.287,38
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	996,55	EUR	1.189,37
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	617,73	EUR	683,02
FRANCE(GOVT OF) 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	404,10	EUR	633,51
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	158,63	EUR	179,77
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	876,61	EUR	921,00
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	58,18	EUR	70,02
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	3.509,88	EUR	4.200,16
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	385,24	EUR	396,91
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	19.018,40	EUR	19.331,95
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	18.125,46	EUR	20.853,76
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	1.946,66	EUR	2.283,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	1.501,11	EUR	1.439,71
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	844,86	EUR	812,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	1.713,46	EUR	1.429,54
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	903,13	EUR	918,80
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	1.296,35	EUR	1.328,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	741,04	EUR	825,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	573,66	EUR	666,92
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	1.934,20	EUR	3.321,21
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	397,48	EUR	656,33
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	1.175,51	EUR	1.185,20
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	29.394,26	EUR	33.429,73
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	3.713,00	EUR	4.444,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	28.745,71	EUR	32.964,99
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	1.223,90	EUR	1.280,54
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	25,98	EUR	38,22
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	6.429,38	EUR	14.568,95
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	1.031,15	EUR	2.145,50
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	185,70	EUR	609,55
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	7.789,96	EUR	13.042,04
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	1.372,00	EUR	2.206,92
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	1.700,50	EUR	2.998,30

TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	3.956,36	EUR	6.656,47
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	1.743,45	EUR	2.987,72
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	1.890,56	EUR	3.430,26
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	1.412,19	EUR	2.111,85
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	2.681,72	EUR	5.060,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	497,14	EUR	1.050,95
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.152,73	EUR	2.134,09
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	348,69	EUR	546,45
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	254,89	EUR	218,23
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	148,45	EUR	132,75
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	265,00	EUR	246,22
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	14.172,30	EUR	13.889,58
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	1.430,74	EUR	1.169,14
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	523,03	EUR	430,07
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	1.746,58	EUR	1.432,44
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	923,64	EUR	755,52
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	705,42	EUR	587,28
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	453,30	EUR	481,46
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	435,86	EUR	358,64
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	285,40	EUR	247,77
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	697,38	EUR	620,72
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	256,74	EUR	208,08
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	910,08	EUR	782,16
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	5.372,24	EUR	4.420,08
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	20.757,82	EUR	16.930,96
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	27,74	EUR	22,77
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	13.308,24	EUR	16.270,07
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	252,45	EUR	300,33

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 9.664,10 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

9. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROLAND

9.1. INFORME DE GESTIÓN

9.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 19/04/1998
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 123,98 EUR

El 16 de diciembre de 2001 las acciones del subfondo se dividieron por dos.

9.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

9.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Las inversiones del subfondo PETERCAM EQUITIES EUROLAND tienen como objeto principalmente las acciones de sociedades que tengan su domicilio social en uno de los Estados miembros de la Unión Europea que utilice el euro como moneda nacional y cualquier título que permita acceder al capital de dichas sociedades. Se asimilan a ellas las demás sociedades que tengan una parte significativa de sus activos, sus actividades, sus centros de obtención de beneficios o sus centros de toma de decisiones en los países mencionados.

Más concretamente, se invierten como mínimo dos tercios de las inversiones del subfondo en acciones de sociedades que tengan su domicilio social o que ejerzan una parte importante de su actividad en uno de los Estados miembros de la Unión Europea que utilicen el Euro como moneda nacional, y en cualquier otro título que de acceso al capital de dichas sociedades.

El subfondo puede utilizar productos derivados, siempre y cuando cumplan las exigencias impuestas por las leyes y los reglamentos belgas, y podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. El subfondo invierte como máximo el 10% de su activo en organismos de inversión colectiva abiertos.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

9.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

9.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos ha suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA (IAM):
 - Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

9.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

9.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se redujo un 2,56% en 2014.

En el primer semestre, el compartimento se benefició principalmente de las buenas rentabilidades de las empresas activas en el sector de la energía. Recogió aproximadamente la mitad de sus ganancias, con buenas rentabilidades de importantes actores como Total y Shell, y grandes dificultades para una empresa de servicios como SBM Offshore. No obstante, estas ganancias se perdieron totalmente durante el tercer y cuarto trimestre tras un fuerte desplome de los precios del petróleo.

Aunque el primer semestre había sido relativamente estable en cuanto a las rentabilidades bursátiles, el segundo estuvo marcado por una volatilidad más bien fuerte. Sin embargo, las correcciones se eliminaron rápidamente por las declaraciones de los bancos centrales, que trataron de calmar a los mercados al dejar entrever una posible flexibilización cuantitativa en la zona del euro.

El análisis de las cuentas de los bancos europeos también provocó una clara incertidumbre, pero finalmente no hubo ninguna mala noticia.

La principal contribución positiva en la cartera este año provino del sector de asistencia sanitaria, resultando la selección de acciones del gestor (Fresenius, Merck KGaA, UCB y Eurofins) especialmente razonable.

El sector informático, con ASML y Dassault Systèmes, registró también buenas rentabilidades. Las rentabilidades positivas de Amadeus quedaron anuladas por la inversión en SAP, autor de una rentabilidad ligeramente negativa.

El tercer pilar positivo fue el sector del transporte, que comportó bien gracias a las inversiones en Deutsche Post y Bpost.

Las empresas de mediana capitalización, que con frecuencia han sido importantes para las rentabilidades del fondo, esta vez dejaron algo que desear.

La situación tampoco evolucionó bien para otras inversiones como Adidas, BNP Paribas y BES. Adidas se vio afectada tras la publicación de los malos resultados y los comunicados poco claros a la dirección. BNP Paribas se vio afectada por una fuerte sanción en Estados Unidos. BES no comunicó correctamente sus posiciones y relaciones con otros participantes en el marco de una ampliación del capital, lo que provocó un verdadero hundimiento de la banca portuguesa.

En el sector financiero, el gestor decidió adoptar una posición en ING, Intesa Sanpaolo, BBVA y Mediobanca. Estas compras fueron financiadas por la venta (parcial) de las posiciones de Erste Group, Unicredit, Mapfre, Munich Re, BNP y Santander.

En los sectores cíclicos, se constituyeron nuevas posiciones en Deutsche Post, Renault y Airbus. La financiación provino en este caso de la venta de las posiciones en Safran, Valeo y Dassault Systèmes.

Las inversiones en el sector de las telecomunicaciones también fueron financiadas parcialmente por la venta de las posiciones en Telekom Austria y Portugal Telecom, sustituidas por nuevas inversiones en KPN y Vivendi.

Por lo que respecta a los servicios públicos, el gestor procedió a la venta de Snam y Gas Natural para incrementar la inversión en GDFSuez y adoptar una nueva posición en la italiana Hera.

Dada la persistente presión sobre los precios del petróleo, el gestor decidió reducir parcialmente su posición en el sector, reduciendo las posiciones en Royal Dutch Shell y Total.

En el sector de los medios de comunicación, aparte de las posiciones en Publicis y JCDecaux, se añadió una tercera posición mediante la alemana ProSiebenSat.

9.1.8. Política futura

El gestor considera que el precio del petróleo se mantenga durante un tiempo en los niveles actuales en 2015 y tratará de beneficiarse de ello buscando empresas que se vean favorecidas por los bajos precios del petróleo.

La debilidad del euro o la solidez del dólar también deberían ser temas importantes, lo que podría beneficiar a las empresas exportadoras de la Unión Europea.

Aunque la recuperación de la economía europea sigue sin ir sobre ruedas, la valoración de las empresas cíclicas disminuyó tanto con respecto a los sectores defensivos que cada indicio de crecimiento podría provocar un buen comportamiento bursátil de las empresas más cíclicas.

El lanzamiento de la flexibilización cuantitativa en Europa, con la reducción controlada del programa equivalente en Estados Unidos, constituirá un factor importante para el posicionamiento y las rentabilidades en 2015.

9.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

9.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	578.774.735,04	755.039.224,31
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	603.452.949,04	748.128.499,03
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	25.993.520,39	23.592.028,50
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	25.993.520,39	23.592.028,50
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	577.459.428,65	724.536.470,53
a. Acciones	577.459.428,65	724.536.470,53
Que acciones prestadas		
b. IIC con número fijo de participaciones	24.600.469,91	22.185.673,32
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-25.985.293,11	-28.523.766,49
A. Créditos	4.784.098,25	2.679.718,91
a. Cuentas por cobrar	2.309.522,03	
b. Créditos tributarios	2.474.576,22	2.679.718,91
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-30.769.391,36	-31.203.485,40
a. Cuentas por pagar (-)	-4.770.577,58	-7.611.456,90
b. Deudas tributarias (-)	-5.293,39	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-25.993.520,39	-23.592.028,50
V. Depósitos y efectivo	2.181.219,37	36.816.558,86
A. Saldos bancarios a la vista	2.181.219,37	36.816.558,86
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-874.140,26	-1.382.067,09
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		
C. Gastos a imputar (-)	-874.140,26	-1.382.067,09
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	578.774.735,04	755.039.224,31
A. Capital	492.260.480,58	653.083.708,39
B. Participaciones en el resultado	5.768.679,85	-7.417.556,77
C. Resultado diferido	96.910.128,14	-3.564.699,20
D. Resultado del ejercicio	-16.164.553,53	112.937.771,89

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	25.993.520,39	23.592.028,50
A. Colateral (+/-)	25.993.520,39	23.592.028,50
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	25.993.520,39	23.592.028,50
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	24.600.469,91	22.185.673,32

9.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	-22.503.017,77	105.954.417,52
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	-23.159.937,77	105.926.085,54
a. Acciones	-23.159.937,77	105.926.085,54
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	645.040,00	31.402,35
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	11.880,00	-3.070,37
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	11.880,00	-3.070,37
II. Gastos e ingresos de las inversiones	16.367.665,03	15.604.759,54
A. Dividendos	19.338.424,92	16.527.842,15
B. Intereses	466.562,96	469.365,85
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	460.857,02	469.088,82
b. Depósitos y efectivo	5.705,94	277,03
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-845,22	-21,30
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-3.436.477,63	-1.392.427,16
a. belgas		
b. extranjeros	-3.436.477,63	-1.392.427,16
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
- a. Gestión financiera
- Part Cap (B)
- Part Cap (F)
- Part Cap (P)
- Part Cap (W)
- Part Dis (A)
- Part Dis (E)
- Part Dis (R)
- Part Dis (S)
- Part Dis (V)
- b. Gestión administrativa y contable
- c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
- Part Cap (B)
- Part Cap (F)
- Part Cap (P)
- Part Cap (W)
- Part Dis (A)
- Part Dis (E)
- Part Dis (R)
- Part Dis (S)
- Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-10.029.200,79	-8.621.405,17
-1.340.773,10	-1.417.588,14
-139.353,87	-119.848,97
-7.722.038,15	-6.219.818,00
-7.137.531,88	-5.881.556,66
-3.754.744,63	-2.819.865,67
-1.537.598,16	-1.821.359,35
-9.337,96	-840,11
-1.486.277,16	-1.171.563,31
-273.961,84	
-10.617,38	-9.852,39
-64.265,76	-58.075,64
-728,99	-0,19
-584.506,27	-338.261,34
	-33.710,05
-63.708,31	-25.547,13
-1.175,65	-159,30
-396.237,46	-80.883,92
-211.088,49	-440.261,67
-128.129,52	-270.388,00
-19.112,14	-18.539,61
-10.550,16	-10.606,80
-1.144,00	-1.175,64
-45.076,52	-138.030,41
-5.648,78	
-531,20	-851,64
-778,18	-669,46
-117,99	-0,11
-154.825,76	-283.587,99
6.338.464,24	6.983.354,37
-16.164.553,53	112.937.771,89
-16.164.553,53	112.937.771,89
86.514.254,46	101.955.515,92
96.910.128,14	-3.564.699,20
-16.164.553,53	112.937.771,89
5.768.679,85	-7.417.556,77
-84.218.307,34	-96.910.128,14
-2.295.947,12	-5.045.387,78

9.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

9.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ACCOR SA	215.000	EUR	37,34	8.028.100,00	1,39%	1,39%
AIR LIQUIDE SA	60.000	EUR	102,85	6.171.000,00	1,07%	1,07%
BNP PARIBAS SA	225.000	EUR	49,26	11.083.500,00	1,92%	1,91%
BOLLORE INVESTISSEMENT	450.000	EUR	3,77	1.696.500,00	0,29%	0,29%
BUREAU VERITAS SA	390.000	EUR	18,31	7.140.900,00	1,24%	1,23%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	75.000	EUR	76,46	5.734.500,00	0,99%	0,99%
EUROFINS SCIENTIFIC	35.000	EUR	212,05	7.421.750,00	1,29%	1,28%
GDF SUEZ SA	670.000	EUR	19,43	13.018.100,00	2,25%	2,25%
IMERYS SA	170.000	EUR	61,01	10.371.700,00	1,80%	1,79%
JC DECAUX SA	480.000	EUR	28,57	13.711.200,00	2,37%	2,37%
MICHELIN SA REG SHS	165.000	EUR	75,27	12.419.550,00	2,15%	2,15%
PERNOD RICARD SA	180.000	EUR	92,26	16.606.800,00	2,88%	2,87%
PUBLICIS GROUPE	290.000	EUR	59,64	17.295.600,00	3,00%	2,99%
RENAULT SA	195.000	EUR	60,53	11.803.350,00	2,04%	2,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	320.000	EUR	60,61	19.395.200,00	3,35%	3,36%
SOCIETE GENERALE SA	270.000	EUR	34,99	9.447.300,00	1,64%	1,63%
TOTAL SA	455.000	EUR	42,52	19.346.600,00	3,34%	3,35%
VIVENDI SA	250.000	EUR	20,69	5.172.500,00	0,90%	0,89%
Francia				195.864.150,00	33,91%	33,85%
ADIDAS NAMEN AKT	240.000	EUR	57,62	13.828.800,00	2,39%	2,39%
ALLIANZ SE REG SHS	140.000	EUR	137,35	19.229.000,00	3,33%	3,32%
BRENTAG - NAMEN AKT	430.000	EUR	46,51	19.999.300,00	3,46%	3,46%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	730.000	EUR	27,05	19.742.850,00	3,42%	3,41%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	830.000	EUR	13,25	10.997.500,00	1,90%	1,90%
FRESENIUS AG	175.000	EUR	43,16	7.553.000,00	1,31%	1,30%
HEIDELBERGCEMENT AG	120.000	EUR	58,81	7.057.200,00	1,22%	1,22%
HUGO BOSS AG	30.000	EUR	101,70	3.051.000,00	0,53%	0,53%
MERCK KGAA	140.000	EUR	78,42	10.978.800,00	1,90%	1,90%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	305.000	EUR	34,83	10.623.150,00	1,84%	1,84%
SAP AG	450.000	EUR	58,26	26.217.000,00	4,55%	4,52%
SGL CARBON SE	160.000	EUR	13,72	2.195.200,00	0,38%	0,38%
TALANX AG NAM AKT	100.000	EUR	25,27	2.527.000,00	0,44%	0,44%
THYSSENKRUPP AG	600.000	EUR	21,26	12.756.000,00	2,21%	2,20%
Alemania				166.755.800,00	28,88%	28,81%
AIRBUS GROUP	235.000	EUR	41,35	9.717.250,00	1,68%	1,68%
ASML HLDG	92.500	EUR	89,50	8.278.750,00	1,43%	1,43%
HEINEKEN NV	180.000	EUR	58,95	10.611.000,00	1,84%	1,83%
ING GROEP NV	1.250.000	EUR	10,83	13.537.500,00	2,35%	2,34%
KONINKLIJKE KPN NV	1.300.000	EUR	2,63	3.416.400,00	0,59%	0,59%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	205.000	EUR	27,66	5.670.300,00	0,98%	0,98%
Países Bajos				51.231.200,00	8,87%	8,85%
AUTOGRILL SPA	1.100.000	EUR	6,25	6.875.000,00	1,19%	1,19%
BANCA GENERALI SPA	140.000	EUR	23,05	3.227.000,00	0,56%	0,56%
BANCA POPOLARE DI MILANO	5.000.000	EUR	0,54	2.712.500,00	0,47%	0,47%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	1.850.000	EUR	5,16	9.546.000,00	1,65%	1,65%
HERA SPA	1.300.000	EUR	1,95	2.528.500,00	0,44%	0,44%
INTESA SANPAOLO SPA	5.100.000	EUR	2,42	12.352.200,00	2,14%	2,13%
ITALCEMENTI SPA	385.710	EUR	4,94	1.905.407,40	0,33%	0,33%
LUXOTTICA GROUP SPA	75.000	EUR	45,50	3.412.500,00	0,59%	0,59%
MEDIOBANCA SPA	1.200.000	EUR	6,77	8.124.000,00	1,41%	1,40%
Italia				50.683.107,40	8,78%	8,76%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	365.000	EUR	33,09	12.076.025,00	2,10%	2,08%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS	1.400.000	EUR	7,85	10.995.600,00	1,90%	1,90%
DIA	1.450.000	EUR	5,63	8.159.150,00	1,41%	1,41%
GRIFOLS SA -B-	28.625	EUR	28,05	802.931,25	0,14%	0,14%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
GRIFOLS-SHS.A España	295.000	EUR	33,12	9.770.400,00 41.804.106,25	1,69% 7,24%	1,69% 7,22%
AGEAS NOM	320.000	EUR	29,51	9.441.600,00	1,63%	1,63%
KBC GROUPE	125.000	EUR	46,50	5.811.875,00	1,01%	1,00%
UCB	50.000	EUR	63,20	3.160.000,00	0,55%	0,55%
UMICORE Bélgica	245.000	EUR	33,31	8.159.725,00 26.573.200,00	1,41% 4,60%	1,41% 4,59%
ARCELORMITTAL SA REG SHS Luxemburgo	1.760.000	EUR	9,09	15.994.880,00 15.994.880,00	2,77% 2,77%	2,76% 2,76%
KONE -B- Finlandia	320.000	EUR	37,82	12.102.400,00 12.102.400,00	2,10% 2,10%	2,09% 2,09%
CRH PLC Irlanda	600.000	EUR	19,90	11.940.000,00 11.940.000,00	2,07% 2,07%	2,06% 2,06%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B- Portugal	535.000	EUR	8,43	4.510.585,00 4.510.585,00	0,78% 0,78%	0,78% 0,78%
ACCIONES				577.459.428,65	100,00%	99,77%
TOTAL CARTERA DE VALORES				577.459.428,65	100,00%	99,77%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				25.993.520,39		
JP Morgan Saldos bancarios a la vista		EUR		2.181.219,37 2.181.219,37		0,38% 0,38%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				2.181.219,37		0,38%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-25.985.293,11		-4,49%
OTROS				-874.140,26		-0,15%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				578.774.735,04		100,00%

9.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	28,88%
Bélgica	4,60%
España	7,24%
Finlandia	2,10%
Francia	33,92%
Irlanda	2,07%
Italia	8,78%
Luxemburgo	2,77%
Países Bajos	8,87%
Portugal	0,78%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Artes gráficas, edición	8,10%
Bancos, Instituciones financieras	15,03%
Biotechnología	1,83%
Construcción de máquinas y aparatos	2,10%
Construcción, materiales de construcción	5,42%
Distribución	2,41%
Electrónica y semiconductores	1,43%
Electrotecnia y electrónica	3,36%
Energía y agua	2,69%
Foto y Óptica	0,59%
Industria aeronáutica y astronáutica	2,92%
Industria del automóvil	2,04%
Industria farmacéutica y cosmética	5,04%
Industrias químicas	4,53%
Internet y servicios internet	6,63%
Metales no ferrosos	1,41%
Minas	5,36%
Neumáticos y goma	2,15%
Petróleo	5,11%
Restaurantes, hoteles	2,58%
Seguros	3,77%
Tabaco y alcohol	6,37%
Telecomunicaciones	2,50%
Textil y ropa	2,92%
Transportes	3,71%
TOTAL	100,00%

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.

9.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1° Periodo	2° Periodo	Total
Compras	172.988.762,18	127.656.818,42	300.645.580,60
Ventas	158.981.080,89	268.647.100,29	427.628.181,18
Total 1	331.969.843,07	396.303.918,71	728.273.761,78
Suscripciones	186.932.019,02	66.117.879,51	253.049.898,53
Reembolsos	183.580.048,32	224.369.840,16	407.949.888,48
Total 2	370.512.067,34	290.487.719,67	660.999.787,01
Media de referencia del activo neto total	776.591.967,60	640.471.659,43	707.165.143,75
Rotación	-4,96%	16,52%	9,51%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

9.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	807.785,000	382.884,000	1.491.120,000	1.182.637,845	764.938,000	1.908.819,845	402.754,767	1.113.342,517	1.198.232,095
Part Cap (F)	995.756,000	209.587,000	1.620.204,000	1.077.763,000	1.139.829,000	1.558.138,000	609.938,091	815.709,983	1.352.366,108
Part Cap (P)				769.881,000	36.300,000	733.581,000	155.592,000	148.351,000	740.822,000
Part Cap (W)				9.092,336	3,000	9.089,336	674,609	720,041	9.043,904
Part Dis (A)	101.618,000	40.388,000	116.419,000	1.336.469,849	229.021,000	1.223.867,849	201.876,373	971.604,029	454.140,193
Part Dis (E)							485.750,000		485.750,000
Part Dis (R)	485,000	90,000	7.908,000	4.367,000		12.275,000	1.090,000	2.789,000	10.576,000
Part Dis (S)	52.450,000	17.500,000	106.450,000	25.650,000	24.100,000	108.000,000	67.700,000	41.200,000	134.500,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	1.368,304	272,625	1.096,679
TOTAL			3.342.101,000			5.553.772,030			4.386.526,979

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	83.448.130,39	39.324.432,47	150.822.970,16	92.809.317,32	56.071.319,02	151.686.766,60
Part Cap (F)	109.141.687,44	22.217.569,83	135.138.862,71	149.411.143,83	87.473.992,53	116.808.456,67
Part Cap (P)			104.704.830,64	5.143.845,00	22.473.125,48	21.226.169,84
Part Cap (W)			1.242.375,42	400,71	92.391,97	100.455,45
Part Dis (A)	9.900.098,85	3.536.575,40	146.397.919,25	26.117.951,79	24.360.270,56	115.404.062,28
Part Dis (E)					58.007.060,50	
Part Dis (R)	30.207,10	5.231,70	279.851,53		64.055,30	155.317,11
Part Dis (S)	3.504.259,50	1.162.498,00	1.593.565,00	1.665.224,00	4.338.971,00	2.538.068,00
Part Dis (V)			112,24		168.712,17	30.592,53
TOTAL	206.024.383,28	66.246.307,40	540.180.486,95	275.147.882,65	253.049.898,53	407.949.888,48

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	170.057.793,25	114,05	266.126.746,67	139,42	162.783.185,10	135,85
Part Cap (F)	189.569.029,97	117,00	224.838.898,31	144,30	191.652.179,98	141,72
Part Cap (P)			106.067.681,48	144,59	105.988.207,05	143,07
Part Cap (W)			1.270.925,53	139,83	1.240.915,96	137,21
Part Dis (A)	11.704.540,24	100,54	148.107.159,49	121,02	52.345.773,38	115,26
Part Dis (E)					56.279.176,27	115,86
Part Dis (R)	535.677,95	67,74	833.564,16	67,91	576.787,88	54,54
Part Dis (S)	7.646.108,31	71,83	7.794.127,41	72,17	7.780.965,17	57,85
Part Dis (V)			121,26	121,26	127.544,25	116,30
TOTAL	379.513.149,72		755.039.224,31		578.774.735,04	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

9.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

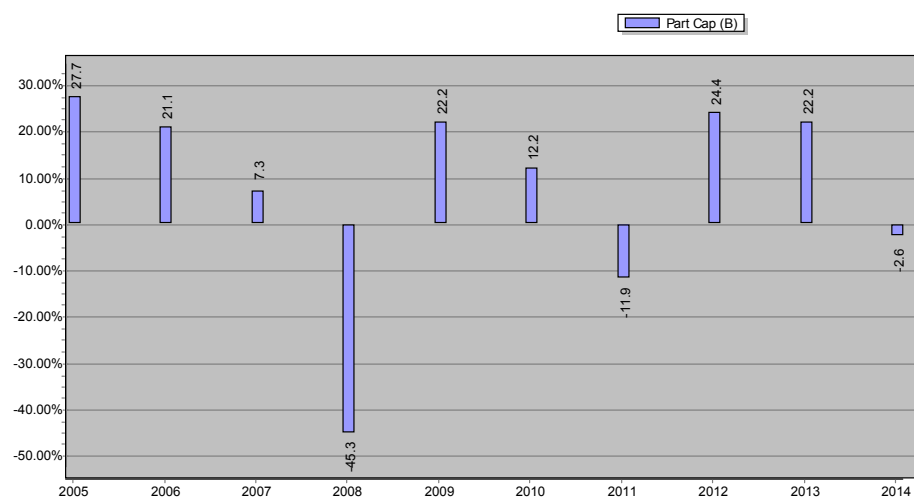
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	-2,56% (en EUR)	14,01% (en EUR)	7,94% (en EUR)	4,97% (en EUR)	19/04/1998	4,81% (en EUR)
Part Cap (F)	-1,79% (en EUR)	14,92% (en EUR)	8,72% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	10,66% (en EUR)
Part Cap (P)	-1,05% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	4,76% (en EUR)
Part Cap (W)	-1,87% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	4,63% (en EUR)
Part Dis (A)	-2,56% (en EUR)	13,81% (en EUR)	7,85% (en EUR)	4,93% (en EUR)	19/04/1998	4,78% (en EUR)
Part Dis (R)	-2,59% (en EUR)	14,00% (en EUR)	7,81% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	12,89% (en EUR)
Part Dis (S)	-1,79% (en EUR)	14,92% (en EUR)	8,72% (en EUR)	(en EUR)	19/03/2009	14,10% (en EUR)
Part Dis (V)	-1,88% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	4,53% (en EUR)

9.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058182792 - 1,78%
- Part Cap (F) : BE0948484184 - 1,00%
- Part Cap (P) : BE6254411455 - 0,26%
- part Cap(W) : BE6246057333 - 1,09%
- Part Dis (A) : BE0058181786 - 1,76%
- Part Dis (R) : BE0948645826 - 1,81%
- Part Dis (S) : BE0948646832 - 1,00%
- Part Dis (V) : BE6246056327 - 1,13%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

9.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	30.362.828,70
Febrero	64.578.210,55
Marzo	61.242.942,17
Abril	53.345.917,50
Mayo	73.651.637,79
Junio	39.630.201,85
Julio	26.054.981,77
Agosto	37.673.252,85
Setiembre	38.729.574,58
Octubre	60.475.427,90
Noviembre	76.753.639,13
Diciembre	28.989.882,10

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
AUTOGRILL SPA EUR0.52	EUR	1.032.384,00	6,25	6.452.400,00
BOLLORE SA COMMON STOCK EUR 0.16	EUR	449.900,00	3,77	1.696.123,00
EUROFINS SCIENTIFIC SE COMMON STOCK EUR 0.1	EUR	13.938,00	212,05	2.955.552,90
ITALCEMENTI(FABBR RIUN CEM)SPA EUR1	EUR	25.000,00	4,94	123.500,00
JC DECAUX SA NPV	EUR	252.774,00	28,57	7.220.489,31
KONE OYJ COMMON STOCK EUR 0	EUR	97.411,00	37,82	3.684.084,02
LUXOTTICA GROUP EUR0.06	EUR	11.304,00	45,50	514.332,00
SGL CARBON SE NPV	EUR	142.419,00	13,72	1.953.988,68

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	38.273,61	EUR	41.984,86
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	7.109,33	EUR	8.032,64
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	9.242,13	EUR	11.238,89
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	16.750,50	EUR	18.333,00
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	113.749,26	EUR	127.481,68
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	265.271,76	EUR	303.045,73
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	685.278,83	EUR	723.291,63
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	11.696,38	EUR	13.991,51
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	52.609,03	EUR	81.177,65
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	28.915,76	EUR	45.296,28
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	56.874,63	EUR	57.193,23
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	671.870,45	EUR	705.000,10
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	187.306,25	EUR	199.623,30
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	572.412,39	EUR	692.166,94
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	577.988,45	EUR	816.452,23
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	6.371,48	EUR	8.170,31
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	43.509,09	EUR	56.159,87
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	18.849,56	EUR	21.599,44
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	14.781,95	EUR	17.516,88
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	74.719,74	EUR	87.938,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	10.688,67	EUR	10.757,06
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	16.750,79	EUR	16.803,84

FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	126.930,80	EUR	130.033,04
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	7.698,81	EUR	8.527,98
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	24.026,05	EUR	29.653,37
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	4.203,24	EUR	4.750,35
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	5.362,97	EUR	6.991,58
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	100.494,07	EUR	157.571,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	6.958,74	EUR	7.859,03
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	5.613,87	EUR	8.543,22
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	37.182,24	EUR	45.004,99
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	184.034,61	EUR	222.300,19
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	127.932,97	EUR	128.304,41
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	3.913,19	EUR	4.590,38
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	83.270,44	EUR	85.837,96
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	138.977,70	EUR	144.232,96
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	10.882,43	EUR	12.562,50
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	23.323,53	EUR	24.566,98
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	21.185,47	EUR	23.424,68
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	6.570,46	EUR	10.300,52
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	13.599,60	EUR	14.217,43
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	2.579,25	EUR	2.922,96
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	16.392,94	EUR	17.222,98
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	416.940,56	EUR	484.932,43
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	103.505,03	EUR	124.566,25
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	516.313,35	EUR	549.976,62
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	261.664,51	EUR	270.853,78
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	57.068,68	EUR	68.292,29
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	127.175,32	EUR	149.976,12
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	159.706,14	EUR	230.360,46
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	15.182,73	EUR	17.610,55
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	283.079,26	EUR	451.753,98
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	99.018,26	EUR	111.689,41
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	744,08	EUR	869,06
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	100.827,40	EUR	161.157,00
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	247.942,82	EUR	394.234,52
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	314.033,28	EUR	444.713,72
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	6.263,82	EUR	6.453,54
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	121.178,20	EUR	121.190,32
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	33.085,38	EUR	33.088,69
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	377.827,63	EUR	384.056,81
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	187.299,79	EUR	195.701,09
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	58.442,01	EUR	67.238,89
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	155.874,68	EUR	177.010,01
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	1.333,03	EUR	1.756,82
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	40.763,43	EUR	68.320,01

GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	31.651,55	EUR	37.126,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	24.407,15	EUR	23.408,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	13.736,89	EUR	13.206,64
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	27.859,87	EUR	23.243,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	14.684,44	EUR	14.939,15
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	44,83	EUR	49,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	77.741,69	EUR	87.170,05
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	119.251,89	EUR	134.949,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	318.992,18	EUR	365.767,80
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	241.717,19	EUR	311.379,42
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	21.077,86	EUR	21.603,67
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	104.712,74	EUR	123.233,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	6.329,62	EUR	6.537,66
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	357.314,88	EUR	520.274,20
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	12.048,83	EUR	13.422,29
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	9.327,45	EUR	10.843,82
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	31.449,00	EUR	54.001,01
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	6.462,73	EUR	10.671,50
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	14.218,66	EUR	18.037,24
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	402.983,51	EUR	477.706,86
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	5.829,64	EUR	8.410,59
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	271.860,74	EUR	440.093,38
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	14.218,66	EUR	15.094,82
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	19.113,18	EUR	19.270,75
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	31.063,74	EUR	31.083,94
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	115.930,94	EUR	131.846,83
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	11.971,84	EUR	14.331,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	196.615,60	EUR	237.273,15
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	39.997,09	EUR	41.316,47
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	10.258,80	EUR	12.318,79
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	20.350,87	EUR	26.359,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	69.671,42	EUR	109.862,20
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	143.273,87	EUR	164.303,53
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	87.400,95	EUR	93.994,58
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	26.425,30	EUR	32.714,29
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	47.007,84	EUR	50.783,98
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	6.127,99	EUR	7.108,95
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	157.634,04	EUR	188.708,46
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	19.899,91	EUR	20.820,90
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	10.209,00	EUR	12.874,06
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	422,38	EUR	621,36
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	104.538,04	EUR	236.882,98
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	16.765,90	EUR	34.884,62

TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	4.683,20	EUR	11.153,56
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	106.023,62	EUR	137.652,00
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	3.019,39	EUR	9.910,93
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	111.247,24	EUR	242.929,96
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	399.118,73	EUR	661.767,90
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	512.541,79	EUR	858.103,16
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	483.281,93	EUR	875.025,20
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	22.307,91	EUR	35.883,28
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	70.262,82	EUR	123.887,01
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	24.203,95	EUR	39.790,75
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	706.469,61	EUR	1.188.617,28
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	389.633,21	EUR	667.708,99
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	232.900,68	EUR	401.530,12
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	201.654,66	EUR	306.929,55
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	30.967,65	EUR	41.410,51
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	76.312,58	EUR	138.462,67
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	157.116,17	EUR	250.239,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	22.961,43	EUR	34.337,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	45.451,19	EUR	71.388,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	438.838,83	EUR	729.340,22
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	272.998,23	EUR	375.234,43
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	43.603,19	EUR	82.280,44
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	8.083,26	EUR	17.087,78
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	514.677,90	EUR	669.451,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	26.462,38	EUR	34.943,20
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	213.279,87	EUR	286.962,69
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	568.746,32	EUR	795.417,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	369.150,66	EUR	546.151,91
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	224.226,17	EUR	348.261,01
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	8.183,86	EUR	12.125,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	6.996,33	EUR	11.937,65
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	18.742,82	EUR	34.699,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	516.345,05	EUR	925.654,85
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	5.669,49	EUR	8.884,97
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	4.144,40	EUR	3.548,23
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	90.053,87	EUR	74.021,66
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	128.256,56	EUR	105.433,71
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	24.598,28	EUR	20.220,25

UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	2.413,78	EUR	2.158,47
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	4.308,81	EUR	4.003,39
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	230.433,53	EUR	225.836,67
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	23.263,05	EUR	19.009,60
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	8.504,23	EUR	6.992,63
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	28.398,47	EUR	23.290,61
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	15.017,91	EUR	12.284,28
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	11.469,66	EUR	9.548,88
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	7.370,34	EUR	7.828,32
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	7.086,86	EUR	5.831,30
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	65.737,62	EUR	57.069,20
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	11.338,98	EUR	10.092,54
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	4.174,44	EUR	3.383,25
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	86.588,78	EUR	71.551,80
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	14.797,37	EUR	12.717,49
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	87.349,53	EUR	71.868,04
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	84.779,25	EUR	69.149,56
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	30.605,66	EUR	25.443,80
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	451,01	EUR	370,21
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	216.384,54	EUR	264.542,12
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	4.104,71	EUR	4.883,15

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 614.354,69 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

10. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE

10.1. INFORME DE GESTIÓN

10.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 17/05/1991

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 123,98 EUR

El 16 de diciembre de 2001, las acciones del subfondo se dividieron por cinco.

10.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

10.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Las inversiones de este subfondo tienen por objeto las acciones de sociedades europeas y cualquier título que permita el acceso al capital de estas sociedades. Se asimilan a las acciones de sociedades europeas, las acciones de otras sociedades que tienen en Europa una parte significativa de sus activos, sus actividades, sus centros de obtención de beneficios o sus centros de toma de decisiones.

El subfondo invierte más concretamente como mínimo dos tercios de su activo total en acciones de sociedades que tengan su domicilio social o ejerzan una parte importante de su actividad en Europa, y cualquier título que de acceso al capital de dichas sociedades.

El subfondo puede utilizar productos derivados, siempre y cuando cumplan las exigencias impuestas por las leyes y los reglamentos belgas, y podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. El subfondo invierte en organismos de inversión colectiva abiertos para un máximo del 10% de su activo.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

10.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

10.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos ha suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA (IAM):

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

10.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

10.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se redujo un 1,34% en 2014.

En el primer semestre, el compartimento se benefició principalmente de las buenas rentabilidades de las empresas activas en el sector de la energía. Recogió aproximadamente la mitad de sus ganancias, con buenas rentabilidades de importantes actores como Total y Shell, y grandes dificultades para una empresa de servicios como SBM Offshore. No obstante, estas ganancias se perdieron totalmente durante el tercer y cuarto trimestre tras un fuerte desplome de los precios del petróleo.

Aunque el primer semestre había sido relativamente estable en cuanto a las rentabilidades bursátiles, el segundo estuvo marcado por una volatilidad más bien fuerte. Sin embargo, las correcciones se eliminaron rápidamente por las declaraciones de los bancos centrales, que trataron de calmar a los mercados al dejar entrever una posible flexibilización cuantitativa en la zona del euro.

El análisis de las cuentas de los bancos europeos también provocó una clara incertidumbre, pero finalmente no hubo ninguna mala noticia.

La principal contribución positiva en la cartera este año provino del sector de asistencia sanitaria, resultando la selección de acciones del gestor (Novartis, Fresenius, Merck KGaA, UCB y Eurofins) especialmente razonable.

El segundo pilar positivo fue el sector del transporte, que comportó bien gracias a las inversiones en Deutsche Post, DSV y Bpost.

El tercer elemento positivo fue el sector de los seguros, con la contribución de Prudential, Talanx y Allianz.

Las empresas de mediana capitalización, que con frecuencia han sido importantes para las rentabilidades del fondo, esta vez dejaron algo que desear.

La situación tampoco evolucionó bien para otras inversiones como Adidas, BNP Paribas y BES. Adidas se vio afectada tras la publicación de los malos resultados y los comunicados poco claros a la dirección. BNP Paribas se vio afectada por una fuerte sanción en Estados Unidos. BES no comunicó correctamente sus posiciones y relaciones con otros participantes en el marco de una ampliación del capital, lo que provocó un verdadero hundimiento de la banca portuguesa.

En el sector financiero, el gestor decidió adoptar una posición en HSBC, Prudential, ING, Intesa Sanpaolo, BBVA y Mediobanca. Estas compras fueron financiadas por la venta (parcial) de las posiciones de Erste Group, Julius Baer, Unicredit, BNP, Santander, Nordea y Société Générale.

En los sectores cíclicos, se constituyeron nuevas posiciones en Deutsche Post, Renault y Airbus. La financiación provino en este caso de la venta de las posiciones en Safran, BHP Billiton, SKF e Intertek.

Las inversiones en el sector de las telecomunicaciones también fueron financiadas parcialmente por la venta de las posiciones en Telekom Austria, Telefónica y Portugal Telecom, con nuevas inversiones en KPN y Vivendi.

Por lo que respecta a los servicios públicos, el gestor procedió a constituir dos nuevas posiciones, en GDF Suez y la italiana Hera.

Dada la persistente presión sobre los precios del petróleo, el gestor decidió reducir parcialmente su posición en el sector, reduciendo las posiciones en Royal Dutch Shell y Total, y vendiendo la posición en Galp.

En el sector de los medios de comunicación, aparte de las posiciones en Publicis y JCDecaux, se añadió una tercera posición mediante la alemana ProSiebenSat. En cambio, la posición en Sky Deutschland se vendió.

10.1.8. Política futura

El gestor considera que el precio del petróleo se mantenga durante un tiempo en los niveles actuales en 2015 y tratará de beneficiarse de ello buscando empresas que se vean favorecidas por los bajos precios del petróleo.

La debilidad del euro o la solidez del dólar también deberían ser temas importantes, lo que podría beneficiar a las empresas exportadoras de la Unión Europea.

Aunque la recuperación de la economía europea sigue sin ir sobre ruedas, las valoraciones de las empresas cíclicas disminuyeron tanto con respecto a los sectores defensivos que cada indicio de crecimiento podría provocar un buen comportamiento bursátil de las empresas más cíclicas.

El lanzamiento de la flexibilización cuantitativa en Europa, con la reducción controlada del programa equivalente en Estados Unidos, constituirá un factor importante para el posicionamiento y las rentabilidades en 2015.

10.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

10.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	113.864.730,07	222.591.093,85
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	118.561.861,63	226.092.818,07
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	5.943.561,44	8.062.271,84
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	5.943.561,44	8.062.271,84
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	112.618.300,19	218.030.546,23
a. Acciones	112.618.300,19	218.030.546,23
Que acciones prestadas	5.616.815,98	7.590.423,64
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

- i. Sobre IIC con número variable de participaciones
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- j. Sobre divisas
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- k. Sobre tipos de interés
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- m. Sobre índices financieros
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- n. Sobre instrumentos financieros derivados
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros
- o. Sobre otros valores subyacentes
 - i. Contratos de opciones
 - ii. Contratos a plazo (+/-)
 - iii. Contratos de swap (+/-)
 - iv. Otros

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)

III. Créditos y deudas a más de un año

- A. Créditos
- B. Deudas (-)

IV. Créditos y deudas a un máximo de un año

- A. Créditos
 - a. Cuentas por cobrar
 - b. Créditos tributarios
 - c. Colateral
 - d. Otros
- B. Deudas (-)
 - a. Cuentas por pagar (-)
 - b. Deudas tributarias (-)
 - c. Empréstitos (-)
 - d. Colateral (-)
 - e. Otros (-)

-5.888.887,16	-7.233.397,85
1.032.943,69	970.017,53
173.479,10	
859.464,59	970.017,53
-6.921.830,85	-8.203.415,38
-977.408,26	-5.985,55
-861,15	
	-135.157,99
-5.943.561,44	-8.062.271,84

V. Depósitos y efectivo

- A. Saldos bancarios a la vista
- B. Saldos bancarios a plazo
- C. Otros

1.397.393,15	4.100.226,51
1.397.393,15	4.100.226,51

VI. Cuentas de regularización

- A. Gastos a diferir
- B. Ingresos adquiridos
- C. Gastos a imputar (-)
- D. Ingresos a diferir (-)

-205.637,55	-368.552,88
	4.806,24
-205.637,55	-373.359,12

TOTAL DE CAPITALES PROPIOS

- A. Capital
- B. Participaciones en el resultado
- C. Resultado diferido
- D. Resultado del ejercicio

113.864.730,07	222.591.093,85
72.310.710,73	179.728.874,16
2.042.420,29	-14.537.684,95
42.349.192,89	19.225.532,24
-2.837.593,84	38.174.372,40

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	5.943.561,44	8.062.271,84
A. Colateral (+/-)	5.943.561,44	8.062.271,84
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	5.943.561,44	8.062.271,84
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	5.616.815,98	7.590.423,64

10.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	-6.123.013,56	36.811.364,07
b. IIC con número fijo de participaciones	-6.123.013,56	36.811.364,07
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	74.740,93	2.043,63
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	1.883.911,77	-1.218.010,78
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	1.883.911,77	-1.218.010,78
II. Gastos e ingresos de las inversiones	3.854.260,21	5.776.997,47
A. Dividendos	4.363.997,97	6.163.953,37
B. Intereses	87.545,60	162.872,99
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	86.587,98	162.804,40
b. Depósitos y efectivo	957,62	68,59
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-378,18	-239,67
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-596.905,18	-549.589,22
a. belgas		
b. extranjeros	-596.905,18	-549.589,22
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		1.785,61
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		1.785,61

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
- a. Gestión financiera
- Part Cap (B)
- Part Cap (F)
- Part Cap (P)
- Part Cap (W)
- Part Dis (A)
- Part Dis (R)
- Part Dis (S)
- Part Dis (V)
- b. Gestión administrativa y contable
- c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
- Part Cap (B)
- Part Cap (F)
- Part Cap (P)
- Part Cap (W)
- Part Dis (A)
- Part Dis (R)
- Part Dis (S)
- Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-2.527.493,19	-3.199.807,60
-421.415,48	-461.767,18
-30.853,12	-45.735,69
-1.870.974,52	-2.436.936,03
-1.731.255,00	-2.288.671,54
-1.366.656,32	-1.391.743,46
-182.106,44	-802.063,34
-2.305,55	-0,19
-149.108,03	-63.953,87
-31.078,18	-30.907,74
	-2,75
-0,48	-0,19
-139.719,52	-148.264,49
	-14.049,40
-19.011,34	-17.305,55
-442,89	-67,83
-107.153,51	-43.886,60
-56.464,52	-121.051,65
-43.542,04	-106.545,81
-1.249,90	-1.899,75
-2.942,19	-4.467,98
-350,30	-0,10
-6.905,78	-5.746,15
-1.474,23	-2.406,52
	14,74
-0,08	-0,08
-21.177,81	-59.007,67
1.326.767,02	2.578.975,48
-2.837.593,84	38.174.372,40
-2.837.593,84	38.174.372,40
41.554.019,34	42.862.219,69
42.349.192,89	19.225.532,24
-2.837.593,84	38.174.372,40
2.042.420,29	-14.537.684,95
-41.373.137,97	-42.349.192,89
-180.881,37	-513.026,80

10.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

10.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ACCOR SA	36.000	EUR	37,34	1.344.240,00	1,19%	1,18%
BNP PARIBAS SA	44.000	EUR	49,26	2.167.440,00	1,92%	1,90%
BOLLORE INVESTISSEMENT	85.000	EUR	3,77	320.450,00	0,28%	0,28%
BUREAU VERITAS SA	30.000	EUR	18,31	549.300,00	0,49%	0,48%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	16.000	EUR	76,46	1.223.360,00	1,09%	1,07%
EUROFINS SCIENTIFIC	9.000	EUR	212,05	1.908.450,00	1,69%	1,68%
GDF SUEZ SA	35.000	EUR	19,43	680.050,00	0,60%	0,60%
IMERYS SA	27.000	EUR	61,01	1.647.270,00	1,46%	1,45%
JC DECAUX SA	57.000	EUR	28,57	1.628.205,00	1,45%	1,43%
MICHELIN SA REG SHS	22.500	EUR	75,27	1.693.575,00	1,50%	1,49%
PERNOD RICARD SA	24.000	EUR	92,26	2.214.240,00	1,97%	1,94%
PUBLICIS GROUPE	50.000	EUR	59,64	2.982.000,00	2,66%	2,62%
RENAULT SA	35.000	EUR	60,53	2.118.550,00	1,88%	1,86%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	58.000	EUR	60,61	3.515.380,00	3,13%	3,09%
TOTAL SA	70.000	EUR	42,52	2.976.400,00	2,64%	2,61%
VIVENDI SA	36.000	EUR	20,69	744.840,00	0,66%	0,65%
Francia				27.713.750,00	24,61%	24,33%
ADIDAS NAMEN AKT	35.000	EUR	57,62	2.016.700,00	1,79%	1,77%
ALLIANZ SE REG SHS	14.000	EUR	137,35	1.922.900,00	1,71%	1,69%
BRENNTAG - NAMEN AKT	65.000	EUR	46,51	3.023.150,00	2,68%	2,65%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	75.000	EUR	27,05	2.028.375,00	1,80%	1,78%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	35.000	EUR	13,25	463.750,00	0,41%	0,41%
FRESENIUS AG	20.000	EUR	43,16	863.200,00	0,77%	0,76%
HEIDELBERGCEMENT AG	21.500	EUR	58,81	1.264.415,00	1,12%	1,11%
HUGO BOSS AG	7.000	EUR	101,70	711.900,00	0,63%	0,63%
MERCK KGAA	26.500	EUR	78,42	2.078.130,00	1,85%	1,83%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	46.000	EUR	34,83	1.602.180,00	1,42%	1,41%
SAP AG	56.000	EUR	58,26	3.262.560,00	2,90%	2,86%
TALANX AG NAM AKT	25.000	EUR	25,27	631.750,00	0,56%	0,55%
THYSSENKRUPP AG	110.000	EUR	21,26	2.338.600,00	2,08%	2,05%
Alemania				22.207.610,00	19,72%	19,50%
BG GROUP PLC	175.000	GBP	8,65	1.950.583,08	1,73%	1,71%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	57.000	GBP	35,00	2.570.710,65	2,28%	2,26%
COBHAM PLC	180.000	GBP	3,24	751.266,03	0,67%	0,66%
HSBC HOLDINGS PLC	700.000	GBP	6,09	5.489.594,74	4,87%	4,81%
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	635.604	GBP	3,99	3.264.631,84	2,90%	2,87%
PRUDENTIAL PLC	85.000	GBP	14,92	1.634.173,06	1,45%	1,44%
SPECTRIS	78.000	GBP	21,02	2.112.698,92	1,88%	1,86%
Reino Unido				17.773.658,32	15,78%	15,61%
AIRBUS GROUP	28.000	EUR	41,35	1.157.800,00	1,03%	1,02%
ASML HLDG	9.500	EUR	89,50	850.250,00	0,75%	0,75%
HEINEKEN NV	24.000	EUR	58,95	1.414.800,00	1,26%	1,24%
ING GROEP NV	130.000	EUR	10,83	1.407.900,00	1,25%	1,24%
KONINKLIJKE KPN NV	220.000	EUR	2,63	578.160,00	0,51%	0,51%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	92.000	GBP	22,33	2.647.200,57	2,35%	2,32%
Países Bajos				8.056.110,57	7,15%	7,08%
DUFREY GROUP	12.000	CHF	149,00	1.487.087,79	1,32%	1,31%
NOVARTIS AG REG SHS	39.000	CHF	92,35	2.995.508,80	2,66%	2,62%
SGS SA REG SHS	600	CHF	2.045,00	1.020.501,52	0,91%	0,90%
UBS GROUP NAMEN-AKT	135.000	CHF	17,09	1.918.867,22	1,70%	1,69%
Suiza				7.421.965,33	6,59%	6,52%
AUTOGRILL SPA	160.000	EUR	6,25	1.000.000,00	0,89%	0,88%
BANCA GENERALI SPA	30.000	EUR	23,05	691.500,00	0,61%	0,61%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	280.000	EUR	5,16	1.444.800,00	1,28%	1,27%
HERA SPA	265.000	EUR	1,95	515.425,00	0,46%	0,45%
INTESA SANPAOLO SPA	630.000	EUR	2,42	1.525.860,00	1,36%	1,34%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
ITALCEMENTI SPA	78.571	EUR	4,94	388.140,74	0,34%	0,34%
MEDIOBANCA SPA	200.000	EUR	6,77	1.354.000,00	1,20%	1,19%
Italia				6.919.725,74	6,14%	6,08%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	60.000	EUR	33,09	1.985.100,00	1,77%	1,75%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS	145.000	EUR	7,85	1.138.830,00	1,01%	1,00%
DIA	280.000	EUR	5,63	1.575.560,00	1,40%	1,38%
GRIFOLS SA -B-	18.249	EUR	28,05	511.884,45	0,45%	0,45%
GRIFOLS-SHS.A	45.000	EUR	33,12	1.490.400,00	1,32%	1,31%
España				6.701.774,45	5,95%	5,89%
AGEAS NOM	62.000	EUR	29,51	1.829.310,00	1,62%	1,61%
KBC GROUPE	15.000	EUR	46,50	697.425,00	0,62%	0,61%
UCB	7.500	EUR	63,20	474.000,00	0,42%	0,42%
UMICORE	47.000	EUR	33,31	1.565.335,00	1,39%	1,37%
Bélgica				4.566.070,00	4,05%	4,01%
ARCELORMITTAL SA REG SHS	342.000	EUR	9,09	3.108.096,00	2,76%	2,73%
Luxemburgo				3.108.096,00	2,76%	2,73%
DSV	105.000	DKK	188,20	2.653.783,40	2,36%	2,33%
Dinamarca				2.653.783,40	2,36%	2,33%
CRH PLC	130.000	EUR	19,90	2.587.000,00	2,30%	2,27%
Irlanda				2.587.000,00	2,30%	2,27%
KONE -B-	49.000	EUR	37,82	1.853.180,00	1,65%	1,63%
Finlandia				1.853.180,00	1,65%	1,63%
NORDEA BANK	110.000	SEK	90,90	1.055.576,38	0,94%	0,93%
Suecia				1.055.576,38	0,94%	0,93%
ACCIONES				112.618.300,19	100,00%	98,91%
TOTAL CARTERA DE VALORES				112.618.300,19	100,00%	98,91%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				5.943.561,44		
JP Morgan		EUR		1.397.393,15		1,23%
Saldos bancarios a la vista				1.397.393,15		1,23%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.397.393,15		1,23%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-5.888.887,16		-5,17%
OTROS				-205.637,55		-0,18%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				113.864.730,07		100,00%

10.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	19,72%
Bélgica	4,05%
Dinamarca	2,36%
España	5,95%
Finlandia	1,65%
Francia	24,61%
Irlanda	2,30%
Italia	6,14%
Luxemburgo	2,76%
Países Bajos	7,15%
Reino Unido	15,78%
Suecia	0,94%
Suiza	6,59%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Artes gráficos, edición	6,18%
Bancos, Instituciones financieras	17,11%
Biotechnología	1,78%
Construcción de máquinas y aparatos	1,65%
Construcción, materiales de construcción	5,23%
Distribución	3,81%
Diversos servicios	0,91%
Electrónica y semiconductores	2,63%
Electrotecnia y electrónica	3,12%
Energía y agua	1,06%
Industria aeronáutica y astronáutica	2,18%
Industria del automóvil	1,88%
Industria farmacéutica y cosmética	7,38%
Industrias químicas	2,68%
Internet y servicios internet	4,66%
Metales no ferrosos	1,39%
Minas	4,84%
Neumáticos y goma	1,50%
Petróleo	6,73%
Restaurantes, hoteles	4,98%
Seguros	3,72%
Tabaco y alcohol	6,79%
Telecomunicaciones	0,93%
Textil y ropa	2,42%
Transportes	4,44%
TOTAL	100,00%

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.

10.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	38.706.118,88	19.588.656,40	58.294.775,28
Ventas	89.997.008,13	70.484.351,10	160.481.359,23
Total 1	128.703.127,01	90.073.007,50	218.776.134,51
Suscripciones	28.501.510,25	4.965.102,00	33.466.612,25
Reembolsos	81.831.337,15	56.848.333,24	138.679.670,39
Total 2	110.332.847,40	61.813.435,24	172.146.282,64
Media de referencia del activo neto total	190.338.951,36	141.537.567,37	165.448.285,63
Rotación	9,65%	19,97%	28,18%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

10.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	604.371,000	362.938,000	854.990,000	371.121,000	255.056,000	971.055,000	158.610,686	570.158,000	559.507,686
Part Cap (F)	603.697,000	314.573,000	1.353.103,000	130.595,000	927.122,000	556.576,000	23.650,000	459.636,000	120.590,000
Part Cap (P)				392.625,000		392.625,000	44.000,000	176.625,000	260.000,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	3.409,381	6.416	3.403,965
Part Dis (A)	11.290,000	29.660,000	49.138,000	34.859,000	18.724,000	65.273,000	83.006,354	53.945,000	94.334,354
Part Dis (R)	23.739,000	3.304,000	34.216,000	19.612,000	7.650,000	46.178,000	9.522,000	18.267,000	37.433,000
Part Dis (S)		20.000,000		225,000	225,000				
Part Dis (V)				1,000		1,000			1,000
TOTAL			2.291.447,000			2.031.709,000			1.075.270,005

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	51.746.882,72	31.901.401,20	36.584.150,99	24.984.032,24	17.420.917,86	61.610.745,94
Part Cap (F)	52.716.615,00	28.580.405,21	13.018.217,80	96.835.053,44	2.748.793,50	51.960.605,65
Part Cap (P)			42.153.941,25		5.130.320,00	19.722.115,00
Part Cap (W)			103,82		365.497,09	723,79
Part Dis (A)	817.653,47	2.059.079,85	2.878.955,52	1.493.024,00	7.354.225,68	4.607.897,32
Part Dis (R)	1.191.846,82	159.038,33	923.307,79	376.464,00	446.858,12	777.582,69
Part Dis (S)		1.123.600,00	11.252,25	11.043,00		
Part Dis (V)			84,07			
TOTAL	106.472.998,01	63.823.524,59	95.570.013,49	123.699.616,68	33.466.612,25	138.679.670,39

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	79.057.140,25	92,47	106.549.206,09	109,73	60.570.737,40	108,26
Part Cap (F)	128.379.558,52	94,88	63.206.632,50	113,56	13.618.426,84	112,93
Part Cap (P)			44.679.645,01	113,80	29.643.236,13	114,01
Part Cap (W)			110,18	110,18	372.587,85	109,46
Part Dis (A)	3.744.452,22	76,20	5.798.524,00	88,83	8.065.039,39	85,49
Part Dis (R)	1.744.486,85	50,98	2.356.886,63	51,04	1.594.615,46	42,60
Part Dis (S)						
Part Dis (V)			89,44	89,44	87,00	87,00
TOTAL	212.925.637,84		222.591.093,85		113.864.730,07	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

10.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

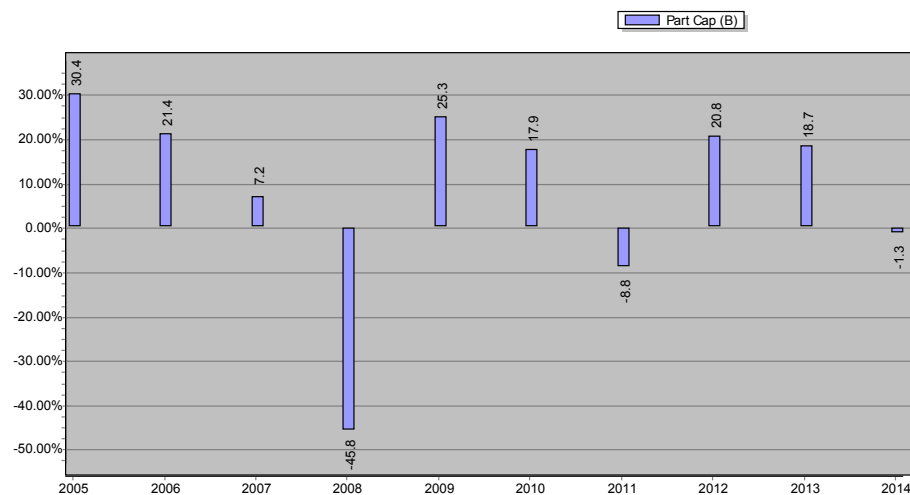
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	-1,34% (en EUR)	12,24% (en EUR)	8,74% (en EUR)	5,78% (en EUR)	17/05/1991	6,44% (en EUR)
Part Cap (F)	-0,55% (en EUR)	13,13% (en EUR)	9,52% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	11,73% (en EUR)
Part Cap (P)	0,18% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	4,51% (en EUR)
Part Cap (W)	-0,65% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	4,41% (en EUR)
Part Dis (A)	-1,36% (en EUR)	12,23% (en EUR)	8,73% (en EUR)	5,78% (en EUR)	17/05/1991	6,43% (en EUR)
Part Dis (R)	-1,36% (en EUR)	12,22% (en EUR)	8,72% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	13,28% (en EUR)
Part Dis (V)	-0,33% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	4,84% (en EUR)

10.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058179764 - 1,78%
- Part Cap (F) : BE0948490249 - 0,94%
- Part Cap (P) : BE6254402363 - 0,25%
- Part Cap (W) : BE6246043192 - 1,14%
- Part Dis (A) : BE0058178758 - 1,82%
- Part Dis (R) : BE0948649869 - 1,82%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n. ° 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

10.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES BELGIUM
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES EUROLAND
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
PETERCAM EQUITIES EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND

PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	10.429.667,98
Febrero	23.314.976,05
Marzo	25.113.355,73
Abril	15.895.169,61
Mayo	19.003.536,05
Junio	10.134.432,88
Julio	4.421.011,30
Agosto	5.020.176,50
Setiembre	7.588.365,83
Octubre	11.399.498,97
Noviembre	11.403.599,64
Diciembre	6.725.530,33

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
AUTOGRILL SPA EUR0.52	EUR	158.998,00	6,25	993.737,50
BOLLORE SA COMMON STOCK EUR 0.16	EUR	84.900,00	3,77	320.073,00
DAVIDE CAMPARI EUR0.1	EUR	103.548,00	5,16	534.307,68
JC DECAUX SA NPV	EUR	56.990,00	28,57	1.627.919,35
KONE OYJ COMMON STOCK EUR 0	EUR	23.378,00	37,82	884.155,96
SPECTRIS ORD GBP0.05	GBP	46.394,00	21,02	1.256.622,49

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	1.567,51	EUR	1.771,08
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	2.037,76	EUR	2.478,01
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	16.745,36	EUR	18.327,37
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	25.080,08	EUR	28.107,88
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	50.160,16	EUR	57.302,83
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	151.094,15	EUR	159.475,42
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	2.578,88	EUR	3.084,93
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	11.599,54	EUR	17.898,51
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	6.375,51	EUR	9.987,18

BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	12.540,04	EUR	12.610,29
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	125.231,89	EUR	131.407,02
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	21.935,26	EUR	23.377,70
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	114.427,86	EUR	138.367,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	127.438,16	EUR	180.016,00
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	1.404,82	EUR	1.801,44
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	9.593,13	EUR	12.382,44
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	18.843,77	EUR	21.592,80
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	14.777,40	EUR	17.511,50
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	22.123,86	EUR	26.037,70
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	2.356,70	EUR	2.371,78
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	16.745,64	EUR	16.798,68
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	47.116,61	EUR	48.268,15
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	1.697,48	EUR	1.880,30
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	24.018,66	EUR	29.644,25
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	926,76	EUR	1.047,38
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	5.361,32	EUR	6.989,43
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	15.785,30	EUR	24.750,90
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	1.534,30	EUR	1.732,80
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	1.237,78	EUR	1.883,66
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	40.576,99	EUR	49.014,00
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	862,80	EUR	1.012,11
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	30.642,59	EUR	31.801,30
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	10.097,12	EUR	11.164,35
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	6.568,44	EUR	10.297,35
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	1.227,71	EUR	1.283,49
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	2.578,46	EUR	2.922,06
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	14.720,59	EUR	15.465,96
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	76.086,69	EUR	88.494,40
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	23.558,54	EUR	28.352,24
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	85.750,93	EUR	91.341,83
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	57.693,27	EUR	59.719,37
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	57.051,14	EUR	68.271,30
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	26.133,97	EUR	37.695,69
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.347,57	EUR	3.882,87
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	62.414,91	EUR	99.605,27
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	1.651,50	EUR	1.862,84
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	164,06	EUR	191,61
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	22.231,00	EUR	35.532,80
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	52.956,08	EUR	84.201,33
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	69.239,83	EUR	98.052,99
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	6.261,89	EUR	6.451,56
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	26.718,05	EUR	26.720,73

FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	7.294,85	EUR	7.295,58
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	73.640,06	EUR	74.854,15
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	41.296,92	EUR	43.149,28
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	21.693,67	EUR	24.959,07
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	34.368,13	EUR	39.028,17
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	293,91	EUR	387,35
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	8.987,75	EUR	15.063,58
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	31.641,83	EUR	37.115,08
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	24.399,65	EUR	23.401,70
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	13.732,67	EUR	13.202,58
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	27.851,30	EUR	23.236,34
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	14.679,93	EUR	14.934,56
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	9,88	EUR	10,92
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	17.140,93	EUR	19.219,75
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	26.293,33	EUR	29.754,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	53.295,17	EUR	68.654,69
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	21.071,38	EUR	21.597,03
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	23.087,66	EUR	27.171,32
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	1.395,59	EUR	1.441,46
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	78.782,80	EUR	114.712,99
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	12.045,12	EUR	13.418,17
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	9.324,58	EUR	10.840,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	31.439,33	EUR	53.984,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	6.460,74	EUR	10.668,22
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	3.135,01	EUR	3.976,95
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	88.852,08	EUR	105.327,51
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	1.285,35	EUR	1.854,41
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	59.941,39	EUR	97.034,27
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	3.135,01	EUR	3.328,19
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	19.107,31	EUR	19.264,82
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	6.849,11	EUR	6.853,56
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	59.617,99	EUR	67.802,80
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	4.443,95	EUR	5.319,98

NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	43.350,92	EUR	52.315,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	8.818,78	EUR	9.109,69
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	2.261,92	EUR	2.716,12
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	4.487,07	EUR	5.811,93
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	15.361,55	EUR	24.223,04
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	45.558,78	EUR	52.245,87
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	19.270,66	EUR	20.724,46
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	5.826,40	EUR	7.213,03
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	10.364,55	EUR	11.197,14
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1.351,13	EUR	1.567,42
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	34.756,04	EUR	41.607,51
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	19.893,79	EUR	20.814,50
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	2.250,94	EUR	2.838,54
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	422,25	EUR	621,17
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	104.505,92	EUR	236.810,18
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	16.760,74	EUR	34.873,90
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	3.018,46	EUR	9.907,88
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	126.621,42	EUR	211.990,99
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	22.301,06	EUR	35.872,26
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	27.640,60	EUR	48.735,75
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	5.336,62	EUR	8.773,29
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	64.308,35	EUR	108.197,18
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	28.338,73	EUR	48.563,69
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	48.964,68	EUR	84.417,07
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	7.330,44	EUR	11.157,33
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	6.827,92	EUR	9.130,42
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	30.729,98	EUR	55.756,93
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	34.641,86	EUR	55.174,13
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	22.954,37	EUR	34.326,96
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	96.757,66	EUR	160.809,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	60.192,19	EUR	82.733,81
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	43.589,79	EUR	82.255,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	8.080,78	EUR	17.082,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	109.725,35	EUR	142.721,80
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	5.834,58	EUR	7.704,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	47.025,15	EUR	63.271,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	125.400,40	EUR	175.378,17
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	25.111,42	EUR	37.151,91
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	1.804,42	EUR	2.673,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	18.737,06	EUR	34.688,44
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	109.138,09	EUR	195.652,51
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	5.667,75	EUR	8.882,24

UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	4.143,12	EUR	3.547,14
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	19.855,59	EUR	16.320,71
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	28.278,73	EUR	23.246,62
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	5.423,57	EUR	4.458,28
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	2.413,04	EUR	2.157,81
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	4.307,49	EUR	4.002,16
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	230.362,71	EUR	225.767,26
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	23.255,90	EUR	19.003,76
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	8.501,62	EUR	6.990,48
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	28.389,74	EUR	23.283,45
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	15.013,29	EUR	12.280,50
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	11.466,13	EUR	9.545,95
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	7.368,07	EUR	7.825,92
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	7.084,68	EUR	5.829,50
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	4.639,05	EUR	4.027,33
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	11.335,49	EUR	10.089,43
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	4.173,16	EUR	3.382,21
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	19.091,58	EUR	15.776,15
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	14.792,82	EUR	12.713,58
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	87.322,68	EUR	71.845,95
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	45.463,40	EUR	37.081,88
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	6.748,11	EUR	5.609,99
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	450,87	EUR	370,10
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	216.318,03	EUR	264.460,82
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	4.103,45	EUR	4.881,65

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 114.684,22 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

11. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND

11.1. INFORME DE GESTIÓN

11.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 16/09/2002
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

11.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

11.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Objetivos del subfondo:

El objetivo del subfondo PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND radica en ofrecer a los accionistas una exposición en el mercado de acciones mediante una gestión activa de la cartera.

La cartera del subfondo está formada principalmente por acciones de sociedades cuyo domicilio social se encuentra ubicado en un país de Europa. A las acciones de sociedades cuyo domicilio social se encuentra ubicado en un país de Europa se asimilan las acciones de las demás sociedades que posean en un país de Europa una parte importante de sus activos, actividades, centros de beneficios o centros de toma de decisiones.

El subfondo también puede invertir en cualquier otro título que dé acceso al capital de las sociedades indicadas.

Al menos el 50% de la cartera deberá estar formado por acciones y demás títulos mencionados anteriormente que generen un rendimiento en dividendos o un rendimiento previsto en dividendos más alto que la media representada por el índice MSCI Europe.

Los accionistas del subfondo no gozan de ninguna protección o garantía del capital.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas para un máximo del 10% de sus activos.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal bajo la forma de cuentas corrientes, depósitos o títulos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva.

11.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

11.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos ha suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA :

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

11.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

11.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se avanzó considerablemente en 2014, al anotarse una subida del 8,63%.

En un entorno en el que las perspectivas de crecimiento europeo continuaron decepcionando y la política monetaria volvió a flexibilizarse, nuestras posiciones defensivas siguieron llevando la batuta. La principal contribución al rendimiento provino en efecto del sector inmobiliario, impulsado por unas valoraciones atractivas y unos indicadores fundamentales sólidos. Nuestra exposición al sector inmobiliario residencial alemán se comportó especialmente bien con la mejora de las perspectivas de crecimiento de los alquileres y los rendimientos de LEG y Annington.

En los segmentos más cíclicos, nuestras selecciones en los medios de comunicación y los transportes también contribuyeron de forma importante a la rentabilidad. Prosieben también se mantuvo bien por la buena resistencia del mercado publicitario alemán, mientras

que los operadores de peajes de autopistas como Atlantia se beneficiaron de la mejora de la dinámica de la circulación en Italia.

En el lado negativo, el fondo se vio afectado por su exposición a Bilfinger, el proveedor alemán de servicios industriales que emitió una advertencia sobre resultados durante el verano debido al empeoramiento de su cartera de pedidos en ciertos mercados claves. Portugal Telecom también lastró la rentabilidad, pues sus problemas de gobierno en relación con sus carteras de inversión a corto plazo dieron sorpresas muy negativas.

Durante el año, el fondo siguió aplicando un proceso de inversión sin cambios, centrado en las sociedades que ofrecen un dividendo sostenible y, en lo posible, al alza, siempre superior a la media del mercado. Al mismo tiempo, el fondo mantuvo totalmente su disciplina de venta, reduciendo el peso de las acciones cuyo rendimiento por dividendos cayó por debajo del umbral exigido. Por ejemplo, el fondo vendió su posición en acciones de crecimiento defensivas que se habían encarecido, como los grupos farmacéuticos suizos Roche y Novartis, o las acciones vinculadas al consumo (Nestlé y Unilever).

Un aumento de la selección en los valores cíclicos nos hizo incrementar la exposición en los constructores inmobiliarios británicos con unos indicadores fundamentales sólidos (carácter abordable, oferta limitada) y perspectivas de rendimientos elevados. Al empeorar los indicadores macroeconómicos de ciertos valores cíclicos europeos, dado que las valoraciones no se libraron de una corrección, el fondo vendió su posición en SKF o Saint-Gobain. También redujo su exposición a determinadas acciones cuyo dividendo se vio perjudicado por el empeoramiento de la dinámica sectorial. Así sucedió con el sector de los servicios petroleros, y valores como Fred Olsen y Prosafe salieron de la cartera.

El dividendo bruto medio de final de 2014 ascendió al 4,7%, es decir, muy por debajo de la media del mercado.

11.1.8. Política futura

En una economía mundial en la que la mayor parte de la aceleración del crecimiento del PIB debería proceder de los países desarrollados, seguiremos siendo muy selectivos por lo que respecta a los valores cíclicos, centrándonos en la solidez de los balances y los elementos más sólidos de la recuperación. Por ejemplo, aunque desde el verano se registró una cierta volatilidad en la economía alemana, el consumidor germano no se desvió de su senda de crecimiento, al contrario que los segmentos orientados hacia las inversiones y las exportaciones. En el mismo sentido, el repunte de la economía británica da muestras de mejora más convincentes para las acciones vinculadas al consumo en Reino Unido que en la mayoría de las acciones de Europa continental.

Al mismo tiempo, reconocemos la adopción de tímidas reformas en varias economías de Europa continental en las que un cambio de liderazgo político (Italia, Francia) podría producir una mejora del potencial de crecimiento a largo plazo. Lamentablemente, estas iniciativas siguen siendo bastante ilimitadas y todavía llevarán tiempo antes de que se traduzcan en una cierta aceleración del crecimiento económico.

Por lo que respecta al estímulo presupuestario, vigilamos muy de cerca el programa de infraestructuras e inversiones de la Comisión Europea, pero es posible que no haya ningún indicio palpable hasta dentro de un tiempo.

En cuanto a la política monetaria, 2015 se perfila como un año de flexibilización cuantitativa sin precedentes, y la zona del euro y Japón lideran la lucha contra los riesgos de deflación. En cuanto a los mercados financieros, el principal efecto a corto plazo de las nuevas medidas monetarias debería consistir en una revalorización al alza de los activos. No obstante, somos más escépticos con respecto a cualquier mejora importante a corto plazo de las perspectivas de crecimiento del PIB. Obviamente, siempre que no estalle ninguna guerra de divisas entre los principales bancos centrales, una depreciación del euro también debería ayudar a los exportadores europeos.

En general, mientras que la liquidez global debería mejorar con las medidas de los bancos centrales, cabe señalar que es probable que el año probablemente se caracterice por una mayor volatilidad debido a las mayores probabilidades de subida de los tipos estadounidenses.

A la luz de lo anterior, el Fondo se centrará sobre todo en las valoraciones de sus posiciones defensivas y se mostrará cada vez más selectivo con respecto a la exposición a los sectores con características similares a las de los bonos o perspectivas de mantenimiento de los dividendos (como algunos actores regulados de los servicios públicos), y cuyas valuaciones pueden haber alcanzado niveles altos. En su lugar, el fondo se centrará en las acciones con las valoraciones más razonables y que ofrezcan perspectivas de crecimiento de los dividendos.

El consenso espera un crecimiento de los beneficios de un solo dígito para el mercado europeo, un crecimiento continuo por la dinámica favorable en los tipos de cambio, una vuelta gradual al crecimiento del crédito y una relajación del apretón fiscal en la economía europea.

11.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en

los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

11.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	323.660.783,02	303.358.152,53
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	328.425.386,23	299.227.784,24
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	10.831.470,70	9.281.558,13
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	10.831.470,70	9.281.558,13
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	317.593.915,53	289.812.306,11
a. Acciones	317.593.915,53	289.812.306,11
Que acciones prestadas		
b. IIC con número fijo de participaciones	10.188.355,15	8.699.515,40
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		133.920,00
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-9.451.352,82	-10.179.711,14
A. Créditos	2.349.179,43	1.265.934,74
a. Cuentas por cobrar	1.125.720,13	620,11
b. Créditos tributarios	1.223.459,30	1.265.314,63
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-11.800.532,25	-11.445.645,88
a. Cuentas por pagar (-)	-967.121,06	-2.164.087,75
b. Deudas tributarias (-)	-1.940,49	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-10.831.470,70	-9.281.558,13
V. Depósitos y efectivo	5.380.218,31	14.523.615,82
A. Saldos bancarios a la vista	5.380.218,31	14.523.615,82
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-693.468,70	-213.536,39
A. Gastos a diferir		346.062,57
B. Ingresos adquiridos		
C. Gastos a imputar (-)	-693.468,70	-559.598,96
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	323.660.783,02	303.358.152,53
A. Capital	268.994.673,64	273.526.054,65
B. Participaciones en el resultado	-1.956.067,27	-3.767.633,03
C. Resultado diferido	28.946.525,08	-14.806.623,82
D. Resultado del ejercicio	27.675.651,57	48.406.354,73

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	10.831.470,70	9.281.558,13
A. Colateral (+/-)	10.831.470,70	9.281.558,13
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	10.831.470,70	9.281.558,13
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	10.188.355,15	8.699.515,40

11.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	20.161.254,55	40.805.762,43
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	16.130.038,97	44.318.914,03
a. Acciones	16.130.038,97	44.318.914,03
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	238.858,07	4.394,45
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	3.792.357,51	-3.517.546,05
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	3.792.357,51	-3.517.546,05
II. Gastos e ingresos de las inversiones	13.447.080,67	11.862.681,71
A. Dividendos	14.826.987,19	12.442.472,70
B. Intereses	193.413,46	339.871,79
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	189.719,24	335.437,48
b. Depósitos y efectivo	3.694,22	4.434,31
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-196,16	-507,26
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-1.573.123,82	-919.155,52
a. belgas		
b. extranjeros	-1.573.123,82	-919.155,52
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos	4.396,00	
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros	4.396,00	

IV. Gastos de explotación

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-5.937.079,65	-4.262.089,41
B. Gastos financieros (-)	-821.053,07	-289.772,88
C. Remuneración debida al depositario (-)	-61.799,71	-59.793,38
D. Remuneración debida al gestor (-)	-4.322.246,38	-3.560.977,91
a. Gestión financiera	-4.037.439,43	-3.350.651,63
Part Cap (B)	-2.683.967,66	-2.326.469,44
Part Cap (F)	-479.855,71	-681.193,10
Part Cap (P)		0,01
Part Cap (W)	-5.872,05	-157,05
Part Dis (A)	-855.954,87	-334.789,07
Part Dis (R)	-10.881,20	-8.042,54
Part Dis (V)	-907,94	-0,44
b. Gestión administrativa y contable	-284.806,95	-210.326,28
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-21.416,02
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-23.739,53	-17.657,44
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-761,50	-87,18
H. Servicios y bienes diversos (-)	-354.278,78	-52.664,46
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-221.516,61	-206.001,90
Part Cap (B)	-146.636,53	-167.794,11
Part Cap (F)	-5.267,72	-3.623,11
Part Cap (P)	-2.448,18	-2.064,16
Part Cap (W)	-324,81	-92,81
Part Dis (A)	-65.732,59	-31.965,09
Part Dis (R)	-989,52	-462,49
Part Dis (V)	-117,26	-0,13
K. Otros gastos (-)	-131.684,07	-53.718,24
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	7.514.397,02	7.600.592,30
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	27.675.651,57	48.406.354,73
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	27.675.651,57	48.406.354,73
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	54.666.109,38	29.832.097,88
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	28.946.525,08	-14.806.623,82
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	27.675.651,57	48.406.354,73
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	-1.956.067,27	-3.767.633,03
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-52.365.480,26	-28.946.525,08
IV. (Distribución de los dividendos)	-2.300.629,12	-885.572,80

11.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

11.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
AMLIN PLC	330.971	GBP	4,78	2.039.434,73	0,64%	0,63%
ASTRAZENECA PLC	122.104	GBP	45,56	7.167.640,90	2,26%	2,21%
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	522.428	GBP	4,71	3.170.718,23	1,00%	0,98%
BHP BILLITON PLC	243.308	GBP	13,89	4.353.239,59	1,37%	1,35%
BRIT PLC	398.720	GBP	2,71	1.389.778,49	0,44%	0,43%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	134.795	GBP	35,00	6.079.279,69	1,91%	1,88%
ELECTROCOMPONENTS	467.628	GBP	2,15	1.295.535,34	0,41%	0,40%
GLAXOSMITHKLINE PLC	829.103	GBP	13,76	14.700.673,00	4,62%	4,54%
HSBC HOLDINGS PLC	1.273.774	GBP	6,09	9.989.290,07	3,15%	3,09%
ICAP PLC	693.972	GBP	4,52	4.045.524,55	1,27%	1,25%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	298.681	GBP	28,36	10.915.009,55	3,43%	3,37%
TATE LYLE PLC	425.000	GBP	6,03	3.302.300,11	1,04%	1,02%
TAYLOR WIMPEY PLC	3.774.010	GBP	1,38	6.701.354,01	2,11%	2,07%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	85.826	GBP	9,16	1.013.035,45	0,32%	0,31%
VODAFONE GROUP	3.227.959	GBP	2,23	9.261.066,57	2,92%	2,86%
Reino Unido				85.423.880,28	26,89%	26,39%
BNP PARIBAS SA	238.612	EUR	49,26	11.754.027,12	3,70%	3,64%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	167.608	EUR	26,80	4.491.056,36	1,41%	1,39%
GDF SUEZ SA	287.000	EUR	19,43	5.576.410,00	1,76%	1,72%
ICADE SA	25.537	EUR	66,40	1.695.656,80	0,53%	0,52%
MERCIALYS SA	200.810	EUR	18,44	3.701.932,35	1,17%	1,14%
MICHELIN SA REG SHS	44.070	EUR	75,27	3.317.148,90	1,04%	1,02%
SANOFI	156.925	EUR	75,66	11.872.945,50	3,75%	3,68%
TOTAL SA	240.000	EUR	42,52	10.204.800,00	3,21%	3,15%
UNIBAIL-RODAMCO SE	16.763	EUR	212,85	3.568.004,55	1,12%	1,10%
VINCI SA	110.000	EUR	45,51	5.006.100,00	1,58%	1,55%
Francia				61.188.081,58	19,27%	18,91%
ALLIANZ SE REG SHS	73.000	EUR	137,35	10.026.550,00	3,16%	3,10%
BASF - NAMEN AKT	62.700	EUR	69,88	4.381.476,00	1,38%	1,35%
DAIMLER AG REG SHS	119.948	EUR	68,97	8.272.813,56	2,60%	2,56%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	198.000	EUR	27,05	5.354.910,00	1,69%	1,65%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	375.000	EUR	13,25	4.968.750,00	1,56%	1,54%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	166.066	EUR	28,12	4.668.945,59	1,47%	1,44%
HUGO BOSS AG	71.730	EUR	101,70	7.294.941,00	2,30%	2,25%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	43.491	EUR	61,99	2.696.007,09	0,85%	0,83%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	204.051	EUR	34,83	7.107.096,33	2,24%	2,20%
TALANX AG NAM AKT	24.910	EUR	25,27	629.475,70	0,20%	0,19%
TLG IMMOB 144A/REGS	121.000	EUR	12,47	1.508.265,00	0,47%	0,47%
Alemania				56.909.230,27	17,92%	17,58%
ATLANTIA SPA	328.200	EUR	19,33	6.344.106,00	2,00%	1,96%
BANCA GENERALI SPA	157.443	EUR	23,05	3.629.061,15	1,14%	1,12%
ENI SPA	239.000	EUR	14,51	3.467.890,00	1,09%	1,07%
HERA SPA	2.571.772	EUR	1,95	5.002.096,54	1,57%	1,55%
INTESA SANPAOLO SPA	689.612	EUR	2,42	1.670.240,26	0,53%	0,52%
SNAM SPA	485.026	EUR	4,10	1.988.606,60	0,63%	0,61%
Italia				22.102.000,55	6,96%	6,83%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	190.623	EUR	16,43	3.131.935,89	0,99%	0,97%
DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	291.473	EUR	18,12	5.281.490,76	1,65%	1,63%
MAPFRE REG-SHS	1.284.854	EUR	2,81	3.614.294,30	1,14%	1,12%
REPSOL NEW SHS OPTIONAL DIV	9.302	EUR	15,55	144.599,59	0,05%	0,04%
REPSOL SA	316.297	EUR	15,55	4.916.836,87	1,55%	1,52%
TECNICAS REUNIDAS	99.888	EUR	36,29	3.624.935,52	1,14%	1,12%
España				20.714.092,93	6,52%	6,40%
KONINKLIJKE KPN NV	1.572.489	EUR	2,63	4.132.501,09	1,30%	1,28%
NN GROUP NV	100.000	EUR	24,85	2.484.500,00	0,78%	0,77%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	379.780	EUR	27,66	10.504.714,80	3,31%	3,24%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
STMICROELECTRONICS NV	390.000	EUR	6,20	2.418.000,00	0,76%	0,75%
Países Bajos				19.539.715,89	6,15%	6,04%
INVESTOR -B- FREE	170.000	SEK	284,70	5.109.395,04	1,61%	1,58%
NORDEA BANK	542.000	SEK	90,90	5.201.112,69	1,64%	1,61%
TELEFON AB L.M.ERICSSON	302.704	SEK	94,35	3.015.040,55	0,95%	0,93%
Suecia				13.325.548,28	4,20%	4,12%
UBS GROUP NAMEN-AKT	269.025	CHF	17,09	3.823.875,95	1,20%	1,18%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	21.012	CHF	311,70	5.447.199,57	1,72%	1,68%
Suiza				9.271.075,52	2,92%	2,86%
HENDERSON GROUP	73.026	GBP	2,14	201.373,16	0,06%	0,06%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	1.262.820	GBP	4,83	7.861.198,92	2,48%	2,43%
Isla de Jersey				8.062.572,08	2,54%	2,49%
NOKIAN TYRES PLC	143.088	EUR	20,29	2.903.255,52	0,91%	0,90%
UPM KYMMENE CORP	359.268	EUR	13,62	4.893.230,16	1,54%	1,51%
Finlandia				7.796.485,68	2,45%	2,41%
AGEAS NOM	248.022	EUR	29,51	7.317.889,11	2,31%	2,26%
BPOST	12.675	EUR	20,79	263.449,88	0,08%	0,08%
Bélgica				7.581.338,99	2,39%	2,34%
RTL GROUP	41.892	EUR	77,80	3.259.197,60	1,03%	1,01%
Luxemburgo				3.259.197,60	1,03%	1,01%
KOMERCNI BANKA AS	11.900	CZK	4.740,00	2.035.215,59	0,64%	0,63%
República Checa				2.035.215,59	0,64%	0,63%
IMMOFINANZ	184.264	EUR	2,09	385.480,29	0,12%	0,12%
Austria				385.480,29	0,12%	0,12%
ACCIONES				317.593.915,53	100,00%	98,13%
TOTAL CARTERA DE VALORES				317.593.915,53	100,00%	98,13%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				10.831.470,70		
JP Morgan		EUR		5.380.218,31		1,66%
Saldos bancarios a la vista				5.380.218,31		1,66%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				5.380.218,31		1,66%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-9.451.352,82		-2,92%
OTROS				-693.468,70		-0,21%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				323.660.783,02		100,00%

11.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	17,92%
Austria	0,12%
Bélgica	2,39%
España	6,52%
Finlandia	2,45%
Francia	19,27%
Isla de Jersey	2,54%
Italia	6,96%
Luxemburgo	1,03%
Países Bajos	6,15%
Reino Unido	26,89%
República Checa	0,64%
Suecia	4,20%
Suiza	2,92%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Artes gráficos, edición	4,71%
Bancos, Instituciones financieras	14,31%
Construcción de máquinas y aparatos	1,14%
Construcción, materiales de construcción	4,68%
DEUDA PÚBLICA	0,08%
Electrónica y semiconductores	0,76%
Energía y agua	4,28%
Holdings y instituciones financieras	4,36%
Industria del automóvil	2,60%
Industria farmacéutica y cosmética	10,62%
Industrias agro-alimentarias	1,04%
Industrias químicas	1,38%
Minas	1,37%
Negocios	0,41%
Neumáticos y goma	1,96%
Papel y madera	1,54%
Petróleo	9,21%
Seguros	8,07%
Sociedades inmobiliarias	5,74%
Tabaco y alcohol	7,01%
Telecomunicaciones	7,76%
Textil y ropa	2,30%
Transportes	4,67%
TOTAL	100,00%

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.

11.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	81.088.580,07	94.850.183,32	175.938.763,39
Ventas	73.221.528,62	97.710.677,02	170.932.205,64
Total 1	154.310.108,69	192.560.860,34	346.870.969,03
Suscripciones	72.528.224,02	66.399.164,67	138.927.388,69
Reembolsos	80.061.304,94	65.124.674,21	145.185.979,15
Total 2	152.589.528,96	131.523.838,88	284.113.367,84
Media de referencia del activo neto total	323.604.962,25	324.138.090,16	323.876.878,90
Rotación	0,53%	18,83%	19,38%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

11.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	295.842,000	1.022.626,000	980.155,000	152.816,000	286.498,000	846.473,000	302.313,974	334.602,683	814.184,291
Part Cap (F)	104.328,000	103.645,000	506.705,000	97.401,000	178.956,000	425.150,000	72.987,690	256.666,690	241.471,000
Part Cap (P)				102.500,000		102.500,000	54.948,190	47.720,000	109.728,190
Part Cap (W)				553,764	37,000	516,764	5.604,280	4.627,145	1.493,899
Part Dis (A)	20.957,000	320.048,000	156.406,000	92.709,168	22.281,000	226.834,168	325.468,179	72.379,297	479.923,050
Part Dis (R)		672,000	5.894,000	1.841,000	3.370,000	4.365,000	8.888,000	1.543,000	11.710,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	1.108,478	312,060	797,418
TOTAL			1.649.160,000			1.605.839,932			1.659.307,848

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	44.510.427,75	149.759.462,31	27.242.286,06	49.499.497,68	61.576.962,22	68.253.828,36
Part Cap (F)	16.648.920,59	15.802.839,45	17.506.111,22	33.113.279,40	15.180.972,90	55.065.804,50
Part Cap (P)			19.549.960,00		11.480.747,01	10.041.769,20
Part Cap (W)			105.673,71	6.846,75	1.092.574,06	959.139,91
Part Dis (A)	2.422.748,84	36.470.243,58	12.752.581,85	2.963.271,41	48.634.926,32	10.682.358,27
Part Dis (R)		61.031,04	171.306,40	320.850,50	800.508,25	136.006,67
Part Dis (V)			134,28		160.697,93	47.072,24
TOTAL	63.582.097,18	202.093.576,38	77.328.053,52	85.903.745,74	138.927.388,69	145.185.979,15

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	159.481.647,59	162,71	164.131.141,42	193,90	171.488.876,74	210,63
Part Cap (F)	84.723.854,47	167,21	85.441.604,61	200,97	53.149.843,54	220,11
Part Cap (P)			20.641.491,43	201,38	24.383.236,89	222,21
Part Cap (W)			100.329,47	194,15	317.767,00	212,71
Part Dis (A)	19.377.933,82	123,90	32.609.603,42	143,76	73.127.520,15	152,37
Part Dis (R)	555.196,74	94,20	433.839,75	99,39	1.071.622,60	91,51
Part Dis (V)			142,43	142,43	121.916,10	152,89
TOTAL	264.138.632,62		303.358.152,53		323.660.783,02	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

11.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

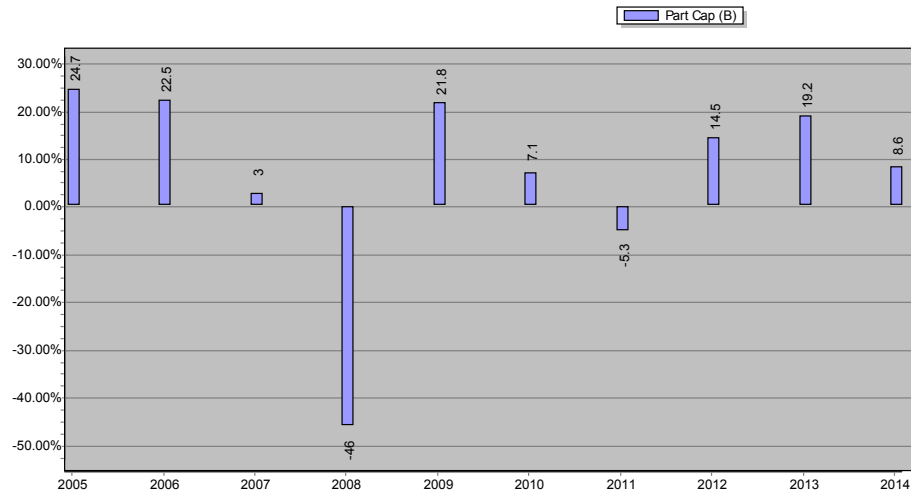
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	8,63% (en EUR)	14,01% (en EUR)	8,50% (en EUR)	4,51% (en EUR)	16/09/2002	6,25% (en EUR)
Part Cap (F)	9,52% (en EUR)	14,96% (en EUR)	9,31% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	11,35% (en EUR)
Part Cap (P)	10,34% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	12,84% (en EUR)
Part Cap (W)	9,56% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	12,94% (en EUR)
Part Dis (A)	8,59% (en EUR)	13,99% (en EUR)	8,48% (en EUR)	4,49% (en EUR)	22/09/2002	6,84% (en EUR)
Part Dis (R)	8,57% (en EUR)	14,00% (en EUR)	8,49% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	12,79% (en EUR)
Part Dis (V)	9,40% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	11,90% (en EUR)

11.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0057451271 - 1,91%
- Part Cap (F) : BE0948486205 - 1,05%
- Part Cap (P) : BE6254416504 - 0,34%
- part Cap (W) : BE6246074502 - 1,07%
- Part Dis (A) : BE0057450265 - 1,97%
- Part Dis (R) : BE0948647848 - 2,00%
- Part Dis (V) : BE6246070468 - 1,18%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

11.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta 18/06/2014)
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES BELGIUM
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES EUROLAND
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
PETERCAM EQUITIES EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	9.585.266,70
Febrero	23.780.057,00
Marzo	24.229.061,96
Abril	21.602.867,04
Mayo	22.273.744,13
Junio	8.261.091,73
Julio	9.871.470,45
Agosto	14.330.672,08
Setiembre	11.115.309,89
Octubre	15.331.914,61
Noviembre	17.969.951,87
Diciembre	10.784.749,30

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
BRIT PLC COMMON STOCK GBP 0.01	GBP	125.779,00	2,71	438.415,30
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN SE NPV	EUR	147.402,00	28,12	4.144.207,23
ELECTROCOMPONENTS ORD GBP0.10	GBP	341.307,00	2,15	945.570,58
HENDERSON GROUP PLC ORD GBP0.125	GBP	47.072,00	2,14	129.803,60
NOKIAN RENKAA(NOKIAN TYRES) NPV	EUR	143.087,00	20,29	2.903.235,23
RTL GROUP SA COMMON STOCK EUR 0	EUR	2.000,00	77,80	155.600,00
TECNICAS REUNIDAS EUR0.1	EUR	40.549,00	36,29	1.471.523,21

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	13.541,11	EUR	14.854,15
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	848,18	EUR	958,34
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	1.102,64	EUR	1.340,86
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	46.728,46	EUR	51.143,12
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	13.570,94	EUR	15.209,30
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	40.505,96	EUR	46.273,90
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	81.757,70	EUR	86.292,84
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	1.395,45	EUR	1.669,27

BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	6.276,56	EUR	9.684,96
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	3.449,82	EUR	5.404,11
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	6.785,47	EUR	6.823,48
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	84.186,93	EUR	88.338,15
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	42.939,82	EUR	45.763,49
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	80.821,31	EUR	97.729,95
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	68.957,34	EUR	97.407,44
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	760,15	EUR	974,76
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	5.190,88	EUR	6.700,19
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	52.584,15	EUR	60.255,42
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	41.236,83	EUR	48.866,41
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	28.274,59	EUR	33.276,54
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	1.275,22	EUR	1.283,38
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	46.729,27	EUR	46.877,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	38.498,76	EUR	39.439,68
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	918,51	EUR	1.017,44
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	67.024,87	EUR	82.723,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	501,47	EUR	566,74
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	14.960,93	EUR	19.504,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	48.446,12	EUR	75.962,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	830,22	EUR	937,63
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	669,77	EUR	1.019,26
FINLAND(REPUBLIC OF 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	47.535,08	EUR	58.393,85
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	45.202,22	EUR	53.948,10
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	13.154,99	EUR	15.922,66
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	21.956,38	EUR	26.521,69
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	45.262,38	EUR	45.393,80
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	466,87	EUR	547,66
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	4.322,31	EUR	4.455,58
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	16.580,84	EUR	17.207,82
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	3.850,18	EUR	4.444,58
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	8.251,81	EUR	8.691,74
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	31.901,11	EUR	35.272,92
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	18.329,44	EUR	28.735,09
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	3.505,81	EUR	3.665,07
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	7.195,28	EUR	8.154,11
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	40.017,06	EUR	42.043,28
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	66.592,52	EUR	77.451,98
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	14.875,05	EUR	17.901,83
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	91.977,77	EUR	97.974,65
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	31.218,08	EUR	32.314,41
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	159.203,08	EUR	190.513,31
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	44.994,33	EUR	53.061,20
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	28.709,54	EUR	41.410,70

FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.811,39	EUR	2.101,04
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	33.772,98	EUR	53.896,84
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	15.219,92	EUR	17.167,58
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	88,77	EUR	103,68
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	12.029,29	EUR	19.226,95
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	31.401,49	EUR	49.929,06
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	37.465,97	EUR	53.056,90
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	17.474,01	EUR	18.003,28
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	14.457,25	EUR	14.458,70
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.947,28	EUR	3.947,67
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	51.129,13	EUR	51.972,09
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	22.345,94	EUR	23.348,26
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	17.725,81	EUR	20.393,96
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	18.596,74	EUR	21.118,31
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	159,04	EUR	209,60
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	4.863,31	EUR	8.150,97
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	88.297,55	EUR	103.570,85
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	68.088,01	EUR	65.303,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	38.321,45	EUR	36.842,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	77.719,98	EUR	64.841,78
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	40.964,81	EUR	41.675,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	5,35	EUR	5,91
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	9.275,03	EUR	10.399,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	14.227,43	EUR	16.100,27
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	112.858,68	EUR	129.407,79
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	28.838,25	EUR	37.149,35
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	58.800,39	EUR	60.267,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	12.492,83	EUR	14.702,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	755,16	EUR	779,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	42.629,72	EUR	62.071,70
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	33.612,31	EUR	37.443,84
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	26.020,55	EUR	30.250,75
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	87.732,48	EUR	150.645,27
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	18.028,91	EUR	29.770,01
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.696,37	EUR	2.151,95
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	48.078,25	EUR	56.993,17
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	695,51	EUR	1.003,43
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	32.434,55	EUR	52.505,67
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.696,37	EUR	1.800,90
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	53.319,57	EUR	53.759,12
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	3.706,08	EUR	3.708,49
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	100.771,93	EUR	114.606,67

KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	3.631,13	EUR	4.346,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	23.457,37	EUR	28.308,05
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	4.771,88	EUR	4.929,29
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	1.223,93	EUR	1.469,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	2.427,98	EUR	3.144,86
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	8.312,20	EUR	13.107,19
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	271.272,21	EUR	285.017,72
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	335.126,62	EUR	384.316,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	10.427,44	EUR	11.214,09
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	3.152,69	EUR	3.903,00
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	5.608,30	EUR	6.058,82
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	731,10	EUR	848,14
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	18.806,65	EUR	22.514,00
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	55.514,27	EUR	58.083,55
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	1.217,99	EUR	1.535,95
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	1.178,29	EUR	1.733,39
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	291.627,18	EUR	660.826,57
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	46.771,40	EUR	97.316,77
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.656,91	EUR	3.946,10
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	37.510,91	EUR	48.700,95
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	8.423,11	EUR	27.648,27
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	39.359,01	EUR	85.948,05
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	141.207,27	EUR	234.131,93
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	374.959,39	EUR	627.761,18
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	25.085,65	EUR	45.419,82
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	62.231,83	EUR	100.102,70
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	92.208,63	EUR	162.581,74
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.887,67	EUR	4.747,26
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	406.642,70	EUR	684.166,09
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	97.833,37	EUR	167.655,68
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	30.324,57	EUR	52.280,78
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	12.708,06	EUR	19.342,37
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	3.694,62	EUR	4.940,51
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	101.876,69	EUR	184.846,57
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	18.744,86	EUR	29.854,96
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	64.054,93	EUR	95.790,50
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	2.359,23	EUR	3.705,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	52.355,99	EUR	87.014,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	32.570,26	EUR	44.767,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	121.638,74	EUR	229.535,70
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	22.549,68	EUR	47.669,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	65.396,22	EUR	85.062,08
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	3.157,11	EUR	4.168,92
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	25.445,51	EUR	34.236,30
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	67.854,70	EUR	94.897,89

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	103.898,02	EUR	153.715,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	11.638,88	EUR	18.077,14
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	976,38	EUR	1.446,67
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	2.475,29	EUR	4.223,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	52.286,37	EUR	96.799,22
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	66.610,62	EUR	119.413,25
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	15.816,03	EUR	24.786,19
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	11.561,52	EUR	9.898,42
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	10.743,94	EUR	8.831,21
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	15.301,74	EUR	12.578,85
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.934,72	EUR	2.412,39
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	6.733,68	EUR	6.021,43
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	12.020,18	EUR	11.168,17
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	642.834,69	EUR	630.010,94
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	64.896,34	EUR	53.030,60
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	23.724,05	EUR	19.507,16
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	231.950,78	EUR	190.908,91
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	79.222,50	EUR	64.973,24
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	41.895,09	EUR	34.269,14
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	31.996,62	EUR	26.638,27
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	20.560,84	EUR	21.838,48
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	19.770,04	EUR	16.267,42
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	16.116,78	EUR	13.991,56
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	31.632,06	EUR	28.154,89
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	11.645,34	EUR	9.438,17
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	10.330,54	EUR	8.536,54
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	41.279,84	EUR	35.477,66
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	243.676,80	EUR	200.488,48
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	81.072,90	EUR	66.126,50
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	3.651,43	EUR	3.035,59
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	1.258,17	EUR	1.032,77
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	603.642,56	EUR	737.986,58
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	11.450,81	EUR	13.622,40

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 254.424,34 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en

remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

12. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

12.1. INFORME DE GESTIÓN

12.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 31/12/2002
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

12.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

12.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

El objetivo del subfondo PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE radica en permitir que los accionistas saquen partido de la evolución de las acciones de empresas europeas u otros títulos asimilados que cumplen determinados criterios éticos, económicos, sociales y/o ecológicos.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes..

12.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

12.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos ha suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA (IAM):

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

12.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

12.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se redujo un 0,32% en 2014.

En el primer semestre, el compartimento se benefició principalmente de las buenas rentabilidades de las empresas activas en el sector de la energía. Recogió aproximadamente la mitad de sus ganancias, con buenas rentabilidades de importantes actores como Total y Shell, y grandes dificultades para una empresa de servicios como SBM Offshore. No obstante, estas ganancias se anularon totalmente durante el tercer y cuarto trimestre tras un fuerte desplome de los precios del petróleo.

Aunque el primer semestre había sido relativamente estable en cuanto a las rentabilidades bursátiles, el segundo estuvo marcado por una volatilidad más bien fuerte. Sin embargo, las correcciones se eliminaron rápidamente por las declaraciones de los bancos centrales, que trataron de calmar a los mercados al dejar entrever una posible flexibilización cuantitativa en la zona del euro.

El análisis de las cuentas de los bancos europeos también provocó una clara incertidumbre, pero finalmente no hubo ninguna mala noticia.

La principal contribución positiva en la cartera este año provino del sector de asistencia sanitaria, resultando la selección de acciones del gestor (Merck KGaA, Novartis y Sanofi) especialmente razonable.

Otra contribución importante a la rentabilidad este año provino a los bienes de equipo, con inversiones en Brenntag, Geberit y Atlas Copco.

El tercer pilar positivo fue el sector de la alimentación gracias a las posiciones en Pernod Ricard y Nestlé.

Las empresas de mediana capitalización, que con frecuencia han sido importantes para las rentabilidades del fondo, esta vez dejaron algo que desear.

Las inversiones en los sectores del acero y la energía se vieron muy perjudicadas, sobre todo por las decepciones en Arcelor Mittal y BG Group.

La situación tampoco evolucionó bien para otras inversiones como Adidas, BNP Paribas y BES. Adidas se vio afectada tras la publicación de los malos resultados y los comunicados poco claros a la dirección. BNP Paribas se vio afectada por una fuerte sanción

en Estados Unidos. BES no comunicó correctamente sus posiciones y relaciones con otros participantes en el marco de una ampliación del capital, lo que provocó un verdadero hundimiento de la banca portuguesa.

En el sector financiero, el gestor decidió adoptar una posición en KBC, Intesa Sanpaolo, ING y BBVA. Estas compras fueron financiadas por la venta (parcial) de las posiciones de HSBC, Munich Re, Erste Group y Unicredit.

En los sectores cíclicos, se constituyeron nuevas posiciones en Brenntag y DSV. La financiación provino en este caso de la venta de las posiciones en Geberit, Trelleborg, Siemens y SKF.

Las inversiones en el sector de las telecomunicaciones también fueron financiadas parcialmente por la venta de las posiciones en Swisscom y Portugal Telecom, con nuevas inversiones en Vivendi.

Por lo que respecta a los servicios públicos, el gestor procedió a la venta parcial de Snam y a la liquidación de E.On para financiar la constitución de nuevas posiciones en Verbund, Enel Green Power y National Grid.

Dada la persistente presión sobre los precios del petróleo, el gestor decidió disminuir parcialmente su posición en el sector, reduciendo las posiciones en Total y CGG.

12.1.8. Política futura

El gestor considera que el precio del petróleo se mantenga durante un tiempo en los niveles actuales en 2015 y tratará de beneficiarse de ello buscando empresas que se vean favorecidas por los bajos precios del petróleo.

La debilidad del euro o la solidez del dólar también deberían ser temas importantes, lo que podría beneficiar a las empresas exportadoras de la Unión Europea.

Aunque la recuperación de la economía europea sigue sin ir sobre ruedas, las valoraciones de las empresas cíclicas disminuyó tanto con respecto a los sectores defensivos que cada indicio de crecimiento podría provocar un buen comportamiento bursátil de las empresas más cíclicas.

El lanzamiento de la flexibilización cuantitativa en Europa, con la reducción controlada del programa equivalente en Estados Unidos, constituirá un factor importante para el posicionamiento y las rentabilidades en 2015.

12.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

12.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	35.162.305,41	62.562.619,94
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	34.511.780,61	62.822.733,92
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	177.331,98	2.312.050,14
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	177.331,98	2.312.050,14
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	34.332.868,63	60.510.683,78
a. Acciones	34.332.868,63	60.510.683,78
Que acciones prestadas	168.245,00	2.169.294,82
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	1.580,00	
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	258.320,13	-2.104.143,68
A. Créditos	628.125,69	215.922,20
a. Cuentas por cobrar	413.260,94	
b. Créditos tributarios	214.864,75	215.922,20
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-369.805,56	-2.320.065,88
a. Cuentas por pagar (-)	-191.169,44	-8.015,74
b. Deudas tributarias (-)	-1.304,14	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-177.331,98	-2.312.050,14
V. Depósitos y efectivo	459.195,48	1.946.549,52
A. Saldos bancarios a la vista	459.195,48	1.946.549,52
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-66.990,81	-102.519,82
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		22.673,44
C. Gastos a imputar (-)	-66.990,81	-125.193,26
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	35.162.305,41	62.562.619,94
A. Capital	31.182.569,71	58.421.333,49
B. Participaciones en el resultado	1.139.340,43	227.811,85
C. Resultado diferido	3.440.249,75	-4.269.124,59
D. Resultado del ejercicio	-599.854,48	8.182.599,19

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	177.331,98	2.312.050,14
A. Colateral (+/-)	177.331,98	2.312.050,14
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	177.331,98	2.312.050,14
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	168.245,00	2.169.294,82

12.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	-1.211.496,17	7.658.895,50
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	-1.811.005,11	7.933.974,09
a. Acciones	-1.811.005,11	7.933.974,09
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	5.580,00	-5,66
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	593.928,94	-275.072,93
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	593.928,94	-275.072,93
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.621.451,03	1.538.891,70
A. Dividendos	1.838.914,90	1.613.546,48
B. Intereses	20.272,47	46.931,07
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	19.640,18	46.882,22
b. Depósitos y efectivo	632,29	48,85
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-142,06	-42,17
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-237.594,28	-121.543,68
a. belgas		
b. extranjeros	-237.594,28	-121.543,68
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos	546,24	
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros	546,24	

IV. Gastos de explotación

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-1.010.355,58	-1.015.188,01
B. Gastos financieros (-)	-177.026,18	-166.090,47
C. Remuneración debida al depositario (-)	-10.006,70	-10.239,86
D. Remuneración debida al gestor (-)	-645.769,70	-665.956,48
a. Gestión financiera	-600.919,01	-628.144,74
Part Cap (B)	-244.048,34	-323.012,82
Part Cap (F)	-129.244,23	-92.727,87
Part Cap (W)	-725,67	-0,24
Part Dis (A)	-176.140,84	-150.541,42
Part Dis (E)	-50.759,35	-61.862,17
Part Dis (V)	-0,58	-0,22
b. Gestión administrativa y contable	-44.850,69	-37.811,74
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-3.003,54
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-14.043,25	-9.013,61
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-315,84	-14,81
H. Servicios y bienes diversos (-)	-114.317,47	-92.399,77
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-16.176,44	-43.377,09
Part Cap (B)	-9.629,78	-23.056,69
Part Cap (F)	-1.996,03	-1.488,89
Part Cap (W)	-143,61	-0,19
Part Dis (A)	-3.711,59	-18.074,44
Part Dis (E)	-695,27	-756,73
Part Dis (V)	-0,16	-0,15
K. Otros gastos (-)	-32.700,00	-25.092,38
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	611.641,69	523.703,69
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	-599.854,48	8.182.599,19
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	-599.854,48	8.182.599,19
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	3.979.735,70	4.141.286,45
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	3.440.249,75	-4.269.124,59
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	-599.854,48	8.182.599,19
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	1.139.340,43	227.811,85
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-3.888.594,46	-3.440.249,75
IV. (Distribución de los dividendos)	-91.141,24	-701.036,70

12.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

12.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ACCOR SA	23.000	EUR	37,34	858.820,00	2,50%	2,44%
BNP PARIBAS SA	27.000	EUR	49,26	1.330.020,00	3,86%	3,79%
IMERYS SA	5.500	EUR	61,01	335.555,00	0,98%	0,95%
PERNOD RICARD SA	14.000	EUR	92,26	1.291.640,00	3,76%	3,68%
SANOFI	16.500	EUR	75,66	1.248.390,00	3,64%	3,55%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	21.000	EUR	60,61	1.272.810,00	3,71%	3,62%
UNIBAIL-RODAMCO SE	3.000	EUR	212,85	638.550,00	1,86%	1,82%
VIVENDI SA	32.000	EUR	20,69	662.080,00	1,93%	1,88%
Francia				7.637.865,00	22,24%	21,73%
ADIDAS NAMEN AKT	17.000	EUR	57,62	979.540,00	2,85%	2,79%
ALLIANZ SE REG SHS	11.500	EUR	137,35	1.579.525,00	4,61%	4,50%
BRENTAG - NAMEN AKT	20.000	EUR	46,51	930.200,00	2,71%	2,65%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	80.000	EUR	13,25	1.060.000,00	3,09%	3,01%
HUGO BOSS AG	4.400	EUR	101,70	447.480,00	1,30%	1,27%
MERCK KGAA	18.000	EUR	78,42	1.411.560,00	4,11%	4,01%
SAP AG	11.500	EUR	58,26	669.990,00	1,95%	1,91%
Alemania				7.078.295,00	20,62%	20,14%
CLARIANT NAMEN AKT	33.000	CHF	16,72	458.901,32	1,34%	1,31%
NESTLE SA REG SHS	33.500	CHF	72,95	2.032.540,44	5,92%	5,78%
NOVARTIS AG REG SHS	25.000	CHF	92,35	1.920.197,95	5,59%	5,46%
SGS SA REG SHS	500	CHF	2.045,00	850.417,93	2,48%	2,42%
UBS GROUP NAMEN-AKT	100.000	CHF	17,09	1.421.383,12	4,14%	4,04%
Suiza				6.683.440,76	19,47%	19,01%
ASML HLDG	3.500	EUR	89,50	313.250,00	0,91%	0,89%
HEINEKEN NV	13.000	EUR	58,95	766.350,00	2,23%	2,18%
ING GROEP NV	40.000	EUR	10,83	433.200,00	1,26%	1,23%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	60.000	GBP	22,33	1.726.435,15	5,03%	4,91%
Países Bajos				3.239.235,15	9,43%	9,21%
BG GROUP PLC	90.000	GBP	8,65	1.003.157,01	2,92%	2,85%
NATIONAL GRID PLC	46.000	GBP	9,18	544.199,47	1,58%	1,55%
SPECTRIS	13.000	GBP	21,02	352.116,49	1,03%	1,00%
Reino Unido				1.899.472,97	5,53%	5,40%
WPP 2012 PLC	80.000	GBP	13,45	1.386.508,60	4,04%	3,94%
Isla de Jersey				1.386.508,60	4,04%	3,94%
ATLAS COPCO -B- FREE	18.000	SEK	200,90	381.755,70	1,11%	1,09%
NORDEA BANK	80.000	SEK	90,90	767.691,91	2,24%	2,18%
Suecia				1.149.447,61	3,35%	3,27%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	5.500	EUR	93,86	516.230,00	1,50%	1,47%
KBC GROUPE	13.500	EUR	46,50	627.682,50	1,83%	1,78%
Bélgica				1.143.912,50	3,33%	3,25%
ENEL GREEN POWER	160.000	EUR	1,73	277.440,00	0,81%	0,79%
INTESA SANPAOLO SPA	190.000	EUR	2,42	460.180,00	1,33%	1,31%
SNAM SPA	80.000	EUR	4,10	328.000,00	0,96%	0,93%
Italia				1.065.620,00	3,10%	3,03%
ARCELORMITTAL SA REG SHS	100.000	EUR	9,09	908.800,00	2,65%	2,58%
Luxemburgo				908.800,00	2,65%	2,58%
CRH PLC	45.000	EUR	19,90	895.500,00	2,61%	2,55%
Irlanda				895.500,00	2,61%	2,55%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS España	70.000	EUR	7,85	549.780,00 549.780,00	1,60% 1,60%	1,56% 1,56%
DSV Dinamarca	16.000	DKK	188,20	404.386,04 404.386,04	1,18% 1,18%	1,15% 1,15%
VERBUND AG Austria	19.000	EUR	15,30	290.605,00 290.605,00	0,85% 0,85%	0,83% 0,83%
ACCIONES				34.332.868,63	100,00%	97,65%
BBVA (SHS) 07.01.15 RIGHT España	20.000	EUR	0,08	1.580,00 1.580,00	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				1.580,00	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				34.334.448,63	100,00%	97,65%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				177.331,98		
JP Morgan		EUR		459.195,48		1,31%
Saldos bancarios a la vista				459.195,48		1,31%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				459.195,48		1,31%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				258.320,13		0,73%
OTROS				-66.990,81		-0,19%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				35.162.305,41		100,00%

12.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	20,61%
Austria	0,85%
Bélgica	3,33%
Dinamarca	1,18%
España	1,61%
Francia	22,24%
Irlanda	2,61%
Isla de Jersey	4,04%
Italia	3,10%
Luxemburgo	2,65%
Países Bajos	9,43%
Reino Unido	5,53%
Suecia	3,35%
Suiza	19,47%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Artes gráficas, edición	5,97%
Bancos, Instituciones financieras	16,28%
Construcción de máquinas y aparatos	1,11%
Construcción, materiales de construcción	3,59%
Diversos servicios	2,48%
Electrónica y semiconductores	1,94%
Electrotecnia y electrónica	3,71%
Energía y agua	4,19%
Industria farmacéutica y cosmética	13,33%
Industrias agro-alimentarias	5,92%
Industrias químicas	4,05%
Internet y servicios internet	1,95%
Minas	2,65%
Petróleo	7,94%
Restaurantes, hoteles	2,50%
Seguros	4,60%
Sociedades inmobiliarias	1,86%
Tabaco y alcohol	7,50%
Telecomunicaciones	3,09%
Textil y ropa	4,16%
Transportes	1,18%
TOTAL	100,00%

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.

12.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	20.204.555,23	12.693.601,02	32.898.156,25
Ventas	20.648.687,54	37.406.472,13	58.055.159,67
Total 1	40.853.242,77	50.100.073,15	90.953.315,92
Suscripciones	17.653.744,33	7.964.879,47	25.618.623,80
Reembolsos	18.320.099,36	33.496.768,76	51.816.868,12
Total 2	35.973.843,69	41.461.648,23	77.435.491,92
Media de referencia del activo neto total	59.906.896,88	44.551.462,49	52.075.008,66
Rotación	8,14%	19,39%	25,96%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

12.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	42.894,000	33.435,000	117.941,000	16.807,000	29.065,179	105.682,821	18.926,861	69.322,392	55.287,290
Part Cap (F)	7.060,000	45.695,000	59.325,000	19.366,594	9.388,232	69.303,362	55.785,088	30.726,464	94.361,986
Part Cap (W)				1,000		1,000	762,957	25,957	738,000
Part Dis (A)	27.512,000	4.591,000	35.131,000	105.139,537	23.752,000	116.518,537	59.871,254	151.072,779	25.317,012
Part Dis (E)	96.966,000	57.388,000	81.100,000	44.888,000	83.181,000	42.807,000	800,000	43.607,000	
Part Dis (V)				1,000		1,000			1,000
TOTAL			293.497,000			334.313,720			175.705,288

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)							
	2012		2013		2014		
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	
Part Cap (B)	7.251.460,32	5.603.574,90	3.081.409,39	5.476.354,33	3.827.382,37	13.778.739,68	
Part Cap (F)	1.172.521,80	7.470.568,08	3.729.244,44	1.788.997,48	11.613.885,36	6.408.651,68	
Part Cap (W)			191,55		149.895,27	5.300,78	
Part Dis (A)	3.793.487,18	617.115,56	16.491.211,92	3.731.152,17	9.887.700,80	24.184.821,78	
Part Dis (E)	13.927.937,41	8.513.327,98	7.581.450,56	13.619.962,77	139.760,00	7.439.354,20	
Part Dis (V)			158,26				
TOTAL	26.145.406,71	22.204.586,52	30.883.666,12	24.616.466,75	25.618.623,80	51.816.868,12	

Valor liquidativo al final del período (en EUR)							
	2012		2013		2014		
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	
Part Cap (B)	20.494.551,98	173,77	21.313.719,07	201,68	11.114.388,50	201,03	
Part Cap (F)	10.586.818,80	178,45	14.475.303,87	208,87	19.802.526,16	209,86	
Part Cap (W)			202,57	202,57	150.099,23	203,39	
Part Dis (A)	5.110.830,38	145,48	19.404.942,48	166,54	4.095.127,59	161,75	
Part Dis (E)	12.127.216,42	149,53	7.368.285,10	172,13			
Part Dis (V)			166,85	166,85	163,93	163,93	
TOTAL	48.319.417,58		62.562.619,94		35.162.305,41		

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

12.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

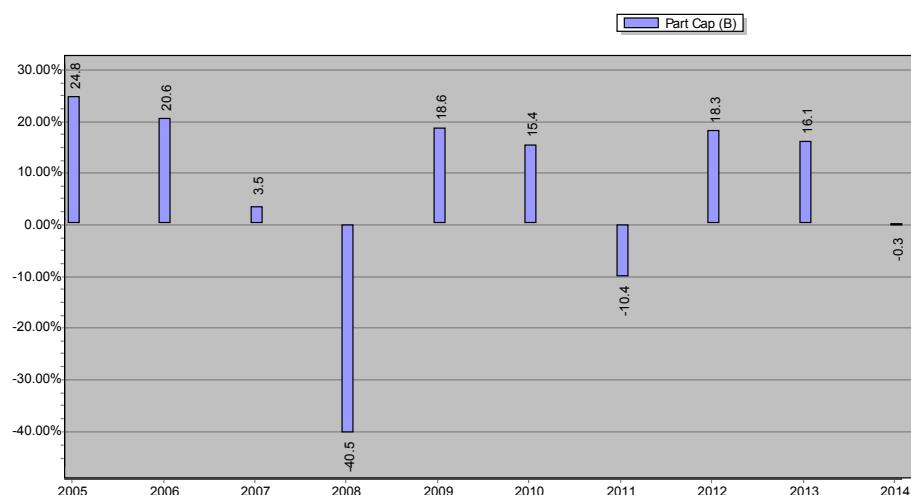
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	-0,32% (en EUR)	11,02% (en EUR)	7,20% (en EUR)	4,51% (en EUR)	31/12/2002	5,99% (en EUR)
Part Cap (F)	0,47% (en EUR)	11,90% (en EUR)	7,96% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	9,37% (en EUR)
Part Cap (W)	0,40% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	4,88% (en EUR)
Part Dis (A)	-0,26% (en EUR)	11,00% (en EUR)	7,18% (en EUR)	4,50% (en EUR)	07/01/2003	5,93% (en EUR)
Part Dis (V)	0,88% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	5,02% (en EUR)

12.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0940002729 - 1,99%
- Part Cap (F) : BE0948492260 - 1,28%
- Part (W) : BE6246078545 - 1,51%
- Part Dis (A) : BE0940001713 - 1,93%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n. ° 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

12.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	3.128.950,64
Febrero	5.263.023,27
Marzo	5.067.146,53
Abril	3.431.703,07
Mayo	4.270.105,26
Junio	262.743,94
Julio	309.294,73
Agosto	1.562.630,54
Setiembre	1.689.410,37
Octubre	2.619.282,16
Noviembre	3.261.518,89
Diciembre	730.772,79

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
VERBUND AG CLASS'A'NPV	EUR	11.000,00	15,30	168.245,00

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	80,11	EUR	90,51
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	104,14	EUR	126,64

BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	1.281,71	EUR	1.436,45
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	2.563,43	EUR	2.928,45
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	7.721,65	EUR	8.149,97
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	131,79	EUR	157,65
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	592,79	EUR	914,70
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	325,82	EUR	510,39
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	640,86	EUR	644,45
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	6.168,25	EUR	6.472,41
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	1.121,00	EUR	1.194,71
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	5.847,82	EUR	7.071,25
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	6.512,71	EUR	9.199,70
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	71,79	EUR	92,06
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	490,26	EUR	632,80
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	760,24	EUR	894,73
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	120,44	EUR	121,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	0,01	EUR	0,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	86,75	EUR	96,09
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	47,36	EUR	53,53
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	78,41	EUR	88,55
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	63,26	EUR	96,26
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	2.073,68	EUR	2.504,86
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	44,09	EUR	51,72
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	1.565,99	EUR	1.625,20
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	2,88	EUR	3,18
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	62,74	EUR	65,59
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	24,11	EUR	25,33
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	3.888,40	EUR	4.522,50
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	1.155,62	EUR	1.390,77
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	4.382,29	EUR	4.668,01
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	2.948,41	EUR	3.051,95
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	1.335,57	EUR	1.926,43
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	171,08	EUR	198,43
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	3.189,71	EUR	5.090,32
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	84,40	EUR	95,20
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	8,38	EUR	9,79
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	1.136,11	EUR	1.815,90
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	2.706,31	EUR	4.303,10
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	3.538,49	EUR	5.010,99
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	1.365,42	EUR	1.365,56
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	372,80	EUR	372,84
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	2.589,30	EUR	2.631,99
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	2.110,47	EUR	2.205,14
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	1.756,38	EUR	1.994,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	15,02	EUR	19,80
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	459,32	EUR	769,82
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	0,51	EUR	0,56
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	875,99	EUR	982,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	1.343,72	EUR	1.520,60
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	2.723,64	EUR	3.508,59

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	1.179,89	EUR	1.388,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	71,32	EUR	73,67
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	4.026,19	EUR	5.862,40
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	160,21	EUR	203,24
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	4.540,78	EUR	5.382,75
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	65,69	EUR	94,77
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	3.063,30	EUR	4.958,93
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	160,21	EUR	170,09
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	350,02	EUR	350,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	2.215,44	EUR	2.673,57
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	450,68	EUR	465,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	115,60	EUR	138,81
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	229,31	EUR	297,02
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	785,05	EUR	1.237,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	570,03	EUR	653,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	984,82	EUR	1.059,12
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	297,76	EUR	368,62
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	529,68	EUR	572,23
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	69,05	EUR	80,10
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	1.776,20	EUR	2.126,35
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	115,03	EUR	145,06
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	272,73	EUR	448,36
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	2.502,33	EUR	4.314,13
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	374,62	EUR	570,19
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	348,94	EUR	466,61
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	1.770,37	EUR	2.819,67
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	4.944,79	EUR	8.218,13
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	3.076,12	EUR	4.228,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	5.607,50	EUR	7.293,78
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	298,18	EUR	393,74
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	2.403,22	EUR	3.233,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	6.408,57	EUR	8.962,68
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	1.283,32	EUR	1.898,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	92,21	EUR	136,63
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	5.577,49	EUR	9.998,80
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	1.014,72	EUR	834,07
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	1.445,18	EUR	1.188,02
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	277,17	EUR	227,84
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	975,67	EUR	806,24
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	344,86	EUR	286,70

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 26.369,00 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED

PETERCAM B FUND SA

- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE



Deloitte Bedrijfsrevisoren
 Berkenlaan 8b
 1831 Diegem
 Bélgica
 Tel. + 32 2 800 20 00
 Fax + 32 2 800 20 02
 www.deloitte.be

Petercam B Fund SA

Sicav de derecho belga, categoría OICVM

Certificación relativa a la cartera gestionada con arreglo al proceso Inversiones Socialmente Responsables (ISR) para el compartimento Petercam Equities Europe Sustainable a 31 de diciembre de 2014

En virtud de la misión que nos ha encomendado la dirección de Petercam B Fund SA, tenemos el honor de emitir nuestro informe sobre los trabajos de control que nos permiten constatar que el proceso de selección, los movimientos y las posiciones de la cartera del compartimento Petercam Equities Europe Sustainable se ajustan al universo de inversión establecido por la aplicación del proceso ISR.

« El objetivo del compartimento Petercam Equities Europe Sustainable radica en permitir que los accionistas puedan aprovechar la evolución de las acciones de sociedades europeas u otros títulos asimilados que cumplen determinados criterios sociales, medioambientales y sostenibles.

Para alcanzar el objetivo, el compartimento invierte en acciones de sociedades europeas que cumplen determinados criterios sociales, medioambientales y sostenibles. Se asimilan las otras sociedades pertenecientes al universo ya mencionado, que tienen en Europa una parte significativa de sus activos, actividades, centros de beneficios o centros de decisión.. El compartimento también puede invertir en cualquier otro título que dé acceso al capital de las sociedades indicadas.

Los criterios sociales, medioambientales y sostenibles y su ponderación que las sociedades europeas y asimiladas deben cumplir para constituir el universo de inversión los establece un equipo de Petercam Institutional Asset Management independiente del equipo de gestión de los activos. Las puntuaciones de dichos criterios para cada sociedad se establecen fuera de Petercam Institutional Asset Management, concretamente mediante SUSTAINALYTICS. Cuando una sociedad ya no pertenece al universo mencionado, se venderán los títulos de dicha sociedad, siempre y cuando dicha operación se lleve a cabo en el interés de los partícipes en el compartimento »

Nuestros trabajos comprenden los controles siguientes:

- Examinar si la sociedad Petercam B Fund SA dispone de los medios y procesos necesarios para analizar la sostenibilidad de las empresas y organizaciones, la forma en que garantiza que el proceso de gestión incorpora los criterios de sostenibilidad, y en qué medida ha desarrollado los procedimientos de gestión de riesgos y de control interno.
- Para todas las transacciones efectuadas durante el periodo entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, hemos examinado si estos valores figuraban en las listas de inversiones autorizadas o se ejecutaban con el fin de alinear la cartera con estas listas.
- Para todas las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2014, hemos examinado si el emisor de estos valores figuraba en las listas de las inversiones autorizadas, teniendo en cuenta el periodo de alineación autorizada en caso de cambios en el universo de inversión.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
 Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
 Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
 BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

A partir de los controles efectuados, hemos podido constatar que:

- Petercam B Fund SA dispone de los medios y procesos necesarios para analizar la sostenibilidad de las empresas y organizaciones. Además, Petercam B Fund SA ha desarrollado los procedimientos de gestión de riesgos y de control interno, con el fin de garantizar que el proceso de gestión incorpora efectivamente los criterios de sostenibilidad en el proceso ISR.
- Todas las transacciones efectuadas durante el periodo entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, comprendían valores que figuraban en las listas de inversiones autorizadas o se ejecutaban con el fin de alinear la cartera con estas listas.
- Todas las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2014 eran posiciones en valores de emisores que figuran en las listas de las inversiones autorizadas por Petercam B Fund SA, teniendo en cuenta el periodo de alineación autorizada en caso de cambios en el universo de inversión.

Diegem, 16 marzo de 2015

Los auditores

DELOITTE Réviseurs d'entreprises

SC s.f.d. SCRL

Representada por Philip Maeyaert

13. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

13.1. INFORME DE GESTIÓN

13.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 07/12/1997

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 123,98 EUR

13.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

13.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Las inversiones del subfondo PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS tienen por objeto las acciones de sociedades europeas que representen una capitalización bursátil con una importancia reducida o media a nivel europeo y que no pertenezcan a los primeros índices bursátiles europeos ni a cualquier título que permita acceder al capital de dichas sociedades. Se asimilan a éstas las sociedades residentes en los países no europeos que tengan una parte significativa de sus activos, sus actividades, sus centros de obtención de beneficios o sus centros de toma de decisiones en Europa y que cumplan los criterios mencionados. La política de inversión otorga preferencia a la selección de las empresas teniendo en cuenta sus propias cualidades, dejando al margen cualquier norma de reparto geográfico o sectorial.

El subfondo invierte como mínimo dos tercios de sus activos totales en acciones de sociedades cuyo domicilio social se encuentra ubicado en Europa o que ejerzan una parte importante de sus actividades en Europa, y que no estén incluidas en el índice MSCI Pan-Euro.

El subfondo puede utilizar productos derivados, siempre y cuando cumplan las exigencias impuestas por las leyes y los reglamentos belgas, y podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. El subfondo invierte como máximo el 10% de su activo en organismos de inversión colectiva abiertos.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus participes.

13.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

13.1.5. Índice y benchmark

No se aplica.

13.1.6. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 7,44% en 2014.

Tras dos años excelentes para los valores de pequeña capitalización europeos, en 2014 se registró una mayor volatilidad, pero pese a todo positiva. No obstante, los valores de pequeña capitalización se comportaron peor que las acciones de gran capitalización, lo que no sorprende dadas las excelentes rentabilidades de estos últimos años.

El fondo se comportó mejor que el universo de valores de pequeña capitalización gracias a nuestro interés por la generación de flujo de efectivo libre y el rendimiento del flujo de efectivo libre, una temática ganadora de este año, aunque también a largo plazo. También nos beneficiamos de algunas fusiones y adquisiciones (New Britain Palm Oil).

La rentabilidad se vio impulsada principalmente por New Britain Palm Oil (que recibió una oferta con una prima de más del 80%), Borregaard (que se benefició de la fuerte subida de las ventas de sus productos químicos a base de lignina para los que ocupa una posición dominante en el mercado), AMS (fuerte crecimiento de sus productos para automóviles e industriales subyacentes, mientras que algunos de sus recientes productos forman parte de los nuevos productos de Apple). También contribuyeron positivamente CFE (ajuste neto al alza tras pasar a ser propiedad casi exclusiva de un grupo de dragados tras la aportación por parte de Ackermans de su participación del 50% en DEME a cambio de acciones de CFE), Kinopolis (fuerte generación de FCF y uso de la liquidez para comprar acciones propias, pero también por primera vez desde hace años, adquisiciones y proyectos «greenfield») y Teleperformance (líder mundial de centros de llamadas que obtiene grandes beneficios por el incremento de la externalización, de la mayor demanda de contratos globales y de la mayor importancia que se da al cliente).

En cambio, la rentabilidad se vio perjudicada por Gameloft (retraso en el lanzamiento de nuevos juegos), Pfeiffer Vacuum (resultados decepcionantes por la ausencia de recuperación en los mercados finales de semiconductores), Econocom (mayor integración de la

prevista de Osiatis; ralentización de las actividades clave de leasing), Asetek (falta de grandes contratos con un servidor para su solución de refrigeración mediante líquido) y Spectris (sin incremento de las inversiones en los clientes subyacentes).

El equipo se reforzó en 2014 con la llegada de dos gestores. Los procedimientos también se redefinieron en parte. Por su parte, la filosofía fundamental sigue consistiendo en invertir en empresas de crecimiento de calidad en las que apreciamos un potencial importante de subida (por las hipótesis conservadoras y, por tanto, realistas). Sin embargo, se añadieron nuevas herramientas, con una lista de verificación basada en los indicadores fundamentales y un marco de valoración basado en el flujo de efectivo libre.

En cuanto a la estrategia, el fondo se centró en sociedades sólidas con cotizaciones interesantes. Así sucedió con la introducción de nuevos valores que responden a estos criterios en la cartera (p. ej., Byggmax, DCC, Zumtobel, Norma, Ontex) y el refuerzo de las convicciones existentes (p. ej., UBM, Andritz, Aurelius). Las empresas en las que incrementamos su ponderación registran normalmente un buen crecimiento de la demanda en los mercados finales, a pesar de la debilidad de la economía europea. Esto se debió en general al hecho de que operan en nichos de fuerte crecimiento (p. ej., Norma) o con presencia en países con mayor crecimiento (p. ej., UBM en Estados Unidos y Asia).

En cambio, redujimos la ponderación de varias posiciones cuya cotización ya no ofrecía potencial de subida y/o cuyos fundamentales y noticias mostraban que las características de la sociedad no justificaban una inversión importante. Por ejemplo, redujimos o incluso eliminamos la posición en Lotus Bakeries, Ziggo y New Britain Palm Oil, por motivos de valoración. Las empresas con débiles indicadores fundamentales y cuyas noticias provocaron una reducción de la posición fueron principalmente Recticel, International Personal Finance o DS Smith.

13.1.7. Política futura

Teniendo en cuenta el ajuste que se ha producido en los mercados en los últimos años y el nivel de valoración media al que cotiza la renta variable europea (segmento de pequeña capitalización), en nuestra opinión, los mercados no podrán seguir avanzado sin un crecimiento real de la economía y los beneficios.

En el lado positivo, las acciones cíclicas cotizan a niveles relativamente bajos no registrados desde hace muchos años, la depreciación del euro podría impulsar las exportaciones, las condiciones de la oferta y la demanda de préstamos han mejorado considerablemente y las expectativas por lo que respecta a los beneficios ahora son más realistas que hace doce meses. Sin embargo, las persistentes tensiones (geo)políticas persistente y las elecciones (Grecia, Francia, etc.) que perturban el equilibrio en Europa podrían hacer descarrilar la recuperación.

El fondo invierte en empresas de crecimiento de calidad y con una valoración atractiva, y se basa únicamente en fuertes convicciones ascendentes (bottom-up). Dado el tamaño y la naturaleza diversa del universo de inversión, el alto nivel de ineficiencia del mercado, nuestro proceso de inversión disciplinado y la experiencia de nuestro equipo, seguimos creyendo que podemos encontrar ideas interesantes en los mercados. También es importante destacar que varias empresas del fondo no deberían depender únicamente de las perspectivas de la economía europea, ya que operan en nichos muy específicos o están expuestas a economías que crecen más rápido, como Estados Unidos.

13.1.8. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

13.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	110.366.411,51	88.646.506,44
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	117.077.535,76	88.717.964,98
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	8.378.357,81	1.705.523,51
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones	8.378.357,81	1.705.523,51
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	108.699.177,95	87.012.441,47
a. Acciones	108.699.177,95	87.012.441,47
Que acciones prestadas	7.926.945,58	1.639.131,42
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-7.920.895,54	-1.480.149,60
A. Créditos	749.142,02	302.213,27
a. Cuentas por cobrar	483.224,20	6.690,68
b. Créditos tributarios	265.917,82	295.522,59
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-8.670.037,56	-1.782.362,87
a. Cuentas por pagar (-)	-291.060,18	-9.499,29
b. Deudas tributarias (-)	-619,57	
c. Empréstitos (-)		-67.340,07
d. Colateral (-)	-8.378.357,81	-1.705.523,51
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.421.107,63	1.609.504,88
A. Saldos bancarios a la vista	1.421.107,63	1.609.504,88
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-211.336,34	-200.813,82
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		
C. Gastos a imputar (-)	-211.336,34	-200.813,82
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	110.366.411,51	88.646.506,44
A. Capital	95.129.462,57	79.968.030,55
B. Participaciones en el resultado	171.990,46	-4.167.959,45
C. Resultado diferido	8.288.947,83	-3.719.175,18
D. Resultado del ejercicio	6.776.010,65	16.565.610,52

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	8.378.357,81	1.705.523,51
A. Colateral (+/-)	8.378.357,81	1.705.523,51
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	8.378.357,81	1.705.523,51
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	7.926.945,58	1.639.131,42

13.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	6.540.857,81	16.472.758,01
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	4.086.632,18	18.454.617,80
a. Acciones	4.086.632,18	18.454.617,80
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		-239,69
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	2.454.225,63	-1.981.620,10
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	2.454.225,63	-1.981.620,10
II. Gastos e ingresos de las inversiones	2.010.484,46	1.858.449,17
A. Dividendos	2.121.963,84	1.985.856,13
B. Intereses	58.643,03	48.877,37
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	57.937,20	48.813,78
b. Depósitos y efectivo	705,83	63,59
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-388,58	-713,85
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-169.733,83	-175.570,48
a. belgas		
b. extranjeros	-169.733,83	-175.570,48
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-1.775.331,62	-1.765.596,66
-284.016,99	-303.120,70
-19.031,23	-21.549,06
-1.309.853,71	-1.296.846,40
-1.220.943,14	-1.234.038,78
-841.365,52	-782.671,61
-52.421,47	-63.573,67
-3.536,89	-15,69
-319.603,51	-176.709,66
-1.352,95	-210.868,69
-2.662,80	-199,46
-88.910,57	-62.807,62
	-6.804,78
-6.735,65	-11.185,89
-435,47	-34,18
-57.126,02	-28.689,37
-64.053,83	-69.714,76
-40.242,49	-55.107,18
-474,48	-1.047,50
-3.192,45	-405,67
-560,59	-33,15
-19.297,97	-12.490,09
0,80	-241,18
-286,65	-389,99
-34.078,72	-27.651,52
235.152,84	92.852,51
6.776.010,65	16.565.610,52
6.776.010,65	16.565.610,52
15.236.948,94	8.678.475,89
8.288.947,83	-3.719.175,18
6.776.010,65	16.565.610,52
171.990,46	-4.167.959,45
-14.931.874,76	-8.288.947,83
-305.074,18	-389.528,06

13.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

13.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
CIE.ENTREPRISES	35.890	EUR	85,02	3.051.367,80	2,82%	2,76%
EXMAR	179.470	EUR	10,31	1.849.438,35	1,70%	1,68%
FINANCIERE DE TUBIZE	37.714	EUR	52,59	1.983.379,26	1,82%	1,80%
JENSEN-GROUP	123.604	EUR	15,95	1.971.483,80	1,81%	1,79%
KINEPOLIS GROUP	100.669	EUR	33,46	3.368.384,74	3,11%	3,06%
LOTUS BAKERIES	2.357	EUR	933,00	2.199.081,00	2,03%	1,99%
MDXHEALTH	291.769	EUR	4,41	1.287.576,60	1,18%	1,17%
ONTEX GROUP	79.218	EUR	23,72	1.878.654,87	1,73%	1,70%
REAL DOLMEN	97.222	EUR	16,77	1.630.412,94	1,50%	1,48%
RECTICEL PART.SOC.	21.996	EUR	5,15	113.235,41	0,10%	0,10%
Bélgica				19.333.014,77	17,80%	17,53%
AURELIUS AG	113.791	EUR	31,49	3.582.709,64	3,29%	3,26%
CTS EVENTIM AG	122.656	EUR	24,50	3.005.072,00	2,76%	2,73%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	40.640	EUR	61,99	2.519.273,60	2,32%	2,28%
NORMA GROUP - NAMEN AKT	46.611	EUR	39,64	1.847.660,04	1,70%	1,67%
PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	25.786	EUR	68,60	1.768.919,60	1,63%	1,60%
TAKKT	93.334	EUR	13,61	1.270.275,74	1,17%	1,15%
Alemania				13.993.910,62	12,87%	12,69%
ARROW GLOBAL GROUP PLC	844.292	GBP	2,28	2.475.052,25	2,28%	2,25%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	385.512	GBP	3,05	1.515.123,51	1,39%	1,37%
DS SMITH HOLDING	187.400	GBP	3,22	777.563,30	0,72%	0,70%
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	404.850	GBP	3,99	2.079.417,69	1,91%	1,88%
OPTIMAL PAYMENT	217.755	GBP	3,43	961.736,05	0,88%	0,87%
SPECTRIS	96.241	GBP	21,02	2.606.772,53	2,40%	2,37%
TUNGSTEN CORP PLC	596.320	GBP	2,84	2.180.346,63	2,01%	1,98%
VECTURA GROUP	780.000	GBP	1,29	1.294.053,22	1,19%	1,17%
Reino Unido				13.890.065,18	12,78%	12,59%
BORREGARD	598.587	NOK	55,50	3.661.829,12	3,37%	3,32%
KONGSBERG GRUPPEN	168.094	NOK	123,00	2.278.951,77	2,10%	2,06%
MARINE HARVEST	250.450	NOK	102,90	2.840.627,07	2,61%	2,57%
SALMAR	76.215	NOK	127,50	1.071.096,13	0,99%	0,97%
SPECTRUM	145.000	NOK	29,50	471.484,94	0,43%	0,43%
Noruega				10.323.989,03	9,50%	9,35%
AMS	62.350	CHF	36,25	1.879.808,29	1,73%	1,70%
ANDRITZ AG	79.134	EUR	45,69	3.615.632,46	3,32%	3,28%
ZUMTOBEL AG	125.300	EUR	18,71	2.343.736,50	2,16%	2,12%
Austria				7.839.177,25	7,21%	7,10%
BOIRON	6.533	EUR	69,73	455.546,09	0,42%	0,41%
COFITEM-COFIMUR NOM.	18.812	EUR	99,50	1.871.794,00	1,72%	1,70%
GAMELOFT	206.909	EUR	3,34	691.076,06	0,64%	0,63%
TELEPERFORMANCE SA	62.190	EUR	56,43	3.509.381,70	3,23%	3,17%
Francia				6.527.797,85	6,01%	5,91%
AUTOGRILL SPA	469.930	EUR	6,25	2.937.062,50	2,70%	2,66%
DE LONGHI SPA	187.014	EUR	14,97	2.799.599,58	2,58%	2,54%
Italia				5.736.662,08	5,28%	5,20%
BYGGMAX GROUP	613.120	SEK	52,75	3.414.294,99	3,14%	3,09%
COM HEM HOLDING AB	155.794	SEK	63,00	1.036.154,15	0,95%	0,94%
Suecia				4.450.449,14	4,09%	4,03%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	654.543	GBP	4,83	4.074.605,03	3,75%	3,69%
Isla de Jersey				4.074.605,03	3,75%	3,69%
DCC PLC	60.105	GBP	35,53	2.751.795,18	2,53%	2,49%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
DRAGON OIL PLC Irlanda	136.638	GBP	5,38	946.368,47 3.698.163,65	0,87% 3,40%	0,86% 3,35%
ASETEK A/S	271.544	NOK	19,00	568.684,80	0,52%	0,52%
ROYAL UNIBREW Dinamarca	20.700	DKK	1.087,00	3.021.735,48 3.590.420,28	2,78% 3,30%	2,73% 3,25%
PLAYTECH Isla de Man	290.220	GBP	6,89	2.576.658,46 2.576.658,46	2,37% 2,37%	2,33% 2,33%
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING Suiza	7.810	CHF	380,75	2.473.204,56 2.473.204,56	2,28% 2,28%	2,24% 2,24%
DIA España	408.550	EUR	5,63	2.298.910,85 2.298.910,85	2,11% 2,11%	2,08% 2,08%
NOS REG SHS Portugal	394.537	EUR	5,24	2.065.795,73 2.065.795,73	1,90% 1,90%	1,87% 1,87%
PKC GROUP Finlandia	114.692	EUR	17,58	2.016.285,36 2.016.285,36	1,85% 1,85%	1,83% 1,83%
KENDRION Países Bajos	90.583	EUR	21,62	1.958.404,46 1.958.404,46	1,80% 1,80%	1,77% 1,77%
STABILUS SA Luxemburgo	72.657	EUR	25,49	1.851.663,65 1.851.663,65	1,70% 1,70%	1,68% 1,68%
ACCIONES				108.699.177,95	100,00%	98,49%
TOTAL CARTERA DE VALORES				108.699.177,95	100,00%	98,49%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				8.378.357,81		
JP Morgan		EUR		1.421.107,63		1,29%
Saldos bancarios a la vista				1.421.107,63		1,29%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.421.107,63		1,29%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-7.920.895,54		-7,18%
OTROS				-211.336,34		-0,19%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				110.366.411,51		100,00%

13.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	12,87%
Austria	7,21%
Bélgica	17,80%
Dinamarca	3,30%
España	2,11%
Finlandia	1,85%
Francia	6,01%
Irlanda	3,40%
Isla de Jersey	3,75%
Isla de Man	2,37%
Italia	5,28%
Luxemburgo	1,70%
Noruega	9,50%
Países Bajos	1,80%
Portugal	1,90%
Reino Unido	12,78%
Suecia	4,09%
Suiza	2,28%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Agricultura y pesca	3,60%
Artes gráficos, edición	6,51%
Bancos, Instituciones financieras	0,88%
Construcción de máquinas y aparatos	6,65%
Construcción, materiales de construcción	7,76%
Distribución	3,28%
Diversos bienes de consumo	2,58%
Diversos sectores	2,71%
Diversos servicios	2,53%
Electrónica y semiconductores	4,13%
Electrotecnia y electrónica	5,82%
Holdings y instituciones financieras	7,71%
Industria aeronáutica y astronáutica	2,10%
Industria del embalaje	0,72%
Industria farmacéutica y cosmética	2,79%
Industrias agro-alimentarias	3,42%
Industrias químicas	3,47%
Internet y servicios internet	1,50%
Ordenadores y ofimática	1,16%
Petróleo	0,87%
Restaurantes, hoteles	10,09%
Sociedades inmobiliarias	7,34%
Tabaco y alcohol	2,78%
Telecomunicaciones	6,08%
Textil y ropa	1,82%
Transportes	1,70%
TOTAL	100,00%

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.

13.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	36.644.875,08	31.809.230,26	68.454.105,34
Ventas	33.850.408,31	20.403.163,98	54.253.572,29
Total 1	70.495.283,39	52.212.394,24	122.707.677,63
Suscripciones	28.850.258,43	26.556.917,30	55.407.175,73
Reembolsos	25.907.379,00	14.158.313,66	40.065.692,66
Total 2	54.757.637,43	40.715.230,96	95.472.868,39
Media de referencia del activo neto total	91.151.761,53	107.724.686,59	99.604.618,89
Rotación	17,27%	10,67%	27,34%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

13.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	102.326,000	59.142,000	295.369,000	171.981,254	93.850,000	373.500,254	43.912,590	91.679,931	325.732,913
Part Cap (F)	56.732,000	58.067,000	74.816,000	81.366,000	72.499,000	83.683,000	21.345,000	75.423,000	29.605,000
Part Cap (P)				33.000,000	33.000,000		192.650,000		192.650,000
Part Cap (W)				245,322	1,000	244,322	7.345,765	3.801,614	3.788,473
Part Dis (A)	37.655,000	145.175,000	66.171,000	86.746,000	49.621,000	103.296,000	106.782,546	43.265,115	166.813,431
Part Dis (E)		5.700,000	255.877,000		191.400,000	64.477,000		64.477,000	
Part Dis (V)				3.428,665	5,000	3.423,665	0,335	1.019,000	2.405,000
TOTAL			692.233,000			628.624,241			720.994,817

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	11.523.182,95	6.515.125,80	22.134.874,86	12.502.802,80	6.654.479,33	13.794.926,22
Part Cap (F)	6.252.051,00	6.517.058,05	11.729.800,96	9.908.570,00	3.388.525,69	11.879.321,10
Part Cap (P)			4.613.070,00	4.791.930,00	30.605.089,50	
Part Cap (W)			35.107,82	142,05	1.082.935,54	586.836,72
Part Dis (A)	3.446.193,90	13.667.758,17	9.531.628,26	5.583.544,85	13.676.102,92	5.410.952,79
Part Dis (E)		552.632,00		23.637.636,00		8.267.885,71
Part Dis (V)			412.056,59	593,44	42,75	125.770,12
TOTAL	21.221.427,85	27.252.574,02	48.456.538,49	56.425.219,14	55.407.175,73	40.065.692,66

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	36.501.720,06	123,58	54.642.793,45	146,30	51.198.140,18	157,18
Part Cap (F)	9.500.209,65	126,98	12.686.912,73	151,61	4.861.545,96	164,21
Part Cap (P)					31.806.092,19	165,10
Part Cap (W)			35.834,19	146,67	601.261,52	158,71
Part Dis (A)	6.898.622,59	104,25	12.657.034,85	122,53	21.584.206,46	129,39
Part Dis (E)	27.450.965,07	107,28	8.202.335,30	127,21		
Part Dis (V)			421.595,92	123,14	315.165,20	131,05
TOTAL	80.351.517,37		88.646.506,44		110.366.411,51	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

13.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

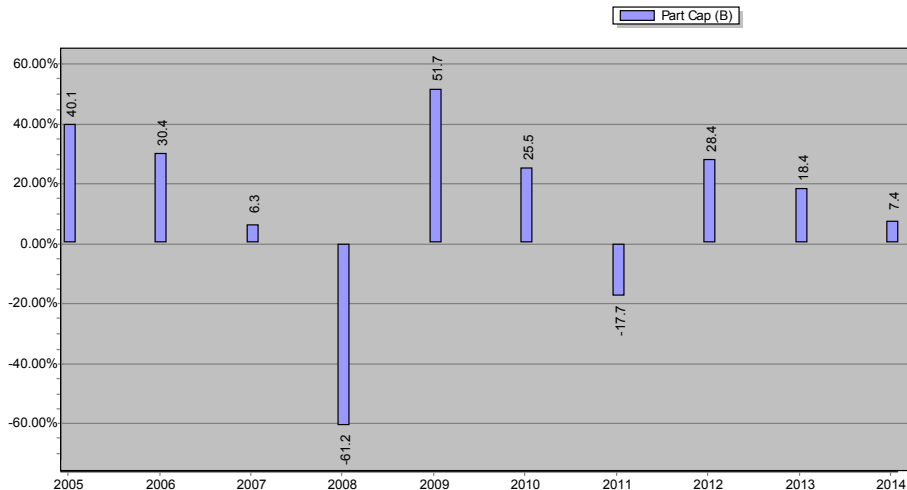
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	7,44% (en EUR)	17,77% (en EUR)	11,03% (en EUR)	6,79% (en EUR)	08/12/1997	8,15% (en EUR)
Part Cap (F)	8,31% (en EUR)	18,75% (en EUR)	11,87% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	17,70% (en EUR)
Part Cap (W)	8,21% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	13,36% (en EUR)
Part Dis (A)	7,42% (en EUR)	17,77% (en EUR)	11,02% (en EUR)	6,78% (en EUR)	08/12/1997	8,14% (en EUR)
Part Dis (V)	8,24% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	13,55% (en EUR)

13.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058185829 - 1,85%
- Part Cap (F) : BE0948494282 - 0,98%
- Part Cap (W) : BE6246055311 - 1,14%
- Part Dis (A) : BE0058183808 - 1,88%
- Part Dis (V) : BE6246050262 - 1,10%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

13.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
-----	----------------------

Enero	4.622.025,38
Febrero	8.865.558,00
Marzo	6.062.870,90
Abril	3.898.603,16
Mayo	5.544.944,09
Junio	4.284.168,10
Julio	3.058.106,61
Agosto	3.361.224,43
Setiembre	3.464.023,46
Octubre	6.964.520,13
Noviembre	8.263.943,26
Diciembre	9.005.667,54

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
ARROW GLOBAL GROUP PLC COMMON STOCK GBP	GBP	1.015,00	2,28	2.975,48
AUTOGRILL SPA EUR0.52	EUR	263.193,00	6,25	1.644.956,25
BYGGMAX GROUP AB NPV	SEK	30.560,00	52,75	170.180,15
COM HEM HOLDING AB COMMON STOCK SEK	SEK	22.983,00	63,00	152.855,25
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	158.240,00	3,05	621.908,38
FINANCIERE DE TUBIZE NPV	EUR	1.085,00	52,59	57.060,15
GAMELOFT SE EUR0.05	EUR	35.000,00	3,34	116.900,00
KENDRION N.V. EUR2	EUR	3.854,00	21,62	83.323,48
MDXHEALTH SA NPV	EUR	65.514,00	4,41	289.113,28
OPTIMAL PAYMENTS PLC ORD GBP0.0001	GBP	195.978,00	3,43	865.555,82
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY ORD NPV	EUR	22.672,00	68,60	1.555.299,20
RECTICEL NPV	EUR	10.000,00	5,15	51.480,00
SPECTRIS ORD GBP0.05	GBP	78.056,00	21,02	2.114.215,73
VECTURA GROUP ORD GBP0.00025	GBP	121.228,00	1,29	201.122,41

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	2.576,16	EUR	2.825,96
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	1.630,72	EUR	1.842,51
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	2.119,93	EUR	2.577,95
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	26.625,43	EUR	29.140,86
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	26.091,49	EUR	29.241,40
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	54.725,47	EUR	62.518,23
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	157.187,38	EUR	165.906,65
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	2.682,88	EUR	3.209,33
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	12.067,32	EUR	18.620,31
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	6.632,62	EUR	10.389,94
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	13.045,75	EUR	13.118,83
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	142.179,05	EUR	149.189,85
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	28.730,95	EUR	30.620,26
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	122.638,86	EUR	148.296,17
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	132.577,41	EUR	187.275,58
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	1.461,47	EUR	1.874,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	9.980,00	EUR	12.881,80
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	29.961,95	EUR	34.332,96

PETERCAM B FUND SA
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	23.496,35	EUR	27.843,61
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	27.000,08	EUR	31.776,55
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	2.451,74	EUR	2.467,42
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	26.625,89	EUR	26.710,22
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	32.287,84	EUR	33.076,97
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	1.765,93	EUR	1.956,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	38.190,13	EUR	47.134,92
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	964,13	EUR	1.089,62
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	8.524,60	EUR	11.113,32
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	31.741,92	EUR	49.770,41
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	1.596,18	EUR	1.802,68
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	1.287,70	EUR	1.959,62
FINLAND(REPUBLIC OF) 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	27.085,03	EUR	33.272,26
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	25.755,79	EUR	30.739,11
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	2.502,70	EUR	3.029,24
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	42.213,35	EUR	50.990,61
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	8.611,05	EUR	8.636,05
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	897,60	EUR	1.052,93
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	6.530,57	EUR	6.731,93
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	31.878,32	EUR	33.083,76
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	732,49	EUR	845,57
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	1.569,89	EUR	1.653,58
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	16.756,38	EUR	18.527,46
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	10.443,94	EUR	16.372,98
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	1.817,81	EUR	1.900,39
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	4.099,80	EUR	4.646,13
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	61.479,97	EUR	64.592,94
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	83.991,48	EUR	97.688,25
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	61.994,72	EUR	74.609,41
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	16.293,99	EUR	19.524,35
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	98.039,49	EUR	104.431,60
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	60.019,89	EUR	62.127,70
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	90.712,39	EUR	108.552,66
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	8.560,05	EUR	10.094,75
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	29.959,47	EUR	43.213,60
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.482,57	EUR	4.039,46
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	64.931,95	EUR	103.622,09
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	8.543,67	EUR	9.636,99
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	170,67	EUR	199,34
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	23.127,51	EUR	36.965,75
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	55.614,22	EUR	88.427,83
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	72.032,09	EUR	102.007,21
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	9.956,52	EUR	10.258,10
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	27.795,52	EUR	27.798,30
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	7.589,03	EUR	7.589,79

FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	63.673,46	EUR	64.723,24
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	42.962,31	EUR	44.889,38
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	3.638,59	EUR	4.186,28
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	35.754,11	EUR	40.602,07
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	305,77	EUR	402,97
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	9.350,20	EUR	15.671,06
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	50.311,10	EUR	59.013,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	38.795,90	EUR	37.209,15
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	21.835,20	EUR	20.992,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	44.284,10	EUR	36.946,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	23.341,36	EUR	23.746,23
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	10,28	EUR	11,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	22.453,41	EUR	25.176,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	19.800,48	EUR	20.610,95
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	27.353,67	EUR	30.954,39
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	21.471,07	EUR	24.619,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	55.444,43	EUR	71.423,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	33.503,90	EUR	34.339,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	24.018,72	EUR	28.267,07
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	1.451,87	EUR	1.499,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	81.959,91	EUR	119.339,07
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	19.151,97	EUR	21.335,14
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	14.826,26	EUR	17.236,58
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	49.989,13	EUR	85.836,23
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	10.272,70	EUR	16.962,67
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	3.261,44	EUR	4.137,33
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	92.435,25	EUR	109.575,09
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	1.337,19	EUR	1.929,20
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	62.358,67	EUR	100.947,41
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	3.261,44	EUR	3.462,41
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	30.380,98	EUR	30.631,43
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	7.125,32	EUR	7.129,95
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	47.518,88	EUR	54.042,64
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	745,37	EUR	892,30
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	45.099,15	EUR	54.425,07
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	9.174,42	EUR	9.477,06
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	5.407,10	EUR	6.492,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	4.668,03	EUR	6.046,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	15.981,04	EUR	25.199,89
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	137.159,46	EUR	144.109,40
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	169.554,26	EUR	194.441,34
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	23.845,13	EUR	25.644,03
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	6.061,36	EUR	7.503,91
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	10.782,53	EUR	11.648,69
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1.405,62	EUR	1.630,63
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	36.157,67	EUR	43.285,43

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	31.631,50	EUR	33.095,45
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	2.341,71	EUR	2.953,02
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	671,38	EUR	987,67
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	166.166,37	EUR	376.532,65
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	26.649,90	EUR	55.450,16
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	315,22	EUR	750,74
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	7.136,35	EUR	9.265,23
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	4.799,40	EUR	15.753,72
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	7.487,95	EUR	16.351,39
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	26.864,32	EUR	44.542,99
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	231.535,09	EUR	387.638,62
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	37.901,87	EUR	68.624,73
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	35.459,10	EUR	57.037,56
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	46.817,36	EUR	82.548,11
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	5.551,83	EUR	9.127,09
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	145.473,44	EUR	244.755,39
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	73.393,31	EUR	125.773,10
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	51.667,87	EUR	89.077,47
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	20.833,61	EUR	31.709,91
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	7.103,28	EUR	9.498,63
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	51.928,73	EUR	94.220,26
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	36.038,88	EUR	57.399,16
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	36.497,88	EUR	54.580,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	3.564,56	EUR	5.598,68
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	100.659,65	EUR	167.294,06
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	62.619,59	EUR	86.070,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	69.308,59	EUR	130.787,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	12.848,59	EUR	27.161,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	115.296,22	EUR	149.967,93
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	6.069,87	EUR	8.015,18
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	48.921,55	EUR	65.822,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	130.457,47	EUR	182.450,71
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	43.305,37	EUR	64.069,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	17.585,16	EUR	27.312,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	1.877,19	EUR	2.781,36
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	470,92	EUR	803,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	29.792,27	EUR	55.155,27
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	114.976,77	EUR	206.119,54
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	9.011,82	EUR	14.122,93
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	6.587,64	EUR	5.640,02

UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	20.656,31	EUR	16.978,89
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	29.419,14	EUR	24.184,09
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	5.642,29	EUR	4.638,07
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	3.836,78	EUR	3.430,95
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	6.848,99	EUR	6.363,52
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	366.281,05	EUR	358.974,20
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	36.977,31	EUR	30.216,33
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	13.517,73	EUR	11.114,99
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	117.277,93	EUR	96.526,52
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	45.140,22	EUR	37.021,13
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	23.871,42	EUR	19.526,23
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	18.231,37	EUR	15.178,23
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	11.715,37	EUR	12.443,36
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	11.264,78	EUR	9.269,02
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	12.167,78	EUR	10.563,29
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	18.023,65	EUR	16.042,39
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	6.635,41	EUR	5.377,78
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	19.861,50	EUR	16.412,36
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	23.520,86	EUR	20.214,83
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	138.844,71	EUR	114.236,42
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	39.282,91	EUR	32.040,81
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	7.020,24	EUR	5.836,23
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	716,89	EUR	588,46
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	343.949,75	EUR	420.497,68
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	6.524,56	EUR	7.761,91

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 77.249,61 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

14. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND

14.1. INFORME DE GESTIÓN

14.1.1. *Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones*

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 17/05/1991
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 123,98 EUR
 El 16 de diciembre de 2001 las acciones se dividieron por cinco.

14.1.2. *Cotización bursátil*

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

14.1.3. *Objetivo y bases importantes de la política de inversión*

Objetivos del subfondo:

El objetivo del subfondo PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND radica en ofrecer a los accionistas una exposición en el mercado de acciones mediante una gestión activa de la cartera.

La cartera del subfondo está formada principalmente por acciones de sociedades cuyo domicilio social se encuentra ubicado en un país de Norteamérica. A las acciones de sociedades cuyo domicilio social se encuentra ubicado en un país de Norteamérica se asimilan las acciones de las demás sociedades que posean en un país de Norteamérica una parte importante de sus activos, actividades, centros de beneficios o centros de toma de decisiones. El subfondo también puede invertir en cualquier otro título que dé acceso al capital de las sociedades indicadas.

Al menos el 50% de la cartera deberá estar formado por acciones y demás títulos mencionados anteriormente que generen un rendimiento en dividendos o un rendimiento previsto en dividendos más alto que la media representada por el índice S&P 500.

Los accionistas del subfondo no gozan de ninguna protección o garantía del capital.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas para un máximo del 10% de sus activos.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal bajo la forma de cuentas corrientes, depósitos o títulos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva.

14.1.4. *Gestión financiera de la cartera*

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

14.1.5. *Índice y benchmark*

No se aplica.

14.1.6. *Política aplicada durante el ejercicio*

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 20,77% en 2014.

El fondo se benefició de su exposición a la tecnología, el sector que mejor se comportó, por delante de la asistencia sanitaria, el consumo discrecional y las finanzas. Los sectores del fondo que peor se comportaron fueron la energía, las telecomunicaciones y los materiales.

Por lo que respecta a las posiciones a título individual, destacaron por su contribución Intel, Molson Coors, Applied Materials, Hewlett-Packard, Microsoft, Excelon, Eli Lilly, Pepsico, Garmin y Apple.

En cambio, el fondo se vio afectado por la decepcionante rentabilidad de Quality Systems, Harsco, LyondellBasell, Bombardier y Husky Energy.

En 2014, el fondo buscó empresas que registraron un rendimiento por dividendos superior a la media, un balance sólido, una generación importante de flujo de efectivo y una valoración interesante. El potencial de subida del dividendo constituyó un factor de selección importante.

Guiado por las valoraciones cada vez más interesantes, el fondo incrementó la ponderación de las sociedades de gran capitalización en detrimento de los valores de pequeña y mediana capitalización. Se añadieron al fondo empresas como Apple y Exxon, mientras

que las posiciones en NVidia, Cypress Semi-Conductors, Leidos et Commercial Metals se vendieron. Por tanto, la capitalización media ponderada de las empresas del fondo al final del año superó ligeramente los 80.000 millones de USD frente a los menos de 50.000 millones de USD a principios de año. No obstante, el fondo sigue ofreciendo una importante exposición a las empresas de pequeña y mediana capitalización, dado que un tercio de sus activos está invertido en empresas cuya capitalización es inferior a 10.000 millones de USD.

Varias posiciones fueron liquidadas al dejar de ajustarse en la filosofía del fondo, entre las que destacaron JC Penney, Briggs & Stratton, Och-Ziff y, en el sector energético, Nordic American Tankers y Talisman.

Con el fin de aprovechar la revalorización del dólar y el aumento de poder adquisitivo de los consumidores estadounidenses, se apostó por empresas locales como Brinker y Texas Road House. Por lo que respecta al consumo discrecional, se adquirieron posiciones en Newell Rubbermaid, Whirlpool, Genuine Parts y Leggett & Platt.

En el plano subsectorial, redujimos la exposición a los bancos regionales, un segmento de mercado muy animado por los movimientos de los tipos de interés.

En cuanto a la exposición geográfica, finalmente el peso de las empresas canadienses cotizadas pasó de más del 10% al principio del año a algo más del 5% al final del año.

El fondo añadió nuevas posiciones en varias acciones, principalmente Apple, Amgen, Western Forest, Medtronic, Wells Fargo, Procter & Gamble y LyondellBasell.

14.1.7. Política futura

Estados Unidos siguieron registrando una expansión de mitad de ciclo, mientras que el nivel de actividad en varios ámbitos sigue siendo modesto. Aunque las acciones estadounidenses han registrado fuertes subidas en los últimos años, seguimos siendo optimistas con respecto a los mercados, gracias a un contexto nacional alentador en cuanto al empleo y los salarios, condiciones de concesión de crédito aún favorables y un potencial de incremento de los beneficios en niveles más convencionales.

Sin embargo, es posible que la revalorización del dólar probablemente pesara sobre el que podría haber sido un año aún mejor para los ingresos netos de las empresas en determinados subsectores de la economía estadounidense.

En nuestra opinión, las dos grandes temáticas macroeconómicas que cabrá seguir en 2015 serán la respuesta de los consumidores a la bajada de los precios de los combustibles y las subidas previstas de los tipos de interés.

Para 2015, el fondo se mantendrá fiel a su filosofía, con una estrategia de «comprar y mantener» (buy and hold) para las empresas capaces de generar dividendos sostenibles. El fondo seguirá centrado en las empresas norteamericanas con un rendimiento por dividendos superior a la media, un sólido balance, un índice de reparto relativamente bajo, una generación importante y sostenible de flujo de efectivo y una valoración atractiva.

14.1.8. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 5

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

14.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	72.715.985,53	71.712.444,63
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	74.451.941,19	70.835.782,74
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	2.071.324,97	2.523.095,37
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones	2.071.324,97	2.523.095,37
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	72.380.616,22	68.312.687,37
a. Acciones	71.903.363,21	68.312.687,37
Que acciones prestadas	1.975.814,49	2.391.557,38
b. IIC con número fijo de participaciones	477.253,01	
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-1.891.580,71	-2.877.628,40
A. Créditos	354.793,52	90.241,29
a. Cuentas por cobrar	354.793,52	90.241,29
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-2.246.374,23	-2.967.869,69
a. Cuentas por pagar (-)	-174.653,83	-444.774,32
b. Deudas tributarias (-)	-395,43	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-2.071.324,97	-2.523.095,37
V. Depósitos y efectivo	291.820,87	3.776.449,55
A. Saldos bancarios a la vista	291.820,87	3.776.449,55
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-136.195,82	-22.159,26
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		108.177,40
C. Gastos a imputar (-)	-136.195,82	-130.336,66
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	72.715.985,53	71.712.444,63
A. Capital	68.161.619,32	79.749.361,09
B. Participaciones en el resultado	186.595,93	-20.528.808,39
C. Resultado diferido	-8.236.506,46	2.078.357,64
D. Resultado del ejercicio	12.604.276,74	10.413.534,29

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	2.071.324,97	2.523.095,37
A. Colateral (+/-)	2.071.324,97	2.523.095,37
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	2.071.324,97	2.523.095,37
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	1.975.814,49	2.391.557,38

14.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	11.899.820,52	9.969.044,03
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	5.607.531,21	13.104.456,86
a. Acciones	5.596.006,32	13.104.456,86
b. IIC con número fijo de participaciones	11.524,89	
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	449,46	
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	6.291.839,85	-3.135.412,83
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	6.291.839,85	-3.135.412,83
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.692.468,34	1.293.776,13
A. Dividendos	1.957.655,30	1.499.524,36
B. Intereses	9.720,69	6.099,47
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	9.147,60	6.073,99
b. Depósitos y efectivo	573,09	25,48
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-402,20	-207,82
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-274.505,45	-211.639,88
a. belgas		
b. extranjeros	-274.505,45	-211.639,88
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-988.012,12	-849.285,87
B. Gastos financieros (-)	-154.101,09	-139.395,40
C. Remuneración debida al depositario (-)	-8.904,05	-7.193,15
D. Remuneración debida al gestor (-)	-728.125,76	-596.764,48
a. Gestión financiera	-671.872,27	-571.062,89
Part Cap (B)	-315.255,40	-229.913,25
Part Cap (F)	-113.643,57	-100.691,72
Part Cap (P)		
Part Cap (L)	-7.706,27	-1.905,75
Part Cap (B) \$	-97.468,63	-44.194,16
Part Cap (W)	-0,38	-0,02
Part Cap (F) \$	-46,42	-39,84
Part Cap (L) \$	-637,03	-395,01
Part Dis (A)	-136.946,00	-193.779,81
Part Dis (E)	-45,67	-39,56
Part Dis (K)	-122,84	-103,75
Part Dis (V)	-0,06	-0,02
b. Gestión administrativa y contable	-56.253,49	-25.701,59
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-2.674,53
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-5.081,01	-12.833,40
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-375,67	-10,98
H. Servicios y bienes diversos (-)	-35.697,86	-16.707,15
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-41.077,77	-39.777,64
Part Cap (B)	-20.561,95	-18.850,49
Part Cap (F)	-1.697,50	-671,69
Part Cap (P)	-1.097,09	-2.268,66
Part Cap (L)	-389,67	-361,44
Part Cap (B) \$	-9.890,48	-4.570,73
Part Cap (W)	-0,09	-0,07
Part Cap (F) \$	-0,71	-0,41
Part Cap (L) \$	-32,10	-27,31
Part Dis (A)	-7.401,24	-13.020,58
Part Dis (E)	-0,69	-0,42
Part Dis (K)	-6,17	-5,78
Part Dis (V)	-0,08	-0,06
K. Otros gastos (-)	-14.648,91	-33.929,14
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	704.456,22	444.490,26
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	12.604.276,74	10.413.534,29
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	12.604.276,74	10.413.534,29
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	4.554.366,21	-8.036.916,46
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	-8.236.506,46	2.078.357,64
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	12.604.276,74	10.413.534,29
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	186.595,93	-20.528.808,39
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-4.410.517,62	8.236.506,46
IV. (Distribución de los dividendos)	-143.848,59	-199.590,00

14.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

14.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP	32.500	USD	25,83	693.752,32	0,96%	0,95%
ALTRIA GROUP	8.800	USD	49,27	358.312,47	0,50%	0,49%
AMGEN INC	7.600	USD	159,29	1.000.457,83	1,38%	1,38%
APPLE INC	21.300	USD	110,38	1.942.972,60	2,68%	2,67%
APPLIED MATERIALS INC	62.693	USD	24,92	1.291.111,57	1,78%	1,78%
BAXTER INTERNATIONAL INC	31.200	USD	73,29	1.889.713,65	2,61%	2,60%
BB AND T CORP	22.900	USD	38,89	735.986,94	1,02%	1,01%
BRINKER INTL	16.750	USD	58,69	812.410,64	1,12%	1,12%
CAMPBELL SOUP CO	39.000	USD	44,00	1.418.123,22	1,96%	1,95%
CHEVRON CORP	19.576	USD	112,18	1.814.830,53	2,51%	2,50%
CORNING INC	54.800	USD	22,93	1.038.439,73	1,43%	1,43%
DIEBOLD INC	19.500	USD	34,64	558.224,87	0,77%	0,77%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	29.400	USD	73,94	1.796.484,44	2,48%	2,47%
ELI LILLY AND CO	21.700	USD	68,99	1.237.207,55	1,71%	1,70%
EXELON CORP	17.050	USD	37,08	522.469,32	0,72%	0,72%
EXXON MOBIL CORP	22.697	USD	92,45	1.734.091,69	2,40%	2,38%
FIFTH THIRD BANCORP	38.000	USD	20,38	639.849,59	0,88%	0,88%
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	36.604	USD	13,58	410.794,86	0,57%	0,56%
GENERAL ELECTRIC CO	78.450	USD	25,27	1.638.305,44	2,26%	2,25%
GENUINE PARTS CO	10.900	USD	106,57	959.971,08	1,33%	1,32%
HEWLETT-PACKARD CO	42.300	USD	40,13	1.402.833,77	1,94%	1,93%
ILLINOIS TOOL WORKS	7.900	USD	94,70	618.263,71	0,85%	0,85%
INTEL CORP	46.950	USD	36,29	1.408.053,80	1,95%	1,94%
JOHNSON AND JOHNSON	17.700	USD	104,57	1.529.597,12	2,11%	2,10%
JPMORGAN CHASE CO	33.506	USD	62,58	1.732.825,49	2,39%	2,38%
KNOLL INC	48.607	USD	21,17	850.386,50	1,17%	1,17%
KRAFT FOODS GROUP INC	10.554	USD	62,66	546.517,61	0,76%	0,75%
LEGGETT PLATT INC	36.150	USD	42,61	1.272.965,17	1,76%	1,75%
LINEAR TECHNOLOGY CORP	19.900	USD	45,60	749.919,42	1,04%	1,03%
MANECH INTL -A-	9.500	USD	30,23	237.333,17	0,33%	0,33%
MEDTRONIC INC	5.950	USD	72,20	355.018,39	0,49%	0,49%
METLIFE INC	40.200	USD	54,09	1.796.965,41	2,48%	2,47%
MICROSOFT CORP	51.100	USD	46,45	1.961.567,70	2,71%	2,70%
MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	25.000	USD	74,52	1.539.605,80	2,13%	2,12%
NATIONAL FUEL GAZ CO	20.050	USD	69,53	1.152.081,73	1,59%	1,58%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	3.800	USD	65,53	205.788,19	0,28%	0,28%
NEWELL RUBBERMAID	29.546	USD	38,09	930.050,11	1,28%	1,28%
NORFOLK SOUTHERN CORP	8.150	USD	109,61	738.251,73	1,02%	1,02%
NUCOR CORP	12.250	USD	49,05	496.560,06	0,69%	0,68%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	17.750	USD	80,61	1.182.453,20	1,63%	1,63%
PACCAR INC	16.650	USD	68,01	935.801,41	1,29%	1,29%
PAYCHEX INC	21.400	USD	46,17	816.526,59	1,13%	1,12%
PEOPLES UNITED FINANCIAL	52.800	USD	15,18	662.372,63	0,92%	0,91%
PEPSICO INC	25.900	USD	94,56	2.023.969,26	2,81%	2,77%
PFIZER INC	77.300	USD	31,15	1.989.913,64	2,75%	2,74%
PITNEY BOWES INC	32.000	USD	24,37	644.469,24	0,89%	0,89%
PROCTER AND GAMBLE CO	9.000	USD	91,09	677.500,93	0,94%	0,93%
QUEST DIAGNOSTICS	21.734	USD	67,06	1.204.480,84	1,66%	1,66%
QUESTAR CORP	59.735	USD	25,28	1.247.965,62	1,72%	1,72%
RELIANCE STEEL ALUMINIUM CO	13.300	USD	61,27	673.435,81	0,93%	0,93%
R.R.DONNELLEY SONS CO	24.500	USD	16,81	340.252,47	0,47%	0,47%
SCIENCE APPLICATION INTL CORP	13.000	USD	49,53	532.118,51	0,74%	0,73%
SPECTRA ENERGY - WHEN ISSUED	34.444	USD	36,30	1.033.277,30	1,43%	1,42%
STAPLES	42.500	USD	18,12	636.419,98	0,88%	0,88%
SYMANTEC CORP	56.000	USD	25,66	1.187.289,78	1,64%	1,63%
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS INC	34.100	USD	25,25	711.561,51	0,98%	0,98%
TEXAS ROADHOUSE -A-	13.650	USD	33,76	380.830,54	0,53%	0,52%
TIME WARNER	9.804	USD	85,42	692.085,19	0,96%	0,95%
UNITED PARCEL SERVICE INC	7.200	USD	111,17	661.480,10	0,91%	0,91%
VERIZON COMMUNICATIONS INC (USD LONDRE)	21.150	USD	47,02	821.844,55	1,14%	1,13%
WASTE MANAGEMENT INC	12.650	USD	51,32	536.505,10	0,74%	0,74%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
WELLS FARGO AND CO	38.702	USD	54,82	1.753.352,04	2,42%	2,41%
WHIRLPOOL CORP	6.600	USD	193,74	1.056.719,97	1,46%	1,45%
Estados Unidos de América				64.420.721,43	89,01%	88,59%
BOMBARDIER INC B	141.000	CAD	4,15	417.502,05	0,58%	0,57%
DOREL INDUSTRIES -B- SUBORD.VOTING	34.000	CAD	40,02	970.839,43	1,34%	1,34%
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	1.900	CAD	608,78	825.287,72	1,14%	1,13%
SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	69.800	CAD	31,35	1.561.292,85	2,16%	2,16%
SUNCOR ENERGY INC	15.300	CAD	36,90	402.818,31	0,56%	0,55%
WESTERN FOREST PRODUCTS	400.000	CAD	2,70	770.575,43	1,06%	1,06%
WSP GLOBAL	18.150	CAD	34,86	451.435,20	0,62%	0,62%
Canadá				5.399.750,99	7,46%	7,43%
LAZARD -A-	24.400	USD	50,03	1.008.827,73	1,39%	1,39%
Bermuda				1.008.827,73	1,39%	1,39%
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	9.200	USD	67,96	516.699,31	0,71%	0,71%
Irlanda				516.699,31	0,71%	0,71%
LYONDELLBASELL -A-	5.900	USD	79,39	387.092,27	0,53%	0,53%
Países Bajos				387.092,27	0,53%	0,53%
GARMIN	3.900	USD	52,83	170.271,48	0,24%	0,23%
Suiza				170.271,48	0,24%	0,23%
ACCIONES				71.903.363,21	99,34%	98,88%
CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS	21.000	USD	27,50	477.253,01	0,66%	0,66%
No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA				477.253,01	0,66%	0,66%
IIC-ACCIONES				477.253,01	0,66%	0,66%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				477.253,01	0,66%	0,66%
TOTAL CARTERA DE VALORES				72.380.616,22	100,00%	99,54%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				2.071.324,97		
JP Morgan		EUR		241.050,74		0,33%
JP Morgan		USD		50.770,13		0,07%
Saldos bancarios a la vista				291.820,87		0,40%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				291.820,87		0,40%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-1.891.580,71		-2,60%
OTROS				-136.195,82		-0,19%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				72.715.985,53		100,00%

14.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Bermuda	1,39%
Canadá	7,46%
Estados Unidos de América	89,67%
Irlanda	0,71%
Países Bajos	0,53%
Suiza	0,24%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Artes gráficas, edición	1,43%
Bancos, Instituciones financieras	7,28%
Biotechnología	1,38%
Construcción de máquinas y aparatos	4,37%
Distribución	0,88%
Diversos bienes de consumo	6,20%
Diversos sectores	1,06%
Diversos servicios	1,16%
Electrónica y semiconductores	5,54%
Energía y agua	5,47%
Holdings y instituciones financieras	7,57%
Industria del automóvil	1,33%
Industria farmacéutica y cosmética	11,33%
Industrias agro-alimentarias	6,04%
Industrias químicas	2,48%
Internet y servicios internet	6,54%
Minas	0,69%
Ordenadores y ofimática	5,51%
Petróleo	7,38%
Restaurantes, hoteles	1,12%
Seguros	2,48%
Servicios ambientales y de reciclaje	0,74%
Tabaco y alcohol	2,62%
Telecomunicaciones	5,71%
Transportes	1,93%
Varios bienes de capital	1,76%
TOTAL	100,00%

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.

14.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1° Periodo	2° Periodo	Total
Compras	13.641.966,02	30.399.454,22	44.041.420,24
Ventas	28.986.579,44	22.863.683,63	51.850.263,07
Total 1	42.628.545,46	53.263.137,85	95.891.683,31
Suscripciones	8.899.218,33	17.667.776,94	26.566.995,27
Reembolsos	27.253.195,55	10.788.076,31	38.041.271,86
Total 2	36.152.413,88	28.455.853,25	64.608.267,13
Media de referencia del activo neto total	66.756.425,88	63.674.950,95	65.184.749,92
Rotación	9,70%	38,96%	47,99%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

14.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	235.756,000	167.740,000	213.385,000	127.927,000	108.275,000	233.037,000	69.181,123	49.960,000	252.258,123
Part Cap (F)	263.980,000	218.500,000	206.070,000	125.450,000	200.450,000	131.070,000	140.148,000	104.507,000	166.711,000
Part Cap (P)				273.000,000		273.000,000	15.059,871	179.605,000	108.454,871
Part Cap (L)	74,000		74,000	4.844,000		4.918,000		500,000	4.418,000
Part Cap (B) \$	10.649,000	1.806,000	8.843,000	58.906,000	6.000,000	61.749,000	69.799,065	14.757,000	116.791,065
Part Cap (W)				1,000		1,000	0,278	0,278	1,000
Part Cap (F) \$	70,000		70,000	60,000	60,000	70,000			70,000
Part Cap (L) \$	74,000		74,000	290,000		364,000			364,000
Part Dis (A)	7.974,000	19.538,000	20.732,000	348.783,000	170.086,000	199.429,000	13.597,754	110.277,759	102.748,995
Part Dis (E)	80,000		80,000			80,000			80,000
Part Dis (K)	80,000		80,000			80,000			80,000
Part Dis (V)				1,000		1,000			1,000
TOTAL			449.408,000			903.799,000			751.978,054

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	14.564.138,97	10.761.377,60	9.323.108,79	7.518.798,88	5.738.676,43	4.247.644,74
Part Cap (F)	16.946.805,90	14.298.958,00	9.652.455,50	15.150.153,50	12.187.632,36	9.452.754,92
Part Cap (P)			21.526.980,50		1.472.739,60	15.108.969,55
Part Cap (L)	4.680,50		374.349,12			40.650,00
Part Cap (B) \$	669.887,65	111.001,33	4.311.724,41	457.749,87	6.156.926,92	1.230.425,52
Part Cap (W)			76,47		24,94	25,06
Part Cap (F) \$	4.524,80		4.195,20	4.232,79		
Part Cap (L) \$	4.680,50		20.998,53			
Part Dis (A)	449.960,25	1.116.836,11	22.887.213,73	11.681.500,58	1.010.995,02	7.960.802,07
Part Dis (E)	4.547,20					
Part Dis (K)	4.547,20					
Part Dis (V)			67,61			
TOTAL	32.653.772,97	26.688.173,04	68.101.169,86	34.812.435,62	26.566.995,27	38.041.271,86

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	13.238.051,20	62,04	18.656.992,23	80,06	24.391.786,77	96,69
Part Cap (F)	13.130.745,99	63,72	10.871.718,23	82,95	16.841.048,37	101,02
Part Cap (P)			22.686.554,85	83,10	11.059.370,80	101,97
Part Cap (L)	4.573,86	61,81	390.097,59	79,32	421.116,35	95,32
Part Cap (B) \$	548.200,84	61,99	4.938.444,45	79,98	13.646.690,21	96,56
Part Cap (W)			80,50	80,50	98,38	98,38
Part Cap (F) \$	4.460,65	63,72	5.807,51	82,96	8.558,73	101,04
Part Cap (L) \$	4.573,86	61,81	28.892,72	79,38	41.973,16	95,29
Part Dis (A)	1.155.632,90	55,74	14.122.393,82	70,81	8.669.340,02	84,37
Part Dis (E)	4.482,69	56,03	5.764,35	72,05	6.926,57	86,58
Part Dis (K)	4.441,11	55,51	5.629,12	70,36	6.665,39	83,32
Part Dis (V)			69,26	69,26	82,36	82,36
TOTAL	28.095.163,10		71.712.444,63		72.715.985,53	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

14.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

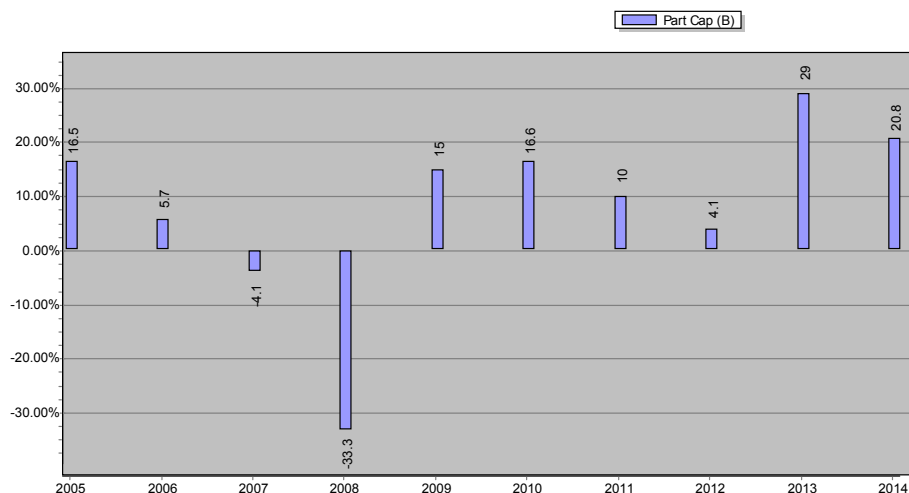
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	20,77% (en EUR)	17,51% (en EUR)	15,79% (en EUR)	6,55% (en EUR)	17/05/1991	5,93% (en EUR)
Part Cap (F)	21,78% (en EUR)	18,49% (en EUR)	16,65% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	14,40% (en EUR)
Part Cap (P)	22,71% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	21,64% (en EUR)
Part Cap (L)	20,17% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	16,78% (en EUR)
Part Cap (B) \$	6,02% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	14,45% (en EUR)
Part Cap (W)	22,21% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	21,67% (en EUR)
Part Cap (F) \$	6,94% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	15,46% (en EUR)
Part Cap (L) \$	5,40% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	13,87% (en EUR)
Part Dis (A)	20,80% (en EUR)	17,51% (en EUR)	15,79% (en EUR)	6,55% (en EUR)	17/05/1991	5,93% (en EUR)
Part Dis (E)	21,79% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	18,39% (en EUR)
Part Dis (K)	20,07% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	16,73% (en EUR)
Part Dis (V)	20,61% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	18,18% (en EUR)

14.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B)\$: BE6236479588 - 1,86%
- Part Cap (B): BE0058175721 - 1,81%
- Part Cap (F)\$: BE6236481600 - 0,96%
- Part Cap (F): BE0948498325 - 0,97%
- Part Cap (L)\$: BE6236480594 - 2,40%
- Part Cap (L): BE6236478572 - 2,31%
- Part Cap (P): BE6254404385 - 0,19%
- Part Dis (A): BE0058174716 - 1,78%
- Part Dis (E): BE0948499331 - 0,96%
- Part Dis (K): BE6236477566 - 2,39%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

14.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	2.266.196,91
Febrero	1.756.060,98
Marzo	2.160.237,04
Abril	3.053.374,94
Mayo	2.707.889,06
Junio	2.616.420,70
Julio	1.946.748,38
Agosto	2.085.138,55
Setiembre	1.733.182,41
Octubre	1.458.251,10
Noviembre	1.489.900,74
Diciembre	1.759.186,40

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
BOMBARDIER INC CLASS'B'SUB VTG NPV	CAD	140.001,00	4,15	414.544,00
SHAW COMMUNICATIONS CLASS'B'CNV NPV	CAD	69.799,00	31,35	1.561.270,49

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	3.193,88	EUR	3.495,63
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	864,78	EUR	907,42
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% BDS 28/JUN/2017 OLO 63	EUR	70.665,56	EUR	78.166,36
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	3.594,12	EUR	4.118,45
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	2.818,53	EUR	3.340,01
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	1.382,38	EUR	1.626,93
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	3.193,94	EUR	3.204,05
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	4.581,14	EUR	5.654,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	1.022,58	EUR	1.333,11
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	3.010,77	EUR	4.720,80
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	143.276,04	EUR	173.144,34
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	1.915,11	EUR	2.117,52
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	1.252,82	EUR	1.964,04
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	491,80	EUR	557,33
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	2.717,71	EUR	2.855,32
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	40.843,40	EUR	48.631,20
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	38.430,55	EUR	46.282,11
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	10.881,51	EUR	13.021,56
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	18.800,93	EUR	21.224,06
FRANCE(GOVT OF 4.75% OAT 25/APR/2035	EUR	254.785,00	EUR	401.040,49
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	147.165,89	EUR	152.380,28
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	1.194,35	EUR	1.230,52
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	43,51	EUR	44,23
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	6.035,13	EUR	7.079,05

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	4.653,81	EUR	4.463,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	2.619,27	EUR	2.518,16
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	5.312,15	EUR	4.431,93
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	2.799,94	EUR	2.848,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	4.019,00	EUR	4.119,26
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	2.297,40	EUR	2.559,28
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	1.778,50	EUR	2.067,63
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	379.940,49	EUR	632.324,60
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	1.232,27	EUR	2.034,78
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	3.644,39	EUR	3.674,43
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	40.843,40	EUR	40.869,95
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	5.031,43	EUR	5.722,19
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	49.919,71	EUR	53.715,85
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	3.794,39	EUR	3.970,00
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	80,54	EUR	118,48
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	19.932,68	EUR	45.167,41
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	3.196,82	EUR	6.651,59
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	575,72	EUR	1.889,76
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	24.150,82	EUR	40.433,58
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	4.253,54	EUR	6.842,01
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	5.271,96	EUR	9.295,49
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	12.265,70	EUR	20.636,72
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	5.405,12	EUR	9.262,68
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	5.861,21	EUR	10.634,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	4.378,15	EUR	6.547,27
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	8.313,99	EUR	15.688,73
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	1.541,27	EUR	3.258,19
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	3.573,77	EUR	6.616,21
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	1.081,02	EUR	1.694,13
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	790,23	EUR	676,56
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	460,25	EUR	411,56
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	821,58	EUR	763,34
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	43.937,66	EUR	43.061,16
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	4.435,66	EUR	3.624,63
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	1.621,54	EUR	1.333,31
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	5.414,85	EUR	4.440,91
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	2.863,52	EUR	2.342,29
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	2.186,96	EUR	1.820,72
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	1.405,33	EUR	1.492,66

UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	1.351,28	EUR	1.111,88
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	884,82	EUR	768,14
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	2.162,05	EUR	1.924,38
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	795,96	EUR	645,10
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	2.821,47	EUR	2.424,89
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	16.655,28	EUR	13.703,36
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	4.245,34	EUR	3.462,68
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	86,00	EUR	70,59
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	41.258,89	EUR	50.441,28
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	782,66	EUR	931,09

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 12.040,95 en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

15. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

15.1. INFORME DE GESTIÓN

15.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 14/12/2001

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 24,79 EUR

Valor inicial de F.N.I.C. a 25/02/1993. El subfondo ha recibido mediante una aportación toda la situación activa y pasiva de la sicav F.N.I.C a fecha de 16.12.01, con base a una relación de cambio de una acción F.N.I.C por tres acciones de PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE en cada categoría de acciones.

15.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

15.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Objetivos del subfondo:

El objetivo del subfondo PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE consiste en ofrecer a los inversores, mediante una gestión activa de la cartera, una exposición a la renta variable y/o valores mobiliarios equivalentes a renta variable, emitidos por sociedades, sin limitación geográfica, así como en cualquier valor que ofrezca acceso al capital de dichas sociedades, seleccionadas de acuerdo con el cumplimiento de criterios sociales, medioambientales y sostenibles.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte principalmente en renta variable y/o valores mobiliarios equivalentes a renta variable emitidos por sociedades, sin limitación geográfica, así como en cualquier valor que ofrezca acceso al capital de dichas sociedades.

La selección de los valores se basa en análisis económico-financieros, así como en factores sociales, medioambientales y sostenibles.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal en forma de cuentas corrientes, depósitos o títulos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva. El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas en un máximo del 10% de sus activos.

15.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

15.1.5. Distribuidor

Petercam Institutional Asset Management SA, Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas.

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos han suscrito un contrato con:

- Rabobank Nederland actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

15.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

15.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 17,37% en 2014.

Una vez más, los valores industriales fueron los que más contribuyeron a esta rentabilidad, seguidos, de lejos, de los bienes de consumo discrecional y las tecnologías de la información. Por el contrario, los servicios públicos fueron los que menos contribuyeron, seguidos de la energía. Aunque obtuvo una rentabilidad muy elevada durante la primera mitad del año, la energía se desplomó totalmente después, cuando la OPEP rechazó reducir su producción, mientras que la demanda se mantuvo de capa caída ante la ralentización del crecimiento económico. No obstante, la oportunidad y la acertada selección de valores hicieron que este sector contribuyera de forma (ligeramente) positiva.

Por lo que respecta a las propias acciones, destacó por su contribución a la rentabilidad L Brands, posición que no iniciamos hasta mayo. Esta empresa superó las expectativas de la dirección durante toda la segunda mitad del año. Por vez primera en cinco años,

Intel superó las previsiones de ventas, gracias a una cierta recuperación del mercado de ordenadores personales (impulsada por el fin del soporte técnico de Microsoft de diversas versiones antiguas de su sistema operativo) y a un aumento de la demanda de servidores (transición a la nube). Nidec y Nitto Denko constituyen dos buenos ejemplos del efecto de la Abenomía (política de estímulo del gobierno de Abe) en la recuperación de las empresas japonesas. Por último, BRF cerró el top 5 de las posiciones que más contribuyeron a la rentabilidad, gracias a un sólido crecimiento y a una revisión positiva de las sinergias.

En el lado negativo, Gerdau, que vendimos antes de las elecciones brasileñas, fue el principal lastre de la rentabilidad. Falabella, afectada por el retroceso del crecimiento económico en Latinoamérica, también perjudicó la rentabilidad (no muy favorecida por la caída del peso chileno). Coca Cola Hellenic, vendida también durante el año debido a su exposición a Rusia, se vio afectada no solo por la ralentización del crecimiento, sino también por una subida mayor de lo previsto de los precios de los concentrados. Por último, BG Group sufrió por la caída de los precios del petróleo y del gas, mientras que Saint-Gobain se vio afectada por la falta de recuperación de las obras en el mercado inmobiliario francés.

La no inclusión de valores financieros, de acuerdo con la estrategia, hizo que el fondo se perdiera varias oportunidades.

El peso de los mercados emergentes se incrementó de forma muy oportuna al final del primer trimestre y al principio del segundo. La volatilidad de la región volvió a aumentar a finales de año debido a la intensificación de las tensiones geopolíticas y de la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas.

Seguimos siendo fieles a nuestra estrategia consistente en invertir en valores de gran capitalización conocidos por la solidez de sus beneficios y sus dividendos. Ante todo, incrementamos poco a poco nuestra exposición a las apuestas directas en los mercados emergentes, pero después la redujimos a finales de año, disminuyendo principalmente la exposición a los países en los que las elecciones no se saldaron con los resultados necesarios para generar cambios importantes, como Brasil. Durante el verano, comenzamos a incrementar nuestra exposición a Estados Unidos, sobre todo mediante acciones vinculadas al consumo, como L Brands y, posteriormente, Macy's, en detrimento de las inversiones en euros, ya que en nuestra opinión su recuperación en 2014 no estaba clara. También redujimos nuestra exposición cíclica durante el verano al vender Caterpillar tras un buen avance y BHP justo antes del anuncio de la escisión de la sociedad. También se redujo nuestra exposición al petróleo antes de su fuerte desplome, pero actualmente estamos reabriendo nuestras posiciones.

Seguimos siendo optimistas con respecto a Japón al comprobar los cambios necesarios en las empresas. Su índice de reparto está creciendo del 20% al 30% y están aumentando las recompras de acciones cuando resulta apropiado.

15.1.8. Política futura

Tal y como hemos hecho durante estos últimos seis años, seguimos centrados en empresas reconocidas por sus sólidos beneficios y dividendos. A pesar de la paulatina ralentización de China (y su efecto en los precios del petróleo y las materias primas), esperamos que el crecimiento mundial comience a acelerarse progresivamente. La sorpresa positiva podría provenir de Europa esta vez, pues las valoraciones de las empresas europeas nos parecen actualmente las más interesantes. Tras reducir la exposición a la región europea a su nivel mínimo, deberíamos revisarla al alza,

Seguimos siendo optimistas con respecto a Japón debido al mayor énfasis sobre la rentabilidad, el crecimiento, los dividendos y las recompras de acciones. Las empresas están bien posicionadas. La cuestión clave será ver si los salarios comienzan a seguir los primeros indicios de inflación (algo que sucederá, según nuestra opinión). El primer ministro Shinzo Abe confirmó recientemente su cargo al ganar las elecciones y está dispuesto a reducir antes de forma más rápida y antes de lo previsto el índice impositivo sobre las empresas. El efecto de que no existe alternativa es claro en Japón: de perdidos al río.

En Europa, una recuperación podría favorecer a las empresas cíclicas, una perspectiva ante la que estamos correctamente posicionados, sobre todo en el sector de la construcción. De momento nos mantenemos fuera del acero, dado que creemos que la demanda europea podría verse afectada por la disminución de la inversión y el gasto en el sector petrolero.

Por último, Estados Unidos debería seguir creciendo, ya que los consumidores están dando algunas muestras de solidez. Los factores clave serán el momento de la primera subida de los tipos y la reacción del mercado a esta decisión, sobre todo por lo que respecta al dólar.

15.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 5

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

15.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	330.722.790,65	293.205.281,99
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	332.149.299,10	308.074.964,77
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	7.365.726,92	20.275.587,32
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones	7.365.726,92	20.275.587,32
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	324.783.572,18	287.799.377,45
a. Acciones	324.783.572,18	252.930.235,55
Que acciones prestadas	6.989.705,94	19.076.099,40
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		34.869.141,90
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-5.283.191,07	-19.703.628,71
A. Créditos	3.751.929,10	584.296,76
a. Cuentas por cobrar	3.217.878,58	
b. Créditos tributarios	534.050,52	584.296,76
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-9.035.120,17	-20.287.925,47
a. Cuentas por pagar (-)	-1.660.579,39	-12.338,15
b. Deudas tributarias (-)	-8.813,86	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-7.365.726,92	-20.275.587,32
V. Depósitos y efectivo	4.495.589,52	5.222.457,96
A. Saldos bancarios a la vista	4.495.589,52	5.222.457,96
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-638.906,90	-388.512,03
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		198.432,07
C. Gastos a imputar (-)	-638.906,90	-586.944,10
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	330.722.790,65	293.205.281,99
A. Capital	165.407.243,34	176.525.123,03
B. Participaciones en el resultado	4.106.324,70	-26.207.620,77
C. Resultado diferido	115.734.241,16	110.804.822,85
D. Resultado del ejercicio	45.474.981,45	32.082.956,88

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	7.365.726,92	20.275.587,32
A. Colateral (+/-)	7.365.726,92	20.275.587,32
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	7.365.726,92	20.275.587,32
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	6.989.705,94	19.076.099,40

15.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	44.563.936,94	29.831.989,43
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	25.819.985,72	41.529.893,93
a. Acciones	25.819.985,72	37.478.603,96
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		4.051.289,97
D. Otros valores mobiliarios	26,48	
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	18.743.924,74	-11.697.904,50
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	18.743.924,74	-11.697.904,50
II. Gastos e ingresos de las inversiones	6.561.492,12	7.716.067,25
A. Dividendos	7.448.757,54	8.395.241,72
B. Intereses	66.590,19	184.710,77
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	64.547,06	184.555,15
b. Depósitos y efectivo	2.043,13	155,62
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-1.051,16	-198,51
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-952.804,45	-863.686,73
a. belgas		
b. extranjeros	-952.804,45	-863.686,73
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-5.650.447,61	-5.465.099,80
-1.668.984,05	-1.077.161,36
-83.086,45	-81.307,00
-3.464.828,90	-3.938.194,93
-3.209.490,87	-3.759.889,84
-2.229.772,95	-2.672.723,03
-285.999,82	-416.144,84
-181,77	-0,20
-661.429,07	
-32.086,83	-26.525,32
-20,43	-0,19
-255.338,03	-178.305,09
	-22.610,13
-61.866,43	-16.883,32
-772,59	-94,78
-86.896,62	-47.352,41
-193.003,96	-220.803,83
-123.078,46	-172.805,04
-6.411,73	535,26
-4.353,25	-4.251,89
-25,72	-0,12
-58.611,84	
-522,85	-144,94
-0,11	-0,09
-91.008,61	-60.692,04
911.044,51	2.250.967,45
45.474.981,45	32.082.956,88
45.474.981,45	32.082.956,88
165.315.547,31	116.680.158,96
115.734.241,16	110.804.822,85
45.474.981,45	32.082.956,88
4.106.324,70	-26.207.620,77
-164.081.626,69	-115.734.241,16
-1.233.920,62	-945.917,80

15.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

15.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
BAXTER INTERNATIONAL INC	115.000	USD	73,29	6.965.290,69	2,15%	2,11%
CSX CORP	200.000	USD	36,23	5.988.182,31	1,84%	1,81%
EMERSON ELECTRIC CO	100.000	USD	61,73	5.101.442,09	1,57%	1,54%
EXXON MOBIL CORP	95.000	USD	92,45	7.258.171,15	2,24%	2,19%
INTEL CORP	230.000	USD	36,29	6.897.814,14	2,12%	2,09%
JOHNSON AND JOHNSON	37.000	USD	104,57	3.197.462,91	0,98%	0,97%
KELLOGG	120.000	USD	65,44	6.489.649,19	2,00%	1,96%
L BRANDS	87.000	USD	86,55	6.222.759,39	1,92%	1,88%
MACYS	130.000	USD	65,75	7.063.757,70	2,18%	2,14%
MCDONALD'S CORP	95.000	USD	93,70	7.356.307,59	2,27%	2,22%
MICROSOFT CORP	155.000	USD	46,45	5.949.960,75	1,83%	1,80%
NEWELL RUBBERMAID	200.000	USD	38,09	6.295.607,62	1,94%	1,90%
NIKE INC	73.000	USD	96,15	5.800.545,43	1,79%	1,75%
PEPSICO INC	84.000	USD	94,56	6.564.224,62	2,02%	1,98%
PROCTER AND GAMBLE CO	82.000	USD	91,09	6.172.786,25	1,90%	1,87%
UNITED PARCEL SERVICE INC	62.000	USD	111,17	5.696.078,67	1,75%	1,72%
Estados Unidos de América				99.020.040,50	30,50%	29,93%
BRIDGESTONE CORP	220.000	JPY	4.199,00	6.367.429,60	1,96%	1,93%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	107.000	JPY	7.810,00	5.760.105,10	1,77%	1,74%
EAST JAPAN RAILWAY CO	112.000	JPY	9.123,00	7.042.896,30	2,18%	2,13%
LAWSON INC	110.000	JPY	7.290,00	5.527.335,29	1,70%	1,67%
NIDEC CORP	110.000	JPY	7.851,00	5.952.689,90	1,83%	1,80%
NITTO DENKO CORP	133.000	JPY	6.773,00	6.209.095,12	1,91%	1,88%
Japón				36.859.551,31	11,35%	11,15%
AGGREKO PLC	360.000	GBP	15,04	6.976.870,05	2,15%	2,11%
ANTOFAGASTA PLC	730.000	GBP	7,53	7.078.474,33	2,18%	2,14%
BG GROUP PLC	620.000	GBP	8,65	6.910.637,20	2,13%	2,09%
DIAGEO PLC	300.000	GBP	18,49	7.145.802,46	2,20%	2,16%
Reino Unido				28.111.784,04	8,66%	8,50%
CARREFOUR SA	290.000	EUR	25,30	7.337.000,00	2,27%	2,22%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	205.000	EUR	35,23	7.222.150,00	2,22%	2,18%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	47.000	EUR	132,25	6.215.750,00	1,91%	1,88%
Francia				20.774.900,00	6,40%	6,28%
GEBERIT AG	21.000	CHF	338,40	5.910.425,42	1,82%	1,79%
HOLCIM LTD REG SHS	120.000	CHF	71,35	7.121.054,60	2,19%	2,15%
SGS SA REG SHS	3.900	CHF	2.045,00	6.633.259,87	2,04%	2,01%
Suiza				19.664.739,89	6,05%	5,95%
HONG KONG CHINA GAS	3.850.000	HKD	17,64	7.237.405,09	2,23%	2,19%
HUTCHISON WHAMPOA	750.000	HKD	89,55	7.157.319,83	2,20%	2,16%
Hong Kong				14.394.724,92	4,43%	4,35%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	400.000	EUR	16,43	6.572.000,00	2,02%	1,99%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	300.000	EUR	23,71	7.111.500,00	2,19%	2,15%
España				13.683.500,00	4,21%	4,14%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	13.000	USD	605,00	6.499.731,42	2,00%	1,97%
SK TELECOM CO LTD - ADR - REP.1/90 SH	300.000	USD	27,01	6.696.417,50	2,06%	2,02%
Corea del Sur				13.196.148,92	4,06%	3,99%
JARDINE STRATEGIC HLD	260.000	USD	34,20	7.348.456,68	2,26%	2,22%
Bermuda				7.348.456,68	2,26%	2,22%
FALABELLA SOCIEDAD ANONIMA.	1.285.000	CLP	4.071,40	7.124.627,52	2,19%	2,15%
Chile				7.124.627,52	2,19%	2,15%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
WPP 2012 PLC Isla de Jersey	400.000	GBP	13,45	6.932.543,01 6.932.543,01	2,13% 2,13%	2,10% 2,10%
TELEKOMUNIK.INDONESIA ADR REPR 40 SHS-B- Indonesia	185.000	USD	45,23	6.915.044,83 6.915.044,83	2,13% 2,13%	2,09% 2,09%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS India	260.000	USD	31,46	6.759.720,67 6.759.720,67	2,08% 2,08%	2,04% 2,04%
BASF - NAMEN AKT Alemania	96.000	EUR	69,88	6.708.480,00 6.708.480,00	2,07% 2,07%	2,03% 2,03%
ANHEUSER-BUSCH INBEV Bélgica	70.000	EUR	93,86	6.570.200,00 6.570.200,00	2,02% 2,02%	1,99% 1,99%
SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000 Singapur	2.700.000	SGD	3,89	6.550.251,02 6.550.251,02	2,02% 2,02%	1,98% 1,98%
SCHLUMBERGER LTD Antillas Holandesas	90.000	USD	85,41	6.352.547,42 6.352.547,42	1,96% 1,96%	1,92% 1,92%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP) Sudáfrica	525.000	ZAR	168,24	6.309.563,35 6.309.563,35	1,94% 1,94%	1,91% 1,91%
ATLAS COPCO AB -A- Suecia	251.000	SEK	218,40	5.787.079,51 5.787.079,51	1,78% 1,78%	1,75% 1,75%
BRF FOODS Brasil	290.000	BRL	63,44	5.719.668,59 5.719.668,59	1,76% 1,76%	1,73% 1,73%
ACCIONES				324.783.572,18	100,00%	98,20%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
LVMH 17.12.14 RIGHT Francia	47.000	EUR	0,00	0,00 0,00	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				0,00	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				324.783.572,18	100,00%	98,20%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				7.365.726,92		
JP Morgan Saldo bancario a la vista		EUR		4.495.589,52 4.495.589,52		1,36% 1,36%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				4.495.589,52		1,36%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-5.283.191,07		-1,60%
OTROS				-638.906,90		-0,19%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				330.722.790,65		100,00%

15.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	2,07%
Antillas Holandesas	1,96%
Bélgica	2,02%
Bermuda	2,26%
Brasil	1,76%
Chile	2,19%
Corea del Sur	4,06%
España	4,21%
Estados Unidos de América	30,50%
Francia	6,40%
Hong Kong	4,43%
India	2,08%
Indonesia	2,13%
Isla de Jersey	2,13%
Japón	11,35%
Reino Unido	8,66%
Singapur	2,02%
Sudáfrica	1,94%
Suecia	1,78%
Suiza	6,05%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Agricultura y pesca	1,76%
Artes gráficos, edición	2,13%
Construcción de máquinas y aparatos	5,70%
Construcción, materiales de construcción	6,24%
Distribución	14,38%
Diversos bienes de consumo	3,84%
Diversos servicios	2,04%
Electrónica y semiconductores	5,96%
Electrotecnia y electrónica	1,57%
Energía y agua	2,23%
Holdings y instituciones financieras	4,47%
Industria farmacéutica y cosmética	3,13%
Industrias agro-alimentarias	4,02%
Industrias químicas	3,98%
Internet y servicios internet	3,91%
Metales no ferrosos	2,18%
Neumáticos y goma	1,96%
Petróleo	6,32%
Restaurantes, hoteles	2,26%
Tabaco y alcohol	4,22%
Telecomunicaciones	6,21%
Textil y ropa	3,70%
Transportes	7,79%
TOTAL	100,00%

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.

15.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	120.281.014,98	267.772.116,26	388.053.131,24
Ventas	152.324.270,48	243.665.701,33	395.989.971,81
Total 1	272.605.285,46	511.437.817,59	784.043.103,05
Suscripciones	27.960.041,34	96.302.909,56	124.262.950,90
Reembolsos	59.583.485,79	71.835.267,69	131.418.753,48
Total 2	87.543.527,13	168.138.177,25	255.681.704,38
Media de referencia del activo neto total	268.447.461,43	306.352.247,58	287.780.424,65
Rotación	68,94%	112,06%	183,60%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

15.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	825.857,000	226.103,000	1.462.917,000	265.338,319	353.553,000	1.374.702,319	197.400,338	537.129,211	1.034.973,446
Part Cap (F)	142.638,000	96.735,000	538.293,000	105.107,108	405.066,000	238.334,108	240.751,053	61.688,905	417.396,256
Part Cap (P)				326.686,000		326.686,000	211.892,000	261.610,000	276.968,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	356,524	172,807	184,717
Part Dis (A)	145.348,000	401.233,000	410.306,000	201.436,000	171.904,000	439.838,000	292.529,524	158.612,013	573.755,511
Part Dis (E)	4.500,000		34.800,000	400,000	7.600,000	27.600,000	11.654,000	3.250,000	36.004,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	268,853	268,853	1,000
TOTAL			2.446.316,000			2.407.162,427			2.339.282,930

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	88.270.798,30	24.311.720,22	31.348.887,38	42.629.055,89	27.140.981,46	69.962.742,58
Part Cap (F)	15.832.273,24	10.724.307,65	12.696.403,24	50.984.525,84	34.692.968,43	8.067.727,62
Part Cap (P)			41.736.138,48		29.034.872,26	36.578.068,80
Part Cap (W)			122,81		44.974,34	22.539,31
Part Dis (A)	12.824.713,44	34.973.897,80	19.385.438,57	16.525.428,30	31.818.040,54	16.323.415,00
Part Dis (E)	474.325,50		46.468,00	881.066,00	1.503.892,50	437.656,50
Part Dis (V)			98,36		27.221,37	26.603,67
TOTAL	117.402.110,48	70.009.925,67	105.213.556,84	111.020.076,03	124.262.950,90	131.418.753,48

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	164.190.002,43	112,23	172.179.747,35	125,25	152.153.149,81	147,01
Part Cap (F)	62.123.325,68	115,41	30.956.989,01	129,89	64.157.182,32	153,71
Part Cap (P)			42.518.757,56	130,15	42.982.701,59	155,19
Part Cap (W)			125,75	125,75	27.479,92	148,77
Part Dis (A)	37.424.771,99	91,21	44.122.468,85	100,32	66.211.401,89	115,40
Part Dis (E)	3.898.445,80	112,02	3.427.092,76	124,17	5.190.755,87	144,17
Part Dis (V)			100,71	100,71	119,25	119,25
TOTAL	267.636.545,90		293.205.281,99		330.722.790,65	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

15.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

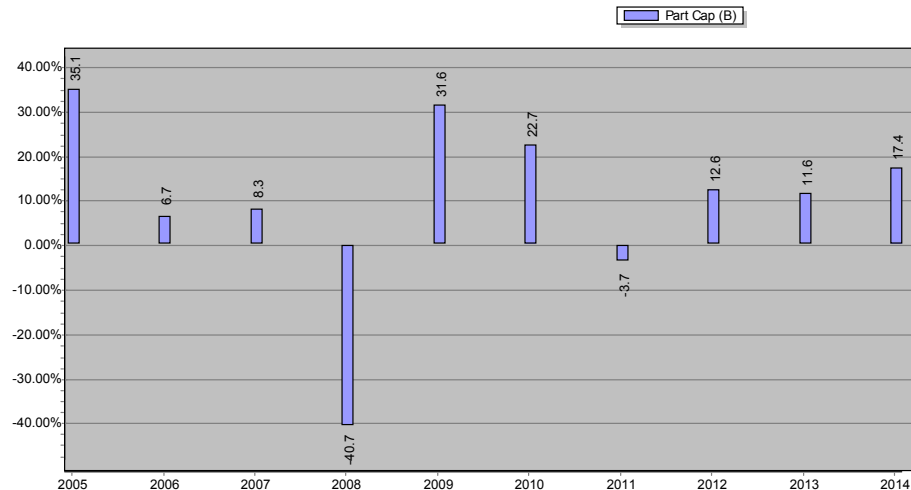
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	17,37% (en EUR)	13,84% (en EUR)	11,76% (en EUR)	7,83% (en EUR)	25/02/1993	6,37% (en EUR)
Part Cap (F)	18,34% (en EUR)	14,79% (en EUR)	12,62% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	15,20% (en EUR)
Part Cap (P)	19,24% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	14,94% (en EUR)
Part Cap (W)	18,31% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	16,08% (en EUR)
Part Dis (A)	17,32% (en EUR)	13,83% (en EUR)	11,75% (en EUR)	7,76% (en EUR)	25/02/1993	5,93% (en EUR)
Part Dis (E)	18,34% (en EUR)	14,79% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	08/03/2010	11,63% (en EUR)
Part Dis (V)	20,48% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	17,62% (en EUR)

15.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): BE0058652646 - 1,85%
- Part Cap (F): BE0948500344 - 1,04%
- Part Cap (P): BE6254414483 - 0,30%
- Part Cap (W): BE6246068447 - 1,19%
- Part Dis (A): BE0058651630 - 1,90%
- Part Dis (E): BE0948501359 - 1,04%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n. ° 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

15.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES BELGIUM
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES EUROLAND
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
PETERCAM EQUITIES EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND

PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	25.003.577,32
Febrero	19.111.437,23
Marzo	25.995.302,81
Abril	20.925.382,50
Mayo	23.800.162,92
Junio	6.288.472,25
Julio	6.399.084,30
Agosto	9.818.295,18
Setiembre	9.871.514,98
Octubre	10.060.788,09
Noviembre	7.435.412,04
Diciembre	6.427.388,66

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
DAIKIN INDUSTRIES NPV	JPY	23.500,00	7.810,00	1.265.069,81
NIDEC CORP COMMON STOCK JPY	JPY	99.499,00	7.851,00	5.384.424,47
SHOPRITE HOLDINGS LTD COMMON STOCK ZAR 113.4	ZAR	28.308,00	168,24	340.211,66

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	53.097,84	EUR	58.246,55
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	601,77	EUR	679,93
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	782,30	EUR	951,32
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	2.686,21	EUR	2.939,99
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	9.628,37	EUR	10.790,75
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	71.660,38	EUR	81.864,62
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	58.005,79	EUR	61.223,40
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	990,05	EUR	1.184,32
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	4.453,12	EUR	6.871,32
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	2.447,59	EUR	3.834,13
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	4.814,18	EUR	4.841,15
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	47.063,84	EUR	49.384,53

BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	130.255,90	EUR	138.821,38
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	118.055,96	EUR	142.754,48
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	48.924,14	EUR	69.109,03
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	539,32	EUR	691,58
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	3.682,85	EUR	4.753,68
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	3.022,83	EUR	3.463,82
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	2.370,52	EUR	2.809,12
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	6.873,66	EUR	8.089,66
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	904,75	EUR	910,54
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	2.686,26	EUR	2.694,77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	0,05	EUR	0,06
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	651,67	EUR	721,86
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	3.852,97	EUR	4.755,40
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	355,79	EUR	402,10
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	860,04	EUR	1.121,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	2.532,21	EUR	3.970,43
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	589,03	EUR	665,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	475,19	EUR	723,15
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	51.583,76	EUR	62.436,43
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	15.577,71	EUR	18.816,72
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	177.484,29	EUR	177.999,60
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	331,23	EUR	388,56
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	11.763,84	EUR	12.208,67
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	15.097,44	EUR	17.428,24
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	32.357,26	EUR	34.082,33
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	16.734,85	EUR	18.503,65
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	1.053,68	EUR	1.651,85
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	11.613,45	EUR	12.141,05
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	413,63	EUR	468,74
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	2.466,85	EUR	2.591,76
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	128.894,35	EUR	149.913,57
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	8.832,87	EUR	10.630,19
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	209.658,03	EUR	223.327,59
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	22.148,73	EUR	22.926,56
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	9.151,89	EUR	10.951,77
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	176.433,19	EUR	208.065,24
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	67.158,78	EUR	96.869,96
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.285,15	EUR	1.490,65
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	23.961,39	EUR	38.238,95
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	44.637,02	EUR	50.349,12
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	62,98	EUR	73,56
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	8.534,59	EUR	13.641,22
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	31.100,65	EUR	49.450,72
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	26.581,51	EUR	37.643,03

FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	1.004,50	EUR	1.034,93
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	10.257,19	EUR	10.258,22
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	2.800,53	EUR	2.800,81
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	19.487,66	EUR	19.808,95
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	15.854,09	EUR	16.565,22
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	13.194,09	EUR	14.983,11
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	112,83	EUR	148,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	3.450,44	EUR	5.782,98
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	5.075,84	EUR	5.953,83
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	3.914,08	EUR	3.754,00
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	2.202,93	EUR	2.117,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	4.467,78	EUR	3.727,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	2.354,89	EUR	2.395,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	3,79	EUR	4,19
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	6.580,49	EUR	7.378,55
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	10.094,14	EUR	11.422,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	442.545,03	EUR	507.437,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	20.460,28	EUR	26.356,87
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	3.380,18	EUR	3.464,50
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	8.863,46	EUR	10.431,21
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	535,77	EUR	553,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	30.245,11	EUR	44.038,88
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	1.932,22	EUR	2.152,48
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	1.495,81	EUR	1.738,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	5.043,36	EUR	8.659,94
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	1.036,40	EUR	1.711,35
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.203,55	EUR	1.526,77
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	34.110,75	EUR	40.435,75
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	493,45	EUR	711,92
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	23.011,80	EUR	37.251,94
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.203,55	EUR	1.277,71
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	3.065,11	EUR	3.090,38
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	2.629,41	EUR	2.631,12
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	4.231,68	EUR	4.812,64
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	16.642,63	EUR	20.084,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	3.385,57	EUR	3.497,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	868,36	EUR	1.042,73
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	1.722,61	EUR	2.231,23
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	5.897,37	EUR	9.299,34
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	4.282,13	EUR	4.910,66
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	7.398,10	EUR	7.956,22
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	2.236,78	EUR	2.769,12

NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	3.979,00	EUR	4.298,64
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	518,71	EUR	601,74
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	13.343,02	EUR	15.973,33
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	3.191,27	EUR	3.338,97
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	864,15	EUR	1.089,73
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	67,74	EUR	99,64
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	16.764,37	EUR	37.988,02
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	2.688,68	EUR	5.594,31
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	6.497,11	EUR	15.473,59
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	147.088,95	EUR	190.967,72
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	484,21	EUR	1.589,38
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	154.335,79	EUR	337.022,20
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	553.706,40	EUR	918.085,51
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	27.610,88	EUR	46.226,44
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	3.577,43	EUR	5.754,47
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	63.552,96	EUR	112.056,23
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.048,76	EUR	3.368,11
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	901.173,39	EUR	1.516.201,48
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	4.545,97	EUR	7.790,37
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	33.814,41	EUR	58.297,40
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	2.814,19	EUR	4.283,35
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	2.621,27	EUR	3.505,21
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	68.154,23	EUR	123.660,03
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	13.299,18	EUR	21.181,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	3.682,24	EUR	5.506,58
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	37.145,74	EUR	61.735,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	23.108,08	EUR	31.761,92
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	6.992,48	EUR	13.195,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	1.296,28	EUR	2.740,30
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	65.743,09	EUR	85.513,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.239,92	EUR	2.957,79
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	18.053,19	EUR	24.290,11
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	48.141,83	EUR	67.328,54
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	363.767,30	EUR	538.187,32
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	692,73	EUR	1.026,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	9.706,17	EUR	16.561,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	3.005,71	EUR	5.564,56
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	71.525,61	EUR	128.224,38
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	909,19	EUR	1.424,85
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	664,62	EUR	569,02

UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	7.622,66	EUR	6.265,60
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	10.856,34	EUR	8.924,49
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.082,13	EUR	1.711,55
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	387,09	EUR	346,15
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	690,99	EUR	642,01
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	36.953,75	EUR	36.216,57
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	3.730,61	EUR	3.048,50
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	1.363,79	EUR	1.121,38
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	4.554,15	EUR	3.735,03
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	2.408,36	EUR	1.969,98
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	1.839,35	EUR	1.531,32
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	1.181,95	EUR	1.255,40
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	1.136,49	EUR	935,14
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	744,18	EUR	646,05
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	1.818,39	EUR	1.618,50
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	669,44	EUR	542,56
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	7.329,35	EUR	6.056,54
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	2.373,00	EUR	2.039,46
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	14.007,91	EUR	11.525,20
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	3.570,54	EUR	2.912,29
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	2.590,63	EUR	2.153,70
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	72,33	EUR	59,37
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	34.700,76	EUR	42.423,61
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	658,26	EUR	783,09

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 86.062,75 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.



Deloitte Bedrijfsrevisoren
 Berkenlaan 8b
 1831 Diegem
 Bélgica
 Tel. + 32 2 800 20 00
 Fax + 32 2 800 20 02
 www.deloitte.be

Petercam B Fund SA

Sicav de derecho belga, categoría OICVM

Certificación relativa a la cartera gestionada con arreglo al proceso Inversiones Socialmente Responsables (ISR) para el compartimento Petercam Equities World Sustainable a 31 de diciembre de 2014

En virtud de la misión que nos ha encomendado la dirección de Petercam B Fund SA, tenemos el honor de emitir nuestro informe sobre los trabajos de control que nos permiten constatar que el proceso de selección, los movimientos y las posiciones de la cartera del compartimento Petercam Equities World Sustainable se ajustan al universo de inversión establecido por la aplicación del proceso ISR.

« El objetivo del compartimento PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE consiste en ofrecer a los inversores, mediante una gestión activa de la cartera, una exposición a la renta variable y/o valores mobiliarios equivalentes a renta variable, emitidos por sociedades, sin limitación geográfica, así como en cualquier valor que ofrezca acceso al capital de dichas sociedades, seleccionadas de acuerdo con el cumplimiento de criterios sociales, medioambientales y sostenibles. No se ha otorgado ninguna garantía formal al compartimento ni a sus partícipes.

Para alcanzar su objetivo, el compartimento invertirá en renta variable y/o valores mobiliarios equivalentes a renta variable emitidos por sociedades, así como cualquier valor que ofrezca acceso al capital de dichas sociedades, seleccionadas de acuerdo con el cumplimiento de criterios sociales, medioambientales y sostenibles.

Los criterios que deben cumplir las sociedades para ser incluidas en el universo de inversión se determinan a partir de un análisis externo independiente y están relacionados con el cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (derechos del hombre, derecho laboral, medio ambiente, lucha contra la corrupción). Esta selección, determinada por un experto independiente, excluye a las sociedades (i) que cumplan con el Pacto Mundial y (ii) que pudieran hacer frente a reclamaciones « importantes » sobre diversos temas, como por ejemplo, la ética empresarial, los incidentes con clientes, la externalización de la gestión de la cadena o el gobierno corporativo.

Se lleva a cabo un control para garantizar que los títulos en los que se invierte el subfondo no sean emitidos por una sociedad cuya actividad consista en la fabricación, la utilización o la posesión de minas antipersonales. »

Nuestros trabajos comprenden los controles siguientes:

- Examinar si la sociedad Petercam B Fund SA dispone de los medios y procesos necesarios para analizar la sostenibilidad de las empresas y organizaciones, la forma en que garantiza que el proceso de gestión incorpora los criterios de sostenibilidad, y en qué medida ha desarrollado los procedimientos de gestión de riesgos y de control interno.
- Para todas las transacciones efectuadas durante el periodo entre el 13 de agosto y el 31 de diciembre de 2014, hemos examinado si estos valores figuraban en las listas de inversiones autorizadas o se ejecutaban con el fin de alinear la cartera con estas listas.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
 Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
 Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
 BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

- Para todas las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2014, hemos examinado si el emisor de estos valores figuraba en las listas de las inversiones autorizadas, teniendo en cuenta el periodo de alineación autorizada en caso de cambios en el universo de inversión.

A partir de los controles efectuados, hemos podido constatar que:

- Petercam B Fund SA dispone de los medios y procesos necesarios para analizar la sostenibilidad de las empresas y organizaciones. Además, Petercam B Fund SA ha desarrollado los procedimientos de gestión de riesgos y de control interno destinados a garantizar que el proceso de gestión incorpora efectivamente los criterios de sostenibilidad en el proceso ISR.
- Todas las transacciones efectuadas durante el periodo entre el 13 de agosto de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, comprendían valores que figuraban en las listas de inversiones autorizadas o se ejecutaban con el fin de alinear la cartera con estas listas.
- Todas las posiciones abiertas a 31 de diciembre de 2014 eran posiciones en valores de emisores que figuran en las listas de las inversiones autorizadas por Petercam B Fund SA, teniendo en cuenta el periodo de alineación autorizada en caso de cambios en el universo de inversión.

Diegem, 16 marzo de 2015

Los auditores

DELOITTE Réviseurs d'entreprises

SC s.f.d. SCRL

Representada por Philip Maeyaert

16. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR

16.1. INFORME DE GESTIÓN

16.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 06/08/1992
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 123,98 EUR

16.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

16.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Objetivos del subfondo:

El objetivo del subfondo PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR radica en ofrecer a los accionistas una exposición en el mercado de obligaciones a corto plazo mediante una gestión activa de la cartera.

La cartera del subfondo está formada principalmente por instrumentos emitidos por emisores dotados de una calificación crediticia de tipo Investment grade** o Prime** ante una de las agencias de calificación, como Standard & Poor's, Moody's o Fitch.

Dichos emisores pueden ser poderes públicos, empresas o emisores privados.

La cartera está invertida principalmente en obligaciones, certificados de depósito y otros títulos de deuda o títulos asimilados denominados en euros.

El vencimiento inicial o residual de los instrumentos que componen la cartera no supera los doce meses.

Los accionistas del subfondo no gozan de ninguna protección o garantía del capital.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte en organismos de inversión colectiva para un máximo del 10% de sus activos.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal bajo la forma de cuentas corrientes, depósitos o títulos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva.

Este subfondo, por medio de una derogación concedida por la Autoridad de servicios y mercados financieros, puede invertir hasta el 100% de sus activos en las distintas emisiones de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario, emitidos o garantizados por un estado miembro del Espacio Económico Europeo que haya adoptado el euro como moneda (enumerados a continuación(*)), y por sus entidades públicas territoriales. Estas instituciones de inversión colectiva deberán contar con valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que pertenezcan como mínimo a seis emisiones distintas, sin que los valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario que pertenezcan a una misma emisión puedan superar el 30% del importe total de sus activos.

(*) Bélgica, Alemania, Finlandia, Francia, Grecia, Luxemburgo, Irlanda, Italia, Holanda, Austria, Portugal, España, Eslovenia, Chipre, Malta, Eslovaquia, Estonia.

16.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

16.1.5. Índice y benchmark

No se aplica.

16.1.6. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 0,08% en 2014. La duración media fue de tres meses.

En el primer semestre, el tipo Euribor registró una media de 30 puntos básicos, un nivel que pasó después a 20 puntos básicos en el segundo trimestre, para cerrar los tres últimos meses del año en 8 puntos básicos.

Sin embargo, los bonos con una duración inferior a un año siguen siendo raros y difíciles de encontrar en los mercados financieros. En efecto, la persistente volatilidad en los mercados provocó la llegada de nuevos compradores de bonos con una duración inferior a un

año, y la compra de bonos bancarios por sus emisores contribuyó también a contaminar a estos valores a corto plazo. La volatilidad de la deuda pública también siguió siendo importante. Todo ello provocó la aparición de oportunidades de compra en distintos sectores, oportunidades que nos permitieron registrar un rendimiento adicional con respecto a la excesiva debilidad del tipo Euribor.

Por lo que respecta a nuestra cartera, a menudo buscamos una buena combinación de sectores. La mayor parte de las posiciones son financieras, con bonos bancarios. Estos cuentan en su mayor parte con una calificación elevada (A-) y un rendimiento interesante.

También nos mantuvimos activos en la deuda pública a corto plazo. Mantuvimos una posición limitada en Italia en España. También buscamos buenos valores de empresas para estos países (servicios públicos, etc.). Dado que buscamos una diversificación óptima de la cartera, no adoptamos posiciones de más del 15% de los bonos en estos países.

Asimismo, integramos en nuestra cartera bonos titulizados (covered bonds), pues a menudo cuentan con una buena calificación y un rendimiento atractivo.

En los demás sectores, tratamos de mantener siempre una gran diversificación.

16.1.7. Política futura

- Búsqueda de bonos que venzan en un plazo de cinco a doce meses.
- Bonos de empresas, bonos financieros y bonos del Estado con una calificación mínima a corto plazo A2/P2/F2.
- Mantenimiento de una buena diversificación por países, sectores y calificaciones.

16.1.8. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 1

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

16.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	158.269.187,11	100.160.562,47
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	137.554.606,71	91.018.260,59
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	137.554.606,71	91.018.260,59
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones		
Que acciones prestadas		
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	18.202.419,77	-483.204,57
A. Créditos	39.025.768,50	217.020,71
a. Cuentas por cobrar	39.025.768,50	217.020,71
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-20.823.348,73	-700.225,28
a. Cuentas por pagar (-)	-19.882.255,39	-218.832,93
b. Deudas tributarias (-)	-361,87	
c. Empréstitos (-)	-940.731,47	-481.392,35
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo		7.009.788,27
A. Saldos bancarios a la vista		7.009.788,27
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	2.512.160,63	2.615.718,18
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos	2.691.304,87	2.764.646,38
C. Gastos a imputar (-)	-179.144,24	-148.928,20
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	158.269.187,11	100.160.562,47
A. Capital	154.975.780,18	96.960.055,98
B. Participaciones en el resultado	243.218,48	640.547,34
C. Resultado diferido	2.925.175,68	2.171.603,58
D. Resultado del ejercicio	125.012,77	388.355,57

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
---------------------------------	---------------------------------

--	--

--	--

--	--

--	--

--	--

--	--

--	--

--	--

--	--

--	--

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

310

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	6.467,44	
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	6.467,44	
II. Gastos e ingresos de las inversiones	3.573.420,80	4.055.914,95
A. Dividendos		
B. Intereses	3.573.943,05	4.055.984,94
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	3.571.387,04	4.055.829,17
b. Depósitos y efectivo	2.556,01	155,77
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-539,02	-69,99
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	16,77	
a. belgas		
b. extranjeros	16,77	
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (V)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-500.992,80	-529.718,71
-3.196,72	-3.731,30
-13.382,17	-15.687,28
-317.201,21	-320.209,98
-235.708,78	-269.287,47
-58.106,76	-81.789,69
-38.738,77	-36.247,18
-578,78	
-134.010,73	-151.250,60
-4.273,74	
-81.492,43	-50.922,51
	-5.304,46
-5.229,83	-9.017,39
-403,87	-31,00
-21.028,28	-17.024,87
-80.801,21	-85.182,57
-31.540,97	-26.663,67
-7.831,65	-1.769,01
-453,44	-0,22
-37.872,31	-56.749,53
-3.102,84	-0,14
-59.749,51	-73.529,86
3.072.428,00	3.526.196,24
125.012,77	388.355,57
125.012,77	388.355,57
3.293.406,93	3.200.506,49
2.925.175,68	2.171.603,58
125.012,77	388.355,57
243.218,48	640.547,34
-3.117.939,43	-2.925.175,68
-175.467,50	-275.330,81

16.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

16.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ABBEEY NATL TREAS 3.375 10-15 20/10A	4.000.000	EUR	102,27%	4.090.600,00	2,97%	2,58%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 5.875 08-15 17/04A	2.000.000	EUR	101,55%	2.030.940,00	1,48%	1,28%
AYT CEDULAS CAJAS X FL.R 05-15 30/06Q	4.000.000	EUR	99,84%	3.993.600,00	2,90%	2,52%
BANCO SANTANDER SA 4.375 11-15 16/03A	3.000.000	EUR	100,79%	3.023.700,00	2,20%	1,91%
BANESTO S -5 3.50 05-15 27/01A	1.000.000	EUR	100,21%	1.002.050,00	0,73%	0,63%
BBVA SENIOR FIN EMTN 3.875 10-15 06/08A	3.200.000	EUR	102,04%	3.265.248,00	2,37%	2,06%
BFCM EMTN 5.00 03-15 30/09A	1.293.000	EUR	103,21%	1.334.531,16	0,97%	0,84%
BNP PARIBAS 2.875 10-15 13/07U	500.000	EUR	101,39%	506.955,00	0,37%	0,32%
BNP PARIBAS 3.10 12-15 06/07A	1.602.000	EUR	101,32%	1.623.184,21	1,18%	1,03%
BNP PARIBAS FL.R 14-15 03/02Q	2.000.000	EUR	100,02%	2.000.460,00	1,45%	1,26%
CASINO GUICHARD EMTN 5.50 09-15 30/01A	2.500.000	EUR	100,35%	2.508.850,00	1,82%	1,59%
CITIGROUP INC EMTN 3.50 05-15 05/08A	1.500.000	EUR	101,90%	1.528.425,00	1,11%	0,97%
CS GUERNSEY EMTN 2.875 10-15 24/09A	1.000.000	EUR	101,90%	1.018.990,00	0,74%	0,64%
DEPFA ACS BANK REGS 4.375 04-15 15/01A	3.000.000	EUR	100,12%	3.003.600,00	2,18%	1,90%
DEUTSCHE BANK D 90 2.50 05-15 30/06A	493.000	EUR	101,05	498.151,85	0,36%	0,31%
EDISON SPA EMTN 3.25 10-15 17/03A	1.000.000	EUR	100,27%	1.002.730,00	0,73%	0,63%
ENEL FL.R 07-15 14/01S	750.000	EUR	100,04%	750.270,00	0,55%	0,47%
FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	2.000.000	EUR	100,16%	2.003.280,00	1,46%	1,27%
GAS NATURAL CAPITAL 3.375 10-15 27/01A	1.000.000	EUR	100,19%	1.001.890,00	0,73%	0,63%
GE CAP EURO FUNDING 1.25 12-15 15/10A	2.000.000	EUR	100,68%	2.013.660,00	1,46%	1,27%
GLENCORE FINANCE 7.125 08-15 23/04A	3.000.000	EUR	102,01%	3.060.240,00	2,22%	1,93%
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 05-15 02/02Q	1.000.000	EUR	100,03%	1.000.300,00	0,73%	0,63%
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-15 18/05Q	3.000.000	EUR	100,08%	3.002.250,00	2,18%	1,90%
GOLDMAN SACHS GROUP 4.00 05-15 02/02A	500.000	EUR	100,30%	501.480,00	0,36%	0,32%
HUTCHISON WHAMPOA 4.125 05-15 28/06A	2.750.000	EUR	101,84%	2.800.490,00	2,04%	1,77%
ING GROEP REGS 4.125 11-15 23/03A	3.750.000	EUR	100,83%	3.781.012,50	2,75%	2,39%
INTESA SANPAOLO 4.875 12-15 10/07A	1.000.000	EUR	102,19%	1.021.940,00	0,74%	0,65%
INTESA SANPAOLO REGS 3.875 05-15 01/04A	2.500.000	EUR	100,86%	2.521.550,00	1,83%	1,59%
INTESA SANPAOLO SPA 3.375 10-15 19/01A	1.000.000	EUR	100,13%	1.001.290,00	0,73%	0,63%
ISRAEL EMTN S6 3.75 05-15 12/10A	2.500.000	EUR	102,36	2.559.100,00	1,86%	1,62%
ITALY BOT 14-15 14/12U	7.000.000	EUR	99,74	6.981.255,44	5,08%	4,41%
JPMORGAN CHASE EMTN FL.R 05-15 12/10Q	5.000.000	EUR	99,89%	4.994.300,00	3,63%	3,16%
KBC IFIMA 4.375 11-15 26/10A	500.000	EUR	103,16%	515.795,00	0,37%	0,33%
KBC IFIMA NV 3.875 10-15 31/03A	1.000.000	EUR	100,53%	1.005.300,00	0,73%	0,64%
KRAFT FOODS INC 6.25 08-15 20/03A	3.000.000	EUR	101,21%	3.036.330,00	2,21%	1,92%
LEASEPLAN CORP 3.875 10-15 16/09A	1.875.000	EUR	102,46%	1.921.087,50	1,40%	1,21%
METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	3.000.000	EUR	101,17%	3.035.160,00	2,21%	1,92%
MORGAN STANLEY 4.00 05-15 17/11A	3.997.000	EUR	103,16%	4.123.345,17	3,00%	2,61%
NYSE EURONEXT EMTN 5.375 08-15 30/06A	2.000.000	EUR	102,50%	2.050.040,00	1,49%	1,30%
PPG INDUSTRIES 3.875 05-15 24/06A	210.000	EUR	101,53%	213.223,06	0,16%	0,13%
RCI BANQUE EMTN 5.625 11-15 05/10A	2.425.000	EUR	103,71%	2.515.016,00	1,83%	1,59%
RCI BANQUE EMTN 5.625 12-15 13/03A	3.000.000	EUR	100,70%	3.021.030,00	2,20%	1,91%
SANTANDER INTL EMTN 4.50 11-15 18/05A	4.500.000	EUR	101,50%	4.567.635,00	3,32%	2,89%
SOCIETE GENERALE 6.625 00-15 27/04A	3.170.000	EUR	101,82%	3.227.757,40	2,35%	2,04%
STANDARD CHART 3.625 10-15 15/12A	4.257.000	EUR	103,14%	4.390.499,52	3,19%	2,77%
TDC AS 3.50 11-15 23/02A	2.500.000	EUR	100,42%	2.510.500,00	1,83%	1,59%
TESCO PLC 5.125 09-15 24/02A	2.000.000	EUR	100,60%	2.012.000,00	1,46%	1,27%
TNT 3.875 05-15 01/06A	1.820.000	EUR	101,39%	1.845.334,40	1,34%	1,17%
UBS LONDON EMTN 3.50 10-15 15/07A	750.000	EUR	101,74%	763.035,00	0,55%	0,48%
UNICREDIT SPA 2.625 10-15 31/10A	2.500.000	EUR	101,94%	2.548.450,00	1,85%	1,61%
UNICREDITO ITAL.EMTN FL.R 05-15 18/02Q	2.000.000	EUR	99,99%	1.999.860,00	1,45%	1,26%
VERBUND INTL 4.75 09-15 17/04A	2.050.000	EUR	101,24%	2.075.338,00	1,51%	1,31%
VOLKSWAGEN FIN SER 0.875 12-15 04/12A	1.500.000	EUR	100,48	1.507.155,00	1,10%	0,95%
VOLKSWAGEN LEASING 2.75 11-15 13/07A	1.000.000	EUR	101,34%	1.013.400,00	0,74%	0,64%
EUR				121.323.614,21	88,20%	76,65%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				121.323.614,21	88,20%	76,65%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO. REGULADOR. FUNCIONAMIENTO REGULAR. RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
ACHMEA HYPHOTEEKBANK FL.R 13-15 23/01Q	2.500.000	EUR	100,03%	2.500.825,00	1,83%	1,58%
BCO POP ESPANOL 4.25 10-15 30/09A	750.000	EUR	102,58%	769.335,00	0,56%	0,49%
CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A	500.000	EUR	102,04%	510.200,00	0,37%	0,32%
ING EMTN 2.125 12-15 10/07A	1.000.000	EUR	100,97%	1.009.710,00	0,73%	0,64%
RAIFF BANK INTL AG 2.875 12-15 06/03A	4.000.000	EUR	100,18%	4.007.040,00	2,92%	2,52%
SNAM EMTN 2.00 12-15 13/11A	750.000	EUR	101,23%	759.232,50	0,55%	0,48%
SOCIETE GENERALE FL.R 13-15 17/04Q	1.500.000	EUR	100,08%	1.501.140,00	1,09%	0,95%
SOCIETE GENERALE EMTN FL.R 13-15 27/05Q	500.000	EUR	100,07%	500.330,00	0,36%	0,32%
UNICREDIT SPA FL.R 13-13 24/07Q	2.000.000	EUR	100,60%	2.012.040,00	1,46%	1,27%
VERIZON WIRELESS REGS 8.75 08-15 18/12A	2.000.000	EUR	108,03%	2.160.540,00	1,57%	1,37%
VOLVO TREASURY EMTN FL.R 13-15 05/06Q	500.000	EUR	100,12%	500.600,00	0,36%	0,32%
EUR				16.230.992,50	11,80%	10,26%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				16.230.992,50	11,80%	10,26%
TOTAL CARTERA DE VALORES				137.554.606,71	100,00%	86,91%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				0,00		
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				0,00		0,00%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				18.202.419,77		11,50%
OTROS				2.512.160,63		1,59%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				158.269.187,11		100,00%

16.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	3,31%
Austria	4,42%
Dinamarca	1,83%
España	12,81%
Estados Unidos de América	16,44%
Francia	13,62%
Irlanda	3,65%
Isla de Guernsey	0,74%
Islas Caimán	2,04%
Israel	1,86%
Italia	14,97%
Luxemburgo	2,22%
Países Bajos	10,24%
Reino Unido	11,12%
República Checa	0,37%
Suecia	0,36%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Bancos, Instituciones financieras	48,16%
Distribución	5,49%
Energía y agua	3,71%
Estados y administraciones públicas	6,94%
Holdings y instituciones financieras	28,60%
Industrias agro-alimentarias	2,21%
Industrias químicas	0,16%
Telecomunicaciones	3,40%
Transportes	1,34%
TOTAL	100,00%

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.

16.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	65.746.487,10	91.172.498,22	156.918.985,32
Ventas	10.199.654,00	13.196.885,50	23.396.539,50
Total 1	75.946.141,10	104.369.383,72	180.315.524,82
Suscripciones	29.209.761,92	101.745.379,52	130.955.141,44
Reembolsos	43.286.647,51	29.457.708,53	72.744.356,04
Total 2	72.496.409,43	131.203.088,05	203.699.497,48
Media de referencia del activo neto total	93.591.623,67	92.457.272,92	93.013.059,23
Rotación	3,69%	-29,02%	-25,14%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

16.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	58.703,000	41.533,000	79.492,000	78.808,000	49.241,000	109.059,000	87.631,437	52.960,000	143.730,437
Part Cap (F)	90.150,000	50.393,000	80.451,000	103.087,000	99.260,000	84.278,000	314.736,482	77.554,841	321.459,641
Part Cap (W)				1,000		1,000	2.931,768	964,562	1.968,206
Part Dis (A)	219.226,000	127.911,000	304.822,000	272.770,828	233.429,810	344.163,018	185.345,573	257.582,231	271.926,360
Part Dis (V)				1,000		1,000	26.333,597	5.815,120	20.519,477
TOTAL			464.765,000			537.502,018			759.604,121

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	13.922.751,52	9.840.946,15	18.801.547,21	11.759.813,44	20.978.810,05	12.671.619,62
Part Cap (F)	21.530.142,09	12.001.684,58	24.854.700,96	23.956.607,60	76.300.867,16	18.783.082,32
Part Cap (W)			238,76		702.707,17	231.400,56
Part Dis (A)	34.810.357,57	20.364.454,11	42.741.300,33	36.689.786,41	28.862.126,81	40.150.625,54
Part Dis (V)			156,04		4.110.630,25	907.628,00
TOTAL	70.263.251,18	42.207.084,84	86.397.943,30	72.406.207,45	130.955.141,44	72.744.356,04

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	18.929.230,26	238,13	26.060.375,60	238,96	34.373.874,20	239,16
Part Cap (F)	19.319.768,19	240,14	20.358.285,92	241,56	77.922.080,62	242,40
Part Cap (W)			239,22		472.001,65	239,81
Part Dis (A)	48.473.439,20	159,02	53.741.505,74	156,15	42.300.590,16	155,56
Part Dis (V)			155,99	155,99	3.200.640,48	155,98
TOTAL	86.722.437,65		100.160.562,47		158.269.187,11	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

16.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

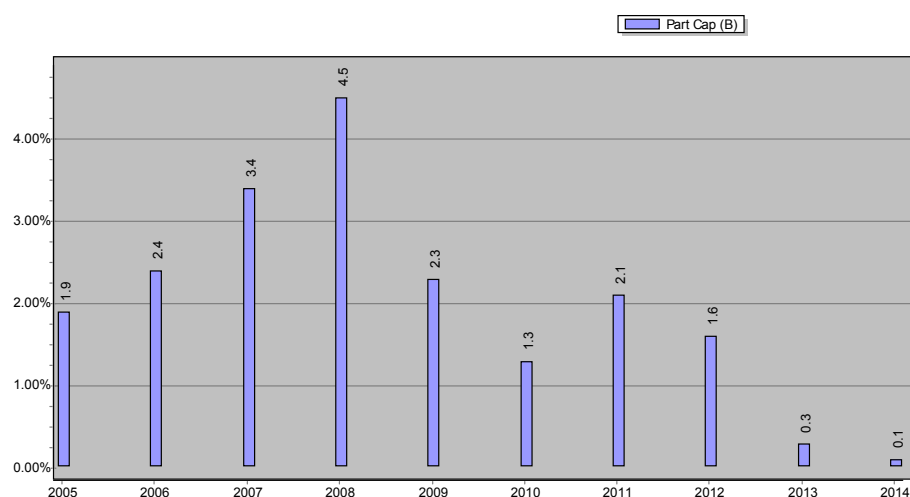
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	0,08% (en EUR)	0,67% (en EUR)	1,08% (en EUR)	1,99% (en EUR)	04/08/1992	2,98% (en EUR)
Part Cap (F)	0,35% (en EUR)	0,92% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/08/2010	1,36% (en EUR)
Part Cap (W)	0,25% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	0,36% (en EUR)
Part Dis (A)	0,13% (en EUR)	0,68% (en EUR)	1,08% (en EUR)	1,99% (en EUR)	04/08/1992	2,96% (en EUR)
Part Dis (V)	0,25% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	0,20% (en EUR)

16.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058191884 - 0,66%
- Part Cap (F) : BE0948510442 - 0,40%
- part Cap (W) : BE6246088643 - 0,47%
- Part Dis (A) : BE0058190878 - 0,57%
- Part Dis (V) : BE6246085615 - 0,46%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n. ° 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

16.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

17. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE

17.1. INFORME DE GESTIÓN

17.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 27/12/1999
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

17.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

17.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

El objetivo del subfondo PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE es ofrecer a los accionistas el rendimiento más elevado a largo plazo mediante una política de gestión equilibrada invirtiendo sus activos en títulos representativos del sector inmobiliario en sentido amplio en Europa. Con carácter no exhaustivo, estos títulos incluyen especialmente las acciones de las sociedades de inversión de capital fijo inmobiliarias (sicafi), los certificados inmobiliarios, las acciones de sociedades inmobiliarias y de sociedades activas en la promoción y el desarrollo inmobiliario, las participaciones de las sociedades de inversión de créditos inmobiliarios, etc.

El subfondo invierte más concretamente dos tercios como mínimo de su activo total en títulos representativos del sector inmobiliario emitidos por sociedades con domicilio social o que ejerzan una parte importante de su actividad en Europa.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal bajo la forma de cuentas corrientes o de depósito, así como participaciones de organismos de inversión colectiva. El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas para un máximo del 10% de sus activos.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

17.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

17.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos han suscrito un contrato con:

- Rabobank Nederland actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

17.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

17.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 26,28% en 2014.

La subida se concentró principalmente en los tres principales países representados en la cartera (Reino Unido, Alemania y Francia), que aportaron aproximadamente el 85% de la rentabilidad.

Estas ganancias se debieron principalmente al buen posicionamiento en Inglaterra en los valores de gran capitalización, como British Land, Land Securities y Hammerson, inmobiliarias londinenses como Derwent London y Great Portland y valores más pequeños como Assura, Newriver Retail, Unite, Safestore y Workspace.

Además, el buen posicionamiento en Alemania y, especialmente en el sector residencial, incidió de forma importante en la rentabilidad de empresas como Gagfah, Deutsche Annington, Deutsche Wohnen, LEG Immobilien y Grand City Properties.

El buen comportamiento de los valores de pequeña capitalización franceses como Argan, Terreïs y Mercialis vino a sumarse a la fuerte subida del valor de gran capitalización europeo Unibail-Rodamco.

El único lastre fue el mal comportamiento de las empresas austriacas directa o indirectamente expuestas a Rusia, como Immofinanz y Atrium Real Estate.

En 2014, al igual que en 2013, seguimos incrementando considerablemente nuestro posicionamiento en Alemania e Inglaterra, países que registraron tasas de crecimiento superiores a la media europea. En Inglaterra, esto tuvo su reflejo en las subidas continuas de los alquileres de oficinas, sobre todo las de Londres, mientras que en Alemania, el crecimiento de los alquileres se da fundamentalmente en el sector residencial, que registra una fenomenal recuperación con respecto a otros países. Estos aumentos de las ponderaciones

se realizaron en detrimento de países con tasas de crecimiento económico mucho más bajas, como Francia, Bélgica y Países Bajos.

También realizamos en muchas ocasiones inversiones en valores con descuento y flotaciones bursátiles, prestando atención siempre al precio de entrada en las nuevas posiciones.

Ante su buen comportamiento, el peso de los valores de pequeña capitalización tendió incrementarse durante el año.

17.1.8. Política futura

Nuestra estrategia de cara a 2015 debería consistir en continuar este proceso. Pensamos seguir manteniendo una fuerte ponderación de Inglaterra, dado que el crecimiento de los alquileres no muestra signos de remitir, y seguimos confiando plenamente en nuestro posicionamiento en Alemania. Aunque somos prudentes con respecto a los valores de mayor capitalización en Francia, mantenemos nuestras posiciones en los valores de pequeña capitalización de crecimiento. Mantenemos una ponderación moderada en Bélgica, dados sus precios relativamente elevados y sus bajísimas perspectivas de crecimiento.

Las temáticas de inversión para 2015 son las siguientes:

- Las sociedades con balances saneados y que poseen activos de calidad en detrimento de las sociedades demasiado endeudadas y con activo periféricos.
- Las rentabilidades totales superiores a la media (dividendo + crecimiento del valor intrínseco).
- La duración media de los arrendamientos de larga duración y la calidad de los inquilinos determinarán la solidez de los flujos de efectivo.
- Acciones que puedan ser objeto de fusión de una oferta pública de adquisición.
- Acciones fuertemente infravaloradas con respecto a sus homólogos del sector.

17.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

17.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	236.450.534,51	173.735.358,33
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	260.033.849,90	174.338.716,27
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	26.367.555,47	1.655.141,93
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	26.367.555,47	1.655.141,93
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	233.666.294,43	172.683.573,43
a. Acciones	231.995.790,37	171.619.573,43
Que acciones prestadas	24.809.971,85	1.566.634,97
b. IIC con número fijo de participaciones	1.670.504,06	1.064.000,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		0,91
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros j. Sobre divisas i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros k. Sobre tipos de interés i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito) i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros m. Sobre índices financieros i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros n. Sobre instrumentos financieros derivados i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros o. Sobre otros valores subyacentes i. Contratos de opciones ii. Contratos a plazo (+/-) iii. Contratos de swap (+/-) iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-25.926.918,30	-1.365.199,77
A. Créditos	2.337.584,48	677.198,31
a. Cuentas por cobrar	1.921.487,31	186.695,00
b. Créditos tributarios	416.097,17	490.503,31
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-28.264.502,78	-2.042.398,08
a. Cuentas por pagar (-)	-1.894.111,95	-191.126,91
b. Deudas tributarias (-)	-2.835,36	
c. Empréstitos (-)		-196.129,24
d. Colateral (-)	-26.367.555,47	-1.655.141,93
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	2.671.878,43	873.849,41
A. Saldos bancarios a la vista	2.671.878,43	873.849,41
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-328.275,52	-112.007,58
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		118.005,26
C. Gastos a imputar (-)	-328.275,52	-230.012,84
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	236.450.534,51	173.735.358,33
A. Capital	183.907.961,76	171.485.020,43
B. Participaciones en el resultado	-336.479,83	622.805,26
C. Resultado diferido	1.745.561,70	-13.458.090,53
D. Resultado del ejercicio	51.133.490,88	15.085.623,17

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	26.367.555,47	1.655.141,93
A. Colateral (+/-)	26.367.555,47	1.655.141,93
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	26.367.555,47	1.655.141,93
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)		
A. Contratos a plazo comprados		
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	24.809.971,85	1.566.634,97

17.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	47.685.597,00	11.390.508,55
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	44.641.467,62	12.414.928,51
a. Acciones	44.145.912,97	12.407.928,51
b. IIC con número fijo de participaciones	495.554,65	7.000,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	77,56	-14,63
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	3.044.051,82	-1.024.405,33
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	3.044.051,82	-1.024.405,33
II. Gastos e ingresos de las inversiones	6.252.899,98	5.786.345,63
A. Dividendos	7.271.147,90	6.382.836,72
B. Intereses	51.441,62	52.344,71
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	49.714,07	52.278,87
b. Depósitos y efectivo	1.727,55	65,84
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-162,09	-204,84
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-1.069.527,45	-648.630,96
a. belgas		
b. extranjeros	-1.069.527,45	-648.630,96
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos	888,55	
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros	888,55	

IV. Gastos de explotación

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-2.805.894,65	-2.091.231,01
B. Gastos financieros (-)	-339.971,66	-225.751,85
C. Remuneración debida al depositario (-)	-44.598,26	-36.845,99
D. Remuneración debida al gestor (-)	-2.076.229,86	-1.646.356,91
a. Gestión financiera	-1.884.938,61	-1.551.908,80
Part Cap (B)	-663.217,63	-564.323,10
Part Cap (F)	-844.432,79	-774.236,09
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-1.164,07	-1,15
Part Dis (A)	-357.307,77	-202.962,88
Part Dis (E)	-18.721,47	-10.385,34
Part Dis (V)	-94,88	-0,24
b. Gestión administrativa y contable	-191.291,25	-94.448,11
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-12.670,55
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-25.023,13	-12.665,60
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-265,42	-51,86
H. Servicios y bienes diversos (-)	-156.996,50	-50.668,68
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-82.150,98	-60.475,02
Part Cap (B)	-45.674,96	-36.608,30
Part Cap (F)	-12.146,48	-6.843,67
Part Cap (P)	-3.764,44	-2.566,89
Part Cap (W)	-411,43	-0,26
Part Dis (A)	-19.618,24	-14.295,29
Part Dis (E)	-272,56	-160,40
Part Dis (V)	-262,87	-0,21
K. Otros gastos (-)	-80.658,84	-45.744,55
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	3.447.893,88	3.695.114,62
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	51.133.490,88	15.085.623,17
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	51.133.490,88	15.085.623,17
Asignaciones y retenciones		
I. Beneficio (Pérdida) a asignar	52.542.572,75	2.250.337,90
a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior	1.745.561,70	-13.458.090,53
b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar	51.133.490,88	15.085.623,17
c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado	-336.479,83	622.805,26
II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital		
III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)	-52.007.347,84	-1.745.561,70
IV. (Distribución de los dividendos)	-535.224,91	-504.776,20

17.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

17.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
BIG YELLOW GROUP PLC	243.000	GBP	6,08	1.903.794,86	0,81%	0,81%
BRITISH LAND CO PLC REIT	1.280.218	GBP	7,77	12.817.851,76	5,49%	5,42%
CAPITAL COUNTIES PROPERTIES PLC	770.000	GBP	3,65	3.617.576,19	1,55%	1,53%
DERWENT LONDON PLC	140.511	GBP	30,18	5.464.366,96	2,34%	2,31%
GREAT PORTLAND EST	568.500	GBP	7,38	5.406.262,48	2,31%	2,29%
HAMMERSON PLC	1.100.392	GBP	6,05	8.578.534,37	3,67%	3,63%
LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	1.004.643	GBP	11,57	14.978.054,91	6,40%	6,32%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	810.258	GBP	2,32	2.422.264,75	1,04%	1,02%
SEGRO (REIT)	245.526	GBP	3,70	1.171.551,81	0,50%	0,50%
SHAFTESBURY	320.000	GBP	7,81	3.220.411,06	1,38%	1,36%
UNITE GROUP PLC	518.000	GBP	4,65	3.103.794,86	1,33%	1,31%
WORKSPACE GROUP PLC R.E.I.T.	250.100	GBP	7,65	2.465.388,83	1,06%	1,04%
Reino Unido				65.149.852,84	27,88%	27,54%
ALTAREA	30.700	EUR	131,60	4.040.120,00	1,73%	1,71%
ARGAN	195.000	EUR	19,74	3.849.300,00	1,65%	1,63%
COFITEM-COFIMUR NOM.	33.061	EUR	99,50	3.289.569,50	1,41%	1,39%
FONCIERE DES REGIONS SA	40.230	EUR	76,80	3.089.664,00	1,32%	1,31%
FREY	66.580	EUR	25,50	1.697.790,00	0,73%	0,72%
GECINA SA REG SHS	7.164	EUR	103,50	741.474,00	0,32%	0,31%
ICADE SA	97.000	EUR	66,40	6.440.800,00	2,76%	2,72%
KLEPIERRE SA	75.000	EUR	35,73	2.679.750,00	1,15%	1,13%
MERCIALYS SA	57.000	EUR	18,44	1.050.795,00	0,45%	0,44%
PATRIMOINE ET COMMERCE	65.212	EUR	20,04	1.306.848,48	0,56%	0,55%
SELECTIRENTE ACT NOM	28.200	EUR	64,00	1.804.800,00	0,77%	0,76%
TERREIS	145.174	EUR	26,70	3.876.145,80	1,66%	1,64%
UNIBAIL-RODAMCO SE	72.500	EUR	212,85	15.431.625,00	6,59%	6,54%
Francia				49.298.681,78	21,10%	20,85%
DEUTSCHE EUROSHOP AG REG SHS	64.000	EUR	36,20	2.316.480,00	0,99%	0,98%
DEUTSCHE WOHNEN AG	594.000	EUR	19,58	11.630.520,00	4,98%	4,92%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	477.000	EUR	28,12	13.410.855,00	5,74%	5,67%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	108.000	EUR	61,99	6.694.920,00	2,87%	2,83%
PRIME OFFICE	680.000	EUR	2,93	1.990.360,00	0,85%	0,84%
TLG IMMOB 144A/REGS	157.000	EUR	12,47	1.957.005,00	0,84%	0,83%
VIB VERMOEGEN AG	176.000	EUR	14,24	2.506.240,00	1,07%	1,06%
Alemania				40.506.380,00	17,34%	17,13%
CORIO NV	284.200	EUR	40,63	11.547.046,00	4,94%	4,89%
EUROCOMMERCIAL	27.000	EUR	35,17	949.590,00	0,41%	0,40%
VASTNED	31.000	EUR	37,45	1.160.950,00	0,50%	0,49%
WERELDHAVE NV	51.834	EUR	57,00	2.954.538,00	1,26%	1,25%
Países Bajos				16.612.124,00	7,11%	7,03%
GAGFAH REG.SHS	710.000	EUR	18,50	13.135.000,00	5,62%	5,56%
GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	152.000	EUR	12,17	1.849.840,00	0,79%	0,78%
Luxemburgo				14.984.840,00	6,41%	6,34%
PSP SWISS PROPERTY AG	99.000	CHF	85,80	7.064.665,03	3,02%	2,99%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	70.000	CHF	73,00	4.250.010,40	1,82%	1,80%
Suiza				11.314.675,43	4,84%	4,79%
CASTELLUM	356.000	SEK	122,10	4.588.796,05	1,97%	1,95%
FABEGE AB	128.000	SEK	100,60	1.359.380,53	0,58%	0,57%
FASTIGHETS HUFVUDSTADEN -A- FREE	250.000	SEK	101,60	2.681.432,14	1,15%	1,13%
WIHLBORG FASTIGHETE	55.000	SEK	142,75	828.842,29	0,35%	0,35%
Suecia				9.458.451,01	4,05%	4,00%
COFINIMMO SA	10.000	EUR	95,97	959.700,00	0,41%	0,41%
MONTEA	14.000	EUR	34,39	481.460,00	0,21%	0,20%
RETAIL ESTATES	21.000	EUR	67,79	1.423.590,00	0,61%	0,60%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	27.000	EUR	63,52	1.715.040,00	0,73%	0,73%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	22.259	EUR	62,68	1.395.194,12	0,60%	0,59%
Bélgica				5.974.984,12	2,56%	2,53%
BUWOG AG	58.000	EUR	16,38	950.040,00	0,41%	0,40%
IMMOFINANZ	2.320.000	EUR	2,09	4.853.440,00	2,07%	2,05%
Austria				5.803.480,00	2,48%	2,45%
ASSURA GROUP LTD	1.700.000	GBP	0,51	1.117.196,06	0,48%	0,47%
NEW RIVER RETAIL LIMITED GBP	834.000	GBP	2,95	3.170.285,42	1,35%	1,34%
Isla de Guernsey				4.287.481,48	1,83%	1,81%
CITYCON OYJ	875.000	EUR	2,58	2.257.500,00	0,97%	0,95%
Finlandia				2.257.500,00	0,97%	0,95%
ADVANCE TERRAFUND REIT	1.771.400	BGN	2,44	2.220.278,42	0,95%	0,94%
Bulgaria				2.220.278,42	0,95%	0,94%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	512.000	EUR	4,09	2.094.080,00	0,90%	0,89%
Isla de Jersey				2.094.080,00	0,90%	0,89%
BENI STABILI SPA	2.013.749	EUR	0,58	1.168.981,29	0,50%	0,49%
Italia				1.168.981,29	0,50%	0,49%
GREEN REIT	675.000	EUR	1,28	864.000,00	0,37%	0,37%
Irlanda				864.000,00	0,37%	0,37%
ACCIONES				231.995.790,37	99,29%	98,11%
ASCENCIO ACT	12.011	EUR	57,46	690.152,06	0,30%	0,29%
HOME INVEST BELGIUM	11.520	EUR	85,10	980.352,00	0,41%	0,42%
No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA				1.670.504,06	0,71%	0,71%
IIC-BIENES				1.670.504,06	0,71%	0,71%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				1.670.504,06	0,71%	0,71%
TOTAL CARTERA DE VALORES				233.666.294,43	100,00%	98,82%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				26.367.555,47		
JP Morgan		EUR		2.662.797,99		1,13%
JP Morgan		GBP		9.080,44		0,00%
Salvos bancarios a la vista				2.671.878,43		1,13%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				2.671.878,43		1,13%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-25.926.918,30		-10,97%
OTROS				-328.275,52		-0,14%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				236.450.534,51		100,00%

17.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	17,34%
Austria	2,48%
Bélgica	3,27%
Bulgaria	0,95%
Finlandia	0,97%
Francia	21,10%
Irlanda	0,37%
Isla de Guernsey	1,83%
Isla de Jersey	0,90%
Italia	0,50%
Luxemburgo	6,41%
Países Bajos	7,11%
Reino Unido	27,88%
Suecia	4,05%
Suiza	4,84%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Construcción, materiales de construcción	4,98%
Holdings y instituciones financieras	4,06%
Servicios sociales y de sanidad pública	0,48%
Sociedades inmobiliarias	90,48%
TOTAL	100,00%

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.

17.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	52.304.344,25	36.508.479,96	88.812.824,21
Ventas	23.731.059,05	53.284.970,00	77.016.029,05
Total 1	76.035.403,30	89.793.449,96	165.828.853,26
Suscripciones	45.628.022,99	28.883.498,24	74.511.521,23
Reembolsos	16.741.543,21	45.290.475,23	62.032.018,44
Total 2	62.369.566,20	74.173.973,47	136.543.539,67
Media de referencia del activo neto total	207.001.642,17	221.754.235,60	214.526.057,29
Rotación	6,60%	7,04%	13,65%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

17.4.4. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	45.246,000	68.394,000	168.547,000	35.013,660	82.928,000	120.632,660	88.817,654	61.654,828	147.795,486
Part Cap (F)	41.890,000	30.179,000	355.602,000	74.612,512	93.189,000	337.025,512	53.994,322	64.820,324	326.199,510
Part Cap (P)				101.165,000	13.500,000	87.665,000	30.711,000	18.209,000	100.167,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	1.612,951	372,998	1.240,953
Part Dis (A)	9.647,000	26.163,000	60.560,000	8.773,000	9.921,000	59.412,000	69.913,539	53.121,941	76.203,598
Part Dis (E)		3.257,000	5.430,000	2.710,000		8.140,000	2.175,000	1.200,000	9.115,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	1.008,767	1,767	1.008,000
TOTAL			590.139,000			612.877,172			661.729,547

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	10.110.022,97	15.604.975,89	9.355.071,27	21.982.719,85	28.415.722,17	19.943.377,44
Part Cap (F)	10.105.223,87	7.472.340,40	20.261.085,98	25.882.044,82	17.687.739,51	21.851.296,75
Part Cap (P)			28.390.829,25	3.888.765,00	10.168.235,47	6.282.193,90
Part Cap (W)			269,37		524.581,77	114.480,24
Part Dis (A)	1.855.214,50	4.942.061,00	1.906.193,49	2.180.639,37	16.880.541,74	13.501.648,04
Part Dis (E)		686.545,99	651.773,30		563.614,61	338.526,00
Part Dis (V)			218,69		271.085,96	496,07
TOTAL	22.070.461,34	28.705.923,28	60.565.441,35	53.934.169,04	74.511.521,23	62.032.018,44

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	43.590.199,48	258,62	34.010.227,84	281,93	52.617.427,15	356,02
Part Cap (F)	94.520.577,18	265,80	98.480.622,72	292,21	121.378.579,55	372,10
Part Cap (P)			25.668.814,45	292,81	37.629.439,87	375,67
Part Cap (W)			282,29	282,29	445.309,63	358,84
Part Dis (A)	12.906.827,29	213,12	13.598.252,17	228,88	21.363.186,94	280,34
Part Dis (E)	1.220.991,71	224,86	1.976.929,43	242,87	2.732.416,54	299,77
Part Dis (V)			229,43	229,43	284.174,83	281,92
TOTAL	152.238.595,66		173.735.358,33		236.450.534,51	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

17.4.5. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

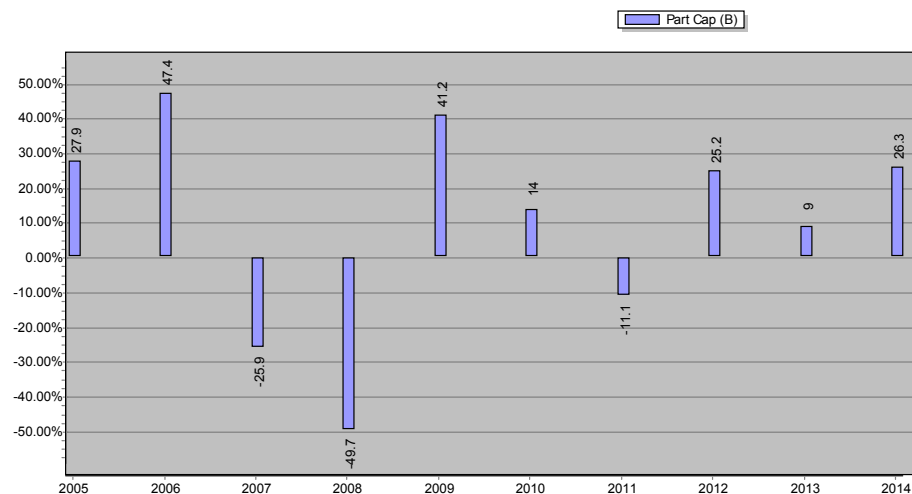
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 10 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	26,28% (en EUR)	19,89% (en EUR)	11,81% (en EUR)	5,66% (en EUR)	28/12/1999	8,84% (en EUR)
Part Cap (F)	27,34% (en EUR)	20,90% (en EUR)	12,64% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	17,34% (en EUR)
Part Cap (P)	28,30% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	18/09/2013	27,35% (en EUR)
Part Cap (W)	27,12% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	23,66% (en EUR)
Part Dis (A)	26,30% (en EUR)	19,90% (en EUR)	11,80% (en EUR)	5,56% (en EUR)	06/04/2000	8,06% (en EUR)
Part Dis (E)	27,34% (en EUR)	20,90% (en EUR)	12,66% (en EUR)	(en EUR)	31/08/2009	13,18% (en EUR)
Part Dis (V)	26,69% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	23,46% (en EUR)

17.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): BE0058187841 - 1,87%
- Part Cap (F): BE0948506408 - 1,02%
- Part Cap (P): BE6254413477 - 0,28%
- Part Cap (W): BE6246059354 - 1,38%
- Part Dis (A): BE0058186835 - 1,84%
- Part Dis (E): BE0948507414 - 1,02%
- Part Dis (V): BE6246058349 - 4,54%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

17.4.7. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES BELGIUM
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES EUROLAND
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
PETERCAM EQUITIES EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	1.221.581,52
Febrero	1.627.551,04
Marzo	3.067.247,01
Abril	3.786.963,05
Mayo	3.662.898,92
Junio	7.293.099,89
Julio	8.673.640,02
Agosto	4.714.251,78
Setiembre	8.584.743,32
Octubre	17.676.020,32
Noviembre	19.164.275,63
Diciembre	20.195.670,85

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 Diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
ASSURA GROUP LTD REIT GBP 10	GBP	26.952,00	0,51	17.712,16
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PLC ORD GBP0.25	GBP	140.032,00	3,65	657.891,47
COFINIMMO SA REIT EUR 0	EUR	7.805,00	95,97	749.045,85
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN SE NPV	EUR	429.299,00	28,12	12.069.741,39
DEUTSCHE WOHNEN AG NEW NPV	EUR	424.796,00	19,58	8.317.505,68
HOME INVEST BELGIUM NPV	EUR	159,00	85,10	13.530,90
KLEPIERRE EUR1.40	EUR	62.606,00	35,73	2.236.912,38
UNITE GROUP PLC/THE COMMON STOCK GBP 25	GBP	116.223,00	4,65	696.394,50
WIHLBORG FASTIGHETER AB(PUBL) NPV	SEK	3.400,00	142,75	51.237,52

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	508,12	EUR	557,39
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	5.387,49	EUR	6.087,19
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	7.003,74	EUR	8.516,90
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	95.268,64	EUR	104.269,11
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	86.199,92	EUR	96.606,43
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	172.901,32	EUR	197.521,99

BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	519.308,67	EUR	548.115,01
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	8.863,59	EUR	10.602,85
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	39.867,46	EUR	61.516,94
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	21.912,55	EUR	34.325,81
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	43.099,96	EUR	43.341,39
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	466.786,04	EUR	489.803,07
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	76.557,12	EUR	81.591,43
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	393.996,49	EUR	476.424,60
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	438.003,34	EUR	618.712,71
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	4.828,35	EUR	6.191,51
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	32.971,47	EUR	42.558,31
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	107.207,04	EUR	122.847,01
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	84.072,46	EUR	99.627,42
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	92.363,28	EUR	108.702,92
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	8.099,94	EUR	8.151,77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	95.270,27	EUR	95.572,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	3.316,18	EUR	3.397,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	5.834,21	EUR	6.462,56
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	136.648,35	EUR	168.653,78
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	3.185,25	EUR	3.599,84
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	30.501,92	EUR	39.764,66
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	108.280,57	EUR	169.780,82
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	5.273,38	EUR	5.955,62
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	4.254,23	EUR	6.474,11
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	493,63	EUR	597,49
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	139.462,60	EUR	168.460,50
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	1.698,45	EUR	1.703,38
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	2.965,44	EUR	3.478,62
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	18.161,28	EUR	18.721,26
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	105.318,19	EUR	109.300,66
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	144,48	EUR	166,78
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	309,64	EUR	326,15
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	57.462,77	EUR	63.536,35
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	37.369,54	EUR	58.584,28
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	4.326,25	EUR	4.522,79
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	14.669,53	EUR	16.624,36
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	82.686,67	EUR	86.873,41
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	262.462,94	EUR	305.263,63
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	83.100,52	EUR	100.009,83
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	296.842,56	EUR	316.196,49
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	198.291,04	EUR	205.254,72
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	324.578,63	EUR	388.413,02
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	1.688,39	EUR	1.991,09
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	90.368,78	EUR	130.348,12

FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	11.505,57	EUR	13.345,39
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	214.519,27	EUR	342.342,05
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	19.141,86	EUR	21.591,40
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	563,87	EUR	658,58
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	76.407,65	EUR	122.125,80
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	182.112,45	EUR	289.562,79
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	237.976,42	EUR	337.006,89
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	35.625,51	EUR	36.704,57
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	91.829,61	EUR	91.838,80
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	25.072,31	EUR	25.074,82
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	195.910,09	EUR	199.140,03
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	141.936,98	EUR	148.303,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	1.526,64	EUR	1.756,43
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	118.122,83	EUR	134.139,31
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	1.010,18	EUR	1.331,33
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	30.890,79	EUR	51.773,34
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	180.018,49	EUR	211.157,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	138.815,87	EUR	133.138,30
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	78.128,67	EUR	75.112,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	158.453,24	EUR	132.197,54
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	83.517,87	EUR	84.966,57
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	33,97	EUR	37,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	58.913,15	EUR	66.058,02
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	90.369,84	EUR	102.265,73
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	4.234,96	EUR	4.855,96
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	183.174,83	EUR	235.965,31
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	119.880,53	EUR	122.871,06
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	79.351,98	EUR	93.387,50
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	4.796,63	EUR	4.954,28
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	270.775,49	EUR	394.267,11
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	68.527,80	EUR	76.339,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	53.049,95	EUR	61.674,34
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	178.866,45	EUR	307.131,21
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	36.756,81	EUR	60.694,23
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	10.774,99	EUR	13.668,74
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	305.383,47	EUR	362.009,31
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	4.417,74	EUR	6.373,60
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	206.017,81	EUR	333.505,57
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	10.774,99	EUR	11.438,95
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	108.706,39	EUR	109.602,55
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	23.540,30	EUR	23.555,60
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	152.418,93	EUR	173.344,16

KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	312,73	EUR	374,38
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	148.996,56	EUR	179.807,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	30.310,05	EUR	31.309,88
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	7.774,19	EUR	9.335,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	15.422,02	EUR	19.975,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	52.797,45	EUR	83.254,27
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	228.794,83	EUR	240.387,99
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	294.607,86	EUR	337.850,24
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	66.233,00	EUR	71.229,69
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	20.025,26	EUR	24.791,10
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	35.622,84	EUR	38.484,43
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	4.643,83	EUR	5.387,21
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	119.456,08	EUR	143.004,48
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	113.180,89	EUR	118.419,07
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	7.736,44	EUR	9.756,04
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	2.402,27	EUR	3.533,98
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	594.561,05	EUR	1.347.274,07
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	95.356,19	EUR	198.406,61
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	62,17	EUR	148,08
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	1.407,58	EUR	1.827,48
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	17.172,78	EUR	56.368,50
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	1.476,93	EUR	3.225,15
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	5.298,73	EUR	8.785,68
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	803.464,98	EUR	1.345.170,00
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	105.403,79	EUR	190.843,00
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	126.876,45	EUR	204.086,50
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	157.820,21	EUR	278.267,72
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	18.341,90	EUR	30.153,68
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	374.391,87	EUR	629.904,87
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	240.022,76	EUR	411.323,65
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	168.434,69	EUR	290.388,17
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	61.924,37	EUR	94.252,32
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	23.467,49	EUR	31.381,15
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	175.435,80	EUR	318.313,29
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	119.063,64	EUR	189.632,80
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	130.593,33	EUR	195.294,90
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	9.912,91	EUR	15.569,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	332.554,87	EUR	552.698,68
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	206.879,80	EUR	284.355,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	247.993,54	EUR	467.970,74
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	45.973,63	EUR	97.186,93
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	377.350,67	EUR	490.827,02
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	20.053,36	EUR	26.480,18
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	161.624,85	EUR	217.462,16
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	430.999,59	EUR	602.772,55

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	89.696,48	EUR	132.704,36
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	48.903,73	EUR	75.955,73
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	6.201,78	EUR	9.188,94
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	92,88	EUR	158,49
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	106.599,94	EUR	197.351,44
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	375.389,76	EUR	672.963,46
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	32.245,27	EUR	50.533,36
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	23.571,29	EUR	20.180,61
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	68.243,40	EUR	56.094,09
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	97.193,64	EUR	79.898,34
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	18.640,73	EUR	15.323,04
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	13.728,42	EUR	12.276,31
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	24.506,40	EUR	22.769,34
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	1.310.592,74	EUR	1.284.448,06
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	132.308,78	EUR	108.117,25
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	48.367,90	EUR	39.770,64
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	195.630,58	EUR	161.015,28
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	161.516,54	EUR	132.465,56
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	85.414,49	EUR	69.866,93
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	65.233,79	EUR	54.309,34
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	41.918,85	EUR	44.523,66
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	40.306,58	EUR	33.165,55
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	39.718,04	EUR	34.480,66
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	64.490,53	EUR	57.401,38
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	23.742,19	EUR	19.242,27
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	65.617,53	EUR	54.222,41
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	84.160,15	EUR	72.330,83
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	496.801,21	EUR	408.750,12
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	128.265,01	EUR	104.618,40
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	23.193,17	EUR	19.281,48
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	2.565,11	EUR	2.105,59
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	1.230.688,97	EUR	1.504.585,66
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	23.345,57	EUR	27.772,95

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 66.581,63 EUR concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 15% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración

por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

18. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND

18.1. INFORME DE GESTIÓN

18.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 28/12/2010
 Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

18.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

18.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

El objetivo del subfondo PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND radica en ofrecer a los accionistas el rendimiento más elevado a largo plazo mediante una política de gestión equilibrada, invirtiendo sus activos en títulos representativos del sector inmobiliario en sentido amplio en Europa y principalmente, que propongan una distribución de rentas más alta que la media del universo de inversión. Con carácter no exhaustivo, estos títulos incluyen especialmente las acciones de las sociedades de inversión de capital fijo inmobiliarias (sicafi), los certificados inmobiliarios, las acciones de sociedades inmobiliarias y de sociedades activas en la promoción y el desarrollo inmobiliario, las participaciones de las sociedades de inversión de créditos inmobiliarios, etc.

El 75% del activo neto debe estar formado por títulos que ofrezcan una distribución de rentas más alta que la media del universo de inversión.

La media se define como el rendimiento de dividendos del índice FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

18.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

18.1.5. Índice y benchmark

No se aplica.

18.1.6. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 21,16% en 2014.

Las subidas se concentró fundamentalmente en los tres principales países de la cartera: Francia, Alemania y Reino Unido.

En el lado positivo, cabe mencionar el buen comportamiento de los valores de pequeña capitalización franceses como Argan, Terreïs y Mercialis, que vino a sumarse a la fuerte subida del valor de gran capitalización europeo Unibail-Rodamco. Además, el buen posicionamiento en Alemania y, especialmente en el sector residencial incidió de forma importante en la rentabilidad de empresas como Deutsche Annington, Gagfah y LEG Immobilien. Entre los valores de pequeña capitalización, Grand City Properties y VIB Vermoegen también contribuyeron a la rentabilidad positiva. Por último, cabe destacar también la fuerte rentabilidad de las empresas inglesas, con nuestro posicionamiento en British Land, Assura Group y NewRiver Retail.

No obstante, el fondo se vio penalizado por el mal comportamiento de las empresas austriacas directa o indirectamente expuestas a Rusia, como ImmoFinanz. Al mismo tiempo, dos empresas de pequeña capitalización en reestructuración no consiguieron ganarse la confianza de los inversores y registraron una rentabilidad negativa: DO Deutsche Office y Nieuwe Steen Investments.

En 2014, incrementamos nuestro posicionamiento en Inglaterra, que registró tasas de crecimiento superiores a la media europea, lo que se reflejó en las subidas continuas de los alquileres de oficinas, sobre todo las de Londres. También mantuvimos una importante exposición en Alemania, donde el crecimiento de los alquileres se da fundamentalmente en el sector residencial, que registra una fenomenal recuperación con respecto a otros países. Estos aumentos de las ponderaciones se realizaron en detrimento de países con tasas de crecimiento económico mucho más bajas, como Francia y Bélgica.

También realizamos en muchas ocasiones inversiones en valores con descuento y flotaciones bursátiles, prestando atención siempre al precio de entrada en las nuevas posiciones.

18.1.7. Política futura

Nuestra estrategia de cara a 2015 debería consistir en continuar este proceso. Pensamos seguir manteniendo la ponderación de Inglaterra, dado que el crecimiento de los alquileres no muestra signos de remitir, y seguimos confiando plenamente en nuestro posicionamiento en Alemania. Aunque somos prudentes con respecto a los valores de mayor capitalización en Francia, mantenemos

nuestras posiciones en los valores de pequeña capitalización de crecimiento. Mantenemos una ponderación moderada en Bélgica, dados sus precios relativamente elevados y sus bajísimas perspectivas de crecimiento.

Las temáticas de inversión en 2015 son las siguientes: las sociedades que reparten dividendos cada vez mayores e inferiores a la media del mercado, las sociedades con balances saneados y que poseen activos de calidad en detrimento de las sociedades demasiado endeudadas y con activos periféricos, así como las rentabilidades totales superiores a la media (dividendo + crecimiento del valor intrínseco). La duración media de los arrendamientos de larga duración y la calidad de los inquilinos determinarán la solidez de los flujos de efectivo. En nuestras temáticas también hay lugar para las acciones que puedan ser objeto de fusión de una oferta pública de compra, así como a las acciones fuertemente infravaloradas con respecto a sus homólogos del sector.

18.1.8. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 5

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

18.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	120.300.917,82	82.236.741,99
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	126.589.389,24	81.951.167,83
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	15.499.912,73	7.003.368,59
a. Obligaciones	2.159.125,00	6.877.212,94
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	7.300.438,26	126.155,65
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	6.040.349,47	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	110.061.451,83	74.947.799,24
a. Acciones	105.597.400,71	74.111.799,24
Que acciones prestadas	6.857.682,13	119.130,20
b. IIC con número fijo de participaciones	4.464.051,12	836.000,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	1.022.110,20	
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados	5.914,48	
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
j. Sobre divisas		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)	5.914,48	
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
k. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
m. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
n. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
o. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-7.241.822,15	250.394,43
A. Créditos	1.158.802,71	896.585,65
a. Cuentas por cobrar	789.690,10	412.924,00
b. Créditos tributarios	369.112,61	483.661,65
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-8.400.624,86	-646.191,22
a. Cuentas por pagar (-)	-1.099.577,88	-229.422,54
b. Deudas tributarias (-)	-608,72	
c. Empréstitos (-)		-290.613,03
d. Colateral (-)		-126.155,65
e. Otros (-)	-7.300.438,26	
V. Depósitos y efectivo	1.063.360,97	127.662,71
A. Saldos bancarios a la vista	1.063.360,97	127.662,71
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-110.010,24	-92.482,98
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos	169.629,51	109.305,28
C. Gastos a imputar (-)	-279.639,75	-201.788,26
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	120.300.917,82	82.236.741,99
A. Capital	88.650.150,80	70.786.300,00
B. Participaciones en el resultado	2.119.825,22	-436.616,57
C. Resultado diferido	10.854.319,19	1.951.172,78
D. Resultado del ejercicio	18.676.622,61	9.935.885,78

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	7.300.438,26	126.155,65
A. Colateral (+/-)	7.300.438,26	126.155,65
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	7.300.438,26	126.155,65
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)	504.977,23	
A. Contratos a plazo comprados	504.977,23	
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	6.857.682,13	119.130,20

18.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	17.038.758,99	7.824.560,41
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	344.657,31	-136.521,41
a. Obligaciones	-174.510,72	-136.521,41
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	519.168,03	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	15.832.479,69	7.913.376,02
a. Acciones	15.368.730,57	7.827.374,17
b. IIC con número fijo de participaciones	463.749,12	86.001,85
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	181.226,71	-0,30
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	680.395,28	47.706,10
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo	5.914,48	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	674.480,80	47.706,10
II. Gastos e ingresos de las inversiones	3.488.382,41	3.712.886,47
A. Dividendos	3.804.462,87	4.251.775,66
B. Intereses	439.522,78	-24.125,37
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	438.377,24	-24.154,98
b. Depósitos y efectivo	1.145,54	29,61
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-170,58	-60,67
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-755.432,66	-514.703,15
a. belgas		
b. extranjeros	-755.432,66	-514.703,15
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
- K. Otros gastos (-)

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-1.850.518,79	-1.601.561,10
-124.409,90	-149.538,24
-22.819,14	-17.945,41
-1.551.925,43	-1.308.957,36
-1.461.477,78	-1.263.734,00
-1.129.210,76	-965.765,31
-51.039,47	-14.415,70
-280.912,92	-283.552,99
-314,63	
-90.447,65	-45.223,36
	-4.849,92
-8.159,30	-7.477,34
-455,20	-28,27
-22.933,89	-15.869,90
-92.493,46	-81.579,39
-70.772,93	-65.868,71
-1.356,06	166,72
-40,43	
-20.214,01	-15.877,40
-110,03	
-27.322,47	-15.315,27
1.637.863,62	2.111.325,37
18.676.622,61	9.935.885,78
18.676.622,61	9.935.885,78
31.650.767,02	11.450.441,99
10.854.319,19	1.951.172,78
18.676.622,61	9.935.885,78
2.119.825,22	-436.616,57
-30.564.395,44	-10.854.319,19
-1.086.371,58	-596.122,80

18.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

18.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ALTAREA	39.500	EUR	131,60	5.198.200,00	4,36%	4,32%
ANF	40.000	EUR	20,20	808.000,00	0,68%	0,67%
ARGAN	260.000	EUR	19,74	5.132.400,00	4,30%	4,27%
CBO TERRITORIA ACT NOM	119.100	EUR	3,37	401.367,00	0,34%	0,33%
COFITEM-COFIMUR NOM.	50.000	EUR	99,50	4.975.000,00	4,17%	4,14%
FONCIERE DES MURS	53.975	EUR	20,50	1.106.487,50	0,93%	0,92%
FONCIERE DES REGIONS SA	30.000	EUR	76,80	2.304.000,00	1,93%	1,92%
FREY	13.716	EUR	25,50	349.758,00	0,29%	0,29%
ICADE SA	54.250	EUR	66,40	3.602.200,00	3,02%	2,99%
MERCIALYS SA	108.000	EUR	18,44	1.990.980,00	1,67%	1,65%
NEXITY SA -A-	35.000	EUR	31,39	1.098.475,00	0,92%	0,91%
PATRIMOINE ET COMMERCE	91.000	EUR	20,04	1.823.640,00	1,53%	1,52%
SELECTIRENTE ACT NOM	24.000	EUR	64,00	1.536.000,00	1,29%	1,28%
TERREIS	194.773	EUR	26,70	5.200.439,10	4,36%	4,32%
UNIBAIL-RODAMCO SE	26.650	EUR	212,85	5.672.452,50	4,76%	4,71%
Francia				41.199.399,10	34,55%	34,24%
ALSTRIA OFFICE REIT AG	80.000	EUR	10,30	824.000,00	0,69%	0,68%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	137.000	EUR	28,12	3.851.755,00	3,24%	3,20%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	40.000	EUR	61,99	2.479.600,00	2,08%	2,06%
PRIME OFFICE	925.000	EUR	2,93	2.707.475,00	2,27%	2,25%
TLG IMMOB 144A/REGS	164.000	EUR	12,47	2.044.260,00	1,71%	1,70%
VIB VERMOEGEN AG	245.000	EUR	14,24	3.488.800,00	2,93%	2,90%
Alemania				15.395.890,00	12,92%	12,79%
CORIO NV	90.000	EUR	40,63	3.656.700,00	3,07%	3,04%
EUROCOMMERCIAL	64.000	EUR	35,17	2.250.880,00	1,89%	1,87%
NSI	270.000	EUR	3,68	994.140,00	0,83%	0,83%
VASTNED	45.000	EUR	37,45	1.685.250,00	1,41%	1,40%
WERELDHAVE NV	47.072	EUR	57,00	2.683.104,00	2,25%	2,23%
Países Bajos				11.270.074,00	9,45%	9,37%
INTERVEST OFFICES	61.165	EUR	22,50	1.376.212,50	1,15%	1,14%
LEASINVEST REAL ESTATE SICAFI	9.602	EUR	91,61	879.639,22	0,74%	0,73%
MONTEA	27.660	EUR	34,39	951.227,40	0,80%	0,79%
RETAIL ESTATES	21.035	EUR	67,79	1.425.962,65	1,20%	1,19%
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	40.000	EUR	63,52	2.540.800,00	2,12%	2,12%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	32.500	EUR	62,68	2.037.100,00	1,71%	1,69%
Bélgica				9.210.941,77	7,72%	7,66%
ASSURA GROUP LTD	3.500.000	GBP	0,51	2.300.109,53	1,93%	1,91%
NEW RIVER RETAIL LIMITED GBP	1.369.200	GBP	2,95	5.204.741,96	4,36%	4,33%
Isla de Guernsey				7.504.851,49	6,29%	6,24%
BRITISH LAND CO PLC REIT	389.712	GBP	7,77	3.901.890,65	3,26%	3,24%
EMPIRIC STUDENT	875.000	GBP	1,02	1.154.282,91	0,97%	0,96%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	425.000	GBP	2,32	1.270.536,69	1,07%	1,06%
Reino Unido				6.326.710,25	5,30%	5,26%
GAGFAH REG.SHS	220.000	EUR	18,50	4.070.000,00	3,41%	3,38%
GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	50.000	EUR	12,17	608.500,00	0,51%	0,51%
Luxemburgo				4.678.500,00	3,92%	3,89%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	634.000	EUR	4,09	2.593.060,00	2,17%	2,16%
Isla de Jersey				2.593.060,00	2,17%	2,16%
CITYCON OYJ	1.000.000	EUR	2,58	2.580.000,00	2,16%	2,14%
Finlandia				2.580.000,00	2,16%	2,14%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
ADVANCE TERRAFUND REIT Bulgaria	1.695.885	BGN	2,44	2.125.627,68 2.125.627,68	1,78% 1,78%	1,77% 1,77%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT Suiza	24.000	CHF	73,00	1.457.146,42 1.457.146,42	1,22% 1,22%	1,21% 1,21%
IMMOFINANZ Austria	600.000	EUR	2,09	1.255.200,00 1.255.200,00	1,05% 1,05%	1,04% 1,04%
ACCIONES				105.597.400,71	88,53%	87,77%
ASCENCIO ACT	38.500	EUR	57,46	2.212.210,00	1,86%	1,84%
HOME INVEST BELGIUM	10.000	EUR	85,10	851.000,00	0,71%	0,71%
No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA				3.063.210,00	2,57%	2,55%
REAL EST CRD IN -GBP- No directiva 2009/65/CE - No registrado en la FSMA	683.725	GBP	1,59	1.400.841,12 1.400.841,12	1,17% 1,17%	1,16% 1,16%
IIC-BIENES				4.464.051,12	3,74%	3,71%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				4.464.051,12	3,74%	3,71%
AFFINE RE FL.R 07-XX 13/10Q	2.000.000	EUR	42,00	840.000,00	0,70%	0,70%
CODIC INTL SA 7.25 13-18 17/12A	1.000.000	EUR	100,00%	1.000.000,00	0,84%	0,83%
EUR				1.840.000,00	1,54%	1,53%
OBLIGACIONES				1.840.000,00	1,54%	1,53%
ARTEA CV 6.00 14-19 04/08A	78.573	EUR	14,08	1.078.597,77	0,90%	0,90%
CBO TERRITORIA 6.00 12-20 01/01M	350.000	EUR	4,10	1.359.607,12	1,14%	1,13%
FREY 6.00 12-22 15/11A	148.076	EUR	21,98	3.233.255,69	2,71%	2,68%
SELECTIRENTE CV 3.50 13-20 01/01A	5.742	EUR	66,60	368.888,89	0,31%	0,31%
EUR				6.040.349,47	5,06%	5,02%
OTROS TITULOS DE DEUDA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				6.040.349,47	5,06%	5,02%
BASILIX CERT.IMMOB. Bélgica	2.682	EUR	381,10	1.022.110,20 1.022.110,20	0,86% 0,86%	0,85% 0,85%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				1.022.110,20	0,86%	0,85%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
TECHNOPOLIS FL.R 13-XX 26/03A	300.000	EUR	106,38%	319.125,00 319.125,00	0,27% 0,27%	0,27% 0,27%
EUR				319.125,00	0,27%	0,27%
OBLIGACIONES				319.125,00	0,27%	0,27%
OACT 150112 GBPEUR				5.914,48	0,00%	0,00%
FORWARD EXCHANGES				5.914,48	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				119.288.950,98	100,00%	99,16%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				7.300.438,26		
JP Morgan		EUR		1.063.360,97		0,88%
Saldos bancarios a la vista				1.063.360,97		0,88%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.063.360,97		0,88%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-7.241.822,15		-6,02%
OTROS				-110.010,24		-0,09%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				120.300.917,82		100,00%

18.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	12,91%
Austria	1,05%
Bélgica	11,99%
Bulgaria	1,78%
Finlandia	2,43%
Francia	40,31%
Isla de Guernsey	6,29%
Isla de Jersey	2,17%
Luxemburgo	3,92%
Países Bajos	9,45%
Reino Unido	6,48%
Suiza	1,22%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Construcción de máquinas y aparatos	0,68%
Holdings y instituciones financieras	2,24%
Industria del automóvil	0,90%
Servicios sociales y de sanidad pública	1,93%
Sociedades inmobiliarias	94,25%
TOTAL	100,00%

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.

18.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	20.689.318,81	25.950.936,48	46.640.255,29
Ventas	14.972.000,41	13.193.393,85	28.165.394,26
Total 1	35.661.319,22	39.144.330,33	74.805.649,55
Suscripciones	21.740.918,72	20.552.683,15	42.293.601,87
Reembolsos	11.489.712,66	10.825.360,79	22.315.073,45
Total 2	33.230.631,38	31.378.043,94	64.608.675,32
Media de referencia del activo neto total	89.808.923,02	111.372.124,11	100.807.021,56
Rotación	2,71%	6,97%	10,12%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

18.4.4. Importe de las obligaciones relativas a las inversiones realizadas en instrumentos financieros derivados

Compromiso con Forward Exchanges

Contrapartida	En EUR	Evaluación de Forward Exchanges	ES-Date de réalisation de la transaction
OACT 150112 GBPEUR	-504.977,23	5.914,48	04.12.14

18.4.5. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	100.232,000	96.762,000	531.152,000	116.509,000	83.732,000	563.929,000	146.051,198	128.591,500	581.388,698
Part Cap (F)	18.700,000	13.950,000	25.050,000	7.010,000	30.060,000	2.000,000	104.254,267	14.050,000	92.204,267
Part Cap (P)							2.832,047	180,000	2.652,047
Part Dis (A)	5.930,000	56.956,000	152.213,000	77.714,000	87.993,000	141.934,000	64.283,463	32.144,936	174.072,527
Part Dis (E)							7.000,000	10,597	6.989,403
TOTAL			708.415,000			707.863,000			857.306,942

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	9.361.939,11	9.219.618,15	12.620.460,07	9.350.726,14	18.855.892,08	16.460.009,14
Part Cap (F)	1.823.712,60	1.351.344,50	749.110,20	3.289.337,30	14.187.903,80	1.954.630,00
Part Cap (P)					410.699,54	26.038,80
Part Dis (A)	571.859,17	5.271.634,77	8.067.512,89	9.138.209,29	7.848.186,45	3.872.840,51
Part Dis (E)					990.920,00	1.555,00
TOTAL	11.757.510,88	15.842.597,42	21.437.083,16	21.778.272,73	42.293.601,87	22.315.073,45

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	55.137.025,45	103,81	66.158.131,01	117,32	82.637.746,59	142,14
Part Cap (F)	2.642.962,23	105,51	240.570,51	120,29	13.548.853,74	146,94
Part Cap (P)					389.869,89	147,01
Part Dis (A)	15.469.324,10	101,63	15.838.040,47	111,59	22.697.540,75	130,39
Part Dis (E)					1.026.906,85	146,92
TOTAL	73.249.311,78		82.236.741,99		120.300.917,82	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

18.4.6. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

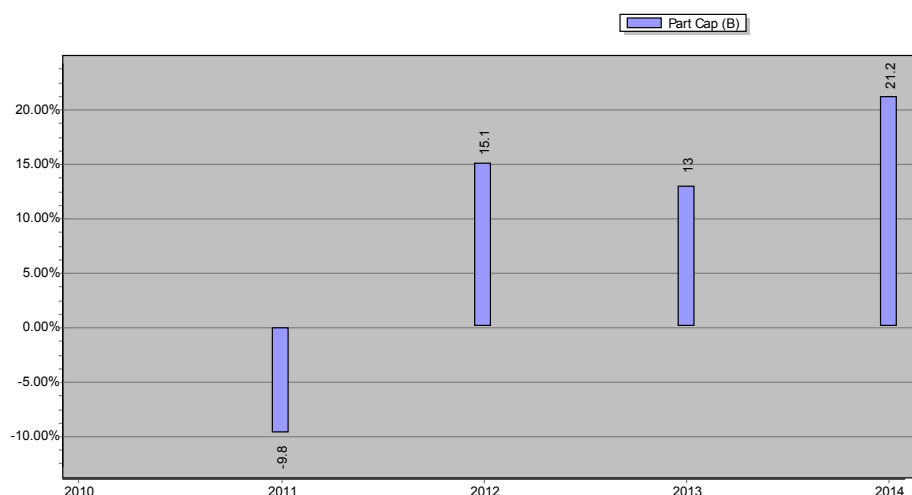
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 5 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	21,16% (en EUR)	16,37% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	28/12/2010	9,17% (en EUR)
Part Cap (F)	22,15% (en EUR)	17,35% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	28/12/2010	10,08% (en EUR)
Part Dis (A)	21,14% (en EUR)	16,37% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	28/12/2010	9,17% (en EUR)

18.4.7. Gastos corrientes

- Part Cap (B): BE6213829094 - 1,80%
- Part Cap (F): BE6213831116 - 0,97%
- Part Dis (A): BE6213828088 - 1,81%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

18.4.8. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND

PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)

PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	1.063.091,29
Febrero	2.832.700,82
Marzo	2.703.657,24
Abril	2.935.760,85
Mayo	1.131.766,51
Junio	552.974,85
Julio	1.791.233,11
Agosto	535.694,28
Setiembre	715.065,01
Octubre	1.692.010,37
Noviembre	2.342.796,13
Diciembre	4.709.161,35

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
ARGAN SA REIT EUR 2	EUR	10.000,00	19,74	197.400,00
ASCENCIO SCA NPV	EUR	3.000,00	57,46	172.380,00
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN SE NPV	EUR	123.299,00	28,12	3.466.551,39
HOME INVEST BELGIUM NPV	EUR	47,00	85,10	3.999,70
LEASINVEST REAL ESTATE NPV	EUR	2.279,00	91,61	208.779,19
MONTE NPV	EUR	2.039,00	34,39	70.121,21
NEWRIVER RETAIL LTD ORD NPV'REG S'	GBP	475.000,00	2,95	1.805.618,19
REAL ESTATE CREDIT INVESTMENTS PCC LTD COMMON STOCK GBP 0	GBP	215.725,00	1,59	441.985,37
WAREHOUSING & DISTRIBUTION DE PAUW NPV	EUR	7.831,00	62,68	490.847,08

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	338,96	EUR	371,83
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	546,57	EUR	617,56
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	710,54	EUR	864,06
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	27.362,11	EUR	29.947,14
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	8.745,16	EUR	9.800,92
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	17.824,85	EUR	20.363,06
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	52.684,95	EUR	55.607,41
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	899,23	EUR	1.075,68
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	4.044,64	EUR	6.241,02
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	2.223,07	EUR	3.482,42
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	4.372,58	EUR	4.397,07
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	110.246,17	EUR	115.682,37
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	8.426,35	EUR	8.980,46
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	40.373,00	EUR	48.819,45
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	44.436,35	EUR	62.769,69
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	489,85	EUR	628,14
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	3.345,02	EUR	4.317,63
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	30.790,94	EUR	35.282,90
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	24.146,46	EUR	28.614,00
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	17.030,04	EUR	20.042,76
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	821,76	EUR	827,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	27.362,58	EUR	27.449,24
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	50.750,94	EUR	51.991,31
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	591,89	EUR	655,64
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	39.246,78	EUR	48.439,07
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	323,15	EUR	365,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	8.760,46	EUR	11.420,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	68.705,55	EUR	107.728,33
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	535,00	EUR	604,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	431,60	EUR	656,81
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	329,30	EUR	398,58
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	14.148,77	EUR	17.090,67
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	1.133,01	EUR	1.136,30
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	300,85	EUR	352,91
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	42.185,96	EUR	43.486,70
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	10.684,75	EUR	11.088,78
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	96,38	EUR	111,26
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	206,56	EUR	217,57
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	16.522,82	EUR	18.269,22
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	10.732,91	EUR	16.826,00
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	499,22	EUR	521,90
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	4.213,24	EUR	4.774,68

FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	23.447,23	EUR	24.634,46
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	27.166,99	EUR	31.597,20
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	9.430,22	EUR	11.349,09
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	31.287,25	EUR	33.327,16
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	20.117,04	EUR	20.823,52
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	93.222,25	EUR	111.556,13
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	1.126,30	EUR	1.328,23
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	9.477,31	EUR	13.670,10
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.167,26	EUR	1.353,92
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	21.763,43	EUR	34.731,31
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	31.157,35	EUR	35.144,49
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	57,21	EUR	66,81
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	7.751,72	EUR	12.389,92
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	18.533,99	EUR	29.469,45
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	24.143,20	EUR	34.190,05
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	10.232,00	EUR	10.541,92
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	9.316,31	EUR	9.317,24
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	2.543,64	EUR	2.543,89
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	86.376,60	EUR	87.800,68
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	14.399,80	EUR	15.045,70
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	23.367,05	EUR	26.884,34
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	11.983,81	EUR	13.608,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	102,48	EUR	135,07
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	3.133,93	EUR	5.252,51
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	51.703,12	EUR	60.646,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	39.869,32	EUR	38.238,66
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	22.439,34	EUR	21.573,18
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	45.509,37	EUR	37.968,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	23.987,18	EUR	24.403,25
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	3,45	EUR	3,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	5.976,86	EUR	6.701,72
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	9.168,21	EUR	10.375,07
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	2.825,07	EUR	3.239,33
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	18.583,47	EUR	23.939,17
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	34.430,90	EUR	35.289,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	8.050,42	EUR	9.474,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	486,63	EUR	502,62
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	27.470,74	EUR	39.999,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	19.681,88	EUR	21.925,45
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	15.236,48	EUR	17.713,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	51.372,25	EUR	88.211,18
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	10.556,93	EUR	17.431,99
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.093,15	EUR	1.386,72
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	30.981,79	EUR	36.726,60
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	448,19	EUR	646,61
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	20.900,94	EUR	33.834,84
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.093,15	EUR	1.160,51
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	31.221,57	EUR	31.478,96

KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	2.388,21	EUR	2.389,77
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	78.906,84	EUR	89.739,77
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	4.786,74	EUR	5.730,35
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	15.116,01	EUR	18.241,81
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	3.075,02	EUR	3.176,45
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	788,71	EUR	947,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	1.564,60	EUR	2.026,56
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	5.356,41	EUR	8.446,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	138.742,16	EUR	145.772,30
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	194.883,62	EUR	223.488,53
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	6.719,48	EUR	7.226,40
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	2.031,60	EUR	2.515,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	3.614,01	EUR	3.904,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	471,13	EUR	546,54
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	12.119,07	EUR	14.508,10
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	32.506,69	EUR	34.011,15
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	784,88	EUR	989,77
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	689,96	EUR	1.015,00
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	170.763,93	EUR	386.950,69
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	27.387,26	EUR	56.984,38
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	41,48	EUR	98,78
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	938,97	EUR	1.219,08
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	4.932,20	EUR	16.189,60
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	985,23	EUR	2.151,45
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	3.534,69	EUR	5.860,78
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	399.775,07	EUR	669.307,86
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	244.837,33	EUR	443.299,91
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	36.440,19	EUR	58.615,70
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	45.542,47	EUR	80.300,22
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	1.860,82	EUR	3.059,15
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	110.767,58	EUR	186.363,66
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	229.338,21	EUR	393.013,69
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	17.169,33	EUR	29.600,62
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	87.873,82	EUR	133.748,82
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	2.380,83	EUR	3.183,68
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	50.616,77	EUR	91.839,80
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	12.079,25	EUR	19.238,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	37.507,72	EUR	56.090,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	23.026,20	EUR	36.166,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	33.738,38	EUR	56.072,43
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	20.988,39	EUR	28.848,41
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	71.226,24	EUR	134.405,91
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	13.204,09	EUR	27.913,07
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	38.410,86	EUR	49.961,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.034,46	EUR	2.686,47

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	16.397,18	EUR	22.061,99
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	43.725,81	EUR	61.152,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	11.016,73	EUR	16.299,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	113.596,09	EUR	176.433,86
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	629,18	EUR	932,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	61,96	EUR	105,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	30.616,58	EUR	56.681,32
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	38.244,44	EUR	68.561,03
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	9.261,17	EUR	14.513,69
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	6.769,91	EUR	5.796,07
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	6.923,43	EUR	5.690,86
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	9.860,50	EUR	8.105,85
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	1.891,14	EUR	1.554,55
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	3.942,94	EUR	3.525,88
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	7.038,49	EUR	6.539,58
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	376.415,45	EUR	368.906,43
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	38.000,41	EUR	31.052,37
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	13.891,75	EUR	11.422,53
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	118.631,21	EUR	97.640,35
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	46.389,18	EUR	38.045,44
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	24.531,90	EUR	20.066,49
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	18.735,80	EUR	15.598,19
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	12.039,52	EUR	12.787,64
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	11.576,46	EUR	9.525,48
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	38.532,93	EUR	33.451,82
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	18.522,33	EUR	16.486,26
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	6.819,00	EUR	5.526,58
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	6.657,04	EUR	5.500,98
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	24.171,64	EUR	20.774,14
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	142.686,32	EUR	117.397,15
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	61.365,29	EUR	50.052,13
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	2.353,00	EUR	1.956,15
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	736,73	EUR	604,75
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	353.466,28	EUR	432.132,17
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	6.705,08	EUR	7.976,67

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 51.201,56 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 15% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

19. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (EN LIQUIDACION)

19.1. INFORME DE GESTIÓN

19.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 04/04/2011

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

19.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

19.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

El objetivo del subfondo PETERCAM EQUITIES METALS & MINING radica en ofrecer a los accionistas el rendimiento más alto posible mediante una política de gestión equilibrada, invirtiendo sus activos, y sin límite geográfico, en acciones o títulos que representen el capital social de sociedades que estén activas, tanto directa como indirectamente, en las cadenas de valores de las minas y metales en sentido general y en los sectores vinculados o afines a las mismas. Dichas cadenas de valores van desde la explotación minera hasta la producción de metales o de otros recursos mineros, incluyendo los productos y los servicios que contribuyen a su producción.

Las sociedades que debido a sus actividades, como el almacenamiento, los equipos, el transporte, la financiación, etc. aportan un valor añadido a las cadenas de valores mencionadas previamente, entran en el ámbito de aplicación del universo de inversión.

Se asimilan a dichas inversiones cualesquiera otros títulos que den acceso al capital de dichas sociedades.

El subfondo invierte como mínimo un 75% de sus activos totales en dichas inversiones.

No se ha otorgado ninguna garantía formal, ni al subfondo ni a sus partícipes.

19.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

19.1.5. Distribuidor

Petercam SA, sociedad bursátil, Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas

La distribución en Bélgica se encuentra garantizada igualmente por los organismos financieros citados a continuación, que han establecido a tales efectos un contrato con Petercam SA :

- Crédit Professionnel SA, en neerlandés Beroepskrediet NV, Boulevard de Waterloo, 16, 1000 Bruselas
- Van Lanschot Bankiers Bélgica SA, Desguinlei 50, 2018 Amberes
- Deutsche Bank, Avenue Marnix 13-15, 1000 Bruselas
- Cortal Consors SA y su red, rue Royale 145, 1000 Bruselas
- BinckBank SA, actuando mediante su sucursal registrada en Bélgica, De Keyserlei, 58, 2018 Amberes
- Crédit Agricole SA, en neerlandés Landbouwkrediet NV, Boulevard Sylvain Dupuis, 251, 1070 Bruselas
- Leleux, Associated Brokers SA, Rue du Bois Sauvage, 17, 1000 Bruselas

19.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

19.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

Nuestro comentario corresponde a los seis primeros meses del año 2014, dado que el compartimento fue liquidado el 18 de junio de ese mismo año.

Este sector registró una tendencia clara durante los seis primeros meses del año 2014. Los metales preciosos, el oro y la plata se comportaron bien. En cambio, los principales minerales industriales se movieron a la baja.

Creemos que el aumento de los precios del oro se debió en gran medida a la caída de los rendimientos reales. A pesar de la mejora de la tasa de desempleo estadounidense y la progresiva reducción de las medidas de flexibilización cuantitativa por parte de la Fed, el rendimiento de la deuda pública estadounidense a 10 años volvió a aproximadamente el 2,50% tras cerrar 2013 en el 3,0%, mientras que la inflación básica pasó del 1,2% al 1,5%, es decir, un retroceso neto de 80 pb de los tipos reales. Aparte de este movimiento, la inestabilidad geopolítica en Europa del Este y Oriente Próximo también resultó favorable para los metales preciosos.

El mineral de hierro se vio sometido a presiones a la baja debido a la decepcionante demanda de China en los últimos meses. Al parecer, las plantas siderúrgicas habían acumulado reservas importantes de esta materia prima durante los últimos meses de 2013.

Además, la razón primordial de esta caída es el nuevo proceso de producción de los principales grupos mineros. El cobre se vio perjudicado también por la disminución de la demanda de Asia. No obstante, el metal rojo se recuperó en el segundo trimestre con la mejora del mercado inmobiliario estadounidense, el segundo más grande del mundo después de China.

Entre los demás metales menores, el níquel se comportó de forma excelente (incremento de los precios de casi el 40%), al igual que el zinc. El níquel se benefició de la prohibición de las exportaciones desde Indonesia, que han generado escasez, mientras que el zinc se benefició del cierre de varias minas.

Con el repunte del precio del oro, las acciones vinculadas al oro fueron el sector que mejor se comportó durante el período. La mayoría de las acciones vinculadas al oro se comportaron bien y la mayoría de los grandes productores subieron incluso más que el precio del oro. Este sector también se benefició de un repunte de la actividad de fusiones y adquisiciones, cuyo mejor ejemplo es la guerra de ofertas por la compra de Osisko. El anuncio de una megafusión prevista entre Newmont y Barrick Gold también tuvo efectos significativos.

A finales de 2013, empezamos a fortalecer nuestras posiciones en metales preciosos. Esta decisión benefició claramente al fondo durante los primeros meses del año, aunque muchísimo menos en los meses siguientes. También aumentamos la ponderación de los grandes grupos diversificados. El subsector dedicado a la cadena de suministro se redujo parcialmente.

En general, el fondo siguió centrándose en las empresas con una estructura de costes ventajosos y capaces de generar flujos de efectivo en diferentes escenarios de evolución de los precios de las materias primas. Durante este período, establecimos nuevas posiciones en Fresnillo, Stillwater PLC y SQM. Eliminamos nuestras posiciones en Metso y Anglo Pacific.

El 18 de junio de 2014, la asamblea general del Petercam Equities Metals & Mining decidió liquidar este compartimento.

19.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO		19.530.027,45
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados		19.738.810,41
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		280.186,66
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		280.186,66
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		19.458.623,75
a. Acciones		18.029.194,31
Que acciones prestadas		268.151,24
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		1.429.429,44
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
j. Sobre divisas		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
k. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
m. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
n. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
o. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	5.669,95	-278.554,25
A. Créditos	5.669,95	608.910,17
a. Cuentas por cobrar		603.492,95
b. Créditos tributarios	5.669,95	5.417,22
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		-887.464,42
a. Cuentas por pagar (-)		-303.992,92
b. Deudas tributarias (-)		
c. Empréstitos (-)		-303.284,84
d. Colateral (-)		-280.186,66
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	40.871,90	71.521,73
A. Saldos bancarios a la vista	40.871,90	71.521,73
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-46.541,85	-1.750,44
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		33.557,29
C. Gastos a imputar (-)	-46.541,85	-35.307,73
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS		19.530.027,45
A. Capital		28.085.534,75
B. Participaciones en el resultado	7.699.750,31	2.306.108,44
C. Resultado diferido	-8.593.808,50	-4.414.850,31
D. Resultado del ejercicio	894.058,19	-6.446.765,43

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

I. Garantías reales (+/-)	280.186,66
A. Colateral (+/-)	280.186,66
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	280.186,66
b. Efectivo/ depósito	
B. Otras garantías reales (+/-)	
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	
b. Efectivo/ depósito	
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)	
A. Contratos de opciones y warrants comprados	
B. Contratos de opciones y warrants vendidos	
III. Importes notacionales de contratos a plazo (+)	
A. Contratos a plazo comprados	
B. Contratos a plazo vendidos	
IV. Importes notacionales de contratos de swap (+)	
A. Contratos de swap comprados	
B. Contratos de swap vendidos	
V. Importes notacionales de otros instrumentos financieros derivados (+)	
A. Contratos comprados	
B. Contratos vendidos	
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones	
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones	
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones	
IX. Instrumentos financieros prestados	268.151,24

19.3. CUENTA DE RESULTADOS

SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS

I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	717.602,88	-4.334.909,94
a. Acciones	717.602,88	-4.130.399,88
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		-204.510,06
D. Otros valores mobiliarios		-6.415,52
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	202.308,33	-2.119.544,90
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	202.308,33	-2.119.544,90
II. Gastos e ingresos de las inversiones	189.316,47	381.822,48
A. Dividendos	193.966,30	405.803,18
B. Intereses	4.749,26	11.389,81
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	4.597,44	11.371,20
b. Depósitos y efectivo	151,82	18,61
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	3.991,27	-579,90
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-13.239,39	-34.790,61
a. belgas		
b. extranjeros	-13.239,39	-34.790,61
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones	-150,97	
III. Otros ingresos		338,26
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		338,26

IV. Gastos de explotación

- A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)
- B. Gastos financieros (-)
- C. Remuneración debida al depositario (-)
- D. Remuneración debida al gestor (-)
 - a. Gestión financiera
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
 - b. Gestión administrativa y contable
 - c. Remuneración comercial
- E. Gastos administrativos (-)
- F. Gastos de establecimiento y de organización (-)
- G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)
- H. Servicios y bienes diversos (-)
- I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)
- J. Impuestos
 - Part Cap (B)
 - Part Cap (F)
 - Part Cap (P)
 - Part Cap (W)
 - Part Dis (A)
 - Part Dis (E)
 - Part Dis (V)
- K. Otros gastos (-)

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-215.169,49	-368.055,81
-46.900,53	-49.301,69
-3.616,98	-5.618,76
-86.802,46	-266.515,13
-80.176,79	-252.118,52
-42.124,90	-136.934,24
-25.625,20	-70.614,77
-0,02	-0,02
-7.989,50	-34.553,61
-4.437,15	-10.015,86
-0,02	-0,02
-6.625,67	-14.396,61
	-1.467,52
-58.322,33	-8.235,83
-263,16	-7,28
-15.749,38	-18.729,79
1.214,57	-7.964,22
1.118,66	-6.141,02
-0,03	-167,01
0,07	-219,65
	-0,06
95,88	-1.475,67
-0,01	39,25
	-0,06
-4.729,22	-10.215,59
-25.853,02	14.104,93

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado

894.058,19	-6.446.765,43
-------------------	----------------------

VI. Impuestos sobre el resultado

--	--

VII. Resultado del ejercicio (del semestre)

894.058,19	-6.446.765,43
-------------------	----------------------

Asignaciones y retenciones**I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

	-8.555.507,30
-8.593.808,50	-4.414.850,31
894.058,19	-6.446.765,43
7.699.750,31	2.306.108,44

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital

--	--

III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)

	8.593.808,50
--	---------------------

IV. (Distribución de los dividendos)

	-38.301,20
--	-------------------

19.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

19.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
TOTAL CARTERA DE VALORES				0,00	100,00%	0,00%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				0,00		
JP Morgan		EUR		40.871,90		0,00%
Saldos bancarios a la vista				40.871,90		0,00%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				40.871,90		0,00%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				5.669,95		0,00%
OTROS				-46.541,85		0,00%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				0,00		100,00%

19.4.2. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)

Rotación

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	2.733.052,95		2.733.052,95
Ventas	23.095.606,78		23.095.606,78
Total 1	25.828.659,73		25.828.659,73
Suscripciones	3.914.508,59		3.914.508,59
Reembolsos	24.301.461,03		24.301.461,03
Total 2	28.215.969,62		28.215.969,62
Media de referencia del activo neto total	19.444.020,87		19.444.020,87
Rotación	-12,28%		-12,28%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

19.4.3. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	148.909,000	61.182,000	144.327,000	29.548,000	79.586,000	94.289,000	5.418,777	99.707,777	
Part cap (F)	107.447,000	29.202,000	113.133,000	118.234,000	106.494,000	124.873,000	14.843,000	139.716,000	
Part Cap (P)				44.250,000	12.000,000	32.250,000	34.750,000	67.000,000	
Part Cap (W)				1,000		1,000		1,000	
Part Dis (A)	17.174,000	30.376,000	45.588,000	7.666,000	33.354,000	19.900,000	202,000	20.102,000	
Part Dis (E)			18.401,000	18.401,000	18.401,000	18.401,000		18.401,000	
Part Dis (V)				1,000		1,000		1,000	
TOTAL			321.449,000			289.715,000			

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	13.667.808,49	4.968.804,27	2.280.431,06	5.597.128,40	378.526,97	6.962.290,77
Part cap (F)	9.075.229,06	2.507.574,16	8.832.205,35	7.849.709,97	1.041.612,17	9.908.691,95
Part Cap (P)			3.123.345,00	777.720,00	2.480.630,00	4.778.340,00
Part Cap (W)			71,48			70,83
Part Dis (A)	1.505.353,72	2.531.079,61	594.022,38	2.361.366,48	13.739,45	1.364.663,20
Part Dis (E)			1.305.734,96	1.305.734,96		1.287.333,96
Part Dis (V)			70,77			70,32
TOTAL	24.248.391,27	10.007.458,04	16.135.881,00	17.891.659,81	3.914.508,59	24.301.461,03

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
	2012		2013		2014	
Part	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	12.417.326,28	86,04	6.289.446,20	66,70		
Part cap (F)	9.837.692,96	86,96	8.488.060,54	67,97		
Part Cap (P)			2.196.480,33	68,11		
Part Cap (W)			67,06	67,06		
Part Dis (A)	3.903.938,14	85,64	1.314.247,09	66,04		
Part Dis (E)	1.596.687,91	86,77	1.241.659,37	67,48		
Part Dis (V)			66,86	66,86		
TOTAL	27.755.645,29		19.530.027,45			

19.4.4. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes :

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES BELGIUM
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES EUROLAND
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
PETERCAM EQUITIES EUROPE
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	518.618,61
Febrero	484.103,61
Marzo	1.430.725,27
Abril	1.519.435,24
Mayo	1.468.725,91
Junio	292.793,53
Julio	
Agosto	
Setiembre	
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 5.345,04 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 15% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.

20. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND

20.1. INFORME DE GESTIÓN

20.1.1. Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones

Fecha de cierre del periodo de suscripción inicial: 12/12/2011

Precio de suscripción inicial de las participaciones: 100,00 EUR

20.1.2. Cotización bursátil

Las acciones del subfondo no cotizan en bolsa.

20.1.3. Objetivo y bases importantes de la política de inversión

Objetivos del subfondo:

El objetivo del subfondo PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND radica en ofrecer a los accionistas una exposición en el mercado de acciones internacionales y un rendimiento a largo plazo mediante una política de gestión con base a las modalidades descritas en su política de inversión.

El subfondo PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND invierte mundialmente un mínimo del 50% del activo neto en acciones que generan un rendimiento de dividendos o un rendimiento previsto más alto que la media atribuida al mercado de acciones internacionales, representado por el índice MSCI World.

El subfondo también puede invertir en cualquier otro título que dé acceso al capital de las sociedades indicadas.

Si debido al cambio de circunstancias del mercado o a las características propias de una sociedad, los títulos dejaran de cumplir los criterios mencionados en cuanto a los dividendos, se considerará que los títulos de esta sociedad siguen cumpliendo dichos criterios durante un año. Posteriormente, la situación se regularizará a favor de los accionistas del subfondo.

No se ha atribuido ninguna protección ni garantía formal sobre el capital a los partícipes del subfondo.

Política de inversión del subfondo:

El subfondo invierte en instituciones de inversión colectiva abiertas para un máximo del 10% de sus activos.

El subfondo puede poseer fondos líquidos con carácter accesorio o temporal bajo la forma de cuentas corrientes o de depósitos, así como participaciones de organismos de inversión colectiva.

20.1.4. Gestión financiera de la cartera

Véase el punto 1. Información general sobre la sociedad de inversión, 1.1. Organización de la sociedad de inversión.

20.1.5. Distribuidor

La distribución en Bélgica está igualmente a cargo del organismo financiero siguiente, que a estos efectos ha suscrito un contrato con Petercam Institutional Asset Management SA (IAM):

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 3, 2600 Berchem-Amberes

20.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

20.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización se incrementó un 17,00%.

Por lo que respecta a las posiciones, las que más contribuyeron a la rentabilidad fueron a Intel, Microsoft, Molson Coors, Applied Materials, TDK, Exelon, Hewlett-Packard, Eli Lilly, Hoya etc. En el lado negativo, las cotizaciones de Sumitomo Mitsui, DMG Mori Seiki, BNP Paribas y Carlyle registraron caídas.

El fondo se vio favorecido también por el anuncio de varias adquisiciones. Así, Scania y Ziggo fueron adquiridas por Volkswagen y Liberty Global, y New Britain Palm Oil es objeto en la actualidad de una oferta por parte de Sime Darby.

Por lo que respecta al posicionamiento del fondo, se vendieron varias acciones que dejaron de cumplir con los requisitos de dividendos, destacando las de LEG Immobilien, Petrobras, Roche, Saint-Gobain, Vivendi, Immofinanz, Shiseido y JC Penney.

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND

También vendimos de forma activa varias acciones para las que temíamos una reducción importante del dividendo, como Transocean, Husky Energy y Prosafe. Por último, vendimos varias posiciones al empeorar las perspectivas de los resultados o el balance, como sucedió principalmente con Metro, Harsco, Mapfre, Portugal Telecom, Ericsson, Mantech, Amlin, Delta Lloyd, Michelin, Santander, E.On y Woolworths.

Por otra parte, el fondo inició nuevas posiciones en Symantec (software), BB Biotech (holding que invierte principalmente en empresas biotecnológicas), Amgen (biotecnología), Norfolk Southern (operador de ferrocarriles), Leroy Seafood (productor de salmón), Japan Airlines, Taylor Wimpey (construcción de viviendas en Reino Unido), Investor (holding diversificado sueco, con participación por ejemplo en Atlas Copco), Western Forest Products, Deutsche Post (logística), Hochtief (empresa de construcción participada mayoritariamente por la española ACS), Medtronic (tecnología médica), UBM, Daimler, Abertis Infrastructure, Hugo Boss, UPS (logística), Merck (farmacia), Wells Fargo, Tate & Lyle (ingredientes alimentarios), Procter & Gamble, Apple y LyondellBasell (química).

20.1.8. Política futura

El año 2014 se caracterizó por un mayor hincapié en las empresas con un perfil sólido, que ofrecen un rendimiento por dividendos superior a la media, pero que pueden presumir también de un balance sólido y una buena posición de mercado. Esta estrategia continuará en 2015, dado que todavía esperamos un crecimiento relativamente débil de la economía mundial. Así pues, la capacidad de las empresas para incrementar sus dividendos en las condiciones económicas más difíciles seguirá siendo muy importante.

20.1.9. Indicador sintético de riesgo y rendimiento

Perfil de riesgo y de rendimiento: 5

Excepto para las clases B USD, F USD, L USD : 6

El perfil de riesgo y de rendimiento de una inversión viene indicado por un índice sintético que clasifica el subfondo en una escala de riesgo/rendimiento que va de 1 (nivel más bajo) a 7 (nivel más alto). Dicho índice se calcula con arreglo a las disposiciones del Reglamento n.º 583/2010 y está disponible, en su versión más reciente, en los documentos de datos fundamentales para el inversor. Ese nivel de riesgo/rendimiento se calcula sobre la base de las fluctuaciones de valor de la cartera (volatilidad) registradas durante los 5 últimos años (o sobre la base de simulaciones generadas en función de un índice de referencia adecuado si el subfondo o la clase de acciones existen desde hace menos de 5 años). Ofrece una orientación sobre el rendimiento que puede generar el subfondo y sobre el riesgo al que se expone el capital del inversor. No obstante, esto no significa que el perfil de riesgo/rendimiento indicado en los documentos de datos fundamentales para el inversor no varíe. Cabe la posibilidad de que los datos históricos, como los utilizados para calcular el índice sintético, no constituyan una indicación fiable del perfil futuro del subfondo.

20.2. BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	114.359.049,96	61.699.137,16
I. Activo fijo		
A. Gastos de establecimiento y de organización		
B. Activos intangibles		
C. Activos fijos		
II. Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, IIC e instrumentos financieros derivados	117.867.464,55	60.566.824,63
A. Obligaciones y otros títulos de deuda	4.161.372,34	2.372.522,47
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	4.161.372,34	2.372.522,47
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	113.452.231,50	58.194.302,16
a. Acciones	112.622.720,32	57.747.675,78
Que acciones prestadas	3.962.860,63	2.234.827,31
b. IIC con número fijo de participaciones	829.511,18	
c. Otros valores asimilables a acciones		446.626,38
D. Otros valores mobiliarios		
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados	253.860,71	
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
j. Sobre divisas		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)	253.860,71	
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
k. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
l. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
m. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
n. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
o. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo (+/-)		
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
III. Créditos y deudas a más de un año		
A. Créditos		
B. Deudas (-)		
IV. Créditos y deudas a un máximo de un año	-4.027.741,02	-3.249.013,10
A. Créditos	197.774,18	47.769,13
a. Cuentas por cobrar	150.840,79	
b. Créditos tributarios	46.933,39	47.769,13
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-4.225.515,20	-3.296.782,23
a. Cuentas por pagar (-)	-63.608,04	-924.259,76
b. Deudas tributarias (-)	-534,82	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-4.161.372,34	-2.372.522,47
V. Depósitos y efectivo	761.207,95	4.459.925,21
A. Saldos bancarios a la vista	761.207,95	4.459.925,21
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-241.881,52	-78.599,58
A. Gastos a diferir		
B. Ingresos adquiridos		73.806,84
C. Gastos a imputar (-)	-241.881,52	-152.406,42
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	114.359.049,96	61.699.137,16
A. Capital	82.264.601,83	46.110.328,69
B. Participaciones en el resultado	1.984.266,95	8.261.979,25
C. Resultado diferido	15.162.765,01	1.010.614,46
D. Resultado del ejercicio	14.947.416,17	6.316.214,76

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	4.161.372,34	2.372.522,47
A. Colateral (+/-)	4.161.372,34	2.372.522,47
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	4.161.372,34	2.372.522,47
b. Efectivo/ depósito		
B. Otras garantías reales (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario		
b. Efectivo/ depósito		
II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)		
A. Contratos de opciones y warrants comprados		
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes nominales de contratos a plazo (+)	9.663.084,87	
A. Contratos a plazo comprados	9.663.084,87	
B. Contratos a plazo vendidos		
IV. Importes nominales de contratos de swap (+)		
A. Contratos de swap comprados		
B. Contratos de swap vendidos		
V. Importes nominales de otros instrumentos financieros derivados (+)		
A. Contratos comprados		
B. Contratos vendidos		
VI. Cantidades no reclamadas sobre acciones		
VII. Obligaciones de reventa derivadas de cesiones-retrocesiones		
VIII. Obligaciones de reembolso derivadas de cesiones-retrocesiones		
IX. Instrumentos financieros prestados	3.962.860,63	2.234.827,31

20.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	14.147.992,81	6.080.432,59
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones	7.781.157,17	7.884.483,16
a. Acciones	7.834.865,25	7.963.104,27
b. IIC con número fijo de participaciones	-53.708,08	
c. Otros valores asimilables a acciones		-78.621,11
D. Otros valores mobiliarios	17.044,08	404,61
E. IIC con número variable de participaciones		
F. Instrumentos financieros derivados		
a. Sobre obligaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Sobre otros títulos de deuda con instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
c. Sobre otros títulos de deuda sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
d. Sobre instrumentos del mercado monetario		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
e. Sobre acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
f. Sobre IIC con número fijo de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
g. Sobre otros valores asimilados a las acciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
h. Sobre otros valores mobiliarios		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
i. Sobre IIC con número variable de participaciones		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
j. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
k. Sobre el riesgo de crédito (derivados de crédito)		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
l. Sobre índices financieros		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
m. Sobre instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
n. Sobre otros valores subyacentes		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
G. Títulos de deuda, depósitos, efectivo y deudas		
H. Posiciones y operaciones de cambio	6.349.791,56	-1.804.455,18
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo	845.114,47	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	5.504.677,09	-1.804.455,18
II. Gastos e ingresos de las inversiones	2.525.809,82	960.107,22
A. Dividendos	2.879.960,10	1.054.838,62
B. Intereses	31.090,71	13.621,73
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	31.090,71	13.620,68
b. Depósitos y efectivo		1,05
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-2.556,58	-55,73
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)	-382.684,41	-108.297,40
a. belgas		
b. extranjeros	-382.684,41	-108.297,40
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones		
III. Otros ingresos		
A. Indemnización para cubrir los gastos de adquisición y de realización de activo, reducir las salidas y cubrir los gastos de entrega.		
B. Otros		

IV. Gastos de explotación

A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	
B. Gastos financieros (-)	
C. Remuneración debida al depositario (-)	
D. Remuneración debida al gestor (-)	
a. Gestión financiera	
Part Cap (B)	
Part Cap (F)	
Part Cap (L)	
Part Cap (B) \$	
Part Cap (W)	
Part Cap (F) \$	
Part Cap (L) \$	
Part Dis (A)	
Part Dis (E)	
Part Dis (K)	
Part Dis (V)	
b. Gestión administrativa y contable	
c. Remuneración comercial	
E. Gastos administrativos (-)	
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	
H. Servicios y bienes diversos (-)	
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)	
J. Impuestos	
Part Cap (B)	
Part Cap (F)	
Part Cap (L)	
Part Cap (B) \$	
Part Cap (W)	
Part Cap (F) \$	
Part Cap (L) \$	
Part Dis (A)	
Part Dis (E)	
Part Dis (K)	
Part Dis (V)	
K. Otros gastos (-)	

Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)

Subtotal II+III+IV

V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado**VI. Impuestos sobre el resultado****VII. Resultado del ejercicio (del semestre)****Asignaciones y retenciones****I. Beneficio (Pérdida) a asignar**

- a. Beneficio diferido (Pérdida diferida) del ejercicio anterior
- b. Beneficio (pérdida) del ejercicio a asignar
- c. Participaciones recibidas (abonadas) en el resultado

II. (Asignaciones de las) retenciones sobre el capital**III. Beneficio a diferir (pérdida a diferir)****IV. (Distribución de los dividendos)**

A fecha de 31.12.14 (en EUR)	A fecha de 31.12.13 (en EUR)
-1.726.386,46	-724.325,05
-260.657,35	-114.108,65
-16.258,53	-6.951,74
-1.299.354,16	-489.346,90
-1.218.278,42	-469.975,58
-560.204,74	-315.439,38
-148.382,63	-10.718,48
-118,26	-102,72
-17.638,29	-2.186,70
-0,57	-0,22
-1.942,23	-686,79
-118,26	-102,72
-489.651,71	-140.598,28
-106,27	-38,72
-114,89	-101,36
-0,57	-0,21
-81.075,74	-19.371,32
	-1.627,27
-6.331,00	-11.941,72
-441,38	-6,45
-38.070,41	-20.553,50
-72.747,98	-54.573,65
-36.510,35	-31.979,75
-3.587,18	-428,69
-6,20	-5,79
-1.403,63	-522,41
-0,15	-0,12
-1,98	-68,50
-6,20	-5,79
-31.225,47	-21.556,32
-0,67	-0,44
-6,01	-5,72
-0,14	-0,12
-32.525,65	-25.215,17
799.423,36	235.782,17
14.947.416,17	6.316.214,76
14.947.416,17	6.316.214,76
32.094.448,13	15.588.808,47
15.162.765,01	1.010.614,46
14.947.416,17	6.316.214,76
1.984.266,95	8.261.979,25
-31.401.100,19	-15.162.765,01
-693.347,94	-426.043,46

20.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

20.4.1. Composición de los activos a 31.12.14

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN MERCADO REGULADOR O UN MERCADO SIMILAR</u>						
ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP	46.800	USD	25,83	999.003,35	0,88%	0,87%
AMGEN INC	12.500	USD	159,29	1.645.489,86	1,45%	1,44%
APPLE INC	12.000	USD	110,38	1.094.632,45	0,96%	0,96%
APPLIED MATERIALS INC	59.200	USD	24,92	1.219.176,07	1,07%	1,07%
BAXTER INTERNATIONAL INC	19.000	USD	73,29	1.150.787,16	1,01%	1,01%
BB AND T CORP	33.200	USD	38,89	1.067.020,37	0,94%	0,93%
CAMPBELL SOUP CO	33.000	USD	44,00	1.199.950,42	1,06%	1,05%
CHEVRON CORP	25.000	USD	112,18	2.317.672,82	2,04%	2,03%
CORNING INC	34.000	USD	22,93	644.287,43	0,57%	0,56%
DOMTAR CORP	25.000	USD	40,22	830.957,40	0,73%	0,73%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	28.000	USD	73,94	1.710.937,56	1,50%	1,50%
ELI LILLY AND CO	23.000	USD	68,99	1.311.325,98	1,15%	1,15%
EXELON CORP	38.000	USD	37,08	1.164.447,75	1,02%	1,02%
FIFTH THIRD BANCORP	33.000	USD	20,38	555.658,86	0,49%	0,49%
GENERAL ELECTRIC CO	77.000	USD	25,27	1.608.024,46	1,41%	1,41%
HEWLETT-PACKARD CO	36.200	USD	40,13	1.200.533,86	1,06%	1,05%
INTEL CORP	90.000	USD	36,29	2.699.144,66	2,36%	2,35%
JOHNSON AND JOHNSON	16.500	USD	104,57	1.425.895,62	1,25%	1,25%
JPMORGAN CHASE CO	28.000	USD	62,58	1.448.072,39	1,27%	1,27%
KNOLL INC	49.000	USD	21,17	857.262,10	0,75%	0,75%
LINEAR TECHNOLOGY CORP	16.000	USD	45,60	602.950,29	0,53%	0,53%
MEDTRONIC INC	13.000	USD	72,20	775.670,43	0,68%	0,68%
MERCK AND CO	28.000	USD	56,79	1.314.094,46	1,16%	1,15%
METLIFE INC	30.000	USD	54,09	1.341.018,97	1,18%	1,17%
MICROSOFT CORP	65.000	USD	46,45	2.495.144,83	2,19%	2,17%
MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	23.000	USD	74,52	1.416.437,34	1,25%	1,24%
NEWELL RUBBERMAID	38.000	USD	38,09	1.196.165,45	1,05%	1,05%
NORFOLK SOUTHERN CORP	20.000	USD	109,61	1.811.660,68	1,59%	1,58%
NUCOR CORP	17.000	USD	49,05	689.103,76	0,61%	0,60%
NVIDIA CORP	65.100	USD	20,05	1.078.678,57	0,95%	0,94%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	35.000	USD	80,61	2.331.597,87	2,05%	2,03%
PAYCHEX INC	33.000	USD	46,17	1.259.129,79	1,11%	1,10%
PEPSICO INC	18.000	USD	94,56	1.406.619,56	1,24%	1,23%
PFIZER INC	67.000	USD	31,15	1.724.763,44	1,52%	1,51%
PROCTER AND GAMBLE CO	17.000	USD	91,09	1.279.723,98	1,13%	1,12%
SCIENCE APPLICATION INTL CORP	17.000	USD	49,53	695.847,28	0,61%	0,61%
STAPLES	90.000	USD	18,12	1.347.712,90	1,19%	1,18%
SYMANTEC CORP	55.000	USD	25,66	1.166.088,18	1,03%	1,02%
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS INC	57.000	USD	25,25	1.189.413,66	1,05%	1,04%
TIME WARNER	15.000	USD	85,42	1.058.881,86	0,93%	0,93%
UNITED PARCEL SERVICE INC	14.000	USD	111,17	1.286.211,31	1,13%	1,12%
WELLS FARGO AND CO	32.000	USD	54,82	1.449.725,22	1,27%	1,27%
Estados Unidos de América				55.066.920,40	48,42%	48,16%
BRIDGESTONE CORP	40.000	JPY	4.199,00	1.157.714,47	1,02%	1,01%
DMG MORI SEIKI CO LTD	110.000	JPY	1.511,00	1.145.652,07	1,01%	1,00%
HONDA MOTOR CO LTD	40.000	JPY	3.526,00	972.160,33	0,85%	0,85%
HOYA CORP	42.000	JPY	4.105,00	1.188.387,43	1,05%	1,04%
JAPAN AIRLINES CO LTD	60.000	JPY	3.600,00	1.488.844,52	1,30%	1,31%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	100.000	JPY	1.446,00	996.698,69	0,88%	0,87%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	280.000	JPY	664,50	1.282.474,13	1,13%	1,12%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	32.960	JPY	4.358,50	990.192,99	0,87%	0,87%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	33.000	JPY	4.375,00	995.147,81	0,88%	0,87%
TDK CORP	30.000	JPY	7.160,00	1.480.573,16	1,29%	1,29%
Japón				11.697.845,60	10,28%	10,23%
ALLIANZ SE REG SHS	7.500	EUR	137,35	1.030.125,00	0,91%	0,90%
BASF - NAMEN AKT	8.000	EUR	69,88	559.040,00	0,49%	0,49%
DAIMLER AG REG SHS	20.000	EUR	68,97	1.379.400,00	1,20%	1,20%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	35.000	EUR	27,05	946.575,00	0,83%	0,83%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	47.600	EUR	28,12	1.338.274,00	1,18%	1,17%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
HOCHTIEF AG	16.000	EUR	58,52	936.320,00	0,82%	0,82%
HUGO BOSS AG	10.600	EUR	101,70	1.078.020,00	0,95%	0,94%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	33.000	EUR	34,83	1.149.390,00	1,01%	1,01%
TLG IMMOB 144A/REGS	48.000	EUR	12,47	598.320,00	0,53%	0,52%
Alemania				9.015.464,00	7,92%	7,88%
ASTRAZENECA PLC	19.000	GBP	45,56	1.115.321,18	0,98%	0,98%
BHP BILLITON PLC	44.000	GBP	13,89	787.243,09	0,69%	0,69%
ELEMENTIS	170.000	GBP	2,62	573.493,98	0,50%	0,50%
GLAXOSMITHKLINE PLC	30.000	GBP	13,76	531.924,49	0,47%	0,47%
HSBC HOLDINGS PLC	162.446	GBP	6,09	1.273.946,73	1,12%	1,11%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	35.000	GBP	28,36	1.279.041,30	1,13%	1,12%
SSE PLC	27.000	GBP	16,22	564.319,31	0,50%	0,49%
TATE LYLE PLC	130.000	GBP	6,03	1.010.115,33	0,89%	0,88%
TAYLOR WIMPEY PLC	500.000	GBP	1,38	887.829,39	0,78%	0,78%
Reino Unido				8.023.234,80	7,06%	7,02%
BOMBARDIER INC B	380.000	CAD	4,15	1.125.182,83	0,99%	0,98%
DOREL INDUSTRIES -B- SUBORD.VOTING	38.500	CAD	40,02	1.099.332,88	0,97%	0,96%
SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	48.000	CAD	31,35	1.073.668,44	0,94%	0,94%
WESTERN FOREST PRODUCTS	300.000	CAD	2,70	577.931,58	0,51%	0,51%
WSP GLOBAL	22.000	CAD	34,86	547.194,18	0,48%	0,48%
Canadá				4.423.309,91	3,89%	3,87%
ALTAREA	8.000	EUR	131,60	1.052.800,00	0,93%	0,92%
BNP PARIBAS SA	17.000	EUR	49,26	837.420,00	0,74%	0,73%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	40.664	EUR	26,80	1.089.591,88	0,96%	0,95%
SANOFI	15.000	EUR	75,66	1.134.900,00	0,99%	1,00%
Francia				4.114.711,88	3,62%	3,60%
KONINKLIJKE KPN NV	325.000	EUR	2,63	854.100,00	0,75%	0,75%
LYONDELLBASELL -A-	21.500	USD	79,39	1.410.590,47	1,24%	1,23%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	55.495	EUR	27,66	1.534.991,70	1,35%	1,34%
Países Bajos				3.799.682,17	3,34%	3,32%
DBS GROUP HOLDINGS	94.316	SGD	20,51	1.206.411,90	1,06%	1,05%
SATS	400.000	SGD	3,05	760.859,40	0,67%	0,67%
SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	570.000	SGD	3,89	1.382.830,77	1,22%	1,21%
Singapur				3.350.102,07	2,95%	2,93%
FIRST PACIFIC CO LTD	1.400.000	HKD	7,73	1.153.270,28	1,01%	1,01%
LAZARD -A-	26.600	USD	50,03	1.099.787,61	0,97%	0,96%
Bermuda				2.253.057,89	1,98%	1,97%
BB BIOTECH NAM.AKT	7.500	CHF	236,20	1.473.364,66	1,30%	1,29%
UBS GROUP NAMEN-AKT	40.000	CHF	17,09	568.553,25	0,50%	0,50%
Suiza				2.041.917,91	1,80%	1,79%
INVESTOR -B- FREE	39.000	SEK	284,70	1.172.155,33	1,03%	1,03%
NORDEA BANK	85.000	SEK	90,90	815.672,65	0,72%	0,71%
Suecia				1.987.827,98	1,75%	1,74%
ENI SPA	58.000	EUR	14,51	841.580,00	0,74%	0,74%
INTESA SANPAOLO SPA	440.000	EUR	2,42	1.065.680,00	0,94%	0,93%
Italia				1.907.260,00	1,68%	1,67%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	40.000	NOK	273,00	1.203.650,63	1,06%	1,05%
Noruega				1.203.650,63	1,06%	1,05%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	56.000	EUR	16,43	920.080,00	0,81%	0,80%
España				920.080,00	0,81%	0,80%
UPM KYMMENE CORP	60.000	EUR	13,62	817.200,00	0,72%	0,71%
Finlandia				817.200,00	0,72%	0,71%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	120.000	GBP	4,83	747.013,72	0,66%	0,65%
Isla de Jersey				747.013,72	0,66%	0,65%

Denominación	Cantidad a 31.12.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
AGEAS NOM Bélgica	23.000	EUR	29,51	678.615,00 678.615,00	0,60% 0,60%	0,59% 0,59%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD Nueva Guinea-Papouanie	67.590	GBP	6,60	574.826,36 574.826,36	0,51% 0,51%	0,50% 0,50%
ACCIONES				112.622.720,32	99,05%	98,48%
CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA	36.500	USD	27,50	829.511,18 829.511,18	0,73% 0,73%	0,73% 0,73%
IIC-ACCIONES				829.511,18	0,73%	0,73%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				829.511,18	0,73%	0,73%
OVCT 150316 EURUSD FORWARD EXCHANGES				253.860,71 253.860,71	0,22% 0,22%	0,22% 0,22%
TOTAL CARTERA DE VALORES				113.706.092,21	100,00%	99,43%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				4.161.372,34		
JP Morgan		EUR		725.976,68		0,64%
JP Morgan		USD		35.231,27		0,03%
Saldos bancarios a la vista				761.207,95		0,67%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				761.207,95		0,67%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-4.027.741,02		-3,52%
OTROS				-241.881,52		-0,21%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				114.359.049,96		100,00%

20.4.2. Asignación de los activos (% de la cartera)

Por país	
Alemania	7,95%
Bélgica	0,60%
Bermuda	1,99%
Canadá	3,90%
España	0,81%
Estados Unidos de América	49,26%
Finlandia	0,72%
Francia	3,63%
Isla de Jersey	0,66%
Italia	1,68%
Japón	10,31%
Noruega	1,06%
Nueva Guinea-Papouanie	0,51%
Países Bajos	3,35%
Reino Unido	7,07%
Singapur	2,95%
Suecia	1,75%
Suiza	1,80%
TOTAL	100,00%

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.

Por sector	
Artes gráficos, edición	2,60%
Bancos, Instituciones financieras	9,67%
Biotecnología	2,75%
Construcción de máquinas y aparatos	2,00%
Construcción, materiales de construcción	1,61%
Distribución	1,19%
Diversos bienes de consumo	3,91%
Diversos sectores	0,51%
Diversos servicios	1,73%
Electrónica y semiconductores	7,29%
Electrotecnia y electrónica	0,88%
Energía y agua	1,52%
Holdings y instituciones financieras	9,89%
Industria del automóvil	2,07%
Industria farmacéutica y cosmética	9,24%
Industrias agro-alimentarias	4,25%
Industrias químicas	2,51%
Internet y servicios internet	4,95%
Minas	1,30%
Neumáticos y goma	1,02%
Ordenadores y ofimática	2,02%
Papel y madera	1,45%
Petróleo	6,70%
Seguros	2,09%
Sociedades inmobiliarias	2,63%
Tabaco y alcohol	2,38%
Telecomunicaciones	4,53%
Textil y ropa	0,95%
Transportes	6,36%
TOTAL	100,00%

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.

20.4.3. Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)**Rotación**

	1º Periodo	2º Periodo	Total
Compras	40.625.400,73	42.714.502,70	83.339.903,43
Ventas	14.953.987,64	26.265.760,42	41.219.748,06
Total 1	55.579.388,37	68.980.263,12	124.559.651,49
Suscripciones	35.792.629,70	20.322.702,72	56.115.332,42
Reembolsos	11.895.436,08	5.906.068,95	17.801.505,03
Total 2	47.688.065,78	26.228.771,67	73.916.837,45
Media de referencia del activo neto total	85.959.668,04	96.267.884,78	91.217.272,56
Rotación	9,18%	44,41%	55,52%

El cuadro indicado previamente muestra el volumen en capitales de las transacciones realizadas en la cartera.- Del mismo modo, compara el volumen corregido para el importe de las suscripciones y reembolsos con la media del activo neto.

Un resultado cercano al 0 % demuestra que las transacciones sobre, en función de cada caso, los valores mobiliarios o los activos, salvo los depósitos y efectivos, han sido realizadas, durante un periodo determinado, exclusivamente en función de las suscripciones y los reembolsos. Un porcentaje negativo indica que las suscripciones y los reembolsos tan sólo han dado lugar a un número limitado de transacciones o, en su caso, a ninguna transacción en la cartera.

La lista detallada de las transacciones que tuvieron lugar durante el ejercicio puede consultarse gratuitamente en Petercam SA, sociedad bursátil, con sede en Place Sainte-Gudule, 19, 1000 Bruselas ó ante de Caceis Belgium SA, sociedad bursátil, con sede Avenue du Port 86c b320, 1000 Bruselas, que se ocupa del servicio financiero.

20.4.4. Importe de las obligaciones relativas a las inversiones realizadas en instrumentos financieros derivados**Compromiso con Forward Exchanges**

Contrapartida	En EUR	Evaluación de Forward Exchanges	ES-Date de réalisation de la transaction
OVCT 150316 EURUSD	-9.663.084,87	253.860,71	11.12.14

20.4.5. Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo

Evolución del número de acciones en circulación									
	2012			2013			2014		
Part	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	99.544,000	23.121,000	131.934,000	140.086,000	29.593,000	242.427,000	74.918,639	47.760,717	269.584,922
Part Cap (F)	42,000		42,000	34.050,000	650,000	33.442,000	192.580,000	5.000,000	221.022,000
Part Cap (L)	42,000		42,000			42,000			42,000
Part Cap (B) \$	1,000		1,000	4.253,000	69,000	4.185,000	7.061,524	1.222,426	10.024,098
Part Cap (W)				1,000		1,000			1,000
Part Cap (F) \$	42,000		42,000	5.000,000		5.042,000	532,764	5.532,764	42,000
Part Cap (L) \$	42,000		42,000			42,000			42,000
Part Dis (A)	672,000	280,000	802,000	187.062,691	10.435,000	177.429,691	123.503,733	69.901,444	231.031,980
Part Dis (E)	42,000		42,000			42,000	190,000	190,000	42,000
Part Dis (K)	42,000		42,000			42,000			42,000
Part Dis (V)				1,000		1,000			1,000
TOTAL			132.989,000			462.695,691			731.875,000

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Cap (B)	10.450.973,77	2.495.012,74	17.534.210,91	3.422.278,95	10.399.042,76	6.591.041,18
Part Cap (F)	4.384,80		4.394.610,00	82.517,50	28.134.891,00	696.470,00
Part Cap (L)	4.384,80					
Part Cap (B) \$	104,40		538.531,00	8.751,74	991.359,16	174.801,30
Part Cap (W)			126,54			
Part Cap (F) \$	4.384,80		677.041,23		71.916,43	781.478,57
Part Cap (L) \$	4.384,80					
Part Dis (A)	71.798,59	29.801,60	22.813.644,59	1.328.983,87	16.492.847,37	9.531.528,18
Part Dis (E)	4.378,92				25.275,70	26.185,80
Part Dis (K)	4.378,92					
Part Dis (V)			124,21			
TOTAL	10.549.173,80	2.524.814,34	45.958.288,48	4.842.532,06	56.115.332,42	17.801.505,03

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		2014	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Cap (B)	14.197.337,50	107,61	32.520.175,68	134,14	42.311.794,54	156,95
Part Cap (F)	4.544,22	108,20	4.550.108,81	136,06	35.479.157,02	160,52
Part Cap (L)	4.504,29	107,25	5.590,44	133,11	6.507,89	154,95
Part Cap (B) \$	108,25	108,25	564.867,26	134,97	1.915.172,65	157,89
Part Cap (W)			134,68	134,68	159,60	159,60
Part Cap (F) \$	4.544,22	108,20	686.184,31	136,09	8.168,90	160,74
Part Cap (L) \$	4.504,29	107,25	5.590,44	133,11	7.874,87	154,95
Part Dis (A)	86.192,39	107,47	23.355.213,96	131,63	34.952.478,64	151,29
Part Dis (E)	4.538,13	108,05	5.632,79	134,11	6.522,78	155,30
Part Dis (K)	4.492,29	106,96	5.511,45	131,23	6.302,20	150,05
Part Dis (V)			127,34	127,34	146,61	146,61
TOTAL	14.310.765,58		61.699.137,16		114.359.049,96	

A fecha de la publicación del presente informe, el valor liquidativo por acción se encuentra publicado en sitios Internet: <https://funds.petercam.com> y www.beama.be.

Esta información también está disponible en las oficinas del organismo que ofrece el servicio financiero.

20.4.6. Rendimientos

* Se trata de cifras del pasado que no constituyen un indicador de performance futura. Estas cifras no tienen en cuenta eventuales reestructuraciones.

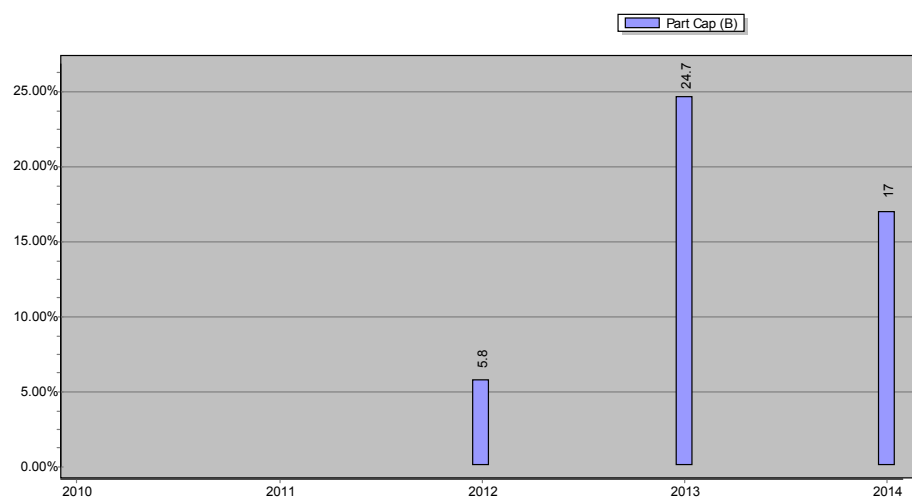
* Los rendimientos tienen fecha límite al final del ejercicio contable.

* Por rendimiento anual, se entiende el rendimiento absoluto obtenido en un año.

* Gráfico de barras con el rendimiento anual de los últimos 5 años (en % y calculado en EUR)

Part Cap (B)

Rendimiento anual



* Cuadro de rendimientos históricos (rendimientos actuariales) :

	Rendimientos medios acumulados en				Desde el	
	1 año	3 años	5 años	10 años	Año	Valor
Part Cap (B)	17,00% (en EUR)	15,55% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	12/12/2011	15,92% (en EUR)
Part Cap (F)	17,98% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	17,45% (en EUR)
Part Cap (L)	16,41% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	15,91% (en EUR)
Part Cap (B) \$	2,71% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	13,74% (en EUR)
Part Cap (W)	18,50% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	19,42% (en EUR)
Part Cap (F) \$	3,71% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	14,50% (en EUR)
Part Cap (L) \$	2,21% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	12,94% (en EUR)
Part Dis (A)	17,01% (en EUR)	15,48% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	19/12/2011	16,02% (en EUR)
Part Dis (E)	18,02% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	17,49% (en EUR)
Part Dis (K)	16,41% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	15,79% (en EUR)
Part Dis (V)	17,11% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	16/08/2013	15,27% (en EUR)

20.4.7. Gastos corrientes

- Part Cap (B)\$: BE6236482616 - 1,86%
- Part Cap (B): BE6228801435 - 1,83%
- Part Cap (F)\$: BE6236484638 - 0,99%
- Part Cap (F): BE6228802441 - 1,00%
- Part Cap (L)\$: BE6236483622 - 2,33%
- Part Cap (L): BE6228803456 - 2,33%
- Part Dis (A): BE6228798409 - 1,83%
- Part Dis (E): BE6228799415 - 1,04%
- Part Dis (K): BE6228800429 - 2,33%

El importe de los gastos corrientes aquí indicado se calcula conforme a lo dispuesto en el Reglamento n.º 583/2010 de la Comisión Europea de 1 de julio de 2010.

Dichos gastos incluyen los gastos de transacción en los que ha incurrido el subfondo por suscribir y/o vender participaciones de otro fondo, pero no incluyen ni (i) los gastos soportados por el subfondo al efectuar inversiones distintas de suscripciones y ventas de participaciones de fondos ni, llegado el caso, (ii) la comisión de rentabilidad.

Dichos gastos se basan en los gastos imputados en la contabilidad de los fondos durante el año anterior al fin del periodo analizado.

En caso de modificación de la estructura de costes durante el ejercicio o si la clase de acciones se emite durante el ejercicio contable, el importe de los gastos corrientes indicado en el presente informe se calcula en función de una estimación basada en el importe total al que se prevé que ascenderán los gastos anuales (que podría determinarse por comparación con una clase similar).

20.4.8. Notas sobre los estados financieros y otra información

Las emisiones de renta fija, los demás títulos de deuda y los instrumentos del mercado monetario en cartera se han valorado a su cotización media. Las valoraciones no han sido objeto de correcciones con vistas a obtener una aproximación de las cotizaciones de compra, ya que la diferencia entre las cotizaciones de compra y las cotizaciones medias registró variaciones importantes a lo largo del periodo, tanto con el paso del tiempo como en función de la naturaleza del título.

Se ha establecido un programa de préstamo de títulos con vistas a aumentar los ingresos de los subfondos de la SICAV. Los subfondos afectados son los siguientes:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (en liquidación) (hasta el 18/06/2014)
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
 PETERCAM EQUITIES EUROPE
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
 PETERCAM EQUITIES WORLD

En un primer acuerdo entre JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION, banco constituido conforme a la legislación de Ohio, actuando mediante su sucursal ubicada en London Wall 125, Londres EC2Y 5AJ, y la SICAV, JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION fue nombrado agente de todos los subfondos de la SICAV, que se dirige a un único prestatario o a varios prestatarios a quienes se transfiere la propiedad de los títulos.

El 75% de la remuneración corresponde a los subfondos; el saldo del 25% corresponde a Petercam Institutional Asset Management, abreviado como Petercam IAM, en remuneración global por la administración operativa de los préstamos de títulos.

El conjunto de títulos de los subfondos podrá ser objeto de un préstamo, habida cuenta de que los préstamos no deberán obstaculizar la gestión de la cartera efectuada por el gestor. Para ello, se ha previsto en concreto que los títulos que pretenden ceder los gestores de la SICAV no sean prestados y que los títulos prestados puedan ser exigidos cuando el gestor del fondo desee materializarlos.

Las obligaciones del prestatario derivadas de los préstamos de títulos quedarán cubiertas por garantías financieras en forma de aval en efectivo o mediante obligaciones autorizadas por la normativa. El valor de mercado de la garantía con respecto al valor de mercado de los activos prestados del subfondo debe superar en todo momento el valor real de los títulos prestados.

Habida cuenta de las garantías establecidas, el riesgo derivado del programa de préstamo de títulos es bastante bajo.

Los siguientes importes medios mensuales fueron prestados durante el periodo relativo al presente informe:

Mes	Importe medio en EUR
Enero	2.368.135,18
Febrero	3.128.066,56
Marzo	4.955.787,71
Abril	4.943.454,14
Mayo	5.839.155,67
Junio	3.586.970,70
Julio	2.341.800,50
Agosto	2.560.226,64
Setiembre	3.010.687,57
Octubre	2.014.464,89
Noviembre	3.149.424,11
Diciembre	3.145.652,76

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Efectos	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
BOMBARDIER INC CLASS'B'SUB VTG NPV	CAD	379.999,00	4,15	1.125.179,87
DMG MORI SEIKI CO LTD COMMON STOCK JPY	JPY	90.500,00	1.511,00	942.559,21
HONDA MOTOR CO NPV	JPY	33.800,00	3.526,00	821.475,48
SHAW COMMUNICATIONS CLASS'B'CNV NPV	CAD	47.999,00	31,35	1.073.646,07

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 31 diciembre 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	9.294,93	EUR	10.196,23
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	390,76	EUR	441,51
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	507,99	EUR	617,74
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	8.669,03	EUR	9.488,03
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	6.252,20	EUR	7.007,00
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	21.677,81	EUR	24.764,67
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	37.666,17	EUR	39.755,53
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	642,89	EUR	769,04
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	2.891,64	EUR	4.461,91
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	1.589,35	EUR	2.489,70
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	3.126,10	EUR	3.143,61
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	32.435,94	EUR	34.035,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	26.795,77	EUR	28.557,83
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% BDS 28/JUN/2017 OLO 63	EUR	48.594,91	EUR	53.753,02
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	41.501,72	EUR	50.184,31
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	31.768,98	EUR	44.876,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	350,21	EUR	449,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	2.391,47	EUR	3.086,81
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	9.755,37	EUR	11.178,54
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	7.650,23	EUR	9.065,66
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	7.460,60	EUR	8.780,42
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	587,50	EUR	591,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	8.669,18	EUR	8.696,63

FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	0,04	EUR	0,04
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	423,16	EUR	468,74
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	12.434,40	EUR	15.346,76
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	231,03	EUR	261,10
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	2.775,54	EUR	3.618,41
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	8.172,01	EUR	12.813,48
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	382,49	EUR	431,97
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	308,57	EUR	469,58
FINLAND(REPUBLIC OF 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	8.818,67	EUR	10.833,18
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	8.385,88	EUR	10.008,41
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	9.029,89	EUR	10.929,68
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	108.642,71	EUR	131.285,63
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	31.069,14	EUR	31.159,35
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	215,09	EUR	252,31
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	7.638,87	EUR	7.927,73
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	2.642,85	EUR	3.050,86
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	5.664,23	EUR	5.966,21
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	7.855,88	EUR	8.686,21
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	3.400,46	EUR	5.330,91
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	2.256,52	EUR	2.359,03
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	1.334,86	EUR	1.512,74
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	7.494,19	EUR	7.873,64
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	64.504,60	EUR	75.798,81
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	32.430,41	EUR	39.051,16
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	52.315,27	EUR	55.726,19
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	14.382,32	EUR	14.887,41
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	29.535,24	EUR	35.343,89
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	30.885,14	EUR	36.422,43
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	16.514,96	EUR	23.821,22
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	834,51	EUR	967,96
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	15.559,38	EUR	24.830,54
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	21.043,48	EUR	23.748,20
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	40,90	EUR	47,77
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	5.541,95	EUR	8.857,95
FRANCE(GOVT OF 4.75% OAT 25/APR/2035	EUR	175.209,18	EUR	275.785,36
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	15.086,81	EUR	23.988,35
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	17.260,76	EUR	24.443,57
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	101.202,25	EUR	104.788,05
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	3.241,77	EUR	3.339,96
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	6.660,53	EUR	6.661,19
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	1.818,53	EUR	1.818,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	12.748,68	EUR	12.958,86
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	10.294,88	EUR	10.756,66
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	8.567,61	EUR	9.729,31
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	73,27	EUR	96,56
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	2.240,55	EUR	3.755,19
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	16.380,90	EUR	19.214,39

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	12.631,64	EUR	12.115,00
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	7.109,37	EUR	6.834,95
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	14.418,55	EUR	12.029,40
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	7.599,76	EUR	7.731,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	2,46	EUR	2,72
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	4.273,05	EUR	4.791,28
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	6.554,65	EUR	7.417,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	77.468,80	EUR	88.828,48
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	13.285,92	EUR	17.114,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	10.908,60	EUR	11.180,73
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	5.755,51	EUR	6.773,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	347,91	EUR	359,34
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	19.639,72	EUR	28.596,73
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	6.235,73	EUR	6.946,55
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	4.827,31	EUR	5.612,10
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	273.427,85	EUR	455.700,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	3.344,71	EUR	5.522,91
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	781,52	EUR	991,41
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	22.149,88	EUR	26.257,03
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	320,42	EUR	462,29
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	14.942,75	EUR	24.189,61
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	781,52	EUR	829,68
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	9.891,81	EUR	9.973,35
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	29.794,38	EUR	29.813,74
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	13.656,61	EUR	15.531,49
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	10.806,92	EUR	13.041,66
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	2.198,43	EUR	2.270,95
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	563,87	EUR	677,10
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	1.118,58	EUR	1.448,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	3.829,47	EUR	6.038,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	2.780,61	EUR	3.188,74
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	39.132,49	EUR	42.105,41
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	1.452,46	EUR	1.798,13
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	2.583,77	EUR	2.791,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	336,82	EUR	390,74
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	8.664,31	EUR	10.372,31
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	10.298,97	EUR	10.775,62
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	561,13	EUR	707,62
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	218,60	EUR	321,58
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	54.102,46	EUR	122.596,05
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	8.677,00	EUR	18.054,13
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.137,34	EUR	2.708,70
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	25.748,35	EUR	33.429,46
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	1.562,65	EUR	5.129,29
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	27.016,93	EUR	58.996,72

TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	96.927,92	EUR	160.713,55
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	66.829,28	EUR	111.886,33
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	11.545,20	EUR	18.570,98
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	24.658,42	EUR	43.477,59
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	1.330,36	EUR	2.187,09
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	189.239,45	EUR	318.390,60
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	14.670,89	EUR	25.141,30
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	14.835,08	EUR	25.576,27
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	1.827,40	EUR	2.781,40
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	1.702,13	EUR	2.276,12
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	26.976,50	EUR	48.946,55
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	8.635,85	EUR	13.754,33
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	11.883,42	EUR	17.770,98
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	24.120,66	EUR	40.087,99
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	15.005,27	EUR	20.624,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	22.566,33	EUR	42.583,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	4.183,40	EUR	8.843,59
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	31.487,94	EUR	40.956,95
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	1.454,50	EUR	1.920,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	11.722,87	EUR	15.772,83
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	31.260,99	EUR	43.719,92
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	68.250,96	EUR	100.976,09
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	449,82	EUR	666,49
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.699,09	EUR	2.899,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	9.700,13	EUR	17.958,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	32.393,25	EUR	58.071,58
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	2.934,18	EUR	4.598,31
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	2.144,88	EUR	1.836,35
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	4.949,79	EUR	4.068,58
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	7.049,59	EUR	5.795,14
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	1.352,04	EUR	1.111,40
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	1.249,23	EUR	1.117,09
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	2.229,98	EUR	2.071,91
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	119.258,21	EUR	116.879,16
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	12.039,52	EUR	9.838,20
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	4.401,27	EUR	3.618,95

UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	14.697,30	EUR	12.053,79
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	7.772,34	EUR	6.357,59
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	5.935,99	EUR	4.941,91
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	3.814,43	EUR	4.051,46
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	3.667,72	EUR	3.017,92
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	2.401,62	EUR	2.084,94
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	5.868,36	EUR	5.223,28
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	2.160,44	EUR	1.750,96
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	4.759,33	EUR	3.932,83
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	7.658,21	EUR	6.581,79
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	45.206,74	EUR	37.194,47
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	11.522,96	EUR	9.398,61
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	1.682,23	EUR	1.398,51
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	233,41	EUR	191,60
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	111.987,32	EUR	136.910,72
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	2.124,35	EUR	2.527,22

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 41.454,30 EUR en concepto de remuneración. El subfondo retrocedió el 25% de este importe a Petercam Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, en remuneración por la administración operativa de los préstamos de títulos.

A la fecha del informe, los activos prestados que se citan anteriormente habían sido tomados en préstamo por una o varias de las contrapartes siguientes:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- ING BANK NV LONDON BRANCH
- ABN AMRO BANK N.V.