

INFORME SEMESTRAL

30.06.14

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	11
1.1. ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD DE INVERSIÓN	11
1.2. INFORME DE GESTIÓN	15
1.2.1. <i>Información a los accionistas</i>	15
1.2.2. <i>Visión del conjunto de los mercados</i>	18
1.3. BALANCE GLOBAL	21
1.4. CUENTA DE RESULTADOS GLOBALIZADA	24
1.5. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD Y DE EVALUACIÓN	27
1.5.1. <i>Resumen de las normas</i>	27
1.5.2. <i>Tipo de cambio</i>	28
2. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH	29
2.1. INFORME DE GESTIÓN	29
2.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	29
2.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	29
2.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	29
2.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	29
2.1.5. <i>Distribuidor</i>	29
2.1.6. <i>Índice y benchmark</i>	29
2.1.7. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	29
2.1.8. <i>Política futura</i>	30
2.1.9. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	30
2.2. BALANCE	31
2.3. CUENTA DE RESULTADOS	34
2.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	37
2.4.1. <i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	37
2.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	42
2.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	44
2.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	44
2.4.5. <i>Rendimientos</i>	44
2.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	45
2.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	45
3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	50
3.1. INFORME DE GESTIÓN	50
3.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	50
3.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	50
3.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	50
3.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	50
3.1.5. <i>Distribuidor</i>	50
3.1.6. <i>Índice y benchmark</i>	50
3.1.7. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	50
3.1.8. <i>Política futura</i>	51

3.1.9. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	51
3.2. BALANCE	52
3.3. CUENTA DE RESULTADOS	55
3.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	58
3.4.1. <i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	58
3.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	63
3.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	65
3.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	65
3.4.5. <i>Rendimientos</i>	66
3.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	66
3.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	66
4. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR	72
4.1. INFORME DE GESTIÓN	72
4.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	72
4.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	72
4.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	72
4.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	72
4.1.5. <i>Distribuidor</i>	72
4.1.6. <i>Índice y benchmark</i>	72
4.1.7. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	72
4.1.8. <i>Política futura</i>	73
4.1.9. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	73
4.2. BALANCE	74
4.3. CUENTA DE RESULTADOS	77
4.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	80
4.4.1. <i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	80
4.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	81
4.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	82
4.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	82
4.4.5. <i>Rendimientos</i>	83
4.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	84
4.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	84
5. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	85
5.1. INFORME DE GESTIÓN	85
5.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	85
5.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	85
5.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	85
5.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	85
5.1.5. <i>Índice y benchmark</i>	85
5.1.6. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	85
5.1.7. <i>Política futura</i>	86
5.1.8. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	86
5.2. BALANCE	87
5.3. CUENTA DE RESULTADOS	90
5.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	93

5.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	93
5.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	94
5.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	95
5.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	95
5.4.5.	<i>Rendimientos</i>	96
5.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	96
5.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	96
6.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	97
6.1.	INFORME DE GESTIÓN	97
6.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	97
6.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	97
6.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	97
6.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	97
6.1.5.	<i>Distribuidor</i>	97
6.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	97
6.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	97
6.1.8.	<i>Política futura</i>	98
6.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	98
6.2.	BALANCE	99
6.3.	CUENTA DE RESULTADOS	102
6.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	105
6.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	105
6.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	107
6.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	108
6.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	109
6.4.5.	<i>Rendimientos</i>	109
6.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	110
6.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	110
7.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES BELGIUM	115
7.1.	INFORME DE GESTIÓN	115
7.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	115
7.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	115
7.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	115
7.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	115
7.1.5.	<i>Distribuidor</i>	115
7.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	115
7.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	115
7.1.8.	<i>Política futura</i>	116
7.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	116
7.2.	BALANCE	117
7.3.	CUENTA DE RESULTADOS	120
7.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	123
7.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	123
7.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	124
7.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	125
7.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	125

7.4.5.	<i>Rendimientos</i>	126
7.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	126
7.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	126
8.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES ENERGY & RESOURCES	132
8.1.	INFORME DE GESTIÓN	132
8.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	132
8.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	132
8.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	132
8.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	132
8.1.5.	<i>Distribuidor</i>	132
8.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	132
8.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	132
8.1.8.	<i>Política futura</i>	132
8.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	133
8.2.	BALANCE	134
8.3.	CUENTA DE RESULTADOS	137
8.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	140
8.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	140
8.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	141
8.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	142
8.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	142
8.4.5.	<i>Rendimientos</i>	143
8.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	143
8.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	143
9.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROLAND	148
9.1.	INFORME DE GESTIÓN	148
9.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	148
9.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	148
9.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	148
9.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	148
9.1.5.	<i>Distribuidor</i>	148
9.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	148
9.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	148
9.1.8.	<i>Política futura</i>	149
9.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	149
9.2.	BALANCE	150
9.3.	CUENTA DE RESULTADOS	153
9.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	156
9.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	156
9.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	157
9.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	159
9.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	159
9.4.5.	<i>Rendimientos</i>	160
9.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	160
9.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	161

10. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE	166
10.1. INFORME DE GESTIÓN	166
10.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	166
10.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	166
10.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	166
10.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	166
10.1.5. <i>Distribuidor</i>	166
10.1.6. <i>Índice y benchmark</i>	166
10.1.7. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	166
10.1.8. <i>Política futura</i>	167
10.1.9. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	167
10.2. BALANCE	168
10.3. CUENTA DE RESULTADOS	171
10.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	174
10.4.1. <i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	174
10.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	176
10.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	177
10.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	177
10.4.5. <i>Rendimientos</i>	178
10.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	178
10.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	178
11. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	182
11.1. INFORME DE GESTIÓN	182
11.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	182
11.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	182
11.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	182
11.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	182
11.1.5. <i>Distribuidor</i>	182
11.1.6. <i>Índice y benchmark</i>	182
11.1.7. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	182
11.1.8. <i>Política futura</i>	183
11.1.9. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	183
11.2. BALANCE	184
11.3. CUENTA DE RESULTADOS	187
11.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	190
11.4.1. <i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	190
11.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	192
11.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	193
11.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	193
11.4.5. <i>Rendimientos</i>	194
11.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	194
11.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	194
12. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	200
12.1. INFORME DE GESTIÓN	200

12.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	200
12.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	200
12.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	200
12.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	200
12.1.5.	<i>Distribuidor</i>	200
12.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	200
12.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	200
12.1.8.	<i>Política futura</i>	201
12.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	201
12.2.	BALANCE	202
12.3.	CUENTA DE RESULTADOS	205
12.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	208
12.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	208
12.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	209
12.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	210
12.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	211
12.4.5.	<i>Rendimientos</i>	211
12.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	212
12.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	212
13.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	214
13.1.	INFORME DE GESTIÓN	214
13.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	214
13.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	214
13.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	214
13.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	214
13.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	214
13.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	214
13.1.7.	<i>Política futura</i>	215
13.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	215
13.2.	BALANCE	216
13.3.	CUENTA DE RESULTADOS	219
13.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	222
13.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	222
13.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	224
13.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	225
13.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	225
13.4.5.	<i>Rendimientos</i>	226
13.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	226
13.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	226
14.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	232
14.1.	INFORME DE GESTIÓN	232
14.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	232
14.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	232
14.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	232

14.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	232
14.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	232
14.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	232
14.1.7.	<i>Política futura</i>	233
14.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	233
14.2.	BALANCE	234
14.3.	CUENTA DE RESULTADOS	237
14.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	240
14.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	240
14.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	241
14.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	242
14.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	243
14.4.5.	<i>Rendimientos</i>	243
14.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	244
14.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	244
15.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD 3F	247
15.1.	INFORME DE GESTIÓN	247
15.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	247
15.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	247
15.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	247
15.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	247
15.1.5.	<i>Distribuidor</i>	247
15.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	247
15.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	247
15.1.8.	<i>Política futura</i>	248
15.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	248
15.2.	BALANCE	250
15.3.	CUENTA DE RESULTADOS	253
15.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	256
15.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	256
15.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	258
15.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	259
15.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	259
15.4.5.	<i>Rendimientos</i>	260
15.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	260
15.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	260
16.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	265
16.1.	INFORME DE GESTIÓN	265
16.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	265
16.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	265
16.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	265
16.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	265
16.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	265
16.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	265
16.1.7.	<i>Política futura</i>	266

16.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	266
16.2.	BALANCE	267
16.3.	CUENTA DE RESULTADOS	270
16.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	273
16.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	273
16.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	274
16.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	275
16.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	275
16.4.5.	<i>Rendimientos</i>	276
16.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	276
16.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	277
17.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	278
17.1.	INFORME DE GESTIÓN	278
17.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	278
17.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	278
17.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	278
17.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	278
17.1.5.	<i>Distribuidor</i>	278
17.1.6.	<i>Índice y benchmark</i>	278
17.1.7.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	278
17.1.8.	<i>Política futura</i>	279
17.1.9.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	279
17.2.	BALANCE	280
17.3.	CUENTA DE RESULTADOS	283
17.4.	COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	286
17.4.1.	<i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	286
17.4.2.	<i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	288
17.4.3.	<i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	289
17.4.4.	<i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	289
17.4.5.	<i>Rendimientos</i>	290
17.4.6.	<i>Gastos corrientes</i>	290
17.4.7.	<i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	290
18.	INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	296
18.1.	INFORME DE GESTIÓN	296
18.1.1.	<i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	296
18.1.2.	<i>Cotización bursátil</i>	296
18.1.3.	<i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	296
18.1.4.	<i>Gestión financiera de la cartera</i>	296
18.1.5.	<i>Índice y benchmark</i>	296
18.1.6.	<i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	296
18.1.7.	<i>Política futura</i>	296
18.1.8.	<i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	297
18.2.	BALANCE	298
18.3.	CUENTA DE RESULTADOS	301

18.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	304
18.4.1. <i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	304
18.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	306
18.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	306
18.4.4. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	307
18.4.5. <i>Rendimientos</i>	307
18.4.6. <i>Gastos corrientes</i>	308
18.4.7. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	308
19. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD	312
DIVIDEND	
19.1. INFORME DE GESTIÓN	312
19.1.1. <i>Fecha de lanzamiento del subfondo y precio de suscripción de las participaciones</i>	312
19.1.2. <i>Cotización bursátil</i>	312
19.1.3. <i>Objetivo y bases importantes de la política de inversión</i>	312
19.1.4. <i>Gestión financiera de la cartera</i>	312
19.1.5. <i>Distribuidor</i>	312
19.1.6. <i>Índice y benchmark</i>	312
19.1.7. <i>Política aplicada durante el ejercicio</i>	312
19.1.8. <i>Política futura</i>	313
19.1.9. <i>Indicador sintético de riesgo y rendimiento</i>	313
19.2. BALANCE	314
19.3. CUENTA DE RESULTADOS	317
19.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES	320
19.4.1. <i>Composición de los activos a 30.06.14</i>	320
19.4.2. <i>Asignación de los activos (% de la cartera)</i>	323
19.4.3. <i>Cambios de la composición de los activos del subfondo (en EUR)</i>	325
19.4.4. <i>Importe de las obligaciones relativas a las inversiones realizadas en instrumentos financieros derivados</i>	325
19.4.5. <i>Evolución de las suscripciones y de los reembolsos, al igual que del valor liquidativo</i>	325
19.4.6. <i>Rendimientos</i>	326
19.4.7. <i>Gastos corrientes</i>	327
19.4.8. <i>Notas sobre los estados financieros y otra información</i>	327

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

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

Sede: Place Sainte Gudule, 19 – 1000 Bruselas

Fecha de constitución: 29 de Diciembre de 2006

Duración: indefinida

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

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

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

Otras instituciones de inversión colectiva para las cuales la Sociedad Gestora ha sido designada:

PETERCAM HORIZON B SA
OMEGA PRESERVATION FUND SA
PETERCAM B MULTIFUND SA
ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS, en abreviado ARPE, fondo de ahorro de pensión
ARGENTA PENSIOENSPAARFONDS, en abreviado ARPE DEFENSIVE, fondo de ahorro de pensión

Auditor:

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

Depositario:

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.

Servicio financiero:

PETERCAM SA, Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas
CACEIS BELGIUM SA, Avenue du Port 86c, b 320, 1000 Bruselas

Promotor:

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

Delegación de administración:

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

Gestión financiera de la cartera:

PETERCAM Institutional Asset Management SA, abreviado como Petercam IAM, 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 3F
PETERCAM Equities Europe Dividend
PETERCAM Equities Europe Sustainable
PETERCAM Balanced Dynamic Growth
PETERCAM Equities Energy & Ressources
PETERCAM Balanced Defensive Growth
PETERCAM Equities Agrivalue

PETERCAM B FUND

PETERCAM Bonds Eur Investment Grade

PETERCAM Real Estate Europe Dividend

PETERCAM Equities World Dividend

Comercializado fuera de Bélgica:

Países Bajos:	Servicio financiero Petercam SA Place Sainte-Gudule 19, 1000 Bruselas
España:	Distribuidor 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:	Servicio financiero Marcard, Stein & Co AG Ballindamm 36, D-20095 Hamburg
Italia (solamente las clases institucionales)	

		Países de comercialización							
		Alemania	Bélgica	España	Francia	Italia	Luxemburgo	Países Bajos	Suiza
Compartimentos	PETERCAM Equities Belgium	x	x		x	x	x	x	x
	PETERCAM Equities Europe	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Equities North America Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Bonds EUR Short Term 1 Year		x		x	x	x	x	x
	PETERCAM Bonds Eur	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Equities European Small & Midcaps	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Equities Euroland	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Securities Real Estate Europe	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Equities World 3F	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Equities Europe Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Equities Europe Sustainable	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Balanced Dynamic Growth		x					x	
	PETERCAM Equities Energy & Ressources	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Balanced Defensive Growth		x					x	
	PETERCAM Equities Agrivalue	x	x	x	x	x	x	x	x
	PETERCAM Bonds Eur Investment Grade	x	x		x	x	x	x	
	PETERCAM Real Estate Europe Dividend	x	x	x		x		x	
PETERCAM Equities World Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	

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

- Alemania
- España
- Francia
- Italia (solamente las clases institucionales)
- Luxemburgo
- Países Bajos-
- 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

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

Con efectos de 1 de julio 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.

La junta general extraordinaria de accionistas del 14 de marzo de 2014 decidió también 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 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 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, ambientales 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.

PETERCAM B FUND

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.

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 del 26 de junio de 2014 propuso el cierre de la liquidación del compartimento Petercam Equities Emerging Markets – EMEA.

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 (véase el apartado «Distribuidores y/o Información» en relación con el compartimento, Distribuidores) y terceros, entre otros 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 20,42 % de la remuneración debida a un gestor se retrocedió a otros distribuidores y terceros durante el primer trimestre de 2014.

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 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, Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, JP Morgan, 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, Francia, Italia, Países Bajos y Austria. 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 Suecia (2007, 2008 y 2009). Tras las deducciones de los gastos restantes para la administración, a la SICAV le ha sido abonado un importe de 140.232,95 €.

Acontecimientos posteriores al cierre:

«Con efectos de 3 de julio de 2014, el compartimento Petercam Equities Energy & Resources pasó a denominarse Petercam Equities World; su política de inversión pasó a ser la de un compartimento que invierte principalmente en renta variable y/u otros valores que dan acceso al capital de empresas de todo el mundo.

Con efectos de 3 de julio de 2014, el compartimento Petercam Equities World 3F pasó a denominarse Petercam Equities World Sustainable; su política de inversión pasó a ser la de un compartimento que invierte principalmente en renta variable y/u valores mobiliarios equivalentes a renta variable emitidos por empresas sin limitación geográfica, así como a valores que den acceso al capital de dichas empresas, cuya selección se realizará atendiendo al cumplimiento de criterios sociales, medioambientales y sostenibles.

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

1.2.2. Visión del conjunto de los mercados

Contexto económico

En el primer semestre, las portadas recogieron algunas noticias económicas preocupantes: los conflictos en Ucrania e Irak, que constituyen una amenaza para el mercado del petróleo y el gas; el anuncio del peor trimestre en cinco años para la economía estadounidense; los máximos de los tipos diarios y las dificultades inherentes al sector financiero en China; el freno al consumo en Japón por la subida del IVA; entre otras. A pesar de estas numerosas amenazas, la economía mundial sigue adelante en su camino hacia una recuperación más sólida. Los bancos centrales siguen respaldando la recuperación, aun cuando la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra se van acercando lentamente a una primera subida de los tipos. La combinación de recuperación económica y política monetaria flexible genera un clima positivo para los mercados financieros.

Estados Unidos

A finales de 2013, las previsiones de la economía estadounidense resumaban un cierto optimismo. Las medidas de austeridad más ligeras y el continuo repunte del mercado inmobiliario debían hacer que la recuperación económica avanzase a toda velocidad. Pero no sucedió así. El durísimo invierno provocó en realidad un retroceso claro de la actividad económica en los primeros meses del año. La actividad de la construcción fue la que sufrió el mayor revés, cuestionándose incluso que se trate solo de un receso temporal. La normalización de las condiciones meteorológicas en primavera hizo que la recuperación económica reanudase su marcha. La mayoría de los indicadores económicos se reavivaron después de un comienzo de año débil: la confianza de empresarios y consumidores avanza, la dinámica positiva del mercado inmobiliario continúa y cada mes se crean alrededor de 200.000 nuevos puestos de trabajo. En mayo, el empleo volvió al nivel anterior a la crisis. Por otra parte, el crecimiento del crédito volvió a ser por fin favorable, señal de que la política monetaria extremadamente flexible comienza ya a incidir en la actividad económica. Los fundamentales subyacentes de la economía siguen mejorando gradualmente y la mayoría de los indicadores confirman que la tendencia (moderadamente) positiva aún puede mantenerse durante un cierto tiempo.

Tanto la inflación total como la inflación subyacente (índice de inflación que no tiene en cuenta la energía ni la alimentación) vuelven a flirtar con el 2 %. Además, comienzan a aparecer lentamente indicios de crecimiento salarial, con el impulso de la reducción de la tasa de paro. Por otra parte, el crecimiento del crédito se ha acelerado de nuevo y se aprecian signos de excesos en los mercados financieros. Es en este contexto, el banco central estadounidense (Reserva Federal o Fed) comenzó a normalizar su política monetaria a finales del año pasado, reduciendo gradualmente sus compras de bonos mensuales. Y así sigue haciendo todos los meses desde el comienzo de este año. Entretanto, algunos se preguntan ahora cuándo procederá la Fed a aplicar una primera subida de los tipos de interés, algo que probablemente sucederá en la primera mitad de 2015. Por ahora, la Fed sigue centrándose en respaldar la recuperación económica y no se preocupa todavía por los posibles riesgos inflacionistas o financieros.

Europa

Durante estos últimos trimestres, la economía europea consiguió poco a poco dejar atrás la recesión provocada por la crisis del euro. A mediados de 2012, el presidente del BCE, Mario Draghi logró frenar el pánico que reinaba en los mercados financieros. Y esta calma se extendió gradualmente a la economía real. El aumento de la confianza por parte de los empresarios y de los hogares, el menor énfasis en las medidas de austeridad de los gobiernos, la baja inflación y la mejora del entorno externo propiciaron en 2013 la vuelta a un crecimiento económico positivo. Una tendencia que se ha mantenido también este año. Sin embargo, la recuperación económica sigue siendo limitada. Esto se debe principalmente a los importantes obstáculos estructurales, como la elevada deuda a la que hacen frente muchos países. No obstante, por el momento no se esperan cambios. La zona del euro está continúa en la senda de una recuperación económica moderada. Mientras tanto, el Reino Unido registra una fuerte recuperación, impulsado especialmente por una política monetaria más contundente.

La combinación de recuperación económica moderada, alto desempleo y una moneda relativamente fuerte provocó una desaceleración de la inflación de la zona del euro por debajo del 1 %. La inflación subyacente cayó incluso a su mínimo histórico. Y este descenso ha provocado preocupación por los riesgos de deflación. Después de una espera sorprendentemente larga, el BCE decidió actuar finalmente a principios de junio: bajó los tipos (e incluso introdujo un tipo de depósito negativo) y puso en marcha un nuevo LTRO (crédito a bajo interés para los bancos). Estas medidas tienen como objetivo luchar contra el fantasma de la deflación, pero probablemente no traerán consigo ningún cambio significativo en las previsiones de la actividad económica de la región. Es probable que la inflación se mantenga en un nivel bajo durante mucho tiempo aún. Al final, el BCE deberá adoptar nuevas medidas. Esta situación contrasta con la del Banco de Inglaterra, que avanza poco a poco a una primera subida de tipos.

Japón

La economía japonesa sigue siendo muy sensible a las condiciones económicas del resto del mundo. Debido a la decepcionante actividad en Estados Unidos y en muchos países emergentes, la industria japonesa sufrió también importantes dificultades durante los primeros meses del año. En abril, Japón aplicó la anunciada subida del IVA del 5 % al 8 %. Como era de esperar, esta decisión provocó una fuerte caída del gasto privado. Sin embargo, parece que el efecto será temporal. Los indicadores provisionales sugieren en realidad que la economía, tras la inevitable corrección en el gasto privado, será capaz de volver a recuperarse.

PETERCAM B FUND

Durante los últimos meses, el banco central (Banco de Japón) se ha mantenido relativamente neutral. El programa de recompra de bonos anunciado el año pasado sigue su curso y, al contrario de lo que muchos esperaban, no se ha tomado ninguna medida de estímulo adicional. La inflación ha vuelto a situarse en una horquilla positiva, pero debido sobre todo al anterior debilitamiento del yen. Su efecto comienza a debilitarse poco a poco, lo que se reflejará en los próximos meses en los datos de la inflación. En cualquier caso, es demasiado pronto para afirmar que Japón ha dejado totalmente atrás la deflación de la última década.

Países emergentes

Después de un año 2013 difícil y convulso, en los últimos meses la situación se estabilizó en muchos países emergentes. No obstante, los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China) siguieron haciendo frente a situaciones difíciles, con la excepción de la India. Rusia está al borde de la recesión (y el conflicto en Ucrania no mejora las cosas), y la situación no es mucho mejor en Brasil, donde el banco central había cortado el grifo del dinero. En China, las autoridades siguen dando pasos hacia una ralentización controlada del crecimiento, sobre todo al tratar de recuperar paulatinamente el control del crecimiento del crédito. En la India, en cambio, el nombramiento del economista Rajan como director del banco central, fue bien acogido por la comunidad internacional y propició una dinámica de confianza positiva. Y los resultados de las elecciones parlamentarias son también alentadores.

Sin embargo, como de costumbre, muchos países emergentes han podido sacar partido de la recuperación económica de los países industrializados habituales. A medida que prosiga la recuperación, los países emergentes deberían notar cada vez más los efectos positivos. Sin embargo, varios países emergentes siguen siendo muy dependientes de las condiciones de liquidez mundiales, que a su vez están intrínsecamente vinculados a la política de la Reserva Federal. La paulatina normalización de la política de la Fed sigue siendo un riesgo para muchos países emergentes.

Política monetaria

Después de años de estímulo monetario sin precedentes a escala mundial, algunos bancos centrales están a punto de cambiar de registro. En Estados Unidos y Reino Unido, la recuperación económica ya está bastante avanzada, y cada vez más señales muestran que ha llegado el momento de endurecer ligeramente la política monetaria. Así pues, la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra comenzaron este año a reducir sus medidas de estímulo no convencionales y a prepararse (de manera muy prudente por el momento) para una primera subida de los tipos. Sin embargo, estos bancos centrales siguen teniendo como objetivo principal estimular el crecimiento económico y no así todavía el riesgo potencial de la inflación. Así sucede especialmente con Japón y la zona del euro, cuyos bancos centrales siguen tendiendo a recurrir a medidas adicionales.

En general, el fin del ciclo de flexibilización monetaria se vislumbra en el horizonte, y ya se han dado los primeros pasos cautelosos en la dirección contraria. La Reserva Federal y el Banco de Inglaterra son los motores en este sentido. Como en el pasado, un viraje en la política monetaria no pasará desapercibido. Sin embargo, los bancos centrales harán todo lo posible para hacer que la transición sea lo más suave posible. En cualquier caso, no cabe esperar un endurecimiento contundente de la política monetaria.

Mercados de divisas

Aunque la Fed comenzó este año a reducir sus compras mensuales de bonos y el BCE anunció con cautela nuevas medidas en primavera, la realidad es que mes tras mes el banco central estadounidense ha inyectado al final mucho más dinero en la economía que su homóloga europea. A pesar de dinámicas divergentes, estas grandes inyecciones de liquidez han respaldado el euro. Durante la primera mitad del año, el tipo de cambio euro/dólar ha oscilado entre 1,35 y 1,40. Cuando la Fed cierre el grifo de la liquidez este año, las diferentes expectativas de políticas monetarias de EE. UU. y Europa deberían avanzar lentamente hacia la paridad.

Tras sufrir fuertes turbulencias el año pasado, la mayoría de los mercados emergentes ha recuperado una cierta calma. Así pues, las principales monedas de la región han recuperado parte de las pérdidas anteriores. Sin embargo, muchas de estas monedas siguen siendo extremadamente sensibles a los cambios en las condiciones mundiales de la liquidez (que puede provocar un cambio en la política monetaria de la Fed).

Mercados de renta fija

A finales de 2013 y en este año, los mercados financieros estuvieron marcados por un cierto temor a la subida de los tipos de interés. Pero este temor resultó ser infundado. La incertidumbre acerca de la recuperación económica, la inflación persistentemente baja y los esfuerzos por parte de los bancos centrales para mantener los tipos bajos volvieron a propiciar que los mercados de renta fija cerraran un primer semestre excelente. Este comportamiento se debe sobre todo a la búsqueda de rendimientos en todo el mundo. Esta mentalidad llevó a los mercados de renta fija a comportarse de forma excelente, incluso en un entorno de bajos tipos de interés.

- En Estados Unidos, y especialmente en Europa (tanto en los países del núcleo como en la periferia), el rendimiento de los **bonos del Estado** se desplomó en el primer semestre. En la zona del euro, destacó sobre todo el comportamiento de los mercados de la renta fija de los países periféricos, como Irlanda, España, Portugal e Italia, cuyos diferenciales (diferencias de rendimientos con respecto a Alemania) se han reducido de forma espectacular.

- Otros mercados de renta fija se han comportado también de forma excelente. Los rendimientos de los bonos corporativos con **calificación de categoría de inversión («investment grade»)** y los **bonos de alto rendimiento («high yield»)** siguieron los pasos de los bonos del Estado.

Mercados de renta variable

Los mercados de renta variable se comportaron relativamente bien en el primer semestre de 2014. Los mercados estadounidenses brillaron especialmente, seguidos de los europeos. Los países emergentes lograron recuperarse de los reveses sufridos en 2013. India fue el mejor alumno de la clase, gracias a la llegada de un nuevo mandatario más favorable para la comunidad empresarial. China y Rusia obtuvieron unos resultados a medio gas.

Japón también comenzó el año con poco gas, después de un año 2013 excelente.

En Europa, destacamos especialmente España e Italia. Los inversores vuelven a fijarse en los mercados periféricos, que pueden sacar partido de la mejora de las condiciones económicas.

Y algo asombroso: la rotación de las acciones de «crecimiento» a las acciones de «valor».

- Resultados de los principales mercados estadounidenses.**

Índice	Primer semestre de 2014 (en divisa local)	Primer semestre de 2014 (en EUR)
Dow Jones Industrial	1,51 %	2,17 %
S&P 500	6,05 %	6,74 %
Nasdaq Composite	5,54 %	6,23 %

- Resultados de los principales mercados europeos**

Índice	Primer semestre de 2014 (en divisa local)	Primer semestre de 2014 (en EUR)
DJ STOXX	4,15%	4,15%
DJ Euro STOXX 50	3,84%	3,84%
FTSE 100	-0,08%	3,83%
CAC 40	2,92%	2,92%
DAX 30	2,94%	2,94%
AEX	2,83%	2,83%
Milan MIB 30	12,38%	12,38%
BEL 20	6,96%	6,96%
Swiss market	4,29%	5,27%
IBEX 35 (Madrid)	10,15%	10,15%
Stockholm (OMX)	5,98%	2,48%
Athens SE	4,44%	4,44%

- Resultados de los principales mercados asiáticos y sudamericanos**

Índice	Primer semestre de 2014 (en divisa local)	Primer semestre de 2014 (en EUR)
Tokyo (TOPIX)	-3,05%	1,24%
Nikkei 225 index	-6,93%	-2,81%
Hang Seng	-0,50%	0,20%
Shangai A Shares	-3,15%	-4,89%
Argentina Merval	46,30%	18,04%
Mexico IPC	0,02%	1,64%

1.3. BALANCE GLOBAL

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	3.172.421.707,63	2.741.384.977,86
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	3.197.573.344,10	2.744.552.663,21
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	606.549.506,80	446.888.063,67
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones	105.801.627,11	68.786.132,45
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	4.379.502,33	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"	3.428.663,68	
B. Instrumentos del mercado monetario	32.855.024,78	176.418.962,64
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	2.433.484.461,91	2.013.127.856,39
Que acciones prestadas	88.913.003,15	64.115.243,03
b. IIC con número fijo de participaciones	9.844.945,45	1.952.856,00
c. Otros valores asimilables a acciones		37.545.696,96
D. Otros valores mobiliarios	1.289.494,55	115.595,10
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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 (+/-)	-59.882,51	
iii. Contratos de swap (+/-)		
iv. Otros		
k. Sobre tipos de interés		
i. Contratos de opciones		-282.500,00
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	-100.491.964,84	-65.957.561,95
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	30.638.869,76	48.696.005,91
b. Créditos tributarios	8.367.016,25	7.688.822,94
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-33.627.170,93	-50.010.362,52
b. Deudas tributarias (-)	-69.052,81	
c. Empréstitos (-)		-3.545.895,83
d. Colateral (-)	-105.801.627,11	-68.786.132,45
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	74.679.981,42	53.620.312,49
A. Saldos bancarios a la vista	74.143.044,70	53.620.312,49
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros	536.936,72	
VI. Cuentas de regularización	660.346,95	9.169.464,11
A. Gastos a diferir		19.724,16
B. Ingresos adquiridos	8.673.219,70	12.690.957,07
C. Gastos a imputar (-)	-8.012.872,75	-3.541.217,12
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	3.172.421.707,63	2.741.384.977,86
A. Capital	2.561.555.160,66	2.542.840.810,54
B. Participaciones en el resultado	3.882.631,05	-29.690.596,42
C. Resultado diferido	431.269.415,35	179.885.474,51
D. Resultado del ejercicio	175.714.500,57	48.349.189,23

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	105.801.627,11	68.786.132,45
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	105.801.627,11	68.786.132,45
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 (+)		17.875.000,00
A. Contratos de opciones y warrants comprados		17.875.000,00
B. Contratos de opciones y warrants vendidos		
III. Importes notacionales de contratos a plazo (+)	5.172.543,65	
A. Contratos a plazo comprados	5.172.543,65	
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	88.913.003,15	64.115.243,03

1.4. CUENTA DE RESULTADOS GLOBALIZADA

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	143.468.372,62	10.071.160,32
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	29.844.332,26	-9.088.430,98
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	295.805,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"	-208.959,64	
B. Instrumentos del mercado monetario	-153.196,14	-1.727.494,88
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	98.941.558,20	43.781.029,73
b. IIC con número fijo de participaciones	781.637,97	71.323,03
c. Otros valores asimilables a acciones		-3.419.676,63
D. Otros valores mobiliarios	1.097.444,14	-3.205,46
E. IIC con número variable de participaciones		-364,65
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		-127.750,00
ii. Contratos a plazo	-415.780,00	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

PETERCAM B FUND SA

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	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		
a. Instrumentos financieros derivados		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo	72.984,27	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	13.137.546,56	-19.414.269,84
II. Gastos e ingresos de las inversiones	53.393.987,56	57.210.240,43
A. Dividendos	50.751.366,52	50.457.914,32
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	11.259.726,31	10.687.076,11
b. Depósitos y efectivo	26.597,20	3.097,13
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-2.059,38	-2.992,58
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-8.641.478,12	-3.934.854,55
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones	-164,97	
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-21.147.859,61	-18.932.211,52
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-3.035.002,41	-2.434.638,39
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-255.393,84	-310.462,45
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-14.711.834,46	-13.472.396,24
Part Cap (B)	-9.066.507,79	-8.015.972,74
Part Cap (F)	-2.333.287,89	-3.205.235,63
Part Cap (P)		
Part Cap (L)	-5.660,28	-2.346,34
Part Cap (B) \$	-44.801,28	-12.054,67
Part Cap (W)	-30.243,11	
Part Cap (F) \$	-1.740,91	-37,49
Part Cap (L) \$	-371,15	-164,42
Part Dis (A)	-3.026.647,87	-2.010.527,61
Part Dis (E)	-133.207,37	-175.527,30
Part Dis (K)	-392,23	-374,90
Part Dis (R)	-26.938,50	-21.812,41
Part Dis (S)	-31.865,42	-28.342,73
Part Dis (V)	-10.170,66	
b. Gestión administrativa y contable	-1.154.794,41	-956.783,48
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-148.064,68
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-190.231,06	-114.468,56
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-3.946,34	-892,00
H. Servicios y bienes diversos (-)	-436.857,82	-438.636,55
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-860.698,02	-615.367,70
Part Cap (B)	-579.462,98	-447.288,32
Part Cap (F)	-35.098,27	-26.886,28
Part Cap (P)	-19.250,81	
Part Cap (L)	-451,66	-253,25
Part Cap (B) \$	-2.421,15	-1.044,54
Part Cap (W)	-10.347,75	
Part Cap (F) \$	-21,04	-0,23
Part Cap (L) \$	-16,90	-12,34
Part Dis (A)	-203.921,22	-137.483,68
Part Dis (E)	-2.396,80	-1.005,73
Part Dis (K)	-50,83	-36,80
Part Dis (R)	-1.790,00	-1.006,54
Part Dis (S)	-491,23	-249,99
Part Dis (V)	-4.977,38	
K. Otros gastos (-)	-499.101,25	-440.501,47
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	32.246.127,95	48.349.189,23
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	175.714.500,57	48.349.189,23
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	175.714.500,57	48.349.189,23

1.5. RESUMEN DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD Y DE EVALUACIÓN

1.5.1. 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.

1.5.2. Tipo de cambio

	30.06.14		30.06.13	
1 EUR	11,1329	ARS	7,0098	ARS
	1,4506	AUD	1,4201	AUD
	1,9562	BGN	1,9560	BGN
	3,0178	BRL	2,8715	BRL
	1,4584	CAD	1,3713	CAD
	1,2142	CHF	1,2299	CHF
	758,0573	CLP	657,6867	CLP
	27,4500	CZK	25,9758	CZK
	7,4554	DKK	7,4590	DKK
	0,8007	GBP	0,8570	GBP
	10,6114	HKD	10,0823	HKD
	16.231,2748	IDR	12.905,9811	IDR
	138,7018	JPY	129,1248	JPY
	8,4015	NOK	7,9372	NOK
	59,7634	PHP	56,1552	PHP
	9,1533	SEK	8,7735	SEK
	1,7069	SGD	1,6486	SGD
	44,4358	THB	40,3161	THB
	1,3692	USD	1,2999	USD
	14,5661	ZAR	12,9046	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 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.

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 del fondo (clase de acciones B) se incrementó un 4,84 % durante el primer semestre de 2014.

El fondo registró una buena rentabilidad en el primer semestre de 2014. El efecto de la asignación (sobreponderación en renta variable e infraponderación en renta fija) lastró muy ligeramente la rentabilidad, pero el efecto de la selección de valores compensó con creces este obstáculo. Por lo que respecta a la renta fija, el efecto de la selección no desempeñó un papel importante, dado el peso importante de los bonos del Estado belgas y franceses. En cambio, el fondo se benefició de las posiciones importantes en bonos emitidos por los países periféricos de la UEM (principalmente España e Italia). Por lo que respecta a la renta variable, el fondo se vio favorecido por una acertada selección en asistencia sanitaria, bienes de consumo cíclico y tecnología de la información.

Durante el segundo trimestre, el fondo se expuso a una rotación sectorial importante en los mercados de renta variable, pues los inversores abandonaron las acciones de crecimiento en favor de los «sustitutos de bonos» de menor calidad y defensivos (como los servicios públicos). Aunque el efecto de la asignación fue positivo en el segundo trimestre, el efecto de la selección fue débil. Nuestras posiciones en bonos periféricos y nuestra selección de bonos corporativos dieron buenos resultados. La selección de acciones, en cambio, lastró la rentabilidad. Nuestra selección de acciones en los sectores energético y de materiales fue el principal factor negativo.

Durante el primer trimestre, decidimos salir del sector de las bebidas alcohólicas debido al deterioro de las perspectivas relacionado con los mercados emergentes y las valoraciones. Recogimos beneficios de forma periódica en varias acciones de gran capitalización, para permitir un cierto margen de maniobra con respecto al nivel máximo de acciones del fondo. Por lo que respecta a las nuevas posiciones, nos centramos en las acciones que presentan una capitalización bursátil inferior a 1.000 millones de euros. De hecho, alcanzamos el nivel máximo de acciones de gran capitalización en la parte de renta variable. Por lo que respecta a la renta fija, en

previsión de la reunión del mes de junio del BCE aumentamos nuestra exposición al sector bancario. También añadimos algunas emisiones que deberían beneficiarse de una revisión al alza de su calificación. Mantuvimos nuestra posición neutral en cuanto a duración y apostamos por los bonos del Estado periféricos.

Durante el segundo trimestre, el fondo experimentó algunos cambios menores. Durante este trimestre, volvimos a invertir en las empresas que pagan dividendos superiores a la media y sostenibles. Incrementamos de forma muy selectiva nuestra exposición al sector de servicios públicos. El sector en su conjunto no constituye fundamentalmente una recomendación de compra, pero nosotros nos centramos en empresas bien gestionadas, con balances sanos y una importante generación de tesorería, lo que garantiza la sostenibilidad de dividendos atractivos. Vendimos algunas posiciones por distintos motivos, por ejemplo en el caso de las acciones que ya solo tienen un potencial limitado de subida, o que ya no exhiben fundamentales sólidos que justifiquen la inversión. Participamos de forma muy selectiva en varias salidas a bolsa. Durante el trimestre no realizamos ninguna modificación de calado en nuestro posicionamiento en renta fija.

2.1.8. Política futura

Nuestras estrategias prefieren Europa a los Estados Unidos. En el universo de la renta variable, apuestan por las acciones cíclicas y financieras antes que las acciones defensivas, debido a la diferencia de valoración. Si el crecimiento mundial se acelera durante el segundo semestre, los sectores cíclicos podrían participar en el proceso de revisión de las valoraciones.

Tras las rentabilidades excepcionales registradas por los bonos en el primer semestre de 2014, no esperamos gran cosa en esta categoría de activos para el resto del año. No descartamos una subida fuerte y repentina de los tipos de interés, pero consideramos que es poco probable. Seguimos, por tanto, sobreponderados en renta variable e infraponderados en renta fija.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	77.002.971,67	18.324.170,05
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	73.322.952,14	17.219.376,01
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	39.759.814,29	8.519.689,16
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones	926.438,30	355.822,66
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	104.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	2.197.282,76	2.119.117,21
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	29.853.987,79	6.163.378,14
Que acciones prestadas	873.158,32	332.039,96
b. IIC con número fijo de participaciones	481.429,00	61.356,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		12,84
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-1.818.788,34	-776.655,73
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	889.407,71	84.525,24
b. Créditos tributarios	26.786,79	28.032,29
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-1.808.314,51	-533.390,60
b. Deudas tributarias (-)	-230,03	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)	-926.438,30	-355.822,66
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	5.146.819,68	1.706.785,74
A. Saldos bancarios a la vista	5.146.819,68	1.706.785,74
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	351.988,19	174.664,03
A. Gastos a diferir		839,03
B. Ingresos adquiridos	554.816,22	205.031,36
C. Gastos a imputar (-)	-202.828,03	-31.206,36
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	77.002.971,67	18.324.170,05
A. Capital	69.165.376,65	16.748.686,57
B. Participaciones en el resultado	1.010.790,24	602.547,97
C. Resultado diferido	4.277.067,74	1.029.542,73
D. Resultado del ejercicio	2.549.737,04	-56.607,22

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	926.438,30	355.822,66
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	926.438,30	355.822,66
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 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	873.158,32	332.039,96

2.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	2.065.280,26	-192.591,42
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	1.265.288,31	-185.529,56
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	4.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	2.220,76	-54.923,29
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	694.944,29	83.557,49
b. IIC con número fijo de participaciones	12.352,33	4.236,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	71,44	-13,85
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	86.403,13	-39.918,21
II. Gastos e ingresos de las inversiones	913.030,36	242.882,26
A. Dividendos	487.390,46	134.549,71
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	504.455,78	120.031,56
b. Depósitos y efectivo	1.435,41	0,42
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-1,79	-9,00
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-80.249,50	-11.690,43
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	-428.573,58	-106.898,06
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-64.252,27	-12.919,16
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-4.044,12	-1.217,55
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-275.908,49	-69.172,74
Part Cap (B)	-275.908,49	-69.172,74
b. Gestión administrativa y contable	-22.122,66	-3.974,03
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-766,12
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-1.801,46	-2.147,16
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,15	-4,50
H. Servicios y bienes diversos (-)	-4.504,89	-3.560,43
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-35.323,33	-7.269,20
Part Cap (B)	-35.323,33	-7.269,20
K. Otros gastos (-)	-20.353,21	-5.867,17
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	484.456,78	135.984,20
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	2.549.737,04	-56.607,22

- VI. Impuestos sobre el resultado
- VII. Resultado del ejercicio (del semestre)

A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
2.549.737,04	-56.607,22

2.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

2.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	3.275	EUR	92,09	301.594,75	0,42%	0,39%
AEDIFICA	2.700	EUR	50,00	135.000,00	0,19%	0,18%
AGEAS NOM	18.600	EUR	29,14	541.911,00	0,74%	0,70%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	6.000	EUR	83,90	503.400,00	0,69%	0,65%
ARSEUS	5.950	EUR	41,82	248.799,25	0,34%	0,32%
BELGACOM	20.480	EUR	24,24	496.332,80	0,69%	0,64%
BPOST	23.000	EUR	18,45	424.350,00	0,59%	0,55%
CIE.ENTREPRISES	2.280	EUR	75,59	172.345,20	0,24%	0,22%
ECONOCOM GROUP -D-	24.000	EUR	6,93	166.200,00	0,23%	0,22%
FINANCIERE DE TUBIZE	5.000	EUR	52,75	263.750,00	0,36%	0,34%
FLUXYS BELGIUM -D-	799	EUR	27,74	22.164,26	0,03%	0,03%
GIMV	3.360	EUR	36,55	122.808,00	0,17%	0,16%
KBC GROUPE	5.250	EUR	39,75	208.687,50	0,29%	0,27%
KINEPOLIS GROUP	2.780	EUR	138,70	385.586,00	0,53%	0,50%
MELEXIS	8.550	EUR	32,37	276.720,75	0,38%	0,36%
ONTEX GROUP	4.900	EUR	18,86	92.414,00	0,13%	0,12%
RETAIL ESTATES	5.625	EUR	64,27	361.518,75	0,50%	0,47%
SIPEF	4.600	EUR	62,40	287.040,00	0,40%	0,37%
TESSENDERLO CHEMIE	7.500	EUR	21,12	158.362,50	0,22%	0,21%
UCB	3.580	EUR	61,83	221.351,40	0,31%	0,29%
UMICORE	4.600	EUR	33,93	156.078,00	0,22%	0,20%
VAN DE VELDE	8.400	EUR	38,85	326.340,00	0,45%	0,42%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	5.139	EUR	54,72	281.206,08	0,39%	0,37%
WERELDHAVE BELGIUM	1.400	EUR	97,55	136.570,00	0,19%	0,18%
Bélgica				6.290.530,24	8,70%	8,16%
ADIDAS NAMEN AKT	3.950	EUR	73,97	292.181,50	0,40%	0,38%
ALLIANZ SE REG SHS	1.910	EUR	121,70	232.447,00	0,32%	0,30%
AURELIUS AG	6.102	EUR	26,68	162.801,36	0,22%	0,21%
BERTRANDT AG	1.600	EUR	116,20	185.920,00	0,26%	0,24%
BRENNTAG - NAMEN AKT	2.400	EUR	130,50	313.200,00	0,43%	0,41%
CONTINENTAL AG	1.500	EUR	169,15	253.725,00	0,35%	0,33%
DAIMLER AG REG SHS	3.000	EUR	68,40	205.200,00	0,28%	0,27%
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	7.666	EUR	25,70	196.977,87	0,27%	0,26%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	14.000	EUR	26,41	369.740,00	0,51%	0,48%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	16.708	EUR	12,80	213.862,40	0,30%	0,28%
HUGO BOSS AG	4.050	EUR	109,15	442.057,50	0,62%	0,56%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	25.550	EUR	9,13	233.245,95	0,32%	0,30%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	3.000	EUR	49,20	147.585,00	0,20%	0,19%
MERCK KGAA	3.700	EUR	63,39	234.543,00	0,32%	0,30%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	2.450	EUR	161,90	396.655,00	0,55%	0,51%
SAP AG	6.400	EUR	56,40	360.960,00	0,50%	0,47%
TALANX AG NAM AKT	14.000	EUR	25,60	358.400,00	0,50%	0,47%
Alemania				4.599.501,58	6,35%	5,96%
ARGAN	13.426	EUR	16,09	216.024,34	0,30%	0,28%
BNP PARIBAS SA	6.400	EUR	49,55	317.088,00	0,44%	0,41%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	2.950	EUR	96,83	285.648,50	0,39%	0,37%
GDF SUEZ SA	20.077	EUR	20,11	403.648,09	0,56%	0,52%
JC DECAUX SA	7.300	EUR	27,25	198.925,00	0,27%	0,26%
MICHELIN SA REG SHS	3.000	EUR	87,26	261.780,00	0,36%	0,34%
NEXTRADIOTV PROMESSES NOM	6.500	EUR	23,05	149.825,00	0,21%	0,19%
ORPEA SA	5.500	EUR	51,23	281.765,00	0,39%	0,37%
PUBLICIS GROUPE	3.300	EUR	61,94	204.402,00	0,28%	0,27%
RUBIS	4.788	EUR	46,59	223.048,98	0,31%	0,29%
SANOFI	1.996	EUR	77,58	154.849,68	0,21%	0,20%
TERREIS	6.850	EUR	27,42	187.827,00	0,26%	0,24%
TOTAL SA	4.900	EUR	52,78	258.622,00	0,36%	0,34%
VETOQUINOL	7.500	EUR	36,18	271.350,00	0,37%	0,35%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
VIVENDI SA	10.779	EUR	17,87	192.620,73	0,27%	0,25%
Francia				3.607.424,32	4,98%	4,68%
AUTOGRILL SPA	31.500	EUR	6,44	202.702,50	0,28%	0,26%
BANCA POPOLARE DI MILANO	368.000	EUR	0,66	241.040,00	0,33%	0,31%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	51.500	EUR	6,32	325.480,00	0,45%	0,42%
INDESIT CO SPA	12.000	EUR	10,86	130.320,00	0,18%	0,17%
ITALCEMENTI SPA	25.713	EUR	6,90	177.419,70	0,25%	0,23%
LUXOTTICA GROUP SPA	5.500	EUR	42,27	232.485,00	0,32%	0,30%
MARR SPA	28.750	EUR	13,64	392.150,00	0,54%	0,52%
MEDIOBANCA SPA	39.500	EUR	7,28	287.560,00	0,40%	0,37%
SAFILO - AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	9.500	EUR	15,94	151.430,00	0,21%	0,20%
UNICREDIT SPA	55.916	EUR	6,12	341.926,34	0,47%	0,44%
Italia				2.482.513,54	3,43%	3,22%
APPLE INC	5.200	USD	92,93	352.945,99	0,49%	0,46%
CATERPILLAR INC	4.700	USD	108,67	373.040,94	0,52%	0,48%
DOLLAR TREE INC	3.900	USD	54,46	155.128,36	0,21%	0,20%
GOOGLE -C- WHEN ISSUED	600	USD	575,28	252.103,86	0,35%	0,33%
JOHNSON AND JOHNSON	4.600	USD	104,62	351.496,91	0,49%	0,46%
MCDONALD'S CORP	1.820	USD	100,74	133.912,87	0,18%	0,17%
NIKE INC	5.400	USD	77,55	305.861,30	0,42%	0,40%
PROCTER AND GAMBLE CO	2.390	USD	78,59	137.187,38	0,19%	0,18%
Estados Unidos de América				2.061.677,61	2,85%	2,68%
ARROW GLOBAL GROUP PLC	93.907	GBP	2,30	269.746,60	0,37%	0,35%
BRIT PLC	100.000	GBP	2,45	305.982,27	0,42%	0,40%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	74.671	GBP	2,49	231.977,16	0,32%	0,30%
HSBC HOLDINGS PLC	44.000	GBP	5,93	325.809,92	0,44%	0,42%
TATE LYLE PLC	28.477	GBP	6,85	243.443,32	0,34%	0,32%
TULLOW OIL PLC	18.700	GBP	8,54	199.331,21	0,28%	0,26%
TYMAN PLC	70.000	GBP	2,73	238.229,05	0,33%	0,31%
VECTURA GROUP	60.000	GBP	1,33	99.662,80	0,14%	0,13%
Reino Unido				1.914.182,33	2,64%	2,49%
ASM INTERNATIONAL NV	10.500	EUR	30,30	318.150,00	0,44%	0,41%
HEINEKEN NV	5.400	EUR	52,43	283.122,00	0,39%	0,37%
ING GROEP NV	28.500	EUR	10,26	292.410,00	0,40%	0,38%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	43.000	EUR	4,38	188.168,00	0,26%	0,24%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	13.235	EUR	30,24	400.226,40	0,56%	0,53%
TNT EXPRESS	21.080	EUR	6,61	139.338,80	0,19%	0,18%
Países Bajos				1.621.415,20	2,24%	2,11%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	2.050	CHF	93,05	157.107,85	0,22%	0,20%
INFINICON HOLDING AG NAM.AKT	800	CHF	289,00	190.421,28	0,26%	0,25%
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	6.950	CHF	36,56	209.275,62	0,29%	0,27%
NOVARTIS AG REG SHS	3.980	CHF	80,30	263.224,48	0,36%	0,34%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	1.430	CHF	264,50	311.522,46	0,43%	0,41%
SCHINDLER HOLDING SA	1.500	CHF	134,80	166.536,26	0,23%	0,22%
UBS SA REG SHS	21.500	CHF	16,27	288.106,91	0,40%	0,37%
Suiza				1.586.194,86	2,19%	2,06%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	10.500	EUR	30,12	316.260,00	0,44%	0,41%
DIA	46.000	EUR	6,72	309.304,00	0,43%	0,40%
IBERDROLA S A	57.000	EUR	5,58	318.231,00	0,44%	0,42%
MAPFRE REG-SHS	53.000	EUR	2,91	154.283,00	0,21%	0,20%
España				1.098.078,00	1,52%	1,43%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	130	DKK	13.530,00	235.924,54	0,33%	0,31%
DANSKE BANK	7.000	DKK	153,90	144.500,26	0,20%	0,19%
MATA A/S	8.700	DKK	154,50	180.293,35	0,25%	0,23%
NOVO NORDISK	13.200	DKK	250,60	443.697,48	0,61%	0,57%
Dinamarca				1.004.415,63	1,39%	1,30%
EDP-ENERGIAS REG.SHS	70.000	EUR	3,66	256.480,00	0,35%	0,33%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	11.200	EUR	13,38	149.856,00	0,21%	0,19%
PORTUGAL TELECOM REG.	100.000	EUR	2,68	267.600,00	0,37%	0,36%
SONAE SGPS - REG SHS	125.000	EUR	1,20	149.875,00	0,21%	0,19%
Portugal				823.811,00	1,14%	1,07%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
ERSTE GROUP BANK AG	12.300	EUR	23,62	290.526,00	0,40%	0,38%
ROSENBAUER INTERNATIONAL	3.770	EUR	63,87	240.789,90	0,33%	0,31%
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT	1.450	EUR	94,24	136.648,00	0,19%	0,18%
Austria				667.963,90	0,92%	0,87%
ALTICE S.A.	4.600	EUR	50,88	234.048,00	0,32%	0,30%
RTL GROUP	3.750	EUR	81,36	305.100,00	0,42%	0,40%
Luxemburgo				539.148,00	0,74%	0,70%
NORDEA BANK	30.000	SEK	94,30	309.070,55	0,43%	0,40%
Suecia				309.070,55	0,43%	0,40%
PROSAFE	41.000	NOK	50,60	246.932,10	0,34%	0,32%
Chipre				246.932,10	0,34%	0,32%
CRH PLC	13.146	EUR	18,74	246.356,04	0,34%	0,32%
Irlanda				246.356,04	0,34%	0,32%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	29.500	GBP	6,66	245.188,58	0,34%	0,32%
Isla de Jersey				245.188,58	0,34%	0,32%
KONGSBERG GRUPPEN	14.270	NOK	139,00	236.092,36	0,33%	0,31%
Noruega				236.092,36	0,33%	0,31%
PLAYTECH	19.000	GBP	6,17	146.290,75	0,20%	0,19%
Isla de Man				146.290,75	0,20%	0,19%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	21.000	GBP	4,85	127.201,20	0,18%	0,17%
Nueva Guinea-Papouanie				127.201,20	0,18%	0,17%
ACCIONES				29.853.987,79	41,25%	38,76%
ASCENCIO ACT	5.200	EUR	52,00	270.400,00	0,37%	0,36%
No directiva 2009/65/CE - No registrado en la FSMA				270.400,00	0,37%	0,36%
VASTNED RETAIL BELGIUM	3.900	EUR	54,11	211.029,00	0,29%	0,27%
No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA				211.029,00	0,29%	0,27%
IIC-BIENES				481.429,00	0,66%	0,63%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				481.429,00	0,66%	0,63%
ITALIE ZCP 311014	800.000	EUR	99,94	798.906,47	1,10%	1,04%
EUR				798.906,47	1,10%	1,04%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				798.906,47	1,10%	1,04%
ATLAS COPCO AB 2.50 13-23 28/02A	140.000	EUR	106,45%	149.023,00	0,21%	0,19%
AUCHAN 3.00 11-16 02/12A	100.000	EUR	105,81%	105.810,00	0,15%	0,14%
BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	380.000	EUR	117,58%	446.815,40	0,62%	0,58%
BELGIQUE 4.25 12-22 28/09A	1.140.000	EUR	123,00%	1.402.234,20	1,93%	1,82%
BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A	1.230.000	EUR	104,57%	1.286.235,60	1,78%	1,67%
BNP PARIBAS EMTN 3.50 11-16 07/03A	200.000	EUR	104,86%	209.720,00	0,29%	0,27%
BRD 2.50 09-14 10/10A	810.000	EUR	100,68%	815.467,50	1,13%	1,06%
BRD 6.50 97-27 04/07A	200.000	EUR	157,80%	315.596,00	0,44%	0,41%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	620.000	EUR	103,46%	665.974,77	0,92%	0,86%
BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	1.110.000	EUR	103,89%	1.153.212,30	1,59%	1,50%
CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	350.000	EUR	113,86%	398.524,00	0,55%	0,52%
CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	550.000	EUR	107,32%	590.238,00	0,82%	0,77%
DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	400.000	EUR	105,33%	421.308,00	0,58%	0,55%
DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	525.000	EUR	109,58%	575.268,75	0,79%	0,75%
ENI SPA 3.75 12-19 27/06A	300.000	EUR	112,62%	337.872,00	0,47%	0,44%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	150.000	EUR	115,83%	173.742,00	0,24%	0,23%
FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	150.000	EUR	102,97%	154.447,50	0,21%	0,20%
FLUXYS 4.25 12-18 03/05A	60.000	EUR	108,50%	65.097,00	0,09%	0,08%
FRANCE OAT 3.25 05-16 25/04A	905.000	EUR	105,76%	957.128,00	1,32%	1,24%
FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	210.000	EUR	130,63%	274.312,50	0,38%	0,36%
FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	390.000	EUR	113,31%	441.901,20	0,61%	0,57%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	390.000	EUR	142,25%	554.755,50	0,77%	0,72%
FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	250.000	EUR	110,04%	293.974,45	0,41%	0,38%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
GERMANY -04- 4.25 04-14 04/07A	1.350.000	EUR	100,01%	1.350.135,00	1,86%	1,75%
HEINEKEN NV 2.50 12-19 19/03A	150.000	EUR	107,50%	161.253,00	0,22%	0,21%
ICO 4.375 09-19 20/05A	630.000	EUR	114,01%	718.231,50	0,99%	0,93%
ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	420.000	EUR	104,13%	437.329,20	0,60%	0,57%
ITALY BOT 4.50 08-18 01/08S	750.000	EUR	113,26%	849.472,50	1,17%	1,10%
ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	800.000	EUR	108,30%	866.400,00	1,20%	1,13%
ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S	1.675.000	EUR	114,58%	1.919.131,25	2,64%	2,50%
ITALY BTP 5.00 09-25 01/03S	520.000	EUR	119,09%	619.242,00	0,86%	0,80%
ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	820.000	EUR	122,71%	1.006.246,60	1,39%	1,31%
ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	550.000	EUR	104,16%	573.905,89	0,79%	0,75%
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	750.000	EUR	104,26%	839.329,03	1,16%	1,09%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 12-22 17/01A	260.000	EUR	110,88%	288.288,00	0,40%	0,37%
LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	200.000	EUR	113,47%	226.948,00	0,31%	0,29%
LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	85.000	EUR	110,15%	93.626,65	0,13%	0,12%
MERCK FIN SERVICES 3.375 10-15 24/03A	220.000	EUR	102,21%	224.855,40	0,31%	0,29%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	570.000	EUR	144,18%	821.797,50	1,14%	1,07%
NESTLE FINANCE 1.75 12-22 12/09A	140.000	EUR	102,55%	143.564,40	0,20%	0,19%
NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	380.000	EUR	117,43%	446.215,00	0,62%	0,58%
PROCTER GAMB REGS 2.00 12-22 16/08A	500.000	EUR	103,69%	518.455,00	0,72%	0,67%
RABOBANK 3.875 11-16 20/04A	200.000	EUR	105,98%	211.964,00	0,29%	0,28%
REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	200.000	EUR	105,76%	211.512,00	0,29%	0,27%
SES GLOBAL AMERICAS 4.875 09-14 09/07A	100.000	EUR	100,08%	100.075,00	0,14%	0,13%
SOCIETE GENERALE EMTN 2.375 12-18 28/02A	300.000	EUR	105,21%	315.642,00	0,44%	0,41%
SPAIN 5.85 11-22 31/01A	1.400.000	EUR	126,04%	1.764.490,00	2,43%	2,30%
SYMRISE AG 4.125 10-17 25/10A	100.000	EUR	108,90%	108.896,00	0,15%	0,14%
TELENET FINANCE REGS 6.375 10-20 15/11S	130.000	EUR	106,94%	139.015,50	0,19%	0,18%
TOTAL CAPITAL 4.875 09-19 28/01A	280.000	EUR	118,82%	332.690,40	0,46%	0,43%
VW INTL FINANCE NV 2.00 13-20 14/01A	450.000	EUR	104,49%	470.191,50	0,65%	0,61%
EUR				27.547.559,99	38,05%	35,78%
APPLE 2.40 13-23 03/05S	700.000	USD	94,73%	484.332,62	0,67%	0,63%
BANK OF AMERICA 4.50 10-15 01/04S	500.000	USD	102,87%	375.656,43	0,52%	0,49%
CATERPILLAR FIN 1.625 12-17 01/06S	300.000	USD	101,51%	222.420,48	0,31%	0,29%
COMCAST CORP 2.85 13-23 15/01S	750.000	USD	99,19%	543.369,97	0,75%	0,70%
JOHN DEERE BANK E 378 2.80 12-23 27/01S	250.000	USD	98,54%	179.927,33	0,25%	0,23%
JP MORGAN CHASE 1.625 13-18 15/05S	250.000	USD	99,59%	181.846,41	0,25%	0,24%
SHELL INTL FINANCE 4.30 09-19 22/09S	250.000	USD	111,04%	202.746,23	0,28%	0,26%
USD				2.190.299,47	3,03%	2,84%
OBLIGACIONES				29.737.859,46	41,08%	38,62%
VIB VERMOEGEN CV 4.50 13-15 27/11A	100.000	EUR	104,00%	104.000,00	0,14%	0,14%
EUR				104.000,00	0,14%	0,14%
OTROS TITULOS DE DEUDA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				104.000,00	0,14%	0,14%
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO. REGULADOR. FUNCIONAMIENTO REGULAR. RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
SPAIN T-BILLS -14 21/11U	1.400.000	EUR	99,94%	1.398.376,29	1,93%	1,82%
EUR				1.398.376,29	1,93%	1,82%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				1.398.376,29	1,93%	1,82%
AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	350.000	EUR	112,77%	394.677,50	0,55%	0,51%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	470.000	EUR	133,38%	626.900,10	0,87%	0,80%
BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	400.000	EUR	107,23%	428.928,00	0,59%	0,56%
BASF SE 2.00 12-22 05/12A	140.000	EUR	103,89%	145.450,20	0,20%	0,19%
BELGIQUE OLO -60- 3.50 11-17 28/06A	450.000	EUR	109,74%	493.821,00	0,68%	0,64%
BMW FINANCE 2.375 13-23 24/01A	500.000	EUR	105,85%	529.250,00	0,73%	0,69%
BNP PARIBAS 1.50 13-18 12/03A	370.000	EUR	101,81%	376.697,00	0,52%	0,49%
BNP PARIBAS 2.25 14-21 13/01A	200.000	EUR	103,48%	206.960,00	0,29%	0,27%
CARREFOUR EMTN 1.875 12-17 19/12A	100.000	EUR	103,73%	103.731,00	0,14%	0,13%
CASINO GUICHARD 3.331 13-23 25/01A	500.000	EUR	108,69%	543.465,00	0,75%	0,71%
DANONE 1.25 13-18 06/06A	300.000	EUR	101,99%	305.982,00	0,42%	0,40%
EANDIS 2.75 12-22 30/11A	400.000	EUR	107,17%	428.688,00	0,59%	0,56%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
EDF SA 2.75 12-23 10/03A	200.000	EUR	107,47%	214.946,00	0,30%	0,28%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	750.000	EUR	103,09%	782.468,13	1,08%	1,01%
GAS NATURAL FENOSA 3.50 13-21 15/04A	500.000	EUR	111,97%	559.850,00	0,77%	0,73%
GDF SUEZ 2.375 14-26 19/05A	600.000	EUR	101,29%	607.764,00	0,84%	0,79%
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	200.000	EUR	114,00%	227.992,00	0,31%	0,30%
INTESA SAN PAOLO 4.00 13-23 30/11A	400.000	EUR	113,08%	452.308,00	0,62%	0,59%
INTESA SANPAOLO EMTN 3.75 12-19 25/09A	100.000	EUR	113,38%	113.377,00	0,16%	0,15%
PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	550.000	EUR	116,09%	638.495,00	0,88%	0,82%
SES GLOBAL AMERICAS 1.875 13-18 24/10A	250.000	EUR	103,42%	258.550,00	0,36%	0,34%
SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	400.000	EUR	108,11%	432.440,00	0,60%	0,56%
SPANISH GOVT 4.50 12-18 31/01A	250.000	EUR	112,45%	281.132,50	0,39%	0,37%
TELECOM ITALIA REGS 4.50 12-17 20/09A	300.000	EUR	107,79%	323.373,00	0,45%	0,42%
TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	110.000	EUR	108,03%	118.828,60	0,16%	0,15%
UNIBAIL RODAM RED 3.375 10-15 11/03A	220.000	EUR	102,07%	224.562,80	0,31%	0,29%
UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	200.000	EUR	100,66%	201.318,00	0,28%	0,26%
EUR				10.021.954,83	13,84%	13,01%
OBLIGACIONES				10.021.954,83	13,84%	13,01%
TOTAL CARTERA DE VALORES				72.396.513,84	100,00%	94,02%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				926.438,30		
JP Morgan		EUR		5.146.819,68		6,68%
Saldos bancarios a la vista				5.146.819,68		6,68%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				5.146.819,68		6,68%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-1.818.788,34		-2,36%
OTROS				351.988,19		0,46%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				77.002.971,67		100,00%

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

Por país	
Alemania	14,08%
Austria	1,79%
Bélgica	15,05%
Chipre	0,34%
Curacao	0,16%
Dinamarca	1,39%
España	7,86%
Estados Unidos de América	6,80%
Finlandia	0,82%
Francia	15,91%
Irlanda	0,34%
Isla de Jersey	0,34%
Isla de Man	0,20%
Italia	15,69%
Luxemburgo	1,66%
Noruega	0,33%
Nueva Guinea-Papouanie	0,18%
Países Bajos	9,58%
Portugal	2,02%
Reino Unido	2,64%
Suecia	0,63%
Suiza	2,19%
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	0,40%
Artes gráficos, edición	2,12%
Bancos, Instituciones financieras	12,66%
Construcción de máquinas y aparatos	0,95%
Construcción, materiales de construcción	2,83%
Distribución	1,86%
Diversos bienes de consumo	1,09%
Diversos sectores	0,37%
Diversos servicios	0,37%
Electrónica y semiconductores	1,41%
Energía y agua	3,20%
Estados y administraciones públicas	34,68%
Foto y Óptica	0,53%
Holdings y instituciones financieras	7,58%
Industria aeronáutica y astronáutica	0,33%
Industria del automóvil	0,87%
Industria farmacéutica y cosmética	3,29%
Industrias agro-alimentarias	2,16%
Industrias químicas	1,55%
Internet y servicios internet	1,28%
Metales no ferrosos	0,22%
Neumáticos y goma	0,71%
Ordenadores y ofimática	1,16%
Petróleo	2,80%
Restaurantes, hoteles	1,20%
Seguros	2,00%
Servicios sociales y de sanidad pública	0,73%
Sociedades inmobiliarias	3,37%
Tabaco y alcohol	1,76%
Telecomunicaciones	3,24%
Textil y ropa	2,25%
Transportes	1,03%
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
Compras	45.066.039,62
Ventas	6.047.068,89
Total 1	51.113.108,51
Suscripciones	42.074.916,97
Reembolsos	510.469,90
Total 2	42.585.386,87
Media de referencia del activo neto total	55.239.062,90
Rotación	15,44%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	75.787,000	19.620,000	231.260,000	465.033,000	115.421,000	580.872,000	725.050,700	8.804,000	1.297.118,700
TOTAL			231.260,000			580.872,000			1.297.118,700

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	42.074.916,97	510.469,90
TOTAL	3.995.686,07	1.044.295,95	25.591.171,39	6.249.182,25	42.074.916,97	510.469,90

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	77.002.971,67	59,36
TOTAL	12.420.600,23		32.888.787,56		77.002.971,67	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se trendran en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	10,15% (en EUR)	5,53% (en EUR)	6,53% (en EUR)	(en EUR)	31/05/2007	2,45% (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. ° 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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
VAN DE VELDE NPV	EUR	220,00	38,85	8.547,00
SIPEF SA NPV	EUR	1.420,00	62,40	88.608,00
KINEPOLIS GROUP NPV	EUR	67,00	138,70	9.292,90
NOVO NORDISK A/S COMMON STOCK DKK 0.2	DKK	10.979,00	250,60	369.042,02
TNT EXPRESS NV EUR0.08	EUR	56,00	6,61	370,16
PORTUGAL TELECOM SGPS SA EUR0.03(REGD)	EUR	84.999,00	2,68	227.457,32
DEVRO ORD GBP 0.10	EUR	54.670,00	2,49	169.840,92

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados oa fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	0,04	EUR	0,05
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	3.949,33	EUR	5.584,01
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	7.942,14	EUR	9.617,05
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	2.680,72	EUR	3.757,61
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	254,91	EUR	263,72
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	6.989,67	EUR	7.285,94
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	1.097,26	EUR	1.178,62
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	6.853,69	EUR	7.503,60
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	362,73	EUR	441,59
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	6.709,41	EUR	7.478,38
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	3.080,18	EUR	3.610,00
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	997,51	EUR	1.249,76
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	13.554,44	EUR	14.278,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	10.446,61	EUR	12.573,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	2.236,83	EUR	2.921,44
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	4.122,86	EUR	4.265,75
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	19.950,12	EUR	25.146,86
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	1.027,73	EUR	1.268,29
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	1.209,10	EUR	1.215,01

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH

BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	8.463,69	EUR	9.003,71
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	247,87	EUR	296,47
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	2.418,20	EUR	2.418,18
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	5.440,94	EUR	5.945,69
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	4.580,19	EUR	4.876,45
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 15/APR/2020	EUR	6.193,71	EUR	7.746,12
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	1.040,86	EUR	1.177,83
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	399,93	EUR	405,19
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	731,19	EUR	741,51
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	0,00	EUR	0,00
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	878,03	EUR	1.058,76
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	3.470,13	EUR	3.621,39
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	2.408,55	EUR	2.497,99
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	241,82	EUR	241,78
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	5.808,06	EUR	6.132,67
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	16.849,94	EUR	18.037,97
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	10.202,73	EUR	11.881,32
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	2.882,17	EUR	3.291,74
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	878,53	EUR	1.416,68
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	953,68	EUR	1.402,99
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	2.881,00	EUR	4.444,16
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	13.475,93	EUR	17.570,49
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	5.404,74	EUR	5.725,60
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	5.054,72	EUR	5.874,82
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	1.204,32	EUR	1.255,65
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	6.182,32	EUR	7.265,92
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	11.474,89	EUR	12.527,71
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	66.434,84	EUR	68.673,94
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	104.546,57	EUR	104.995,40
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	6.183,46	EUR	6.325,76
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	1,43	EUR	1,59
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	16.904,37	EUR	19.888,35
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	5.489,48	EUR	6.298,41
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	21.468,98	EUR	25.467,61
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	5.189,45	EUR	5.396,70
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	7.859,14	EUR	8.130,86
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	16.606,96	EUR	17.663,42
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	2.709,70	EUR	3.001,09
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	2.034,33	EUR	2.589,69
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.264,56	EUR	3.746,06
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	10.898,01	EUR	13.010,51
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	6.552,86	EUR	6.812,01
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	18.719,86	EUR	22.284,72
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	26.224,32	EUR	29.354,31
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	5.322,75	EUR	7.284,24
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	25.515,51	EUR	26.762,99
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	3.839,26	EUR	3.963,93
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	9.862,61	EUR	10.122,63
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	6.891,86	EUR	7.104,63

FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	302,27	EUR	320,90
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	1.511,37	EUR	1.511,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBPP 1	GBP	12.908,37	EUR	23.734,75
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	1.459,46	EUR	2.528,90
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBPP0.01	GBP	16.663,75	EUR	23.059,37
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	232,76	EUR	419,43
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	2.854,61	EUR	3.911,44
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	5.720,41	EUR	7.874,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBPP 10	GBP	4.795,47	EUR	7.051,41
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBPP 1	GBP	21.388,57	EUR	29.211,06
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBPP 100	GBP	2.161,39	EUR	2.693,53
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	143,23	EUR	218,64
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	259,51	EUR	375,27
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	257,26	EUR	388,84
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	1.813,65	EUR	2.889,99
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBPP	GBP	1.874,10	EUR	2.395,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBPP 1	GBP	4.246,96	EUR	5.865,36
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	8.221,87	EUR	11.887,07
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBPP 100	GBP	7.194,13	EUR	8.870,92
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBPP 1	GBP	604,55	EUR	716,11
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBPP 1	GBP	7.254,59	EUR	8.832,10
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	634,78	EUR	993,98
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBPP 1	GBP	21.431,26	EUR	26.688,87
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	28.214,53	EUR	33.538,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	7.211,54	EUR	7.505,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	14.848,09	EUR	17.785,90
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	578,71	EUR	701,17
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	113,23	EUR	151,44
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	0,26	EUR	0,29
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	500,27	EUR	587,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	0,30	EUR	0,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	12.581,51	EUR	13.314,92
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	396,07	EUR	395,53
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	5.941,24	EUR	6.325,66
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	68,31	EUR	64,50
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	725,46	EUR	754,61
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	1.091,21	EUR	816,96
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	640,82	EUR	488,32
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	1.209,10	EUR	922,22
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	1.813,65	EUR	1.882,55
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	2.720,47	EUR	2.587,49
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	1.450,92	EUR	1.545,47
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	1.692,74	EUR	1.377,45

UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	513,87	EUR	490,93
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	72,55	EUR	58,30
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	1.701,38	EUR	1.377,92
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	1.632,28	EUR	1.500,13
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	1.813,65	EUR	1.673,73
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	302,27	EUR	246,70
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	3.627,29	EUR	2.768,14
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	106,58	EUR	79,51
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	1.450,92	EUR	1.367,00
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	2.418,20	EUR	2.127,70
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	217,03	EUR	165,17
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	3.346,18	EUR	2.627,13
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	1.053,12	EUR	782,17
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	8,46	EUR	6,31
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	1.239,33	EUR	966,35
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	2.076,75	EUR	1.638,52

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 26.115,59 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:

- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- UBS AG LONDON BRANCH
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL

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 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.

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 del fondo se incrementó un 4,64 % durante el primer semestre de 2014.

El fondo registró una buena rentabilidad en el primer semestre de 2014. El efecto de la asignación (sobreponderación en renta variable e infraponderación en renta fija) lastró muy ligeramente la rentabilidad, pero el efecto de la selección tanto de valores de renta variable como de renta fija compensó con creces este obstáculo. En la parte de renta fija, el fondo se benefició de sus posiciones importantes en bonos emitidos por los países periféricos de la UEM (Italia, España, Portugal). Por lo que respecta a la renta variable, el fondo se vio favorecido por una acertada selección en asistencia sanitaria, bienes de consumo discrecional e industria.

Durante el segundo trimestre, el fondo se expuso a una rotación sectorial importante en los mercados de renta variable, pues los inversores abandonaron las acciones de crecimiento en favor de los «sustitutos de bonos» de menor calidad y defensivos (como los servicios públicos). Aunque el efecto de la asignación fue positivo en el segundo trimestre, el efecto de la selección fue débil. Las posiciones en bonos periféricos siguieron comportándose bien, pero la selección de acciones lastró la rentabilidad. Las acciones de los sectores de energía, bienes de consumo, asistencia sanitaria y tecnología de la información fueron el principal factor negativo.

Durante el primer trimestre, decidimos salir del sector de bebidas alcohólicas, debido al deterioro de las perspectivas relacionado con los mercados emergentes y las valoraciones. Recogimos beneficios de forma periódica en varias acciones de gran capitalización, para permitir un cierto margen de maniobra con respecto al nivel máximo de acciones de gran capitalización del fondo (el cual puede invertir hasta un máximo del 70 % en acciones con una capitalización bursátil de más de 1.000 millones de euros). Por lo que respecta a las nuevas posiciones, nos centramos en las acciones que tienen una capitalización bursátil inferior a 1.000 millones de euros. Por lo que respecta a la renta fija, en previsión de la reunión del mes de junio del BCE aumentamos nuestra exposición a los bonos

emitidos por instituciones financieras. Mantuvimos nuestra posición neutral en cuanto a duración, y apostamos claramente por los bonos del Estado periféricos.

Durante el segundo trimestre, la cartera experimentó algunos cambios menores. Durante este trimestre, volvimos a invertir en empresas que pagan dividendos superiores a la media y sostenibles. Incrementamos de forma muy selectiva nuestra exposición al sector de servicios públicos. El sector en su conjunto no es fundamentalmente una recomendación de compra, pero nosotros nos centramos en empresas bien gestionadas, con balances sanos y una importante generación de tesorería libre, lo que garantiza la sostenibilidad de dividendos atractivos. Vendimos varias posiciones por distintos motivos, por ejemplo en el caso de las acciones que ya solo tienen un potencial limitado de subida, o que ya no exhiben fundamentales sólidos que justifiquen la inversión. Participamos de forma muy selectiva en varias salidas a bolsa. No realizamos ninguna modificación de calado en nuestro posicionamiento en renta fija durante el segundo trimestre.

3.1.8. Política futura

Nuestras estrategias prefieren Europa a los Estados Unidos. Por lo que respecta a la renta variable, nuestras estrategias apuestan por las acciones cíclicas y financieras antes que las acciones defensivas, debido a la diferencia de valoración. Si el crecimiento mundial se acelera durante el segundo semestre, los sectores cíclicos podrían beneficiarse del proceso de revisión de las valoraciones.

Tras las rentabilidades excepcionales registradas por los bonos en el primer semestre de 2014, no esperamos gran cosa en esta categoría de activos para el resto del año. No descartamos una subida fuerte y repentina de los tipos de interés, pero consideramos que es poco probable. Seguimos estando sobreponderados en renta variable e infraponderados en renta fija.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	79.723.309,17	50.135.234,02
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	79.740.095,69	49.089.272,73
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	21.716.173,57	13.622.685,59
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones	2.970.821,83	2.231.596,53
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	208.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		2.116.386,15
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	54.655.715,29	30.990.770,90
Que acciones prestadas	2.800.436,92	2.084.385,75
b. IIC con número fijo de participaciones	189.385,00	127.825,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		8,56
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-2.458.295,05	-2.392.697,38
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	482.484,61	415.689,82
b. Créditos tributarios	147.013,75	165.091,19
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-116.660,61	-741.881,86
b. Deudas tributarias (-)	-310,97	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-2.970.821,83	-2.231.596,53
V. Depósitos y efectivo	2.278.846,07	3.159.075,17
A. Saldos bancarios a la vista	2.278.846,07	3.159.075,17
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	162.662,46	279.583,50
A. Gastos a diferir		854,72
B. Ingresos adquiridos	367.305,04	349.895,98
C. Gastos a imputar (-)	-204.642,58	-71.167,20
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	79.723.309,17	50.135.234,02
A. Capital	72.533.343,14	51.636.688,57
B. Participaciones en el resultado	443.364,82	-174.613,11
C. Resultado diferido	3.652.228,82	-1.218.132,44
D. Resultado del ejercicio	3.094.372,39	-108.709,00

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	2.970.821,83	2.231.596,53
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	2.970.821,83	2.231.596,53
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	2.800.436,92	2.084.385,75

3.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	2.375.523,03	-739.332,43
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	1.061.586,97	-243.381,73
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	8.000,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		-131.647,48
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	1.671.109,25	-81.301,88
b. IIC con número fijo de participaciones	5.985,00	3.160,18
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	79,84	-56,19
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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		
	-371.238,03	-286.105,33
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.231.927,13	965.920,03
A. Dividendos	996.966,08	758.697,03
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	406.790,44	267.014,78
b. Depósitos y efectivo	847,55	2,78
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-2,88	
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-172.674,06	-59.794,56
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	-513.077,77	-335.296,60
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-79.794,90	-45.822,24
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-5.406,35	-4.392,78
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-345.262,00	-234.346,21
Part Cap (B)	-338.872,21	-229.535,35
Part Cap (F)	-3.450,95	-3.693,84
Part Dis (A)	-2.938,84	-1.117,02
b. Gestión administrativa y contable	-26.895,83	-16.402,61
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-2.403,72
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-2.435,54	-2.484,70
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-15,62
H. Servicios y bienes diversos (-)	-5.891,13	-4.229,15
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-35.966,98	-19.427,51
Part Cap (B)	-35.499,39	-19.231,50
Part Cap (F)	-75,79	-64,32
Part Dis (A)	-391,80	-131,69
K. Otros gastos (-)	-11.161,88	-5.772,06

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)		
Subtotal II+III+IV	718.849,36	630.623,43
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	3.094.372,39	-108.709,00
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	3.094.372,39	-108.709,00

3.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

3.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	4.404	EUR	92,09	405.564,36	0,53%	0,51%
AEDIFICA	4.000	EUR	50,00	200.000,00	0,26%	0,25%
AGEAS NOM	23.880	EUR	29,14	695.743,80	0,91%	0,86%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	7.499	EUR	83,90	629.166,10	0,82%	0,79%
ARSEUS	8.000	EUR	41,82	334.520,00	0,44%	0,42%
BELGACOM	20.000	EUR	24,24	484.700,00	0,63%	0,61%
BPOST	26.000	EUR	18,45	479.700,00	0,62%	0,60%
CIE.ENTREPRISES	4.800	EUR	75,59	362.832,00	0,47%	0,46%
COMPAGNIE MARITIME BELGE	20.000	EUR	19,24	384.700,00	0,50%	0,48%
CORONA LOTUS	480	EUR	959,95	460.776,00	0,60%	0,58%
DECEUNINCK	90.000	EUR	2,00	179.640,00	0,23%	0,23%
ECONOCOM GROUP -D-	46.321	EUR	6,93	320.772,93	0,42%	0,40%
EURONAV	50.500	EUR	8,94	451.268,00	0,59%	0,57%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	11.453	EUR	36,28	415.514,84	0,54%	0,52%
EXMAR	13.000	EUR	11,85	154.050,00	0,20%	0,19%
FLUXYS BELGIUM -D-	4.321	EUR	27,74	119.864,54	0,16%	0,15%
GALAPAGOS GENOMICS	17.000	EUR	14,18	241.060,00	0,31%	0,30%
KBC GROUPE	11.900	EUR	39,75	473.025,00	0,62%	0,59%
KINEPOLIS GROUP	2.850	EUR	138,70	395.295,00	0,51%	0,50%
MELEXIS	14.654	EUR	32,37	474.276,71	0,62%	0,59%
ONTEX GROUP	7.360	EUR	18,86	138.809,60	0,18%	0,17%
REAL DOLMEN	9.500	EUR	22,95	218.025,00	0,28%	0,27%
RECTICEL PART.SOC.	37.361	EUR	7,68	286.932,48	0,37%	0,36%
SIPEF	7.660	EUR	62,40	477.984,00	0,62%	0,60%
SOLVAY	3.800	EUR	125,70	477.660,00	0,62%	0,60%
TELENET GROUP HOLDING	7.150	EUR	41,62	297.583,00	0,39%	0,37%
TESSENDERLO CHEMIE	18.000	EUR	21,12	380.070,00	0,50%	0,48%
THROMBOGENICS	13.253	EUR	9,43	124.909,53	0,16%	0,16%
UCB	6.350	EUR	61,83	392.620,50	0,51%	0,49%
UMICORE	7.000	EUR	33,93	237.510,00	0,31%	0,30%
VAN DE VELDE	10.890	EUR	38,85	423.076,50	0,55%	0,53%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	7.239	EUR	54,72	396.118,08	0,52%	0,50%
Bélgica				11.513.767,97	14,99%	14,43%
ALTAREA	2.464	EUR	139,50	343.728,00	0,45%	0,43%
BNP PARIBAS SA	15.450	EUR	49,55	765.470,25	1,01%	0,96%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	4.400	EUR	96,83	426.052,00	0,55%	0,53%
DASSAULT SYSTEMES SA	3.000	EUR	93,96	281.880,00	0,37%	0,35%
GAMELOFT	49.500	EUR	6,74	333.630,00	0,43%	0,42%
GDF SUEZ SA	27.502	EUR	20,11	552.927,71	0,72%	0,69%
IMERYS SA	6.050	EUR	61,54	372.317,00	0,48%	0,47%
JC DECAUX SA	12.000	EUR	27,25	327.000,00	0,43%	0,41%
MICHELIN SA REG SHS	4.400	EUR	87,26	383.944,00	0,50%	0,48%
NEXTRADIOTV PROMESSES NOM	14.000	EUR	23,05	322.700,00	0,42%	0,40%
ORPEA SA	6.800	EUR	51,23	348.364,00	0,45%	0,44%
PUBLICIS GROUPE	5.700	EUR	61,94	353.058,00	0,46%	0,44%
RENAULT SA	5.950	EUR	66,03	392.878,50	0,51%	0,49%
RUBIS	6.980	EUR	46,59	325.163,30	0,42%	0,41%
SANOFI	5.508	EUR	77,58	427.310,64	0,56%	0,54%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	6.900	EUR	68,75	474.375,00	0,62%	0,60%
TERREIS	8.500	EUR	27,42	233.070,00	0,30%	0,29%
TOTAL SA	8.000	EUR	52,78	422.240,00	0,55%	0,53%
UNIBAIL-RODAMCO SE	1.200	EUR	212,45	254.940,00	0,33%	0,32%
VALEO SA	1.850	EUR	98,09	181.466,50	0,24%	0,23%
VETOQUINOL	9.300	EUR	36,18	336.474,00	0,44%	0,42%
VIVENDI SA	19.356	EUR	17,87	345.891,72	0,45%	0,43%
Francia				8.204.880,62	10,69%	10,28%
ADIDAS NAMEN AKT	4.800	EUR	73,97	355.056,00	0,46%	0,45%
ALLIANZ SE REG SHS	3.000	EUR	121,70	365.100,00	0,48%	0,46%
AURELIUS AG	10.905	EUR	26,68	290.945,40	0,38%	0,36%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
BERTRANDT AG	3.000	EUR	116,20	348.600,00	0,45%	0,44%
BRENNTAG - NAMEN AKT	2.950	EUR	130,50	384.975,00	0,50%	0,48%
CONTINENTAL AG	1.300	EUR	169,15	219.895,00	0,29%	0,28%
DAIMLER AG REG SHS	5.000	EUR	68,40	342.000,00	0,45%	0,43%
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	11.500	EUR	25,70	295.492,50	0,38%	0,37%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	14.500	EUR	26,41	382.945,00	0,50%	0,48%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	30.942	EUR	12,80	396.057,60	0,52%	0,50%
E.ON AG REG SHS	25.000	EUR	15,08	377.000,00	0,49%	0,47%
HUGO BOSS AG	4.000	EUR	109,15	436.600,00	0,57%	0,55%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	47.000	EUR	9,13	429.063,00	0,56%	0,54%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	6.200	EUR	49,20	305.009,00	0,40%	0,38%
MERCK KGAA	7.000	EUR	63,39	443.730,00	0,58%	0,56%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	3.000	EUR	161,90	485.700,00	0,62%	0,60%
SAP AG	8.000	EUR	56,40	451.200,00	0,59%	0,57%
TALANX AG NAM AKT	16.000	EUR	25,60	409.600,00	0,53%	0,51%
Alemania				6.718.968,50	8,75%	8,43%
AUTOGRILL SPA	47.300	EUR	6,44	304.375,50	0,40%	0,38%
BANCA POPOLARE DI MILANO	576.000	EUR	0,66	377.280,00	0,49%	0,47%
BREMBO	14.120	EUR	26,66	376.439,20	0,49%	0,47%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	61.500	EUR	6,32	388.680,00	0,51%	0,49%
INDESIT CO SPA	20.000	EUR	10,86	217.200,00	0,28%	0,27%
ITALCEMENTI SPA	42.855	EUR	6,90	295.699,50	0,39%	0,37%
LUXOTTICA GROUP SPA	8.500	EUR	42,27	359.295,00	0,47%	0,45%
MARR SPA	21.500	EUR	13,64	293.260,00	0,38%	0,37%
MEDIOBANCA SPA	51.000	EUR	7,28	371.280,00	0,48%	0,47%
PRYSMIAN SPA	19.900	EUR	16,50	328.350,00	0,43%	0,41%
SAFILO - AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	16.500	EUR	15,94	263.010,00	0,34%	0,33%
UNICREDIT SPA	89.366	EUR	6,12	546.473,09	0,71%	0,69%
Italia				4.121.342,29	5,37%	5,17%
AGGREKO PLC	13.324	GBP	16,50	274.567,25	0,36%	0,34%
ARROW GLOBAL GROUP PLC	134.105	GBP	2,30	385.214,81	0,49%	0,47%
BG GROUP PLC	13.400	GBP	12,35	206.681,65	0,27%	0,26%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1	GBP	34,78	43,44	0,00%	0,00%
CRODA INT'L PLC	10.377	GBP	22,01	285.247,62	0,37%	0,36%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	81.552	GBP	2,49	253.354,07	0,33%	0,32%
GLAXOSMITHKLINE PLC	265	GBP	15,64	5.176,22	0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS PLC	47.000	GBP	5,93	348.024,23	0,45%	0,44%
LIBERTY GLOBAL -A-	1.549	USD	44,22	50.028,69	0,07%	0,06%
LIBERTY GLOBAL -C-	5.361	USD	42,31	165.667,68	0,22%	0,21%
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	62.000	GBP	3,58	277.362,31	0,36%	0,35%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.214	GBP	51,00	268.407,64	0,35%	0,34%
TATE LYLE PLC	38.196	GBP	6,85	326.528,81	0,43%	0,41%
TULLOW OIL PLC	29.500	GBP	8,54	314.452,98	0,41%	0,39%
TYMAN PLC	70.000	GBP	2,73	238.229,05	0,31%	0,30%
VECTURA GROUP	190.000	GBP	1,33	315.598,85	0,41%	0,40%
VODAFONE GROUP	40.546	GBP	1,95	98.744,47	0,13%	0,12%
Reino Unido				3.813.329,77	4,97%	4,78%
ASM INTERNATIONAL NV	14.950	EUR	30,30	452.985,00	0,59%	0,56%
CORE LABORATORIES	2.000	USD	167,06	244.034,62	0,32%	0,31%
HEINEKEN NV	6.800	EUR	52,43	356.524,00	0,46%	0,45%
ING GROEP NV	41.000	EUR	10,26	420.660,00	0,55%	0,53%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	54.000	EUR	4,38	236.304,00	0,31%	0,30%
RANDSTAD HOLDING	9.767	EUR	39,59	386.675,53	0,50%	0,49%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	26.651	EUR	30,24	805.926,24	1,06%	1,00%
TNT EXPRESS	30.114	EUR	6,61	199.053,54	0,26%	0,25%
VAN LANSCHOT CERT.OF SHS	10.000	EUR	18,00	180.000,00	0,23%	0,23%
Países Bajos				3.282.162,93	4,28%	4,12%
BB BIOTECH NAM.AKT	2.900	CHF	157,30	375.711,40	0,49%	0,47%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	3.800	CHF	93,05	291.224,31	0,38%	0,37%
GEBERIT AG	1.150	CHF	311,30	294.852,37	0,38%	0,37%
INFINICON HOLDING AG NAM.AKT	1.650	CHF	289,00	392.743,89	0,50%	0,50%
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	11.200	CHF	36,56	337.249,93	0,44%	0,42%
NOVARTIS AG REG SHS	4.850	CHF	80,30	320.763,50	0,42%	0,40%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	1.115	CHF	264,50	242.900,38	0,32%	0,30%
SCHINDLER HOLDING SA	3.150	CHF	134,80	349.726,15	0,46%	0,44%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
UBS SA REG SHS	27.500	CHF	16,27	368.508,83	0,48%	0,46%
Suiza				2.973.680,76	3,87%	3,73%
APPLE INC	7.700	USD	92,93	522.631,56	0,68%	0,65%
CAMERON INTERNATIONAL CORP	6.100	USD	67,71	301.669,65	0,39%	0,38%
CATERPILLAR INC	5.100	USD	108,67	404.789,10	0,53%	0,51%
DOLLAR TREE INC	5.800	USD	54,46	230.703,72	0,30%	0,29%
GOOGLE -C- WHEN ISSUED	350	USD	575,28	147.060,59	0,19%	0,18%
GOOGLE INC	350	USD	584,67	149.460,98	0,19%	0,19%
JOHNSON AND JOHNSON	5.500	USD	104,62	420.268,05	0,55%	0,53%
NIKE INC	7.000	USD	77,55	396.486,87	0,52%	0,50%
QUALCOMM INC	4.600	USD	79,20	266.092,10	0,35%	0,33%
Estados Unidos de América				2.839.162,62	3,70%	3,56%
ACCIONA SA	4.650	EUR	65,32	303.738,00	0,40%	0,38%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	12.250	EUR	30,12	368.970,00	0,48%	0,46%
DIA	56.000	EUR	6,72	376.544,00	0,49%	0,47%
GRIFOLS SA -B-	9.900	EUR	31,85	315.315,00	0,41%	0,40%
IBERDROLA S A	70.000	EUR	5,58	390.810,00	0,51%	0,49%
MAPFRE REG-SHS	55.000	EUR	2,91	160.105,00	0,21%	0,20%
REPSOL SA	22.700	EUR	19,26	437.202,00	0,56%	0,55%
España				2.352.684,00	3,06%	2,95%
ERSTE GROUP BANK AG	25.000	EUR	23,62	590.500,00	0,77%	0,74%
ROSENBAUER INTERNATIONAL	7.100	EUR	63,87	453.477,00	0,59%	0,57%
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT	4.900	EUR	94,24	461.776,00	0,60%	0,58%
ZUMTOBEL AG	1.834	EUR	17,06	31.288,04	0,04%	0,04%
Austria				1.537.041,04	2,00%	1,93%
EDP-ENERGIAS REG.SHS	115.000	EUR	3,66	421.360,00	0,54%	0,53%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	28.000	EUR	13,38	374.640,00	0,49%	0,47%
PORTUGAL TELECOM REG.	102.000	EUR	2,68	272.952,00	0,36%	0,34%
SONAE SGPS - REG SHS	180.000	EUR	1,20	215.820,00	0,28%	0,27%
ZON OPTIMUS SA REG SHS	48.000	EUR	4,80	230.400,00	0,30%	0,29%
Portugal				1.515.172,00	1,97%	1,90%
ALTICE S.A.	8.000	EUR	50,88	407.040,00	0,53%	0,51%
ARCELORMITTAL SA REG SHS	31.400	EUR	10,83	340.062,00	0,44%	0,43%
RTL GROUP	5.000	EUR	81,36	406.800,00	0,53%	0,51%
Luxemburgo				1.153.902,00	1,50%	1,45%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	150	DKK	13.530,00	272.220,62	0,35%	0,34%
DANSKE BANK	12.000	DKK	153,90	247.714,73	0,32%	0,31%
NOVO NORDISK	13.200	DKK	250,60	443.697,48	0,59%	0,56%
Dinamarca				963.632,83	1,26%	1,21%
KONGSBERG GRUPPEN	25.800	NOK	139,00	426.852,35	0,56%	0,53%
STOREBRAND	90.500	NOK	34,53	371.953,22	0,48%	0,47%
Noruega				798.805,57	1,04%	1,00%
NORDEA BANK	65.500	SEK	94,30	674.804,03	0,88%	0,85%
Suecia				674.804,03	0,88%	0,85%
PROSAFE	55.000	NOK	50,60	331.250,37	0,43%	0,42%
Chipre				331.250,37	0,43%	0,42%
CRH PLC	17.241	EUR	18,74	323.096,34	0,42%	0,41%
Irlanda				323.096,34	0,42%	0,41%
AFRICA OIL	64.000	CAD	7,30	320.362,05	0,42%	0,40%
Canadá				320.362,05	0,42%	0,40%
PLAYTECH	40.000	GBP	6,17	307.980,52	0,40%	0,39%
Isla de Man				307.980,52	0,40%	0,39%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	32.000	GBP	6,66	265.967,28	0,35%	0,33%
Isla de Jersey				265.967,28	0,35%	0,33%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
SAMSUNG ELEC.GDR REP.0.5 VGT HS -144A- Corea del Sur	550	USD	646,00	259.504,07 259.504,07	0,34% 0,34%	0,33% 0,33%
GOLAR LNG LTD Bermuda	5.300	USD	60,10	232.647,99 232.647,99	0,30% 0,30%	0,29% 0,29%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD Nueva Guinea-Papouanie	23.500	GBP	4,85	142.344,20 142.344,20	0,19% 0,19%	0,18% 0,18%
ACCIONES				54.646.489,75	71,18%	68,54%
VASTNED RETAIL BELGIUM No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA	3.500	EUR	54,11	189.385,00 189.385,00	0,25% 0,25%	0,24% 0,24%
IIC-BIENES				189.385,00	0,25%	0,24%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				189.385,00	0,25%	0,24%
BBVA SENIOR FIN 2.375 14-19 22/01A	200.000	EUR	104,85%	209.698,00	0,27%	0,26%
BELGIQUE 4.25 12-22 28/09A	200.000	EUR	123,00%	246.006,00	0,32%	0,31%
BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A	600.000	EUR	104,57%	627.432,00	0,82%	0,79%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	350.000	EUR	103,46%	375.953,50	0,49%	0,47%
CADES 4.00 04-19 25/10A	600.000	EUR	117,41%	704.478,00	0,92%	0,88%
CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	250.000	EUR	113,86%	284.660,00	0,37%	0,36%
DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	200.000	EUR	105,33%	210.654,00	0,27%	0,26%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	120.000	EUR	115,83%	138.993,60	0,18%	0,17%
FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	400.000	EUR	102,97%	411.860,00	0,54%	0,52%
FRANCE OAT 3.25 05-16 25/04A	650.000	EUR	105,76%	687.440,00	0,90%	0,86%
FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	650.000	EUR	130,63%	849.062,50	1,11%	1,07%
FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	500.000	EUR	113,31%	566.540,00	0,74%	0,71%
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	350.000	EUR	151,85%	531.475,00	0,69%	0,67%
GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A	800.000	EUR	107,95%	863.576,00	1,12%	1,08%
GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A	150.000	EUR	118,55%	177.823,50	0,23%	0,22%
ICO 4.375 09-19 20/05A	1.200.000	EUR	114,01%	1.368.060,00	1,78%	1,72%
ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	350.000	EUR	104,13%	364.441,00	0,47%	0,46%
ITALY BOT 4.50 08-18 01/08S	600.000	EUR	113,26%	679.578,00	0,89%	0,85%
ITALY BTP 5.00 09-25 01/03S	1.000.000	EUR	119,09%	1.190.850,00	1,55%	1,49%
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	1.200.000	EUR	118,42%	1.421.040,00	1,86%	1,78%
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	500.000	EUR	104,26%	559.552,69	0,73%	0,70%
LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	300.000	EUR	113,47%	340.422,00	0,44%	0,43%
NETHERLANDS GOVT 3.25 11-21 15/07A	300.000	EUR	115,87%	347.619,00	0,45%	0,44%
REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	200.000	EUR	105,76%	211.512,00	0,28%	0,27%
RWE FINANCE BV 5.00 09-15 10/02A	120.000	EUR	102,86%	123.436,80	0,16%	0,15%
SANTANDER INTL DEBT 4.375 12-14 04/09A	500.000	EUR	100,71%	503.525,00	0,66%	0,63%
SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	205.000	EUR	108,05%	221.498,40	0,29%	0,28%
SOCIETE GENERALE EMTN 2.375 12-18 28/02A	200.000	EUR	105,21%	210.428,00	0,27%	0,26%
SPAIN 5.85 11-22 31/01A	1.300.000	EUR	126,04%	1.638.455,00	2,14%	2,06%
SYMRISE AG 4.125 10-17 25/10A	150.000	EUR	108,90%	163.344,00	0,21%	0,20%
TELENET FINANCE REGS 6.375 10-20 15/11S	125.000	EUR	106,94%	133.668,75	0,17%	0,17%
UCB FL.R 11-XX 18/03A	200.000	EUR	108,38%	216.764,00	0,28%	0,27%
UCB 5.75 09-14 27/11A	98.000	EUR	102,06%	100.022,72	0,13%	0,13%
EUR				16.679.869,46	21,73%	20,92%
AKER SOLUTIONS FL.R 12-17 06/06Q NOK	1.000.000	NOK	105,46%	125.522,82 125.522,82	0,16% 0,16%	0,16% 0,16%
OBLIGACIONES				16.805.392,28	21,89%	21,08%
VIB VERMOEGEN CV 4.50 13-15 27/11A EUR	200.000	EUR	104,00%	208.000,00 208.000,00	0,27% 0,27%	0,26% 0,26%
OTROS TITULOS DE DEUDA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				208.000,00	0,27%	0,26%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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>						
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	350.000	EUR	133,38%	466.840,50	0,61%	0,59%
BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	200.000	EUR	107,23%	214.464,00	0,28%	0,27%
BNP PARIBAS 2.25 14-21 13/01A	200.000	EUR	103,48%	206.960,00	0,27%	0,26%
CARGILL REGD EMTN 2.50 14-23 15/02A	200.000	EUR	105,07%	210.138,00	0,27%	0,26%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	350.000	EUR	103,09%	365.151,79	0,48%	0,46%
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	100.000	EUR	114,00%	113.996,00	0,15%	0,14%
IBERDROLA INTL REGS 3.50 13-21 01/02A	500.000	EUR	111,97%	559.845,00	0,73%	0,70%
INTESA SAN PAOLO 4.00 13-23 30/11A	200.000	EUR	113,08%	226.154,00	0,29%	0,28%
PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	1.200.000	EUR	116,09%	1.393.080,00	1,82%	1,74%
SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	300.000	EUR	108,11%	324.330,00	0,42%	0,41%
TELECOM ITALIA REGS 4.50 12-17 20/09A	300.000	EUR	107,79%	323.373,00	0,42%	0,41%
TESSENDERLO REGS 5.25 10-15 27/10A	100.000	EUR	103,81%	103.813,00	0,14%	0,13%
UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S EUR	400.000	EUR	100,66%	402.636,00	0,52%	0,51%
				4.910.781,29	6,40%	6,16%
OBLIGACIONES				4.910.781,29	6,40%	6,16%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
REPSOL I2014 España	479	EUR	19,26	9.225,54 9.225,54	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
ACCIONES				9.225,54	0,01%	0,01%
TOTAL CARTERA DE VALORES				76.769.273,86	100,00%	96,29%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				2.970.821,83		
JP Morgan		EUR		2.278.846,07		2,86%
Saldos bancarios a la vista				2.278.846,07		2,86%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				2.278.846,07		2,86%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-2.458.295,05		-3,08%
OTROS				162.662,46		0,20%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				79.723.309,17		100,00%

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

Por país	
Alemania	11,82%
Austria	2,61%
Bélgica	16,93%
Bermuda	0,30%
Canadá	0,42%
Chipre	0,43%
Corea del Sur	0,34%
Dinamarca	1,26%
España	8,20%
Estados Unidos de América	4,20%
Francia	16,60%
Irlanda	0,42%
Isla de Jersey	0,35%
Isla de Man	0,40%
Italia	11,28%
Luxemburgo	2,36%
Noruega	1,20%
Nueva Guinea-Papouanie	0,19%
Países Bajos	7,18%
Portugal	3,79%
Reino Unido	4,97%
Suecia	0,88%
Suiza	3,87%
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	
Artes gráficas, edición	2,10%
Bancos, Instituciones financieras	13,67%
Biotechnología	0,90%
Construcción de máquinas y aparatos	1,34%
Construcción, materiales de construcción	3,90%
Distribución	1,05%
Diversos bienes de consumo	0,91%
Diversos servicios	0,94%
Electrónica y semiconductores	3,16%
Electrotecnia y electrónica	1,39%
Energía y agua	2,59%
Estados y administraciones públicas	17,30%
Foto y Óptica	0,81%
Holdings y instituciones financieras	5,01%
Industria del automóvil	2,73%
Industria farmacéutica y cosmética	4,81%
Industrias agro-alimentarias	2,57%
Industrias químicas	2,71%
Internet y servicios internet	2,11%
Ordenadores y ofimática	1,12%
Petróleo	5,46%
Restaurantes, hoteles	1,67%
Seguros	2,33%
Servicios sociales y de sanidad pública	0,89%
Sociedades inmobiliarias	3,15%
Tabaco y alcohol	1,79%
Telecomunicaciones	5,14%
Textil y ropa	2,10%
Transportes	2,71%
Otros	3,64%
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
Compras	31.328.697,45
Ventas	13.508.630,42
Total 1	44.837.327,87
Suscripciones	18.292.960,34
Reembolsos	1.352.170,83
Total 2	19.645.131,17
Media de referencia del activo neto total	70.130.132,86
Rotación	35,92%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	307.227,154	23.663,000	1.331.329,154
Part Cap (F)	35.306,000	3.683,000	31.623,000		9.502,000	22.121,000	2.635,000		24.756,000
Part Dis (A)	205,000	130,000	1.230,000	6.225,000	3.145,000	4.310,000	11.865,320		16.175,320
TOTAL			865.885,000			1.074.196,000			1.372.260,474

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	17.545.663,33	1.352.170,83
Part Cap (F)	1.720.085,48	177.703,25		492.690,62	150.880,10	
Part Dis (A)	9.306,00	5.889,50	292.210,20	145.123,35	596.416,91	
TOTAL	6.730.130,89	4.420.995,56	14.991.231,35	4.104.364,15	18.292.960,34	1.352.170,83

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	77.440.207,02	58,17
Part Cap (F)	1.609.590,93	50,90	1.242.285,90	56,16	1.459.084,07	58,94
Part Dis (A)	56.413,60	45,86	213.179,71	49,46	824.018,08	50,94
TOTAL	43.892.218,00		59.697.929,67		79.723.309,17	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	14,80% (en EUR)	7,17% (en EUR)	9,87% (en EUR)	(en EUR)	13/11/2006	2,00% (en EUR)
Part Cap (F)	15,50% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	26/04/2012	10,15% (en EUR)
Part Dis (A)	14,84% (en EUR)	7,18% (en EUR)	9,88% (en EUR)	(en EUR)	11/01/2007	1,81% (en EUR)

3.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) - BE0946551257: 1,34%
- Part Cap (F) - BE0948512463: 0,74%
- Part Dis (A) - BE0946550242: 1,39%

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).

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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
EVS BROADCAST EQUIPMENT NPV	EUR	10.306,00	36,28	373.901,68
BELGACOM NPV	EUR	5.079,00	24,24	123.089,57
SIPEF SA NPV	EUR	5.785,00	62,40	360.984,00
C.M.B.(COMPANY MARITIME BELGE) NPV (POST-SPLIT)	EUR	3.800,00	19,24	73.093,00
ECONOCOM GROUP NPV	EUR	2.587,00	6,93	17.914,98
GALAPAGOS NV EUR5.41	EUR	9.999,00	14,18	141.785,82
RTL GROUP SA COMMON STOCK EUR 0	EUR	463,00	81,36	37.669,68
NOVO NORDISK A/S COMMON STOCK DKK 0.2	DKK	10.799,00	250,60	362.991,60
AUTOGRILL SPA EUR0.52	EUR	29.118,00	6,44	187.374,33
ROYAL DUTCH SHELL PLC COMMON STOCK GBP 0.07	EUR	290,00	30,24	8.769,60
ARCELORMITTAL SA NPV	EUR	26.588,00	10,83	287.948,04
TNT EXPRESS NV EUR0.08	EUR	112,00	6,61	740,32
VAN LANSCHOT NV CLASS'A'EUR1	EUR	1.000,00	18,00	18.000,00
PORTUGAL TELECOM SGPS SA EUR0.03(REGD)	EUR	101.999,00	2,68	272.949,32
INFICON HLDG AG CHF5(REGD)	CHF	286,00	289,00	68.075,61
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	81.551,00	2,49	253.350,96
AGGREKO PLC COMMON STOCK 4.8329	GBP	10.278,00	16,50	211.798,42

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	2,17	EUR	2,32
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	6.681,69	EUR	9.447,34
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	13.006,63	EUR	15.749,58
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	11.203,46	EUR	11.678,34
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	4.385,28	EUR	6.146,90
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	1.758,75	EUR	1.889,17
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	10.985,51	EUR	12.027,21
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	581,40	EUR	707,81
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	10.754,24	EUR	11.986,79
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	4.937,09	EUR	5.786,33
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	6.608,36	EUR	6.837,40
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	16.744,45	EUR	20.152,88
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	21.725,87	EUR	22.886,19
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	3.585,33	EUR	4.682,66
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.598,86	EUR	2.003,19
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	31.977,24	EUR	40.306,89
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	1.647,31	EUR	2.032,88
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	13.566,10	EUR	14.431,68
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	12.869,90	EUR	13.314,66
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	1.938,01	EUR	1.947,48
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	397,29	EUR	475,19
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	8.721,07	EUR	9.530,11
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	3.876,03	EUR	3.876,01
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 15/APR/2020	EUR	25.232,83	EUR	31.557,25
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	5.562,14	EUR	5.804,58
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	3.860,58	EUR	4.003,92
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	9.309,50	EUR	9.829,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	387,60	EUR	387,54
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	0,00	EUR	0,00
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	18.659,45	EUR	19.866,40
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	52.550,16	EUR	59.465,33
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	1.407,36	EUR	1.697,05
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	20.191,29	EUR	20.457,10
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	36.916,01	EUR	37.436,65
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	8.798,87	EUR	10.095,47
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	5.959,20	EUR	9.192,52
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	34.411,77	EUR	40.821,00
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	1.817,20	EUR	2.930,33
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	1.972,63	EUR	2.902,00
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	8.317,96	EUR	8.650,16
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	12.597,09	EUR	13.032,63
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	21.625,30	EUR	28.195,98
FRANCE (GOVT OF) 3.75% OAT 25/04/2021	EUR	5.152,43	EUR	6.141,62
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	79.911,53	EUR	84.655,54

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH

FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	26.618,63	EUR	28.311,99
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	72,40	EUR	80,18
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	4.343,28	EUR	4.810,32
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	10.107,89	EUR	12.867,28
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	81.749,96	EUR	95.013,33
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	5.232,64	EUR	6.004,41
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	22.596,43	EUR	26.976,59
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	8.531,62	EUR	11.675,62
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	30.005,31	EUR	35.719,28
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	29.753,71	EUR	34.648,93
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1.1% 25/JUL/2022 EUR 1	EUR	3.174,14	EUR	3.830,03
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	57.974,57	EUR	68.136,04
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	42.033,90	EUR	47.050,85
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	79.011,62	EUR	92.958,85
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	9.684,60	EUR	11.060,85
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	147.270,82	EUR	160.782,82
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	15.808,38	EUR	16.225,15
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	468.302,32	EUR	470.312,81
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	6.153,79	EUR	6.353,63
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	11.046,68	EUR	11.387,72
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	484,50	EUR	514,36
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	22.300,42	EUR	22.813,64
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	10.503,32	EUR	10.918,70
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	60.802,84	EUR	63.394,08
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	141.640,57	EUR	151.627,10
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	40.897,78	EUR	42.897,31
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	222.556,89	EUR	230.056,58
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	2.422,52	EUR	2.422,52
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	1.017,46	EUR	1.593,20
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	7.231,18	EUR	11.038,35
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	13.102,05	EUR	18.946,25
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	12.988,36	EUR	19.631,69
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	26.700,29	EUR	49.094,07
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	3.018,81	EUR	5.230,90
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	30.845,26	EUR	42.683,81
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	481,45	EUR	867,56
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	2.907,02	EUR	4.632,25
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	3.003,92	EUR	3.840,01
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	6.807,28	EUR	9.401,35
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	5.088,34	EUR	6.972,15
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	10.340,58	EUR	14.234,67
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	13.178,50	EUR	19.053,31
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	9.919,18	EUR	14.585,48
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	11.531,19	EUR	14.218,84
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	969,01	EUR	1.147,82
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	11.628,09	EUR	14.156,61
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	44.241,14	EUR	60.421,55

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	4.470,72	EUR	5.571,42
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	34.351,31	EUR	42.778,51
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	234,22	EUR	313,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	12.289,15	EUR	13.084,30
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	0,53	EUR	0,60
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	1.034,79	EUR	1.214,40
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	1.938,76	EUR	2.349,03
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	60.490,30	EUR	72.458,76
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	112.674,00	EUR	133.935,97
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	0,62	EUR	0,69
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	28.582,08	EUR	29.747,35
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	819,24	EUR	818,14
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	26.024,20	EUR	27.541,21
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	109,50	EUR	103,38
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	1.162,81	EUR	1.209,53
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	2.907,02	EUR	3.017,46
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	2.325,62	EUR	2.477,16
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	823,66	EUR	786,90
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	2.907,02	EUR	2.682,76
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	2.325,62	EUR	2.191,11
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	3.876,03	EUR	3.410,41
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	1.749,06	EUR	1.309,47
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	1.027,15	EUR	782,72
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	1.938,01	EUR	1.478,18
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	4.360,53	EUR	4.147,39
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	2.713,22	EUR	2.207,86
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	116,28	EUR	93,44
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	2.727,08	EUR	2.208,61
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	2.616,32	EUR	2.404,49
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	3.328,73	EUR	2.626,32
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	1.688,01	EUR	1.253,71
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	5.363,46	EUR	4.210,93
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	1.986,46	EUR	1.548,92
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	484,50	EUR	395,42
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	170,84	EUR	127,44
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	13,57	EUR	10,12
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	5.814,04	EUR	4.436,94
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	347,87	EUR	264,75

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 44.326,90 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:

PETERCAM B FUND SA

- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- UBS AG LONDON BRANCH
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL

PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH

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 SA:

- Rabobank Nederland, actuando a través de su sucursal registrada en Bélgica, Uitbreidingsstraat 86, Boîte 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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 7,16% durante el primer semestre.

Todos los mercados registraron un rendimiento absoluto muy positivo. Aparte de esta tendencia, apreciamos también un entorno en el que los inversores aceptan tomar riesgos. Incluso el mercado menos rentable, Alemania, logró un avance de casi el 5 %, mientras que los bonos del Estado portugueses lograron un rendimiento medio de casi el 15 %. Son las rentabilidades que cabría esperar más bien

en un año completo en los mercados de renta variable, y no en un semestre en los bonos del Estado.

Los siguientes elementos lastraron las rentabilidades:

- la posición prudente con respecto a Irlanda y sobre todo a Portugal, que se comportaron de forma excelente;
- el posicionamiento prudente de la cartera, con una mayor ponderación en Alemania y los Países Bajos a expensas de Francia y Bélgica.

Estos factores se vieron más que compensados por el impacto positivo de:

- la fuerte representación en la parte central de la curva de tipos de interés, sobre todo en los países centrales de la zona euro;
- la duración media ligeramente mayor;
- la posición en Lituania a partir de finales de marzo;
- la importante posición en KfW en la cesta alemana;
- la compra y la venta en un buen momento de una posición en el bono emitido por la institución supranacional BEI.

El gestor optó por una duración notablemente más larga a principios del año, y se mostró mucho más prudente con respecto a los riesgos asociados a los países. Recogió beneficios de forma gradual, al vender bonos a muy largo plazo y protegiéndose parcialmente frente al riesgo de tipos de interés mediante la venta de opciones de compra. Hacia finales de abril, la sensibilidad del conjunto de la cartera a los tipos de interés se aproximó al nivel del mercado. Solo la fuerte representación en la parte central de la curva de tipos seguía reflejando la perspectiva positiva del gestor con respecto al mercado de bonos del Estado.

El posicionamiento en la curva de tipos se modificó periódicamente para invertir en la parte más interesante de la curva para cada país. Los cambios más importantes fueron los que afectaron a España e Italia. A principios del año, el gestor estaba centrado en los vencimientos en torno a diez años en España y 30 años en Italia. Este posicionamiento dio sus frutos rápidamente, y el gestor redujo a continuación estas posiciones durante el mes siguiente. En marzo, y de nuevo al final del semestre, el gestor hizo hincapié en un espejo de este posicionamiento: concentración en bonos españoles a 30 años y bonos italianos a diez años.

A finales de febrero, aprovechó la debilidad del mercado de bonos vinculados a la inflación para adquirir una posición en bonos indexados alemanes.

4.1.8. Política futura

El gestor mantiene una posición de neutral a ligeramente sobreponderada en cuanto a la duración. Esta estrategia se basa en un equilibrio entre los diferentes factores a medio y corto plazo. Como ha anunciado en repetidas ocasiones el presidente del BCE, Mario Draghi, la política monetaria va a seguir siendo flexible durante mucho tiempo todavía. El crecimiento económico sigue siendo limitado, y la inflación mucho más aun. Según las previsiones del BCE, el objetivo de inflación «inferior al 2 % pero cercano a dicha cifra» no se alcanzará hasta después de 2016. Puede concluirse que la parte corta de la curva se mantiene firmemente anclada en torno al 0 %, lo que limita forzosamente toda subida eventual de los tipos de interés de los bonos a largo plazo.

El optimismo del mercado no excluye la posibilidad de periodos de subidas de los tipos de los bonos a corto plazo. La fuerte tendencia alcista de los últimos meses podría provocar recogidas de beneficios en los tipos de interés de los bonos nominales históricamente bajos.

- El gestor mantiene una posición sobreponderada en Alemania. Esta posición seguirá compuesta en parte por bonos de KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau, una institución que goza de garantías públicas), los cuales ofrecen un rendimiento ligeramente superior al de los bonos ordinarios del Estado alemán.
- Mantiene posiciones en bonos indexados italianos del sector de la gran distribución, que presentan una valoración interesante.
- Lituania se mantiene como posición cuyo riesgo elevado se ve compensado en buena medida por un rendimiento superior.
- La posición limitada en bonos indexados alemanes se mantiene estable.
- Por lo que respecta a la mayor parte de los países centrales, y especialmente Francia, el gestor sigue apostando por los bonos a largo plazo del segmento 15-20 años.

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 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.

4.2. BALANCE

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	382.335.877,11	403.599.849,25
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	367.083.589,47	387.195.741,41
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	346.460.135,67	323.028.531,31
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"	3.428.663,68	
B. Instrumentos del mercado monetario	17.194.790,12	64.393.210,10
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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		-226.000,00
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	3.032.707,33	3.294.009,51
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	6.774.021,44	15.505.379,51
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-3.736.127,21	-10.199.297,02
b. Deudas tributarias (-)	-5.186,90	
c. Empréstitos (-)		-2.012.072,98
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	8.408.373,29	7.957.826,89
A. Saldos bancarios a la vista	7.986.107,05	7.957.826,89
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros	422.266,24	
VI. Cuentas de regularización	3.811.207,02	5.152.271,44
A. Gastos a diferir		1.058,37
B. Ingresos adquiridos	4.345.133,74	5.423.135,66
C. Gastos a imputar (-)	-533.926,72	-271.922,59
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	382.335.877,11	403.599.849,25
A. Capital	287.396.517,03	316.232.749,08
B. Participaciones en el resultado	76.244,47	3.003.746,85
C. Resultado diferido	69.263.465,38	86.207.827,20
D. Resultado del ejercicio	25.599.650,23	-1.844.473,88

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

A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
---------------------------------	---------------------------------

II. Valores subyacentes de contratos de opciones y warrants (+)

A. Contratos de opciones y warrants comprados

B. Contratos de opciones y warrants vendidos

	14.300.000,00
	14.300.000,00

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

--	--

4.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	21.081.838,09	-6.780.439,66
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	21.731.509,02	-6.417.383,42
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"	-208.959,64	
B. Instrumentos del mercado monetario	-165.947,25	-260.056,24
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		
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	-335.000,00	-103.000,00

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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		
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	5.453.361,95	5.863.215,01
A. Dividendos		
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	5.449.076,50	5.863.712,86
b. Depósitos y efectivo	3.345,58	1,80
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-125,80	-499,65
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-935.549,81	-927.249,23
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-3.009,16	-4.695,00
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-24.230,10	-29.904,47
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-543.215,91	-614.444,21
Part Cap (B)	-321.513,49	-369.091,35
Part Cap (F)	-104.389,31	-153.271,78
Part Cap (P)		
Part Cap (L)	-1.810,13	-2.246,46
Part Cap (W)	-3.153,06	
Part Dis (A)	-104.058,07	-87.953,08
Part Dis (E)	-1.660,05	-1.604,14
Part Dis (K)	-276,28	-277,40
Part Dis (V)	-6.355,52	
b. Gestión administrativa y contable	-139.215,18	-68.758,91
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-20.966,47
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-19.841,10	-10.323,31
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-207,66	-125,64
H. Servicios y bienes diversos (-)	-27.580,47	-32.654,66
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-114.425,26	-89.752,09
Part Cap (B)	-74.238,67	-67.049,26
Part Cap (F)	-4.830,73	-6.641,11
Part Cap (P)	-2.025,04	
Part Cap (L)	-278,86	-249,37
Part Cap (W)	-2.243,08	
Part Dis (A)	-27.611,84	-15.728,26
Part Dis (E)	-97,21	-51,06
Part Dis (K)	-45,31	-33,03
Part Dis (V)	-3.054,52	
K. Otros gastos (-)	-63.824,97	-55.624,47
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	4.517.812,14	4.935.965,78
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	25.599.650,23	-1.844.473,88
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	25.599.650,23	-1.844.473,88

4.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

4.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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>						
ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	2.000.000	EUR	102,36%	2.047.200,00	0,56%	0,54%
ALLEMAGNE 3.50 09-19 04/07A	8.000.000	EUR	115,80%	9.263.840,00	2,52%	2,42%
AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	1.000.000	EUR	140,22%	1.402.200,00	0,38%	0,37%
AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	8.000.000	EUR	118,68%	9.494.000,00	2,59%	2,48%
BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	3.000.000	EUR	122,52%	3.675.600,00	1,00%	0,96%
BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	1.500.000	EUR	140,07%	2.101.095,00	0,57%	0,55%
BRD 2.50 09-14 10/10A	23.000.000	EUR	100,68%	23.155.250,00	6,31%	6,06%
BRD 4.75 98-28 04/07A	2.000.000	EUR	137,77%	2.755.400,00	0,75%	0,72%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	8.000.000	EUR	103,46%	8.593.222,92	2,34%	2,25%
FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	3.000.000	EUR	108,12%	3.243.450,00	0,88%	0,85%
FRANCE OAT 0.25 13-15 25/11A	10.000.000	EUR	100,28%	10.028.000,00	2,73%	2,62%
FRANCE OAT 4.00 04-14 25/10A	4.300.000	EUR	101,25%	4.353.664,00	1,19%	1,14%
FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	1.500.000	EUR	137,13%	2.056.875,00	0,56%	0,54%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	18.500.000	EUR	142,25%	26.315.325,00	7,17%	6,88%
FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	2.000.000	EUR	150,54%	3.010.800,00	0,82%	0,79%
GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	10.000.000	EUR	133,40%	13.340.000,00	3,63%	3,49%
GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	4.500.000	EUR	144,03%	6.481.125,00	1,77%	1,70%
ICO 4.375 09-19 20/05A	14.000.000	EUR	114,01%	15.960.700,00	4,35%	4,17%
ITALY 3.75 06-21 01/08S	7.000.000	EUR	110,97%	7.767.550,00	2,12%	2,03%
ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	2.000.000	EUR	105,75%	2.115.000,00	0,58%	0,55%
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	3.000.000	EUR	118,42%	3.552.600,00	0,97%	0,93%
ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	10.000.000	EUR	121,95%	12.194.500,00	3,32%	3,19%
ITALY BTP 5.50 12-22 01/09S	3.000.000	EUR	122,81%	3.684.300,00	1,00%	0,96%
ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	10.000.000	EUR	122,71%	12.271.300,00	3,34%	3,21%
ITALY BTPS 4.50 13-23 01/05S	4.000.000	EUR	115,08%	4.603.120,00	1,25%	1,20%
ITALY BTPS 5.00 11-22 01/03S	7.000.000	EUR	119,24%	8.346.660,00	2,27%	2,18%
ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	7.000.000	EUR	104,16%	7.304.256,82	1,99%	1,91%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	7.000.000	EUR	102,13%	7.149.310,00	1,95%	1,87%
ITALY INFL. INDEX 2.55 12-16 22/10S	12.000.000	EUR	104,22%	12.525.294,43	3,41%	3,28%
KFW 3.375 11-21 18/01A	10.000.000	EUR	116,20%	11.619.500,00	3,17%	3,04%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 12-22 17/01A	5.000.000	EUR	110,88%	5.544.000,00	1,51%	1,45%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 3.625 10-20 20/01A	8.000.000	EUR	116,27%	9.301.840,00	2,53%	2,43%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 4.625 07-23 04/01A	2.000.000	EUR	127,91%	2.558.200,00	0,70%	0,67%
KRED.ANST.WIEDERAUFB.FL.R 09-15 12/08Q	5.750.000	EUR	100,12%	5.756.727,50	1,57%	1,51%
LITUANIE 3.375 14-24 22/01A	4.000.000	EUR	109,00%	4.360.000,00	1,19%	1,14%
NEDERLAND 1.25 12-18 15/01A	3.000.000	EUR	103,56%	3.106.890,00	0,85%	0,81%
NEDERLAND 2.75 09-15 15/01A	10.000.000	EUR	101,48%	10.147.500,00	2,76%	2,65%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	7.000.000	EUR	144,18%	10.092.250,00	2,75%	2,64%
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	8.000.000	EUR	107,91%	8.632.400,00	2,35%	2,26%
SWEDEN 0.875 13-18 31/01A	11.000.000	EUR	102,25%	11.247.170,00	3,06%	2,94%
SWEDEN EMTN 0.75 14-19 02/05A	6.000.000	EUR	101,47%	6.088.020,00	1,66%	1,59%
EUR				317.246.135,67	86,42%	82,97%
OBLIGACIONES				317.246.135,67	86,42%	82,97%
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO, REGULADOR, FUNCIONAMIENTO REGULAR, RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
SLOVENIA T-BILL -14 16/10U	7.500.000	EUR	99,86%	7.221.877,56	1,97%	1,89%
SPAIN T-BILL -14 22/08U	10.000.000	EUR	99,99%	9.972.912,56	2,71%	2,61%
EUR				17.194.790,12	4,68%	4,50%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				17.194.790,12	4,68%	4,50%
FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	7.000.000	EUR	102,60%	7.182.000,00	1,96%	1,88%
FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	2.000.000	EUR	111,20%	2.223.900,00	0,61%	0,58%
NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	3.000.000	EUR	110,36%	3.310.800,00	0,90%	0,87%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
SPAIN 4.40 13-23 31/10A EUR	10.000.000	EUR	115,04%	11.503.800,00 24.220.500,00	3,14% 6,61%	3,00% 6,33%
OBLIGACIONES				24.220.500,00	6,61%	6,33%
ALTIS 2006-1X A FL.R 06-16 20/12Q EUR	3.637.725	EUR	94,25%	3.428.663,68 3.428.663,68	0,93% 0,93%	0,90% 0,90%
OTROS TITULOS DE DEUDA SIN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				3.428.663,68	0,93%	0,90%
OTROS VALORES MOBILIARIOS						
LANDW RENTENBANK FL.R 14-21 15/01Q EUR	5.000.000	EUR	99,87%	4.993.500,00 4.993.500,00	1,36% 1,36%	1,31% 1,31%
OBLIGACIONES				4.993.500,00	1,36%	1,31%
TOTAL CARTERA DE VALORES				367.083.589,47	100,00%	96,01%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				0,00		
Newedge Otros		EUR		422.266,24 422.266,24		0,11% 0,11%
JP Morgan Saldos bancarios a la vista		EUR		7.986.107,05 7.986.107,05		2,09% 2,09%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				8.408.373,29		2,20%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				3.032.707,33		0,79%
OTROS				3.811.207,02		1,00%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				382.335.877,11		100,00%

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

Por país	
Alemania	28,72%
Austria	2,97%
Bélgica	1,57%
Eslovenia	1,97%
España	12,55%
Francia	15,91%
Italia	22,21%
Lituania	1,19%
Países Bajos	7,26%
Portugal	0,93%
Suecia	4,72%
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	13,82%
Estados y administraciones públicas	83,89%
Holdings y instituciones financieras	2,29%
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
Compras	290.605.272,96
Ventas	259.017.862,25
Total 1	549.623.135,21
Suscripciones	103.234.251,21
Reembolsos	88.183.773,34
Total 2	191.418.024,55
Media de referencia del activo neto total	370.078.658,85
Rotación	96,79%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	254.687,893	347.781,021	2.283.601,904
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	519.173,985	685.393,594	1.302.567,391
Part Cap (P)				524.500,000		524.500,000	62.300,000	37.500,000	549.300,000
Part Cap (L)	104.474,000	275.416,000	12.158,000		3.175,000	8.983,000		672,000	8.311,000
Part Cap (W)				23.030,621	1.958,000	21.072,621	59.099,532	12.153,861	68.018,292
Part Dis (A)	191.860,000	1.021.704,000	1.040.513,000	207.683,502	445.222,000	802.974,502	728.174,794	189.020,500	1.342.128,796
Part Dis (E)	5.505,000		34.194,000			34.194,000	5.340,000		39.534,000
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	123.400,968	48.971,775	145.508,088
TOTAL			6.310.667,000			5.310.080,050			5.740.973,304

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	18.150.544,28	24.576.030,13
Part Cap (F)	75.158.092,04	66.830.230,77	95.020.182,78	145.567.746,69	36.788.379,22	49.010.544,37
Part Cap (P)			35.704.290,00		4.463.582,00	2.682.450,00
Part Cap (L)	6.481.759,72	17.372.965,55		213.913,82		47.378,72
Part Cap (W)			1.577.723,81	133.815,05	4.202.516,35	871.874,05
Part Dis (A)	8.470.092,00	44.872.974,32	9.378.578,62	20.206.557,89	33.779.737,25	8.741.122,51
Part Dis (E)	251.798,70				261.126,00	
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	5.578.152,09	2.254.373,56
TOTAL	130.283.057,95	365.495.743,41	176.998.583,50	241.020.815,32	103.234.251,21	88.183.773,34

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	167.085.497,52	73,17
Part Cap (F)	149.386.005,70	67,68	101.310.093,52	68,98	96.406.774,40	74,01
Part Cap (P)			36.194.580,41	69,01	40.714.467,51	74,12
Part Cap (L)	812.936,72	66,86	609.081,59	67,80	603.225,97	72,58
Part Cap (W)			1.437.487,61	68,22	4.975.890,81	73,16
Part Dis (A)	47.968.080,51	46,10	36.312.828,29	45,22	63.644.762,29	47,42
Part Dis (E)	1.635.602,97	47,83	1.611.245,00	47,12	1.949.833,28	49,32
Part Dis (K)	110.245,09	48,00	84.814,62	47,25	98.867,15	49,34
Part Dis (V)			3.136.405,42	44,13	6.856.558,18	47,12
TOTAL	402.478.650,32		342.985.172,80		382.335.877,11	

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.

4.4.5. Rendimientos

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se trendran en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	9,19% (en EUR)	6,37% (en EUR)	4,41% (en EUR)	4,46% (en EUR)	04/10/1996	4,95% (en EUR)
Part Cap (F)	9,53% (en EUR)	6,60% (en EUR)	4,62% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	4,66% (en EUR)
Part Cap (L)	8,96% (en EUR)	6,24% (en EUR)	4,29% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	4,51% (en EUR)
Part Dis (A)	9,18% (en EUR)	6,38% (en EUR)	4,39% (en EUR)	4,43% (en EUR)	04/10/1996	4,94% (en EUR)
Part Dis (E)	9,53% (en EUR)	6,61% (en EUR)	4,62% (en EUR)	(en EUR)	05/02/2009	4,84% (en EUR)
Part Dis (K)	8,96% (en EUR)	6,13% (en EUR)	4,21% (en EUR)	(en EUR)	12/03/2009	4,35% (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 Dis (A): BE0943876665 - 0,67%
- Part Dis (E): BE0948509436 - 0,36%
- Part Dis (K): BE0948652897 - 0,85%

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 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.

Los emisores de los instrumentos en los que invierte la cartera deben beneficiar de una calificación crediticia que corresponda como mínimo al tipo Investment grade¹⁷ ante cada agencia de calificación (entre: Standards & 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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 7,07 % durante el primer semestre.

Todos los mercados registraron un rendimiento absoluto positivo. Aparte de esta tendencia, apreciamos también un entorno en el que los inversores aceptan tomar riesgos. Incluso el mercado menos rentable, Alemania, logró un avance de casi el 5 %, mientras que los bonos portugueses lograron un rendimiento medio de casi el 15 %. Son las rentabilidades que cabría esperar más bien en un año completo en los mercados de renta variable, y no en un semestre en los bonos del Estado.

Los siguientes elementos lastraron las rentabilidades:

- la posición prudente con respecto a Irlanda, que se comportó de forma excelente;

- el posicionamiento prudente de la cartera, con una mayor ponderación en Alemania y los Países Bajos a expensas de Francia e Italia.

Estos factores se vieron más que compensados por el impacto positivo de:

- la fuerte representación en la parte central de la curva de tipos, especialmente en los países centrales de la zona euro;
- la duración media ligeramente mayor;
- la posición en Lituania a partir de finales de marzo;
- la importante posición de KfW en la cesta alemana;
- la compra y la venta en un buen momento de una posición en bonos de organizaciones internacionales, como MES.

El gestor optó por una duración claramente más larga a principios del año, y se mostró mucho más prudente con respecto a los riesgos asociados a los países. Recogió beneficios de forma gradual, al vender bonos a muy largo plazo y protegiéndose parcialmente frente al riesgo de los tipos de interés mediante la venta de opciones de compra. Hacia finales de abril, la sensibilidad a los tipos de interés del conjunto de la cartera se aproximó al nivel del mercado. Solo la fuerte representación en la parte central de la curva de tipos seguía reflejando la perspectiva positiva del gestor con respecto al mercado de bonos del Estado.

El posicionamiento en la curva de tipos se modificó periódicamente para invertir en la parte más interesante de la curva para cada país. Los cambios más importantes fueron los que afectaron a España e Italia. A principios del año, el gestor estaba centrado en los vencimientos en torno a diez años en España y 30 años en Italia. Este posicionamiento dio sus frutos rápidamente, y el gestor redujo a continuación estas posiciones durante el mes siguiente. En marzo, y de nuevo al final del semestre, el gestor hizo hincapié en un espejo de este posicionamiento: concentración en bonos españoles a 30 años y bonos italianos a diez años.

A finales de febrero, aprovechó la debilidad del mercado de bonos vinculados a la inflación para adquirir una posición en bonos indexados alemanes.

5.1.7. Política futura

El gestor mantiene una posición de neutral a ligeramente sobreponderada en cuanto a la duración. Esta estrategia se basa en un equilibrio entre los factores a medio y corto plazo. Como ha anunciado en repetidas ocasiones el presidente del BCE, Mario Draghi, la política monetaria va a seguir siendo flexible durante mucho tiempo todavía. El crecimiento económico sigue siendo limitado, y la inflación mucho más aun. Según las previsiones del BCE, el objetivo de inflación «inferior al 2 % pero cercano a dicha cifra» no se alcanzará hasta después de 2016. Puede concluirse que la parte corta de la curva se mantiene firmemente anclada en torno al 0 %, lo que limita forzosamente cualquier incremento eventual de los tipos de rendimiento de los bonos a largo plazo.

El optimismo del mercado no excluye la posibilidad de periodos de subidas de los tipos de los bonos a corto plazo. La fuerte tendencia alcista de los últimos meses podría provocar recogidas de beneficios en los tipos de interés de los bonos nominales históricamente bajos.

- El gestor mantiene una posición sobreponderada en Alemania. Esta posición seguirá compuesta en parte por bonos de KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau, una institución que goza de garantías públicas), los cuales ofrecen un rendimiento ligeramente superior al de los bonos ordinarios del Estado alemán.
- Mantiene posiciones en bonos indexados italianos del sector de la gran distribución, que presentan una valoración interesante.
- Lituania se mantiene como posición cuyo riesgo elevado se ve compensado en buena medida por un rendimiento superior.
- La posición limitada en bonos indexados alemanes se mantiene estable.
- Por lo que respecta a la mayor parte de los países centrales, y especialmente Francia, el gestor sigue apostando por los bonos a largo plazo del segmento de 15-20 años.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	133.362.921,54	119.039.414,34
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	127.996.951,26	107.543.660,39
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	119.009.572,94	94.762.880,01
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	8.987.378,32	12.837.280,38
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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		-56.500,00
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	500.012,83	-1.408.138,35
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	1.532.696,27	2.627.640,41
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-1.029.843,68	-4.035.778,76
b. Deudas tributarias (-)	-2.839,76	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	3.425.771,19	11.410.510,87
A. Saldos bancarios a la vista	3.311.100,71	11.410.510,87
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros	114.670,48	
VI. Cuentas de regularización	1.440.186,26	1.493.381,43
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos	1.599.905,96	1.554.509,99
C. Gastos a imputar (-)	-159.719,70	-62.154,89
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	133.362.921,54	119.039.414,34
A. Capital	113.552.832,15	104.362.600,00
B. Participaciones en el resultado	-40.201,56	-858.891,00
C. Resultado diferido	10.846.706,01	15.890.070,71
D. Resultado del ejercicio	9.003.584,94	-354.365,37

A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
---------------------------------	---------------------------------

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 (+)		3.575.000,00
A. Contratos de opciones y warrants comprados		3.575.000,00
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		

5.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	7.400.326,22	-1.888.258,42
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	7.469.307,86	-1.834.434,91
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	-3.201,64	-29.073,51
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		
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		-24.750,00
ii. Contratos a plazo	-80.780,00	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	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	1.844.494,67	1.770.197,01
A. Dividendos		
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	1.843.111,97	1.770.504,16
b. Depósitos y efectivo	1.414,74	1,60
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-32,04	-308,75
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-241.235,95	-236.303,96
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-1.235,16	-1.385,75
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-8.334,31	-9.311,03
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-110.548,75	-149.852,78
Part Cap (B)	-45.004,67	-57.038,96
Part Cap (F)	-53.207,02	-91.388,75
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-10.465,36	
Part Dis (A)	-1.863,90	-1.425,07
Part Dis (V)	-7,80	
b. Gestión administrativa y contable	-49.293,51	-30.155,22
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-5.798,17
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-6.690,53	-4.365,15
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,15	-38,49
H. Servicios y bienes diversos (-)	-16.683,72	-13.674,99
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-20.231,17	-14.883,87
Part Cap (B)	-9.343,36	-10.788,22
Part Cap (F)	-2.737,75	-3.839,42
Part Cap (P)	-2.110,00	
Part Cap (W)	-5.540,34	
Part Dis (A)	-489,85	-256,23
Part Dis (V)	-9,87	
K. Otros gastos (-)	-27.955,65	-6.838,51
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	1.603.258,72	1.533.893,05
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	9.003.584,94	-354.365,37
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	9.003.584,94	-354.365,37

5.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

5.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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 BTF EUR	14-15 05/02U 5.000.000	EUR	99,98%	4.998.224,60 4.998.224,60	3,90% 3,90%	3,75% 3,75%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				4.998.224,60	3,90%	3,75%
ALLEMAGNE	1.50 14-24 15/05A	EUR	102,36%	511.800,00	0,40%	0,38%
ALLEMAGNE	3.50 09-19 04/07A	EUR	115,80%	2.315.960,00	1,81%	1,74%
AUSTRIA	3.80 12-62 26/01A	EUR	140,22%	701.100,00	0,55%	0,53%
BELGIQUE OLO	4.00 12-32 28/03A	EUR	122,52%	1.225.200,00	0,96%	0,92%
BELGIUM OLO	5.50 98-28 28/03A	EUR	140,07%	700.365,00	0,55%	0,53%
BRD	2.50 09-14 10/10A	EUR	100,68%	12.081.000,00	9,43%	9,05%
BRD	5.50 00-31 04/01A	EUR	150,55%	1.505.530,00	1,18%	1,13%
BRD INDEXEE	0.10 12-23 15/04A	EUR	103,46%	2.148.305,73	1,68%	1,61%
FRANCE OAT	4.00 04-14 25/10A	EUR	101,25%	5.771.136,00	4,51%	4,33%
FRANCE OAT	5.50 98-29 25/04A	EUR	142,25%	9.245.925,00	7,22%	6,93%
FRANCE OAT	5.75 00-32 25/10A	EUR	150,54%	6.397.950,00	5,00%	4,80%
GERMANY -05-	4.00 05-37 04/01A	EUR	133,40%	7.337.000,00	5,73%	5,50%
ICO	4.375 09-19 20/05A	EUR	114,01%	3.420.150,00	2,67%	2,56%
ITALY	3.75 06-21 01/08S	EUR	110,97%	2.774.125,00	2,17%	2,08%
ITALY BOT	4.75 13-28 01/09S	EUR	116,24%	2.906.000,00	2,27%	2,18%
ITALY BTP	4.00 05-37 01/02S	EUR	105,75%	2.115.000,00	1,65%	1,59%
ITALY BTP	4.00 10-20 01/09S	EUR	113,00%	1.129.980,00	0,88%	0,85%
ITALY BTP	4.50 13-24 01/03S	EUR	115,10%	1.150.950,00	0,90%	0,86%
ITALY BTP	5.25 98-29 01/11S	EUR	121,95%	1.219.450,00	0,95%	0,91%
ITALY BTP	5.50 12-22 01/11S	EUR	122,71%	7.362.780,00	5,75%	5,52%
ITALY BTPS INDEX	2.15 13-17 12/11S	EUR	104,16%	4.173.861,04	3,26%	3,13%
ITALY INFL. INDEX	1.65 14-20 23/04S	EUR	102,13%	2.042.660,00	1,60%	1,53%
ITALY INFL. INDEX	2.55 12-16 22/10S	EUR	104,22%	5.218.872,67	4,08%	3,91%
KFW	4.375 08-18 04/07A	EUR	115,95%	2.898.825,00	2,26%	2,17%
KRED.ANST.WIEDERAUFB.	2.50 12-22 17/01A	EUR	110,88%	4.435.200,00	3,47%	3,33%
KRED.ANST.WIEDERAUFB.	3.625 10-20 20/01A	EUR	116,27%	1.744.095,00	1,36%	1,31%
KRED.WIEDERAUFBAU	FL.R 12-19 11/09Q	EUR	100,00%	2.000.080,00	1,56%	1,50%
LITUANIE	3.375 14-24 22/01A	EUR	109,00%	1.090.000,00	0,85%	0,82%
NEDERLAND	1.25 12-18 15/01A	EUR	103,56%	1.035.630,00	0,81%	0,78%
NEDERLAND	5.50 98-28 15/01A	EUR	144,18%	2.883.500,00	2,25%	2,16%
NETHERLANDS	1.75 13-23 15/07A	EUR	103,66%	3.109.890,00	2,43%	2,33%
SPAIN	4.20 05-37 31/01A	EUR	107,91%	3.506.912,50	2,74%	2,63%
SWEDEN	0.875 13-18 31/01A	EUR	102,25%	4.089.880,00	3,20%	3,07%
SWEDEN EMTN	0.75 14-19 02/05A	EUR	101,47%	2.029.340,00	1,59%	1,52%
EUR				112.278.452,94	87,72%	84,19%
OBLIGACIONES				112.278.452,94	87,72%	84,19%
<u>VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO NEGOCIADO EN UN OTRO MERCADO SECUNDARIO, REGULADOR, FUNCIONAMIENTO REGULAR, RECONOCIDO Y ABIERTO AL PÚBLICO</u>						
SPAIN T-BILL EUR	-14 22/08U 4.000.000	EUR	99,99%	3.989.153,72 3.989.153,72	3,12% 3,12%	2,99% 2,99%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				3.989.153,72	3,12%	2,99%
FRANCE OAT	2.50 13-30 25/05A	EUR	102,60%	1.026.000,00	0,80%	0,77%
NETHERLAND	2.75 14-47 15/01A	EUR	110,36%	1.103.600,00	0,86%	0,83%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
SPAIN 4.40 13-23 31/10A EUR	4.000.000	EUR	115,04%	4.601.520,00 6.731.120,00	3,60% 5,26%	3,45% 5,05%
OBLIGACIONES				6.731.120,00	5,26%	5,05%
TOTAL CARTERA DE VALORES				127.996.951,26	100,00%	95,98%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				0,00		
Newedge Otros		EUR		114.670,48 114.670,48		0,09% 0,09%
JP Morgan Saldos bancarios a la vista		EUR		3.311.100,71 3.311.100,71		2,48% 2,48%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				3.425.771,19		2,57%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				500.012,83		0,37%
OTROS				1.440.186,26		1,08%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				133.362.921,54		100,00%

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

Por país	
Alemania	28,90%
Austria	0,55%
Bélgica	1,50%
España	12,12%
Francia	21,44%
Italia	23,51%
Lituania	0,85%
Países Bajos	6,35%
Suecia	4,78%
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	
Bancos, Instituciones financieras	11,33%
Estados y administraciones públicas	88,67%
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.

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

	1º Periodo
Compras	116.190.956,29
Ventas	113.354.260,34
Total 1	229.545.216,63
Suscripciones	47.574.350,51
Reembolsos	46.368.283,15
Total 2	93.942.633,66
Media de referencia del activo neto total	129.983.034,42
Rotación	104,32%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	484.000,000	230.529,000	601.373,000	148.827,000	410.686,000	339.514,000	207.850,000	183.740,000	363.624,000
Part Cap (F)	842.327,000	163.372,000	1.610.233,000	514.167,000	1.236.046,000	888.354,000	427.244,000	431.976,000	883.622,000
Part Cap (P)				865.727,000	144.503,000	721.224,000	74.150,000	115.188,000	680.186,000
Part Cap (W)				164.179,000	5.210,000	158.969,000	73.554,549	37.310,000	195.213,549
Part Dis (A)	11.419,000	27.760,000	13.441,000	1.225,000	2.135,000	12.531,000	9.284,000	1.920,000	19.895,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	366,000		367,000
TOTAL			2.225.047,000			2.120.593,000			2.142.907,549

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	12.438.560,50	11.081.235,48
Part Cap (F)	47.149.090,80	8.784.511,39	29.521.420,40	70.768.070,87	25.717.419,12	26.002.879,69
Part Cap (P)			49.522.532,32	8.367.935,87	4.449.065,00	6.929.269,58
Part Cap (W)			9.410.854,70	300.480,44	4.424.102,11	2.247.026,40
Part Dis (A)	608.126,52	1.429.362,10	67.776,00	117.916,10	524.210,02	107.872,00
Part Dis (V)			54,64		20.993,76	
TOTAL	74.013.782,57	22.983.855,58	97.031.444,62	102.956.504,84	47.574.350,51	46.368.283,15

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	22.478.499,20		61,82
Part Cap (F)	92.167.359,62	57,24	51.708.591,29	58,21	55.138.661,06		62,40
Part Cap (P)			41.994.001,61	58,23	42.499.992,40		62,48
Part Cap (W)			9.176.873,97	57,73	12.075.399,82		61,86
Part Dis (A)	747.940,05	55,65	691.691,77	55,20	1.148.858,66		57,75
Part Dis (V)			54,99	54,99	21.510,40		58,61
TOTAL	127.158.549,91		123.175.363,15		133.362.921,54		

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	8,91% (en EUR)	7,58% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/06/2010	5,45% (en EUR)
Part Cap (F)	9,21% (en EUR)	7,84% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/06/2010	5,69% (en EUR)
Part Dis (A)	8,87% (en EUR)	7,57% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/06/2010	5,43% (en EUR)

5.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): - BE0935124447 - 0,65%

- Part Cap (F): - BE0935126467 - 0,38%

- Part Dis (A): - BE0935123431 - 0,68%

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 podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos.

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.

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, Boîte 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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 6,23 % en el primer semestre.

Los principales factores de rentabilidad fueron las empresas del sector de las plantaciones (TFS, New Britain Palm Oil y First Resources), de aves de corral (Sanderson Farms, Pilgrim Pride, Tyson Foods y Brazil Foods) y los países emergentes (Tiga Pilar en Indonesia). La mayor contribución a título individual correspondió a TFS, empresa de plantaciones de aceite de sándalo, que cerró un contrato de larga duración con un grupo farmacéutico para el suministro de aceite de madera de sándalo duradero a precios muy superiores a los del mercado.

En el lado negativo, cabe destacar los comportamientos deficientes de Asian Citrus, Mbac Fertilizer, Enzymotec y DSM. DSM se vio obligada a emitir una advertencia sobre beneficios debido a la debilidad de las ventas de la división «human nutrition».

Durante el primer semestre de 2014, los precios de los cereales aumentaron por culpa de la sequía en Brasil y las posibles

consecuencias de la situación geopolítica en Ucrania. Después volvieron a caer, por el efecto de las previsiones favorables de la producción en Estados Unidos. Paralelamente, los precios de la carne aumentaron de forma continua hasta un nivel récord, debido a una enfermedad que afectó a las granjas porcinas de EE. UU. y a un crecimiento limitado de la oferta en los sectores bovino y de las aves de corral. El sector del etanol estadounidense también se benefició de vientos favorables y, tras varios años difíciles, estamos convencidos de que este sector se caracterizará por una mejora de los márgenes y buenas perspectivas de exportación.

El posicionamiento de la cartera registró algunos cambios. En el sector de las semillas y de la química agrícola, vendimos Syngenta en favor de Monsanto y Dupont. En el sector de los fertilizantes, Potash Corp fue sustituida por Agrium y revendimos Lsb Industries y Yara. En el sector de la cadena logística, añadimos posiciones en Graincorp (comerciante al por mayor de cereales australiano), Andersons y Green Plains Renewable (etanol de Estados Unidos). En el sector de las proteínas, revendimos Salmar (salmón), Bega Cheese y Dean Foods (leche). En cambio, incrementamos la ponderación del sector de producción de aves de corral, al incorporar Sanderson Farms y Pilgrims Pride. En el sector alimentario, el gestor invirtió en empresas como Wessanen, Kerry Group, Tate & Lyle y Fuji Oil.

6.1.8. Política futura

La estrategia sigue basada en la composición de una cartera diversificada que invierte en toda la cadena de valor de la agricultura, pero siempre con firmes convicciones en ciertas tendencias subsectoriales (etanol de Estados Unidos, aceite de palma, tecnología de los alimentos, posiciones limitadas en maquinaria agrícola y potasa) o convicciones sobre acciones individuales (TFS, aceite de sándalo). El gestor se mantiene alerta a raíz del fuerte descenso de los precios del maíz, lo que podría provocar al mismo tiempo un optimismo excesivo en el sector de aves de corral y un pesimismo excesivo entre los fabricantes de vehículos agrícolas.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	93.446.251,44	175.981.675,04
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	107.781.677,17	174.572.433,06
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	14.389.044,83	1.520.595,68
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	93.338.242,40	170.254.759,39
Que acciones prestadas	2.298.256,78	1.411.681,12
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		2.797.077,99
D. Otros valores mobiliarios	54.389,94	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-14.297.039,37	-2.479.375,71
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	1.916.908,20	1.590.270,73
b. Créditos tributarios	187.665,55	179.809,61
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-2.009.789,88	-2.091.860,47
b. Deudas tributarias (-)	-2.778,41	
c. Empréstitos (-)		-636.999,90
d. Colateral (-)	-14.389.044,83	-1.520.595,68
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	211.816,29	4.070.149,55
A. Saldos bancarios a la vista	211.816,29	4.070.149,55
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-250.202,65	-181.531,86
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos		77.187,66
C. Gastos a imputar (-)	-250.202,65	-259.745,85
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	93.446.251,44	175.981.675,04
A. Capital	82.360.189,03	172.079.712,30
B. Participaciones en el resultado	-102.592,31	-966.274,87
C. Resultado diferido	5.375.747,89	8.267.528,31
D. Resultado del ejercicio	5.812.906,83	-3.399.290,70

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	14.389.044,83	1.520.595,68
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	14.389.044,83	1.520.595,68
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	2.298.256,78	1.411.681,12

6.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	5.790.740,69	-3.495.912,64
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	3.833.296,97	73.083,56
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		-399.124,05
D. Otros valores mobiliarios	54.408,40	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	1.903.035,32	-3.169.872,15
II. Gastos e ingresos de las inversiones	906.561,94	1.970.068,83
A. Dividendos	959.811,74	2.090.466,88
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	23.325,79	42.262,90
b. Depósitos y efectivo	329,08	58,41
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-57,39	-259,26
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-76.847,28	-162.460,10
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-884.395,80	-1.873.446,89
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-198.939,22	-306.471,44
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-25.183,03	-46.626,90
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-558.806,87	-1.201.588,46
Part Cap (B)	-335.122,46	-639.371,63
Part Cap (F)	-68.991,07	-297.930,62
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-5.138,90	
Part Dis (A)	-142.837,12	-258.520,37
Part Dis (E)	-6.716,99	-5.765,84
Part Dis (V)	-0,33	
b. Gestión administrativa y contable	-37.950,02	-153.539,85
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-10.546,42
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-5.548,24	-6.533,20
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-64,28
H. Servicios y bienes diversos (-)	-19.252,71	-84.372,76
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-27.041,33	-42.733,18
Part Cap (B)	-17.337,88	-28.949,10
Part Cap (F)	-476,25	-1.738,85
Part Cap (P)	-1.012,86	
Part Cap (W)	-773,43	
Part Dis (A)	-7.343,15	-12.001,54
Part Dis (E)	-97,61	-43,69
Part Dis (V)	-0,15	
K. Otros gastos (-)	-11.411,22	-20.970,40
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	22.166,14	96.621,94
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	5.812.906,83	-3.399.290,70
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	5.812.906,83	-3.399.290,70

6.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

6.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	35.000	USD	56,22	1.437.169,05	1,54%	1,54%
ANDERSONS INC	25.000	USD	51,58	941.825,22	1,01%	1,01%
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	115.000	USD	44,11	3.704.962,93	3,98%	3,96%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	20.000	USD	240,53	3.513.566,81	3,76%	3,76%
DARLING INGREDIENT INC	90.000	USD	20,90	1.373.845,09	1,47%	1,47%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	20.000	USD	65,44	955.921,56	1,02%	1,02%
GREEN PLAINS RENEW	80.000	USD	32,87	1.920.607,68	2,06%	2,06%
INVENTURE FOODS INC	65.665	USD	11,27	540.513,86	0,58%	0,58%
LIMONEIRA CO	45.000	USD	21,97	722.090,35	0,77%	0,77%
MONSANTO CO	35.000	USD	124,74	3.188.766,75	3,41%	3,41%
MOSAIC	60.000	USD	49,45	2.167.037,94	2,32%	2,32%
PILGRIMS PRIDE CORP	75.000	USD	27,36	1.498.740,09	1,60%	1,60%
SANDERSON FARMS	10.000	USD	97,20	709.929,52	0,76%	0,76%
TYSON FOODS INC -A-	70.000	USD	37,54	1.919.292,99	2,06%	2,05%
WHITEWAVE FOODS -A-	20.000	USD	32,37	472.848,12	0,51%	0,51%
Estados Unidos de América				25.067.117,96	26,85%	26,82%
AGRIUM	33.500	CAD	97,75	2.245.431,48	2,41%	2,39%
ENWAVE CORPORATION	800.000	CAD	1,48	811.876,44	0,87%	0,87%
INTERFOR CORP	160.000	CAD	14,87	1.631.432,78	1,75%	1,75%
MAPLE LEAF FOODS INC	53.000	CAD	19,86	721.760,89	0,77%	0,77%
MBAC FERTILIZER CORP	400.000	CAD	0,40	109.713,03	0,12%	0,12%
SINO FOREST CORP	350.000	CAD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
WEST FRASER TIMBER CO	54.000	CAD	51,71	1.914.725,55	2,05%	2,05%
WESTERN FOREST PRODUCTS	300.000	CAD	2,23	458.737,61	0,49%	0,49%
Canadá				7.893.677,78	8,46%	8,44%
ANGLO EAST.PLANT.PLC ORD.25P	150.694	GBP	6,88	1.294.835,42	1,39%	1,39%
CAMELLIA	7.000	GBP	112,00	979.143,25	1,05%	1,05%
CRODA INT'L PLC	50.000	GBP	22,01	1.374.422,38	1,47%	1,47%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	400.000	GBP	2,49	1.242.662,67	1,33%	1,33%
ROWE EVANS INVESTMENTS 10P	243.234	GBP	4,59	1.392.816,15	1,49%	1,48%
TATE LYLE PLC	75.000	GBP	6,85	641.157,74	0,69%	0,69%
Reino Unido				6.925.037,61	7,42%	7,41%
ASIAN CITRUS HLDGS	11.179.000	HKD	1,74	1.833.071,98	1,96%	1,96%
BUNGE LTD	55.000	USD	75,64	3.038.527,55	3,26%	3,26%
DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	130.000	USD	10,66	1.012.160,83	1,08%	1,08%
Bermuda				5.883.760,36	6,30%	6,30%
ASIAN PLANTATIONS LTD	200.000	GBP	2,10	524.541,03	0,56%	0,56%
BUMITAMA AGRI LTD	1.000.000	SGD	1,20	700.120,10	0,75%	0,75%
FIRST RESSOURCES	1.800.000	SGD	2,37	2.499.340,89	2,68%	2,68%
WILMAR INTERNATIONAL LTD	1.100.000	SGD	3,19	2.055.833,85	2,20%	2,20%
Singapur				5.779.835,87	6,19%	6,19%
BRF FOODS	160.000	BRL	53,40	2.831.248,45	3,03%	3,03%
KEPLER WEBER	49.300	BRL	41,00	669.803,66	0,72%	0,72%
MINERVA SA	400.000	BRL	11,09	1.469.969,35	1,57%	1,57%
Brasil				4.971.021,46	5,32%	5,32%
GRAINCORP LTD-A-	200.000	AUD	8,35	1.151.247,76	1,23%	1,23%
TFS	2.375.000	AUD	1,74	2.848.821,18	3,05%	3,05%
Australia				4.000.068,94	4,28%	4,28%
GOZCO PLANTATIONS TBK	23.038.600	IDR	100,00	141.939,56	0,15%	0,15%
JAPFA COMFEED INDONESIA TBK -A-	8.000.000	IDR	1.200,00	591.450,77	0,63%	0,63%
MODERN INTERNASIONAL TBK	19.000.000	IDR	680,00	795.994,17	0,85%	0,85%
TIGA PILAR SEJAHTER -A-	14.000.000	IDR	2.300,00	1.983.824,47	2,13%	2,13%
Indonesia				3.513.208,97	3,76%	3,76%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
EUROFINS SCIENTIFIC	8.000	EUR	224,60	1.796.800,00	1,92%	1,92%
NATUREX SA	21.500	EUR	66,81	1.436.415,00	1,54%	1,54%
Francia				3.233.215,00	3,46%	3,46%
FUJI OIL CO	100.000	JPY	1.434,00	1.033.873,04	1,11%	1,11%
KUBOTA CORP	50.000	JPY	1.447,00	521.622,83	0,56%	0,56%
KUMIAI CHEMICAL INDUSTRY CO LTD	250.000	JPY	665,00	1.198.615,01	1,28%	1,28%
Japón				2.754.110,88	2,95%	2,95%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	440.000	GBP	4,85	2.665.167,98	2,85%	2,85%
Nueva Guinea-Papouanie				2.665.167,98	2,85%	2,85%
GEA GROUP AG	40.000	EUR	34,58	1.383.200,00	1,48%	1,48%
KWS SAAT AG	4.000	EUR	257,50	1.030.000,00	1,10%	1,10%
Alemania				2.413.200,00	2,58%	2,58%
MARINE HARVEST	240.000	NOK	83,75	2.392.429,92	2,56%	2,56%
Noruega				2.392.429,92	2,56%	2,56%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	250.000	EUR	4,38	1.094.000,00	1,17%	1,17%
NUTRECO N.V.	35.000	EUR	32,28	1.129.625,00	1,21%	1,21%
Países Bajos				2.223.625,00	2,38%	2,38%
INTERCULTURES (CIE INT.DE CULTURES)	121.600	EUR	17,60	2.140.160,00	2,29%	2,29%
Luxemburgo				2.140.160,00	2,29%	2,29%
GLANBIA PLC	125.000	EUR	11,02	1.377.500,00	1,47%	1,47%
KERRY GROUP PLC	10.000	EUR	54,85	548.500,00	0,59%	0,59%
Irlanda				1.926.000,00	2,06%	2,06%
NOVOZYMES -B-	50.000	DKK	273,10	1.831.570,62	1,96%	1,96%
Dinamarca				1.831.570,62	1,96%	1,96%
AAK	20.000	SEK	446,50	975.609,76	1,05%	1,05%
SCANDI STANDARD AB	40.000	SEK	47,50	207.576,54	0,22%	0,22%
Suecia				1.183.186,30	1,27%	1,27%
CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLICS CO -F-REG	1.800.000	THB	27,25	1.103.839,70	1,18%	1,18%
Tailandia				1.103.839,70	1,18%	1,18%
ARYZTA	15.000	CHF	84,00	1.037.763,04	1,11%	1,11%
Suiza				1.037.763,04	1,11%	1,11%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	90.000	ZAR	154,00	951.527,70	1,02%	1,02%
Sudáfrica				951.527,70	1,02%	1,02%
COSCO CAPITAL INC	5.000.000	PHP	9,59	802.330,52	0,86%	0,86%
Filipinas				802.330,52	0,86%	0,86%
CHINA BLUECHEMICAL SHS.H-	1.500.000	HKD	4,23	597.941,84	0,64%	0,64%
China				597.941,84	0,64%	0,64%
CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	50.000	USD	13,05	476.573,06	0,51%	0,51%
Argentina				476.573,06	0,51%	0,51%
ACCIONES				91.766.370,51	98,26%	98,20%
NATUREX (SHS) 17.06.14 RIGHT	21.498	EUR	2,53	54.389,94	0,06%	0,06%
Francia				54.389,94	0,06%	0,06%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				54.389,94	0,06%	0,06%
<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	160.000	USD	12,52	1.463.097,54	1,56%	1,56%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
RUSGRAIN HOLDING Rusia	858.100	USD	0,17	108.774,35 1.571.871,89	0,12% 1,68%	0,12% 1,68%
ACCIONES				1.571.871,89	1,68%	1,68%
<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				93.392.632,34	100,00%	99,94%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				14.389.044,83		
JP Morgan		EUR		205.699,10		0,22%
JP Morgan		ARS		6.117,19		0,01%
Saldos bancarios a la vista				211.816,29		0,23%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				211.816,29		0,23%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-14.297.039,37		-15,30%
OTROS				-250.202,65		-0,27%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				93.446.251,44		100,00%

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

Por país	
Alemania	2,58%
Argentina	0,51%
Australia	4,28%
Bermuda	6,30%
Brasil	5,32%
Canadá	8,46%
China	0,64%
Dinamarca	1,96%
Estados Unidos de América	26,85%
Filipinas	0,86%
Francia	3,52%
Indonesia	3,76%
Irlanda	2,06%
Japón	2,95%
Luxemburgo	2,29%
Noruega	2,56%
Nueva Guinea-Papouanie	2,85%
Países Bajos	2,38%
Reino Unido	7,42%
Rusia	1,68%
Singapur	6,19%
Sudáfrica	1,02%
Suecia	1,27%
Suiza	1,11%
Tailandia	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.

Por sector	
Agricultura y pesca	23,38%
Construcción de máquinas y aparatos	4,30%
Distribución	2,10%
Diversos sectores	0,49%
Electrotecnia y electrónica	0,87%
Energía y agua	3,53%
foto y Optica	0,85%
Holdings y instituciones financieras	7,22%
Industria farmacéutica y cosmética	4,13%
Industrias agro-alimentarias	23,17%
Industrias químicas	16,09%
Minas	0,12%
Negocios	5,73%
Papel y madera	3,80%
Petróleo	3,71%
Sociedades inmobiliarias	0,51%
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.

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

Rotación

	1º Periodo
Compras	28.277.712,23
Ventas	66.754.899,24
Total 1	95.032.611,47
Suscripciones	9.919.904,09
Reembolsos	49.047.439,78
Total 2	58.967.343,87
Media de referencia del activo neto total	105.844.784,00
Rotación	34,07%

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.

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

Evolución del número de acciones en circulación									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	31.313,332	190.153,265	378.980,638
Part Cap (F)	242.967,000	328.400,000	712.539,000	119.678,000	590.842,000	241.375,000	12.684,328	172.717,000	81.342,328
Part Cap (P)				164.000,000		164.000,000	24.000,000	15.500,000	172.500,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	16.717,684	2.091,912	14.626,772
Part Dis (A)	26.202,000	290.000,000	337.996,000	32.569,000	128.260,000	242.305,000	2.788,091	77.657,000	167.436,091
Part Dis (E)	5.280,000		12.980,000	2.620,000	600,000	15.000,000	3.000,000		18.000,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	2,000		3,000
TOTAL			1.874.826,000			1.200.502,571			832.888,829

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	3.466.115,81	20.058.804,97
Part Cap (F)	25.646.793,60	34.287.558,17	13.399.274,98	63.878.458,98	1.429.167,95	19.224.991,94
Part Cap (P)			17.584.778,00		2.665.260,00	1.742.615,00
Part Cap (W)			103,52		1.777.220,16	225.847,18
Part Dis (A)	2.576.508,35	27.991.893,93	3.335.081,88	12.685.056,29	279.174,34	7.795.180,69
Part Dis (E)	528.026,60		277.484,20	58.944,00	302.760,00	
Part Dis (V)			98,02		205,83	
TOTAL	54.361.935,02	91.984.516,38	41.888.018,08	112.317.563,68	9.919.904,09	49.047.439,78

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	42.501.127,40	112,15
Part Cap (F)	76.735.529,42	107,69	26.496.630,84	109,77	9.524.672,76	117,09
Part Cap (P)			18.037.658,24	109,99	20.312.252,57	117,75
Part Cap (W)			105,93	105,93	1.651.916,74	112,94
Part Dis (A)	33.551.408,08	99,27	24.219.496,06	99,95	17.501.272,42	104,53
Part Dis (E)	1.321.366,25	101,80	1.550.530,91	103,37	1.954.690,60	108,59
Part Dis (V)			100,18	100,18	318,95	106,32
TOTAL	196.335.969,70		127.080.220,85		93.446.251,44	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	9,64% (en EUR)	3,20% (en EUR)	11,70% (en EUR)	(en EUR)	17/12/2007	1,77% (en EUR)
Part Cap (F)	10,56% (en EUR)	4,04% (en EUR)	12,56% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	15,37% (en EUR)
Part Dis (A)	9,64% (en EUR)	3,20% (en EUR)	11,70% (en EUR)	(en EUR)	17/12/2007	1,77% (en EUR)
Part Dis (E)	10,54% (en EUR)	4,04% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	10/01/2011	0,30% (en EUR)

6.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0947764743 - 1,83%
- Part Cap (F) : BE0948504387 - 0,95%
- Part Dis (A) : BE0947763737 - 1,83%
- Part Dis (E) : BE0948505392 - 1,04%

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 AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD 3F
 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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
TFS CORP LTD NPV	AUD	5.000,00	1,74	5.997,52
MBAC FERTILIZER CORP NPV	CAD	243.700,00	0,40	66.842,66
ENWAVE CORP COM NPV	CAD	23.000,00	1,48	23.341,45
NATUREX RIGHT EUR	EUR	7.310,00	2,53	18.494,30
KWS SAAT AG NPV	EUR	1.208,00	257,50	311.060,00
SHOPRITE HOLDINGS LTD COMMON STOCK ZAR 113.4	ZAR	89.999,00	154,00	951.517,13
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	273.482,00	2,49	849.614,69
M.P.EVANS GROUP GBP0.10	GBP	12.467,00	4,59	71.389,03

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados en fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLICOF)3.90%BDS15/JUL/2020	EUR	848,07	EUR	1.037,41
AUSTRIA(REPUBLICOF)3.50%BDS15/SEP/2021	EUR	826,09	EUR	994,29
AUSTRIA(REPUBLICOF)4.30%BDS15/SEP/2017(REGD)	EUR	978,22	EUR	1.139,38
AUSTRIA(REPUBLICOF)3.2%LNSTK20/FEB/2017	EUR	462,07	EUR	504,55
AUSTRIA(REPUBLICOF)1.95%MTN18/JUN/2019	EUR	0,05	EUR	0,06
BELGIUM(KINGDOMOF)5.5%BDS28/MAR/202831	EUR	10.105,74	EUR	14.288,66
BELGIUM(KINGDOMOF)5.50%NTS28/SEP/201740	EUR	11.340,77	EUR	13.732,42
KINGDOMOFBELGIUMBONDFIXED5%28/MAR/2035EUR.01	EUR	3.726,20	EUR	5.223,07
BELGIUM(KINGDOMOF)1.25%BDS22/JUN/2018EUR1000	EUR	37.755,19	EUR	39.059,94
BELGIUM(KINGDOMOF)4%BDS28/MAR/2032	EUR	721,04	EUR	889,81
BELGIUM(KINGDOMOF)4.25%BDS28/SEP/2014	EUR	4.901,71	EUR	5.109,48
BELGIUM(KINGDOMOF)3.75%OLO28/SEP/201546	EUR	769,48	EUR	826,55
BELGIUM(KINGDOMOF)3.25%OLO28/SEP/201647	EUR	4.806,35	EUR	5.262,12
BELGIUM(KINGDOMOF)4%OLO28/MAR/202248	EUR	254,37	EUR	309,68
BELGIUMKINGDOM4%BDS28/MAR/2017	EUR	4.705,17	EUR	5.244,43
BELGIUM(KINGDOMOF)4%OLO28/MAR/201955	EUR	2.160,06	EUR	2.531,62
KINGDOMOFBELGIUM4.25%OLO28/SEP/202161	EUR	699,53	EUR	876,43
BELGIUM(KINGDOMOF)2.75%OLO28/MAR/201659	EUR	9.505,45	EUR	10.013,11
BELGIUM(KINGDOMOF)3.75%OLO28/SEP/2020EUR	EUR	7.325,99	EUR	8.817,24
BELGIUM(KINGDOMOF)4.25%BDS28/MAR/204160	EUR	1.568,64	EUR	2.048,75
BELGIUM(KINGDOMOF)3.50%OLO28/MAR/201556	EUR	2.891,28	EUR	2.991,49
BELGIUM(KINGDOMOF)4.25%BDS28/SEP/2022	EUR	13.990,61	EUR	17.634,98
BELGIUM(KINGDOMOF)FRN02/MAY/2018EUR0.01	EUR	847,92	EUR	852,06
BELGIUM(KINGDOMOF)2.25%BDS22/JUN/2023EUR0.01	EUR	5.935,41	EUR	6.314,12

KINGDOMOFBELGIUM3.750022/06/45	EUR	173,82	EUR	207,90
KINGDOMOFBELGIUMBILLZEROCPN16/OCT/2014EUR.01.	EUR	1.695,83	EUR	1.695,82
KINGDOMOFBELGIUMBONDFIXED2.6%22/JUN/2024EUR.01	EUR	3.815,62	EUR	4.169,59
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)3.25%BDS04/JUL/2015	EUR	2.951,39	EUR	3.142,30
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)1.75%BDS15/APR/2020	EUR	13.684,53	EUR	17.114,46
DEUTSCHLANDREP3.50%BDS04/JAN/2016	EUR	6,52	EUR	6,98
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)IDX/LKD15/APR/2018	EUR	3.914,19	EUR	4.396,04
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)0%BDS12/SEP/2014	EUR	1.565,67	EUR	1.565,67
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)FRN23/FEB/2018EUR0.01165	EUR	1.069,94	EUR	1.085,03
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)2.50%BDS04/JAN/2021	EUR	1.286,42	EUR	1.455,71
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)IDR250	EUR	494,28	EUR	500,79
FEDERALREPUBLICOFGERMANYBILLZEROCPN26/NOV/2014 EUR.01	EUR	-	EUR	-
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)3.25%BDS04/JUL/2021	EUR	615,75	EUR	742,49
FEDERALREPUBLICOFGERMANYBONDFIXED1.5%15/FEB/2023EUR.01	EUR	2.433,53	EUR	2.539,61
GERMANY(FEDERALREPUBLIC)1.5%BDS15/MAY/2023	EUR	1.689,07	EUR	1.751,79
FEDERALREPUBLICOFGERMANYBILLZEROCPN24/SEP/2014 EUR.01	EUR	169,58	EUR	169,55
FEDERALREPUBLICOFGERMANYBONDFIXED1.75%15/FEB/2024EUR.01	EUR	4.073,07	EUR	4.300,71
FRANCE(GOVTOF)2.50%NTS25/JUL/2016	EUR	11.788,12	EUR	12.619,26
FRANCE(GOVTOF)3.50%OAT25/APR/2020	EUR	6.922,02	EUR	8.060,87
FRANCE(GOVTOF)3%BDS25/APR/2022	EUR	1.904,58	EUR	2.175,24
FRANCE(GOVTOF)8.50%BDS25/APR/2023	EUR	9.153,82	EUR	14.761,02
FRANCE(GOVTOF)6%OATBDS25/OCT/2025	EUR	9.936,81	EUR	14.618,35
FRENCHREPUBLICBONDFIXED5.75%25/OCT/2032EUR1	EUR	30.018,46	EUR	46.305,76
FRANCE(GOVTOF)1%BDS25/JUL/2017	EUR	335,03	EUR	403,27
FRANCE(GOVTOF)3.25%BDS25/OCT/2021	EUR	69.745,65	EUR	82.057,24
FRENCHREPUBLICBONDFIXED1.1%25/JUL/2022EUR1	EUR	60,83	EUR	73,40
FRANCE(GOVTOF)2.75%BDS25/OCT/2027	EUR	153,08	EUR	168,09
FRENCHREPUBLICBONDFIXED4.25%25/OCT/2023EUR1	EUR	1.606,11	EUR	2.044,57
FRANCE(GOVTOF)4%TBILL25/APR/2055	EUR	9.450,67	EUR	12.322,18
FRENCHREPUBLIC3%OAT25/OCT/2015	EUR	11.242.796,75	EUR	11.910.233,80
FRANCE(GOVTOF)4.25%OAT25/OCT/17	EUR	4.300,38	EUR	4.998,09
FRANCE(GOVTOF)2.25%NTS25/FEB/2016	EUR	1.488,45	EUR	1.551,88
FRANCE(GOVTOF)3.50%OAT25/APR/2026	EUR	4.861,22	EUR	5.713,27
FRENCHREPUBLICBONDFIXED2.25%25/OCT/2022EUR1	EUR	9.456,64	EUR	10.324,28
FRANCE(GOVTOF)1%BDS25/JUL/2017EUR1	EUR	248.772,47	EUR	257.154,75
FRANCE(GOVTOF)0.25%BDS25/NOV/2015EUR1	EUR	393.993,36	EUR	395.684,83
FRENCHREPUBLICBONDFIXED1%25/MAY/2019EUR1	EUR	4.471,83	EUR	4.574,75
FRANCE(GOVTOF)3.75%BDS25/APR/17	EUR	1,77	EUR	1,96
FRANCE(GOVTOF)5%OAT25/OCT/2016	EUR	3.849,66	EUR	4.416,94
FRANCE(GOVTOF)4.25%OAT25/APR/2019	EUR	15.055,76	EUR	17.859,91
FRANCE(GOVTOF)4%OAT25/OCT/2014	EUR	3.639,25	EUR	3.784,60
FRANCE(GOVTOF)3.50%OAT25/APR/2015	EUR	5.511,45	EUR	5.702,01
FRANCE(GOVTOF)3.25%OAT25/APR/2016	EUR	11.646,12	EUR	12.387,00
FRANCE(GOVTOF)3.75%BDS25/APR/2017	EUR	1.900,26	EUR	2.104,60
FRANCE(GOVTOF)4%OAT25/APR/2018	EUR	2.289,37	EUR	2.627,04
FRANCE(GOVTOF)4.25%STRIPOAT25/OCT/2018	EUR	7.642,55	EUR	9.124,00
FRENCHREPUBLICBONDFIXED2%12/JUL/2015EUR1	EUR	4.595,39	EUR	4.777,12
FRANCE(GOVTOF)3.75%OAT25/OCT/2019	EUR	13.127,85	EUR	15.627,82
FRANCE(GOVTOF)2.50%BDS25/OCT/2020	EUR	18.390,57	EUR	20.585,58
FRANCE(GOVTOF)4.5%OAT25/APR/2041	EUR	3.732,74	EUR	5.108,29
FRANCE(GOVTOF)1.75%BDS25/FEB/2017	EUR	17.893,50	EUR	18.768,33

FRANCE(GOVTOF)1.75%BDS25/MAY/2023EUR1000	EUR	2.692,39	EUR	2.779,83
FRANCE(GOVTOF)1%NTS25/MAY/2018EUR1	EUR	6.916,45	EUR	7.098,79
FRANCE(GOVTOF)1%BDS25/NOV/2018EUR1000	EUR	4.833,12	EUR	4.982,33
FRENCHREPUBLICBONDFIXED2.25%25/MAY/2024EUR1	EUR	211,98	EUR	225,04
FRENCHREPUBLICBILLZEROCPN10/JUL/2014EUR1	EUR	1.059,89	EUR	1.059,89
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED1.25%22/NOV/2032GBP1	GBP	134.498,19	EUR	247.303,05
TREASURY0.625%IDXLKDGILT22/MAR/2040	GBP	16.920,85	EUR	29.319,98
TREASURY0.125%IDXLKDGILT22/MAR/2029GBP0.01	GBP	98.008,09	EUR	135.624,03
TREASURY0.50%IDXLKDGILT22/MAR/2050	GBP	2.425,21	EUR	4.370,20
TREASURY3.75%GILT07/SEP/2019	GBP	12.705,63	EUR	17.409,52
TREASURY3.75%GILT07/SEP/2020	GBP	28.465,47	EUR	39.185,09
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED.25%22/MAR/2052GBP10	GBP	49.966,19	EUR	73.471,86
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED.125%22/MAR/2024GBP1	GBP	223.082,75	EUR	304.671,32
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBILLZEROCPN22/SEP/2014GBP100	GBP	22.520,51	EUR	28.065,11
TREASURY4.75%GILT07/SEP/2015	GBP	684,33	EUR	907,95
TREASURY4.75%GILT07/MAR/2020	GBP	941,54	EUR	1.360,56
TREASURY4.25%BDS07/DEC/2055	GBP	805,56	EUR	1.216,92
TREASURY1.25%IDXLKDKSTK22/NOV/2027	GBP	821,28	EUR	1.611,01
TREASURY1.125%IDXLKDKSTK22/NOV/2037	GBP	384,90	EUR	778,94
TREASURY4.50%STK07/DEC/2042	GBP	1.421,54	EUR	2.148,62
TREASURY4.25%TREASURYGILT07/DEC/2049	GBP	1,23	EUR	1,82
TREASURY4.50%TREASURYGILT07/MAR/2019	GBP	505,58	EUR	713,94
TREASURY4%GILT22/JAN/2060	GBP	84,95	EUR	124,74
TREASURY5%STK07/MAR/2025	GBP	177,02	EUR	270,22
TREASURY4.25%STK07/MAR/2036	GBP	1.669,53	EUR	2.414,23
TREASURY4.25%STK07/JUN/2032	GBP	2.717,90	EUR	3.888,12
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED1.25%22/NOV/2017GBP1	GBP	9.126,26	EUR	16.372,51
TREASURY0.78%IDXLKDGILT22/MAR/2034	GBP	1.271,87	EUR	2.026,69
TREASURY2.75%TREASURYGILT22/JAN/2015GBP	GBP	1.314,27	EUR	1.680,07
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED3.75%07/SEP/2021GBP1	GBP	2.978,30	EUR	4.113,26
TREASURY4.25%GILT07/DEC/2040	GBP	5.765,83	EUR	8.336,16
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED1%07/SEP/2017GBP100	GBP	5.045,10	EUR	6.220,99
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED1.75%07/SEP/2022GBP1	GBP	423,96	EUR	502,19
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED2.25%07/SEP/2023GBP1	GBP	5.087,49	EUR	6.193,77
TREASURY8.75%STK25/AUG/2017	GBP	445,16	EUR	697,06
UNITEDKINGDOMOFGREATBRITAINANDBONDFIXED1.75%22/JUL/2019GBP1	GBP	15.029,30	EUR	18.716,36
NETHERLANDS(KINGDOMOF)3.25%BDS15/JUL/2021	EUR	32.164,90	EUR	38.234,53
NETHERLANDS(KINGDOMOF)1.25%BDS15/JAN/2018	EUR	12.516,06	EUR	13.026,33
NETHERLANDS(KINGDOMOF)3.50%BDS15/JUL/2020	EUR	9.567,84	EUR	11.460,91
KINGDOMOFTHENETHERLANDSBONDFIXED4%15/JUL/2019EUR1	EUR	2.414,46	EUR	2.925,40
NETHERLANDS(KINGDOMOF)4%BDS15/JAN/2037	EUR	1.179,83	EUR	1.577,97
NETHERLANDS(KINGDOMOF)4%BDS15/JUL/2016	EUR	2,69	EUR	3,00
NETHERLANDS(KINGDOMOF)4.50%BDS15/JUL/2017	EUR	5.212,58	EUR	6.117,35
NETHERLANDS(KINGDOMOF)2.25%BDS15/JUL/2022	EUR	3,13	EUR	3,46
NETHERLANDS(KINGDOMOF)1.75%BDS15/JUL/2023	EUR	131.092,48	EUR	138.734,18
KINGDOMOFTHENETHERLANDSBONDFIXED0%15/APR/2016EUR1	EUR	4.126,79	EUR	4.121,22
NETHERLANDS(KINGDOMOF)3.25%NTS15/JUL/2015	EUR	61.904,49	EUR	65.909,92

NETHERLANDS(KINGDOMOF)4%BDS15/JUL/2018	EUR	0,16	EUR	0,19
NETHERLANDS(KINGDOMOF)0.75%BDS15/APR/2015	EUR	13,14	EUR	13,24
NETHERLANDS(KINGDOMOF)2.75%BDS15/JAN/2015	EUR	214,34	EUR	220,22
UNITEDSTATESTREASNTS5.125%NTS15/MAY/2016	USD	905,42	EUR	726,79
UNITEDSTATESTREASNTS3.50%DEBS15/FEB/2018	USD	2.136,58	EUR	1.716,93
UNITEDSTATESTREASNTS1.25%TIPS15/JUL/2020	USD	4.690,86	EUR	4.116,28
UNITEDSTATESTREASNTS2.25%NTS30/NOV/2017	USD	3.981,99	EUR	3.038,82
UNITEDSTATESTREASNTS3.375%TREASURYNTS15/NOV/2019	USD	1.026,82	EUR	821,00
UNITEDSTATESTREASNTS2.50%NTS30/APR/2015	USD	1.245,54	EUR	935,34
UNITEDSTATESTREASNTS0.75%TBILL31/JAN/2017	USD	1.859,72	EUR	1.373,39
UNITEDSTATESTREASNTS0.125%BDS15/APR/2017	USD	1.218,71	EUR	965,21
USATREASURYBDS5.25%BDS15/NOV/2028	USD	47,91	EUR	45,23
USATREASURYBDS6.125%BDS15/AUG/2029	USD	508,75	EUR	529,19
UNITEDSTATESTREASNTS4.25%NTS15/AUG/2014	USD	765,24	EUR	572,92
UNITEDSTATESOFAMERICANOTESFIXED4%15/FEB/2015USD100	USD	449,40	EUR	342,45
UNITEDSTATESOFAMERICANOTESFIXED4.125%15/MAY/2015USD100	USD	847,92	EUR	646,73
USATREASURYBDS2%DEBSTIPS15/JAN/2026	USD	1.271,87	EUR	1.320,19
UNITEDSTATESTREASNTS2.375%NTSTIPS15/JAN/2017	USD	1.907,81	EUR	1.814,56
UNITEDSTATESOFAMERTREASNOTES2.375%DEBSTIPS15/JAN/2027	USD	1.017,50	EUR	1.083,80
UNITEDSTATESOFAMERTREASNOTESCD4.50%15/MAY/2017	USD	1.187,08	EUR	965,98
UNITEDSTATESTREASBDS5%DEBS15/MAY/2037	USD	360,36	EUR	344,28
UNITEDSTATESTREASNTS3.75%TREASURYNTS15/NOV/2018	USD	1.193,14	EUR	966,31
UNITEDSTATESTREASNTS2.125%TIPS15/JAN/2019	USD	1.144,69	EUR	1.052,01
UNITEDSTATESTREASBDS4.625%DEBS15/FEB/2040	USD	1.271,87	EUR	1.173,76
UNITEDSTATESOFAMERTREASBONDS3.625%NTS15/FEB/2020	USD	211,98	EUR	173,00
UNITEDSTATESTREASNTS1.875%NTS30/JUN/2015	USD	74,74	EUR	55,76
UNITEDSTATESTREASBDS4.50%TBILL15/FEB/2041	USD	1.017,50	EUR	958,65
UNITEDSTATESTREASBDS4.375%BDS15/MAY/2041	USD	1.695,83	EUR	1.492,11
UNITEDSTATESTREASNTS2.375%TBILL29/FEB/2016	USD	152,20	EUR	115,83
UNITEDSTATESOFAMERTREASNOTES3.25%NTS31/JUL/2016	USD	2.346,61	EUR	1.842,35
UNITEDSTATESOFAMERTREASNOTES2.625%NTS31/JUL/2014	USD	738,53	EUR	548,52
UNITEDSTATESTREASNTS1.375%NTS30/NOV/2015	USD	5,94	EUR	4,43
UNITEDSTATESTREASNTS3%DEBS31/AUG/2016	USD	869,11	EUR	677,68
UNITEDSTATESTREASNTS3.125%NTS15/MAY/2019	USD	1.456,38	EUR	1.149,06

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 31.101,05 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:

- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH

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 las sociedades belgas y todo título que dé acceso al capital de dichas sociedades. Las acciones de las sociedades 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 sociedades extranjeras que forman parte del BEL20, se asimilan a las acciones de las sociedades belgas.

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 Bélgica, y cualquier título que dé acceso al capital de dichas sociedades.

El subfondo podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. 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.

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 liquidativo de las acciones de capitalización (clase "B") aumentó un 5,59% en el primer semestre de 2014.

El valor de inventario neto de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 5,59 % durante el primer semestre de 2014.

Durante el primer trimestre, el fondo (clase de acciones B) registró excelentes rentabilidades gracias a acciones como las de MDXHealth, Deceuninck, CFE, Arseus y Kinopolis. Por el contrario, D'leteren y Thrombogenics decepcionaron.

El fondo siguió se mantuvo por esta senda positiva en el segundo trimestre, pero hacia la mitad de este comenzó a ceder terreno debido a las fuertes correcciones sufridas por Thrombogenics (incertidumbre sobre la recuperación) y EVS Broadcasting (perspectivas pesimistas para 2014) y a la buena rentabilidad del peso pesado GDF Suez. La interrupción del avance de nuestras firmes convicciones, como Econocom, Kinopolis y Arseus, también lastró la rentabilidad del fondo. La venta masiva de Thrombogenics provocó un aluvión de ventas en el sector de biotecnología, lo que afectó a nuestras posiciones en MDxHealth y Galapagos.

El periodo pasó bastantes dificultades, con la combinación paradójica de subida del mercado de renta variable, indicios de deflación y

dinámica negativa de beneficios. El principal motivo fue la reducción del coste de capital, que hizo que los sustitutos de los bonos y las empresas fuertemente apalancadas mostraran los mejores comportamientos.

Durante el primer trimestre, vendimos RTL Group y Barco. 2013 fue un año excelente para Econocom, pero esta anunció que 2014 sería un año de transición, por lo que redujimos la posición. Reforzamos nuestra posición en Euronav, debido al mejor equilibrio entre la oferta y la demanda, y a las posibilidades de los mercados y las acciones de las empresas durante el segundo semestre. También añadimos Recticel tras el anuncio de la cuantía de la multa por infracción a la competencia, menor de la prevista tras haber lastrado durante años la cotización de la acción. Belgacom volvió a incluirse en la cartera con la llegada de su nuevo presidente y director general, y su anuncio de un dividendo fijo en términos absolutos para los próximos tres años. Recogimos beneficios de MDXHealth, pero mantenemos una posición importante para aprovechar los posibles flujos de royalties de Exact Science una vez que su producto haya sido aprobado por la FDA en Estados Unidos.

Durante el segundo trimestre, el fondo registró importantes suscripciones, pues los inversores descubrieron su historial y las excelentes rentabilidades del mercado de renta variable belga en comparación con el mercado europeo. Adquirimos una posición en Rentabiliweb, empresa que ofrece una plataforma de pagos por móviles e Internet para el comercio electrónico en Francia. Reforzamos nuestras posiciones en Umicore, KBC y Belgacom (que está en proceso de cambio para convertirse en una organización mucho más comercial y dinámica). También reforzamos nuestras posiciones en Tessengerlo, Ageas y Exmar, de las cuales pensamos que van a mostrar un mejor comportamiento relativo a medio plazo.

A medida que avanzaba el trimestre, redujimos nuestras posiciones en Thrombogenics y EVS Broadcasting (perspectivas alentadoras a largo plazo, pero pensamos que el potencial de subida a corto plazo es limitado), mientras que D'Ieteren (riesgo de convertirse en un conglomerado) y Bekaert (mercados difíciles) fueron eliminadas de la cartera. En junio, dos empresas belgas hicieron su debut en bolsa. Ontex volvió a entrar en el mercado bursátil belga y Materialise (servicios de impresión en 3D, software, etc.) fue admitida a cotización en el Nasdaq. Nosotros únicamente participamos en la salida a bolsa de Ontex.

7.1.8. Política futura

Actualmente apostamos por las acciones cíclicas y financieras antes que por las acciones defensivas, debido a la diferencia de valoración. Si el crecimiento mundial se acelera durante el segundo semestre, los sectores cíclicos podrían beneficiarse del proceso de revisión de las valoraciones.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	99.390.387,73	73.099.770,25
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	99.621.962,50	76.808.655,16
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	2.412.254,62	4.594.699,34
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	97.209.707,88	72.213.955,82
Que acciones prestadas	2.291.211,90	4.320.851,38
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-1.742.789,32	-4.403.110,96
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	184.950,63	408.302,50
b. Créditos tributarios	549.036,72	800.631,92
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-61.469,01	-1.017.346,04
b. Deudas tributarias (-)	-3.053,04	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)	-2.412.254,62	-4.594.699,34
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.845.806,46	689.838,90
A. Saldos bancarios a la vista	1.845.806,46	689.838,90
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-334.591,91	4.387,15
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos		125.803,01
C. Gastos a imputar (-)	-334.591,91	-122.442,19
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	99.390.387,73	73.099.770,25
A. Capital	66.056.144,57	58.614.191,70
B. Participaciones en el resultado	748.983,27	-2.088.641,46
C. Resultado diferido	28.004.001,05	14.646.325,12
D. Resultado del ejercicio	4.581.258,84	1.927.894,89

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	2.412.254,62	4.594.699,34
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	2.412.254,62	4.594.699,34
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	2.291.211,90	4.320.851,38

7.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	3.912.371,29	389.728,32
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	3.912.351,77	390.809,18
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	19,52	-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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	1.471.819,73	2.160.352,14
A. Dividendos	1.803.396,32	2.224.490,54
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	128.439,05	16.075,46
b. Depósitos y efectivo	841,57	0,26
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-0,19	-31,61
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-460.857,02	-80.182,51
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	-802.932,18	-622.185,57
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-66.544,81	-58.201,75
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-7.202,75	-7.421,59
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-616.680,04	-478.613,10
Part Cap (B)	-472.048,12	-348.725,01
Part Cap (F)	-70.671,11	-61.813,57
Part Dis (A)	-70.709,62	-64.898,42
Part Dis (E)	-3.251,19	-3.176,10
b. Gestión administrativa y contable	-35.641,65	-22.138,98
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-3.891,55
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-6.271,94	-5.329,20
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-24,24
H. Servicios y bienes diversos (-)	-16.369,74	-11.308,73
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-36.566,71	-22.388,48
Part Cap (B)	-29.954,30	-17.479,52
Part Cap (F)	-943,89	-666,32
Part Dis (A)	-5.625,16	-4.195,45
Part Dis (E)	-43,36	-47,19
K. Otros gastos (-)	-17.391,38	-12.867,95

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)		
Subtotal II+III+IV	668.887,55	1.538.166,57
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	4.581.258,84	1.927.894,89
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	4.581.258,84	1.927.894,89

7.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

7.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	92,09	4.668.963,00	4,80%	4,70%
AGEAS NOM	220.000	EUR	29,14	6.409.700,00	6,58%	6,46%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	87.858	EUR	83,90	7.371.286,20	7,57%	7,43%
ARSEUS	72.250	EUR	41,82	3.021.133,75	3,11%	3,04%
BELGACOM	170.000	EUR	24,24	4.119.950,00	4,24%	4,15%
BPOST	66.264	EUR	18,45	1.222.570,80	1,26%	1,23%
CIE.ENTREPRISES	62.100	EUR	75,59	4.694.139,00	4,83%	4,72%
COMPAGNIE MARITIME BELGE	164.061	EUR	19,24	3.155.713,34	3,25%	3,18%
DECEUNINCK	600.000	EUR	2,00	1.197.600,00	1,23%	1,20%
ECONOCOM GROUP -D-	400.000	EUR	6,93	2.770.000,00	2,85%	2,79%
EURONAV	420.000	EUR	8,94	3.753.120,00	3,86%	3,78%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	60.003	EUR	36,28	2.176.908,84	2,24%	2,19%
EXMAR	157.200	EUR	11,85	1.862.820,00	1,92%	1,87%
FINANCIERE DE TUBIZE	66.763	EUR	52,75	3.521.748,25	3,62%	3,54%
GALAPAGOS GENOMICS	107.285	EUR	14,18	1.521.301,30	1,56%	1,53%
JENSEN-GROUP	104.986	EUR	14,60	1.532.795,60	1,58%	1,54%
KBC GROUPE	120.000	EUR	39,75	4.770.000,00	4,91%	4,80%
KINEPOLIS GROUP	17.420	EUR	138,70	2.416.154,00	2,49%	2,43%
MDXHEALTH	242.136	EUR	3,63	878.953,68	0,90%	0,88%
MELEXIS	86.457	EUR	32,37	2.798.180,81	2,88%	2,82%
ONTEX GROUP	45.000	EUR	18,86	848.700,00	0,87%	0,85%
REAL DOLMEN	62.796	EUR	22,95	1.441.168,20	1,48%	1,45%
RECTICEL PART.SOC.	325.938	EUR	7,68	2.503.203,84	2,58%	2,52%
RENTABILWEB GROUP	100.000	EUR	9,60	960.000,00	0,99%	0,97%
SIPEF	33.164	EUR	62,40	2.069.433,60	2,13%	2,08%
SOFINA SA	16.100	EUR	84,86	1.366.246,00	1,41%	1,37%
SOLVAY	30.000	EUR	125,70	3.771.000,00	3,88%	3,79%
TELENET GROUP HOLDING	20.000	EUR	41,62	832.400,00	0,86%	0,84%
TESSENDERLO CHEMIE	73.073	EUR	21,12	1.542.936,40	1,59%	1,55%
THROMBOGENICS	106.910	EUR	9,43	1.007.626,75	1,04%	1,01%
UCB	61.000	EUR	61,83	3.771.630,00	3,88%	3,79%
UMICORE	80.000	EUR	33,93	2.714.400,00	2,79%	2,73%
VAN DE VELDE	25.000	EUR	38,85	971.250,00	1,00%	0,98%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	18.745	EUR	54,72	1.025.726,40	1,06%	1,03%
ZETES INDUSTRIES SA	23.000	EUR	20,90	480.700,00	0,49%	0,48%
Bélgica				89.169.459,76	91,73%	89,72%
GDF SUEZ SA	298.744	EUR	20,11	6.006.248,12	6,18%	6,04%
Francia				6.006.248,12	6,18%	6,04%
RTL GROUP	25.000	EUR	81,36	2.034.000,00	2,09%	2,05%
Luxemburgo				2.034.000,00	2,09%	2,05%
ACCIONES				97.209.707,88	100,00%	97,81%
TOTAL CARTERA DE VALORES				97.209.707,88	100,00%	97,81%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				2.412.254,62		
JP Morgan		EUR		1.845.806,46		1,86%
Saldos bancarios a la vista				1.845.806,46		1,86%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.845.806,46		1,86%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-1.742.789,32		-1,75%
OTROS				-334.591,91		-0,34%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				99.390.387,73		100,00%

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

Por país	
Bélgica	91,73%
Francia	6,18%
Luxemburgo	2,09%
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	2,13%
Bancos, Instituciones financieras	11,49%
Construcción, materiales de construcción	6,06%
Electrónica y semiconductores	5,12%
Electrotecnia y electrónica	1,58%
Energía y agua	6,18%
Estados y administraciones públicas	1,26%
Holdings y instituciones financieras	10,92%
Industria farmacéutica y cosmética	7,39%
Industrias químicas	8,04%
Internet y servicios internet	1,48%
Metales no ferrosos	2,79%
Negocios	0,49%
Restaurantes, hoteles	2,49%
Servicios sociales y de sanidad pública	3,11%
Sociedades inmobiliarias	1,06%
Tabaco y alcohol	7,58%
Telecomunicaciones	7,19%
Textil y ropa	4,62%
Transportes	9,02%
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.

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

Rotación

	1º Periodo
Compras	28.393.502,64
Ventas	15.567.349,57
Total 1	43.960.852,21
Suscripciones	24.717.051,11
Reembolsos	11.115.576,11
Total 2	35.832.627,22
Media de referencia del activo neto total	92.467.024,45
Rotación	8,79%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período	Suscritas	Reembolsadas	Fin de período
Part Cap (B)	48.050,000	79.149,000	522.199,000	142.886,098	157.489,000	507.596,098	163.553,450	70.276,173	600.873,375
Part Cap (F)	24.335,000	107.600,000	177.550,000	102,000	13.702,000	163.950,000	290,000	804,000	163.436,000
Part Dis (A)	881,000	13.487,000	33.479,000	183.719,811	102.805,000	114.393,811	83.675,853	26.202,200	171.867,464
Part Dis (E)				18.730,000	3.370,000	15.360,000		15.360,000	
TOTAL			733.228,000			801.299,909			936.176,839

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	18.453.678,66	7.960.318,93
Part Cap (F)	1.762.512,35	8.459.259,00	9.984,54	1.373.343,22	33.890,80	90.723,36
Part Dis (A)	46.340,69	688.612,12	11.459.615,92	6.560.596,44	6.229.481,65	1.888.551,62
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	24.717.051,11	11.115.576,11

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	67.742.651,49	112,74
Part Cap (F)	15.907.124,76	89,59	18.118.318,37	110,51	19.150.062,36	117,17
Part Dis (A)	1.973.332,05	58,94	8.091.458,45	70,73	12.497.673,88	72,72
Part Dis (E)			1.115.534,85	72,63		
TOTAL	63.472.661,45		81.522.899,38		99.390.387,73	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	25,32% (en EUR)	13,69% (en EUR)	16,25% (en EUR)	8,51% (en EUR)	17/05/1991	10,02% (en EUR)
Part Cap (F)	26,42% (en EUR)	14,58% (en EUR)	17,06% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	17,84% (en EUR)
Part Dis (A)	25,39% (en EUR)	13,71% (en EUR)	16,26% (en EUR)	8,50% (en EUR)	17/05/1991	10,01% (en EUR)

7.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0943879693 - 1,91%

- Part Cap (F) : BE0948482162 - 1,05%

- Part Dis (A) : BE0943878687 - 1,95%

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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
EVS BROADCAST EQUIPMENT NPV	EUR	20.292,00	36,28	736.193,76
SIPEF SA NPV	EUR	10.506,00	62,40	655.574,40
GALAPAGOS NV EUR5.41	EUR	63.428,00	14,18	899.409,04
TESSENDERLO CHEMIE NPV VVPR STRIP	EUR	3.470,00	0,01	34,70

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.90% BDS 15/JUL/2020	EUR	2.984,47	EUR	3.650,77
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.50% BDS 15/SEP/2021	EUR	2.907,11	EUR	3.499,03
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD)	EUR	3.442,47	EUR	4.009,61
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	1.626,08	EUR	1.775,57
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	2,30	EUR	2,46
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	3.138,16	EUR	4.437,09
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	2.468,85	EUR	2.989,51
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	789,83	EUR	1.107,11
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	13.642,90	EUR	14.114,37
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	0,24	EUR	0,25

BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	0,04	EUR	0,04
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	0,24	EUR	0,26
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	0,01	EUR	0,02
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	0,23	EUR	0,26
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	0,11	EUR	0,12
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	0,03	EUR	0,04
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	0,47	EUR	0,49
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	0,36	EUR	0,43
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	0,08	EUR	0,10
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	0,14	EUR	0,15
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	0,69	EUR	0,87
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	0,04	EUR	0,04
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	0,04	EUR	0,04
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	0,29	EUR	0,31
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	0,01	EUR	0,01
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	0,08	EUR	0,08
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	0,19	EUR	0,20
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	33.886,98	EUR	36.078,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 15/APR/2020	EUR	79.937,02	EUR	99.972,65
DEUTSCHLAND REP 3.50% BDS 04/JAN/2016	EUR	22,96	EUR	24,56
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDX/LKD 15/APR/2018	EUR	13.774,49	EUR	15.470,19
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 12/SEP/2014	EUR	5.509,80	EUR	5.509,80
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	39.718,31	EUR	40.278,48
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	55.706,47	EUR	63.036,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	21.404,04	EUR	21.685,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	-	EUR	-
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	0,03	EUR	0,04
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	0,12	EUR	0,12
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	0,08	EUR	0,09
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	0,01	EUR	0,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	0,20	EUR	0,21
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	197.201,09	EUR	211.104,98
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	31.564,55	EUR	36.757,70
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	15.164,66	EUR	17.319,66
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	3.652,02	EUR	5.889,08
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	3.964,40	EUR	5.832,16
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	11.976,21	EUR	18.474,21
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	1.179,02	EUR	1.419,17
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	23.340,15	EUR	27.460,18
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1.1% 25/JUL/2022 EUR 1	EUR	1.446,19	EUR	1.745,03
FRANCE(GOVT OF) 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	538,71	EUR	591,51
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	3.289,58	EUR	4.187,61
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	28,13	EUR	36,68
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	78.004,47	EUR	82.635,27
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	77.409,27	EUR	89.968,39
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	64.454,83	EUR	67.201,71
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	52.622,95	EUR	61.846,42
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	141.098,84	EUR	154.044,56
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	51.688,91	EUR	53.430,44

FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	210.151,58	EUR	211.053,79
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	13.564,17	EUR	13.876,33
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	76,75	EUR	85,00
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	1.991,12	EUR	2.377,09
FRANCE (GOVT OF) 3.75% OAT 25/04/2021	EUR	2.000,06	EUR	2.384,03
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	0,19	EUR	0,22
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	0,74	EUR	0,88
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	0,18	EUR	0,19
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	0,27	EUR	0,28
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	0,57	EUR	0,61
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	0,09	EUR	0,10
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	0,11	EUR	0,13
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	0,23	EUR	0,23
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	0,65	EUR	0,77
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	0,90	EUR	1,01
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	0,18	EUR	0,25
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	0,88	EUR	0,92
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	0,13	EUR	0,14
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	0,34	EUR	0,35
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	0,24	EUR	0,24
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	0,01	EUR	0,01
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	0,05	EUR	0,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	53.659,60	EUR	98.664,39
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	12.099,11	EUR	20.965,00
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	36.924,67	EUR	51.096,52
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	967,57	EUR	1.743,54
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	4.578,60	EUR	6.273,70
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	10.460,28	EUR	14.399,45
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	19.934,59	EUR	29.312,44
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	89.705,13	EUR	122.513,20
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	8.984,81	EUR	11.196,90
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	2.408,22	EUR	3.195,19
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	3.313,39	EUR	4.787,98
TREASURY 4.25% BDS 07/DEC/2055	GBP	2.834,86	EUR	4.282,49
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	2.890,19	EUR	5.669,35
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.354,49	EUR	2.741,19
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	15.995,21	EUR	24.176,50
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/DEC/2049	GBP	4,31	EUR	6,40
TREASURY 4.50% TREASURY GILT 07/MAR/2019	GBP	1.779,20	EUR	2.512,44
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	298,94	EUR	438,97
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	7.665,51	EUR	11.701,34
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	13.888,99	EUR	20.084,22
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	0,06	EUR	0,10
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	0,06	EUR	0,08
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	0,15	EUR	0,20
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	0,28	EUR	0,41
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	0,25	EUR	0,31
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	0,02	EUR	0,02

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	0,25	EUR	0,30
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	0,02	EUR	0,03
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	0,74	EUR	0,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	215.345,92	EUR	255.982,43
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	66.082,21	EUR	68.776,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	109.854,98	EUR	131.590,62
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	3.604,59	EUR	4.367,37
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	470,71	EUR	629,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	1,07	EUR	1,20
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	2.079,62	EUR	2.440,59
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	1,25	EUR	1,38
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	52.300,85	EUR	55.349,59
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	1.646,43	EUR	1.644,21
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	24.697,51	EUR	26.295,52
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	0,57	EUR	0,67
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 0.75% BDS 15/APR/2015	EUR	46,25	EUR	46,59
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.75% BDS 15/JAN/2015	EUR	754,28	EUR	774,97
UNITED STATES TREAS NTS 5.125% NTS 15/MAY/2016	USD	3.186,27	EUR	2.557,66
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	7.339,85	EUR	5.898,20
UNITED STATES TREAS NTS 1.25% TIPS 15/JUL/2020	USD	16.507,69	EUR	14.485,68
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	5.061,47	EUR	3.862,62
UNITED STATES TREAS NTS 3.375% TREASURY NTS 15/NOV/2019	USD	3.613,51	EUR	2.889,21
UNITED STATES TREAS NTS 2.50% NTS 30/APR/2015	USD	4.383,20	EUR	3.291,58
UNITED STATES TREAS NTS 0.75% TBILL 31/JAN/2017	USD	6.544,56	EUR	4.833,12
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	4.288,80	EUR	3.396,67
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	-	EUR	-
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	0,03	EUR	0,03
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	0,04	EUR	0,03
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	0,02	EUR	0,02
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	0,04	EUR	0,03
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	0,06	EUR	0,06
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	0,09	EUR	0,09
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	0,05	EUR	0,05
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	0,06	EUR	0,05
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	0,02	EUR	0,02
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	0,06	EUR	0,05
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	0,06	EUR	0,05
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	0,06	EUR	0,06
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	0,01	EUR	0,01
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	-	EUR	-
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	0,05	EUR	0,05
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	0,08	EUR	0,07
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	0,01	EUR	0,01
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	0,12	EUR	0,09
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	0,04	EUR	0,03

UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	-	EUR	-
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	0,04	EUR	0,03
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	0,07	EUR	0,06

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 171.252,07 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:

- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- UBS AG LONDON BRANCH
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL

8. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES ENERGY & RESOURCES

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 ENERGY & RESOURCES 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 del fondo (clase de acciones B) se incrementó un 12,61 % durante el primer semestre de 2014.

A lo largo del primer semestre, incrementamos considerablemente la ponderación de los grandes grupos petroleros, del 25 % de principios de año hasta casi un tercio a finales de junio. Este incremento se hizo principalmente a expensas de los constructores de equipos del sector petrolero y gasista.

La ponderación del compartimento en el segmento «midstream» (refinado, tratamiento, almacenamiento y transporte) suponía en total una quinta parte del fondo a finales del mes de junio. Estamos convencidos de que los elementos fundamentales de este segmento son sólidos, especialmente en Estados Unidos.

El segmento E&P (de exploración y producción) se mantuvo estable en torno al 15 % del fondo. La energía eólica suponía el 5 %.

Durante el primer semestre de 2014, vendimos varias de nuestras acciones de servicios petroleros, como Saipem, Prosafe, Hunting, Dragon Oil, Frank's International y Vallourec. En el área de la exploración y la producción, vendimos MPI, Galp Energia y Wentworth Resources. En el segmento medio («midstream»), vendimos Enterprise Product Partners y PrairieSky. En el ámbito de las energías renovables, vendimos REC Solar, REC Silicon y SMA Solar.

8.1.8. Política futura

El 3 de julio, el fondo pasó a denominarse Petercam Equities World y su política de inversión se modificó: «El fondo invierte principalmente (sin restricción sectorial) en renta variable y/u otros valores que dan acceso al capital de empresas de todo el mundo».

A lo largo de las próximas semanas, la cartera se transformará progresivamente en un fondo de renta variable mundial

8.1.9. 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.

8.2. BALANCE

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	39.141.819,32	56.431.379,19
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	39.186.070,61	58.333.548,39
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	397.344,34	2.020.421,16
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	38.788.726,27	55.761.544,52
Que acciones prestadas	376.594,02	1.903.413,28
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		551.569,01
D. Otros valores mobiliarios		13,70
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-1.368.487,17	-2.124.355,38
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	882.273,16	565.355,84
b. Créditos tributarios	130.701,02	109.752,74
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-1.981.950,49	-779.042,80
b. Deudas tributarias (-)	-2.166,52	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)	-397.344,34	-2.020.421,16
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.444.303,48	247.661,28
A. Saldos bancarios a la vista	1.444.303,48	247.661,28
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-120.067,60	-25.475,10
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos		69.215,55
C. Gastos a imputar (-)	-120.067,60	-95.716,98
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	39.141.819,32	56.431.379,19
A. Capital	53.446.540,94	82.428.057,74
B. Participaciones en el resultado	-64.768,29	1.126.999,46
C. Resultado diferido	-18.752.734,72	-28.920.735,73
D. Resultado del ejercicio	4.512.781,39	1.797.057,72

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	397.344,34	2.020.421,16
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	397.344,34	2.020.421,16
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	376.594,02	1.903.413,28

8.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	4.478.814,52	1.693.826,83
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		389.325,39
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	4.164.324,93	2.085.917,00
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		12.262,76
D. Otros valores mobiliarios	14.856,00	1.760,41
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	299.633,59	-795.438,73
II. Gastos e ingresos de las inversiones	431.035,01	676.469,93
A. Dividendos	502.918,24	651.478,78
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	6.024,63	80.569,14
b. Depósitos y efectivo	161,19	39,02
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-483,50	-135,54
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-77.585,55	-55.481,47
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-397.068,14	-573.239,04
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-75.201,00	-85.352,09
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-2.475,66	-6.328,07
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-266.173,32	-417.975,29
Part Cap (B)	-181.248,92	-272.297,74
Part Cap (F)	-12.807,42	-35.672,36
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-0,23	
Part Dis (A)	-72.116,65	-110.005,19
Part Dis (V)	-0,10	
Part Dis (E)		
b. Gestión administrativa y contable	-14.997,99	-17.672,64
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-3.204,25
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-2.110,49	-4.447,33
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	104,34	-19,44
H. Servicios y bienes diversos (-)	-17.781,30	-13.125,01
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-14.014,32	-18.298,24
Part Cap (B)	-10.087,43	-12.602,81
Part Cap (F)	-172,07	-263,42
Part Cap (P)	-180,28	
Part Cap (W)	-0,04	
Part Dis (A)	-3.574,46	-5.432,01
Part Dis (V)	-0,04	
Part Dis (E)		
K. Otros gastos (-)	-4.418,40	-6.816,68
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	33.966,87	103.230,89
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	4.512.781,39	1.797.057,72
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	4.512.781,39	1.797.057,72

8.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

8.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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>						
ANADARKO PETROLEUM CORP	6.700	USD	109,47	535.696,60	1,38%	1,37%
CAMERON INTERNATIONAL CORP	12.000	USD	67,71	593.448,49	1,53%	1,52%
CARBO CERAMICS INC	3.500	USD	154,12	393.981,67	1,02%	1,01%
CHEVRON CORP	26.702	USD	130,55	2.546.065,88	6,57%	6,49%
CIMAREX ENERGY CO	5.000	USD	143,46	523.901,69	1,35%	1,34%
DRESSER RAND GROUP INC	10.400	USD	63,73	484.090,13	1,25%	1,24%
DRIL-QUIP	4.700	USD	109,24	374.997,63	0,97%	0,96%
ENTREPRISE PRODUCTS PARTNERSHIP	19.500	USD	78,29	1.115.038,53	2,87%	2,85%
EXXON MOBIL CORP	33.719	USD	100,68	2.479.515,70	6,40%	6,32%
HALLIBURTON	23.300	USD	71,01	1.208.438,08	3,12%	3,09%
MARATHON PETROLEUM CORP	7.500	USD	78,07	427.655,84	1,10%	1,09%
NATIONAL FUEL GAZ CO	32.187	USD	78,30	1.840.734,84	4,75%	4,70%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	11.500	USD	82,35	691.688,27	1,78%	1,77%
OASIS PETROLEUM INC	16.000	USD	55,89	653.135,16	1,68%	1,67%
OCEANEERING INTERNATIONAL INC	8.000	USD	78,13	456.516,82	1,18%	1,17%
ONEOK INC (NEW)	15.000	USD	68,08	745.864,22	1,92%	1,91%
SOLARCITY CORP	6.500	USD	70,60	335.171,46	0,86%	0,86%
SOUTHWESTERN ENERGY	19.200	USD	45,49	637.919,88	1,64%	1,63%
SPECTRA ENERGY - WHEN ISSUED	29.500	USD	42,48	915.283,20	2,36%	2,34%
SUNPOWER CORP	9.000	USD	40,98	269.378,81	0,69%	0,69%
US SILICA HLDGS	23.000	USD	55,44	931.322,35	2,40%	2,38%
WILLIAMS COS INC	46.000	USD	58,21	1.955.709,75	5,05%	5,00%
Estados Unidos de América				20.115.555,00	51,87%	51,40%
AFRICA OIL	108.591	CAD	7,30	543.569,31	1,40%	1,39%
ENBRIDGE INC	13.000	CAD	50,63	451.325,13	1,16%	1,15%
ENCANA CORP	60.000	CAD	25,28	1.040.079,54	2,68%	2,66%
MEG ENERGY	29.000	CAD	38,89	773.346,59	1,99%	1,98%
PRECISION DRILLING CORP	105.000	CAD	15,11	1.087.907,57	2,81%	2,77%
TRANSGLOBAL ENERGY CORP	75.000	USD	7,49	410.291,06	1,06%	1,05%
VERESEN	20.000	CAD	18,75	257.139,92	0,66%	0,66%
VERMILION ENERGY INC	7.000	CAD	74,25	356.395,93	0,92%	0,91%
Canadá				4.920.055,05	12,68%	12,57%
CORE LABORATORIES	7.250	USD	167,06	884.625,50	2,28%	2,26%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	55.000	EUR	30,24	1.663.200,00	4,29%	4,25%
Países Bajos				2.547.825,50	6,57%	6,51%
TOTAL SA	47.142	EUR	52,78	2.488.154,76	6,41%	6,36%
Francia				2.488.154,76	6,41%	6,36%
STATOIL ASA	99.500	NOK	188,40	2.231.244,42	5,75%	5,70%
Noruega				2.231.244,42	5,75%	5,70%
EDP RENOVAVEIS SA	122.000	EUR	5,44	663.436,00	1,71%	1,69%
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	140.000	EUR	9,12	1.276.660,00	3,29%	3,27%
España				1.940.096,00	5,00%	4,96%
BG GROUP PLC	72.575	GBP	12,35	1.119.397,09	2,89%	2,86%
JOHN WOOD GROUP	61.000	GBP	8,07	614.418,63	1,58%	1,57%
Reino Unido				1.733.815,72	4,47%	4,43%
SCHLUMBERGER LTD	10.000	USD	117,95	861.483,40	2,22%	2,20%
Antillas Holandesas				861.483,40	2,22%	2,20%
NABORS INDUSTRIES LTD	30.000	USD	29,37	643.537,96	1,66%	1,64%
Bermuda				643.537,96	1,66%	1,64%
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT	5.537	EUR	94,24	521.806,88	1,35%	1,33%
Austria				521.806,88	1,35%	1,33%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
SUBSEA 7 SA Luxemburgo	30.000	NOK	114,40	408.498,48 408.498,48	1,05% 1,05%	1,04% 1,04%
LUNDIN PETROL Suecia	25.500	SEK	135,20	376.653,10 376.653,10	0,97% 0,97%	0,96% 0,96%
ACCIONES				38.788.726,27	100,00%	99,10%
TOTAL CARTERA DE VALORES				38.788.726,27	100,00%	99,10%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				397.344,34		
JP Morgan <i>Saldos bancarios a la vista</i>		EUR		1.444.303,48 1.444.303,48		3,69% 3,69%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.444.303,48		3,69%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-1.368.487,17		-3,50%
OTROS				-120.067,60		-0,31%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				39.141.819,32		100,00%

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

Por país	
Antillas Holandesas	2,22%
Austria	1,35%
Bermuda	1,66%
Canadá	12,68%
España	5,00%
Estados Unidos de América	51,87%
Francia	6,41%
Luxemburgo	1,05%
Noruega	5,75%
Países Bajos	6,57%
Reino Unido	4,47%
Suecia	0,97%
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	
Electrónica y semiconductores	0,69%
Electrotecnia y electrónica	3,29%
Energía y agua	17,54%
Holdings y instituciones financieras	5,28%
Metales y piedras preciosas	1,40%
Petróleo	69,23%
Servicios ambientales y de reciclaje	2,57%
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**

	1º Periodo
Compras	13.583.922,29
Ventas	28.450.444,44
Total 1	42.034.366,73
Suscripciones	595.957,88
Reembolsos	15.467.264,50
Total 2	16.063.222,38
Media de referencia del activo neto total	40.936.528,25
Rotación	63,44%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Dis (E)		4.620,000							
Part Cap (B)	137.366,000	261.089,000	467.427,000	23.865,000	138.884,000	352.408,000	2.956,653	111.409,000	243.955,653
Part Cap (F)	56.260,000	37.262,000	88.215,000	39.530,000	82.850,000	44.895,000	1.750,000	11.703,000	34.942,000
Part Cap (P)				60.600,000	23.500,000	37.100,000			37.100,000
Part Cap (W)				1,000		1,000			1,000
Part Dis (A)	5.379,000	330.119,000	189.407,000	26.796,000	51.147,000	165.056,000	2.131,000	63.675,000	103.512,000
Part Dis (V)				1,000		1,000			1,000
TOTAL			745.049,000			599.461,000			419.511,653

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos	Suscripciones	Reembolsos
Part Dis (E)		371.355,60				
Part Cap (B)	11.623.220,96	21.324.927,11	1.985.467,01	11.602.058,29	255.813,53	9.453.576,46
Part Cap (F)	4.745.821,80	3.157.582,74	3.280.370,80	7.320.896,50	173.950,00	1.046.631,11
Part Cap (P)			5.419.662,00	1.986.925,00		
Part Cap (W)			85,57			
Part Dis (A)	414.895,34	25.999.919,91	2.087.563,79	3.991.889,05	166.194,35	4.967.056,93
Part Dis (V)			79,70			
TOTAL	16.783.938,10	50.853.785,36	12.773.228,87	24.901.768,84	595.957,88	15.467.264,50

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción	del subfondo	de una acción
Part Dis (E)						
Part Cap (B)	36.581.363,10	78,26	29.633.113,00	84,09	23.099.315,57	94,69
Part Cap (F)	7.094.965,29	80,43	3.912.393,53	87,15	3.442.879,86	98,53
Part Cap (P)			3.239.696,47	87,32	3.676.606,35	99,10
Part Cap (W)			84,38	84,38	95,58	95,58
Part Dis (A)	13.910.001,67	73,44	12.926.028,57	78,31	8.922.835,08	86,20
Part Dis (V)			78,60	78,60	86,88	86,88
TOTAL	57.586.330,06		49.711.394,55		39.141.819,32	

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.

8.4.5. Rendimientos

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	17,70% (en EUR)	3,45% (en EUR)	6,09% (en EUR)	(en EUR)	02/10/2006	-0,70% (en EUR)
Part Cap (F)	18,70% (en EUR)	4,30% (en EUR)	6,85% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	11,20% (en EUR)
Part Dis (A)	17,71% (en EUR)	3,45% (en EUR)	6,09% (en EUR)	(en EUR)	02/10/2006	-0,70% (en EUR)

8.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0946564383 - 1,84%
- Part Cap (F) : BE0948502365 - 1,03%
- Part Dis (A) : BE0946563377 - 1,83%

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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
LUNDIN PETROLEUM AB NPV	SEK	25.496,00	135,20	376.594,02

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	2.435,99	EUR	3.444,28
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	5.603,61	EUR	6.785,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	5.330,13	EUR	5.556,06
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	1.899,37	EUR	2.662,38
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	836,74	EUR	898,79
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	5.226,44	EUR	5.722,04
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	276,61	EUR	336,75
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	5.116,41	EUR	5.702,81
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	2.348,86	EUR	2.752,89
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	760,67	EUR	953,03
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	10.336,25	EUR	10.888,28
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	7.966,30	EUR	9.587,89
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	1.705,75	EUR	2.227,81
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	3.143,98	EUR	3.252,95
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	15.213,42	EUR	19.176,31
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	783,72	EUR	967,16
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	922,03	EUR	926,53
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	6.454,18	EUR	6.865,98
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	189,02	EUR	226,08
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	1.844,05	EUR	1.844,04
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	4.149,11	EUR	4.534,02
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	669,56	EUR	807,38
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	2.646,23	EUR	2.761,57
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	1.836,70	EUR	1.904,90
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	184,41	EUR	184,37
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	4.429,07	EUR	4.676,61
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	4.186,13	EUR	4.803,00
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	16.371,66	EUR	19.420,90
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	3.957,33	EUR	4.115,38
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	5.993,16	EUR	6.200,38
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	10.275,98	EUR	13.398,26
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	3.010,07	EUR	3.188,76
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	12.664,02	EUR	13.469,65
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	2.066,35	EUR	2.288,55
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	1.551,33	EUR	1.974,83
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	2.776,85	EUR	3.227,38
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	2.489,47	EUR	2.856,65
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	8.310,52	EUR	9.921,46
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	4.997,04	EUR	5.194,65
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	14.275,25	EUR	16.993,72
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	3.964,67	EUR	4.659,58
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	19.997,95	EUR	22.384,80
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	332,41	EUR	391,09
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	4.058,99	EUR	5.554,76
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	4.658,36	EUR	5.424,77
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	634,84	EUR	725,06

FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	19.457,43	EUR	20.408,72
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	3.807,69	EUR	3.936,55
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	2.927,71	EUR	3.022,79
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	6.740,00	EUR	7.358,40
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	7.520,96	EUR	7.719,24
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	3.877,58	EUR	3.894,22
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	5.255,54	EUR	5.417,80
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	230,51	EUR	244,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	4.522,07	EUR	4.626,14
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	1.152,53	EUR	1.152,53
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	5.933,73	EUR	8.211,13
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	1.383,04	EUR	2.203,83
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	1.429,14	EUR	1.826,91
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	3.238,61	EUR	4.472,77
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	1.336,94	EUR	1.831,90
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	2.443,37	EUR	3.363,50
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	6.269,77	EUR	9.064,76
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	5.486,05	EUR	6.764,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	461,01	EUR	546,08
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	5.532,15	EUR	6.735,12
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	484,06	EUR	757,98
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	16.342,90	EUR	20.352,21
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	52,09	EUR	49,18
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	553,22	EUR	575,44
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	832,13	EUR	622,99
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	488,67	EUR	372,38
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	922,03	EUR	703,26
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	1.383,04	EUR	1.435,58
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	2.074,56	EUR	1.973,15
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	1.106,43	EUR	1.178,53
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	1.290,84	EUR	1.050,41
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	391,86	EUR	374,37
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	55,32	EUR	44,46
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	1.297,43	EUR	1.050,76
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	1.244,73	EUR	1.143,96
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	1.383,04	EUR	1.276,34
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	230,51	EUR	188,12
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	2.766,08	EUR	2.110,91
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	81,28	EUR	60,63
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	1.106,43	EUR	1.042,44
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	1.844,05	EUR	1.622,53
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	165,50	EUR	125,95
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	2.551,70	EUR	2.003,38
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	803,08	EUR	596,46

UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	6,45	EUR	4,81
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	945,08	EUR	736,91
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	1.583,67	EUR	1.249,49

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 8.032,85 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:

- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL

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 podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos.

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.

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:

- 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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 1,80 % durante el primer semestre.

Durante el primer semestre, el compartimento se benefició especialmente de las buenas rentabilidades de las empresas del sector de la energía. Destacaron especialmente los principales actores del mercado, como Total y Shell. En cambio, la sociedad de servicios SBM Offshore lo pasó mucho peor.

El sector de los bienes de consumo registró también buenas rentabilidades, destacando especialmente Casino, Heineken, Pernod Ricard y DIA.

El tercer pilar positivo fue el sector de la asistencia sanitaria, en el que el gestor apostó por las pequeñas empresas especializadas como Grifols, Eurofins y UCB.

Estas contribuciones positivas contrastaron en parte con algunas empresas que mostraron peores rentabilidades. En el sector de la tecnología, SAP vivió un primer semestre muy difícil. No obstante, el gestor sigue convencido de que esta empresa alemana, con su pericia tecnológica, posee las capacidades necesarias para generar un fuerte crecimiento a escala mundial.

Los valores financieros también atravesaron un semestre difícil y el compartimento se vio especialmente afectado por la debilidad de

BNP Paribas, bajo la amenaza de las autoridades judiciales estadounidenses. Tras su ampliación de capital, BES volvió a anunciar nuevas malas noticias. Las contribuciones positivas del sector financiero provinieron de las acciones inmobiliarias, como LEG Immobilien y Deutsche Annington.

Durante el primer semestre, el gestor constituyó nuevas posiciones en Deutsche Post, Renault, Italcementi y ProSieben. En el sector financiero, invirtió en Mediobanca, Banco Popolare di Milano y Banco Espírito Santo. Dichas inversiones fueron financiadas por la reducción de las posiciones en Banco Santander, Mapfre, Société Générale y KBC.

También redujo las posiciones en Linde, Valeo, Bayer, Nutreco y Sky Deutschland.

Las características de la cartera no variaron de forma significativa durante el primer semestre, tras el reposicionamiento llevado a cabo el año pasado para aprovechar mejor la recuperación económica europea. Este año, la estrategia consistió en realizar compras aprovechando los momentos de debilidad.

9.1.8. Política futura

Dado que las empresas que poseen un modelo de negocio sólido y perfiles de crecimiento estables cotizan actualmente al mismo nivel que el resto del mercado, el gestor estima que este segmento es muy atractivo con respecto al conjunto del mercado. Así pues, el gestor mantiene su posicionamiento en estas empresas de crecimiento de calidad. Mantiene su estrategia, consistente en aprovechar las debilidades de las cotizaciones como oportunidades de compra. El gestor procura que las características de la cartera desde el punto de vista de los factores de estilo se mantengan relativamente estables.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	768.104.959,49	503.185.385,62
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	785.427.846,99	513.916.020,71
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	36.325.910,02	18.828.778,29
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	749.101.936,97	495.087.242,42
Que acciones prestadas	34.454.646,04	17.560.546,60
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-31.533.511,07	-16.769.437,90
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	2.470.566,85	176.383,36
b. Créditos tributarios	2.838.358,99	2.269.213,74
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-506.381,90	-317.213,51
b. Deudas tributarias (-)	-10.144,99	
c. Empréstitos (-)		-69.043,20
d. Colateral (-)	-36.325.910,02	-18.828.778,29
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	16.275.387,81	6.267.713,54
A. Saldos bancarios a la vista	16.275.387,81	6.267.713,54
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-2.064.764,24	-228.910,73
A. Gastos a diferir		1.042,83
B. Ingresos adquiridos		455.859,99
C. Gastos a imputar (-)	-2.064.764,24	-685.813,55
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	768.104.959,49	503.185.385,62
A. Capital	650.850.238,06	494.575.755,64
B. Participaciones en el resultado	385.495,24	-7.439.706,81
C. Resultado diferido	101.955.515,92	-3.564.699,20
D. Resultado del ejercicio	14.913.710,27	19.614.035,99

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	36.325.910,02	18.828.778,29
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	36.325.910,02	18.828.778,29
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	34.454.646,04	17.560.546,60

9.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	8.149.208,97	11.472.594,55
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		
a. Acciones	7.675.328,97	11.471.911,86
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	462.000,00	1.419,44
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	11.880,00	-736,75
II. Gastos e ingresos de las inversiones	12.146.079,45	11.638.706,31
A. Dividendos	14.761.369,51	12.107.933,55
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	332.427,71	310.820,10
b. Depósitos y efectivo	5.076,25	3,14
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-2,14	-21,30
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-2.952.791,88	-780.029,18
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-5.381.578,15	-3.497.264,87
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-637.129,86	-425.694,45
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-62.201,82	-51.387,62
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-4.028.859,87	-2.575.891,04
Part Cap (B)	-2.076.981,44	-1.208.527,43
Part Cap (F)	-844.398,57	-921.810,20
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-4.807,91	
Part Dis (A)	-995.794,50	-412.925,11
Part Dis (E)	-68.971,43	
Part Dis (R)	-5.887,70	-4.285,57
Part Dis (S)	-31.865,42	-28.342,73
Part Dis (V)	-152,90	
b. Gestión administrativa y contable	-276.142,76	-155.982,05
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-27.220,94
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-46.215,84	-11.427,02
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-159,30
H. Servicios y bienes diversos (-)	-63.829,21	-46.071,17
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-163.877,62	-96.443,26
Part Cap (B)	-102.601,54	-58.815,70
Part Cap (F)	-10.796,91	-9.391,63
Part Cap (P)	-5.533,49	
Part Cap (W)	-591,88	
Part Dis (A)	-41.995,25	-27.764,00
Part Dis (E)	-1.457,08	
Part Dis (R)	-335,56	-221,94
Part Dis (S)	-491,23	-249,99
Part Dis (V)	-74,68	
K. Otros gastos (-)	-103.058,01	-106.988,02
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	6.764.501,30	8.141.441,44
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	14.913.710,27	19.614.035,99
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	14.913.710,27	19.614.035,99

9.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

9.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	350.000	EUR	37,99	13.296.500,00	1,77%	1,73%
AIR LIQUIDE SA	132.000	EUR	98,60	13.015.200,00	1,74%	1,69%
BNP PARIBAS SA	620.000	EUR	49,55	30.717.900,00	4,10%	4,00%
BUREAU VERITAS SA	935.000	EUR	20,27	18.952.450,00	2,53%	2,47%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	140.000	EUR	96,83	13.556.200,00	1,81%	1,76%
DASSAULT SYSTEMES SA	65.000	EUR	93,96	6.107.400,00	0,82%	0,80%
EUROFINS SCIENTIFIC	35.000	EUR	224,60	7.861.000,00	1,05%	1,02%
GDF SUEZ SA	350.000	EUR	20,11	7.036.750,00	0,94%	0,92%
IMERYS SA	200.000	EUR	61,54	12.308.000,00	1,64%	1,60%
JC DECAUX SA	450.000	EUR	27,25	12.262.500,00	1,64%	1,60%
MICHELIN SA REG SHS	165.000	EUR	87,26	14.397.900,00	1,92%	1,87%
PERNOD RICARD SA	182.450	EUR	87,70	16.000.865,00	2,14%	2,08%
PUBLICIS GROUPE	320.000	EUR	61,94	19.820.800,00	2,65%	2,58%
RENAULT SA	170.000	EUR	66,03	11.225.100,00	1,50%	1,46%
SANOFI	140.000	EUR	77,58	10.861.200,00	1,45%	1,41%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	350.000	EUR	68,75	24.062.500,00	3,21%	3,13%
SOCIETE GENERALE SA	190.000	EUR	38,26	7.268.450,00	0,97%	0,95%
TOTAL SA	790.000	EUR	52,78	41.696.200,00	5,57%	5,43%
Francia				280.446.915,00	37,45%	36,50%
ADIDAS NAMEN AKT	255.000	EUR	73,97	18.862.350,00	2,52%	2,46%
ALLIANZ SE REG SHS	180.000	EUR	121,70	21.906.000,00	2,93%	2,85%
BRENTAG - NAMEN AKT	153.415	EUR	130,50	20.020.657,50	2,67%	2,61%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	520.000	EUR	26,41	13.733.200,00	1,83%	1,79%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	1.170.000	EUR	12,80	14.976.000,00	2,00%	1,95%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	261.960	EUR	21,49	5.629.520,40	0,75%	0,73%
FRESENIUS AG	155.000	EUR	108,90	16.879.500,00	2,25%	2,20%
HEIDELBERGCEMENT AG	130.000	EUR	62,33	8.102.900,00	1,08%	1,05%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	146.836	EUR	49,20	7.223.597,02	0,96%	0,94%
MERCK KGAA	180.000	EUR	63,39	11.410.200,00	1,52%	1,49%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	66.000	EUR	161,90	10.685.400,00	1,43%	1,39%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	270.000	EUR	32,54	8.784.450,00	1,17%	1,14%
SAP AG	414.000	EUR	56,40	23.349.600,00	3,13%	3,04%
SGL CARBON SE	160.000	EUR	24,03	3.844.000,00	0,51%	0,50%
TALANX AG NAM AKT	210.000	EUR	25,60	5.376.000,00	0,72%	0,70%
THYSSENKRUPP AG	650.000	EUR	21,29	13.838.500,00	1,85%	1,80%
Alemania				204.621.874,92	27,32%	26,64%
AUTOGRILL SPA	1.340.000	EUR	6,44	8.622.900,00	1,15%	1,12%
BANCA POPOLARE DI MILANO	6.000.000	EUR	0,66	3.930.000,00	0,52%	0,51%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	1.850.000	EUR	6,32	11.692.000,00	1,56%	1,52%
ITALCEMENTI SPA	385.710	EUR	6,90	2.661.399,00	0,36%	0,35%
MEDIOBANCA SPA	1.200.000	EUR	7,28	8.736.000,00	1,17%	1,14%
SNAM SPA	2.240.000	EUR	4,40	9.856.000,00	1,32%	1,28%
UNICREDIT SPA	3.315.000	EUR	6,12	20.271.225,00	2,70%	2,64%
Italia				65.769.524,00	8,78%	8,56%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	490.000	EUR	30,12	14.758.800,00	1,97%	1,93%
DIA	2.050.000	EUR	6,72	13.784.200,00	1,84%	1,79%
GRIFOLS SA -B-	28.625	EUR	31,85	911.706,25	0,12%	0,12%
GRIFOLS-SHS.A	295.000	EUR	39,92	11.774.925,00	1,57%	1,53%
España				41.229.631,25	5,50%	5,37%
AGEAS NOM	440.000	EUR	29,14	12.819.400,00	1,71%	1,68%
BPOST	412.866	EUR	18,45	7.617.377,70	1,02%	0,99%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	50.000	EUR	75,89	3.794.500,00	0,51%	0,49%
UCB	129.000	EUR	61,83	7.976.070,00	1,06%	1,04%
UMICORE	245.000	EUR	33,93	8.312.850,00	1,11%	1,08%
Bélgica				40.520.197,70	5,41%	5,28%
HEINEKEN NV	250.000	EUR	52,43	13.107.500,00	1,75%	1,71%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
ROYAL DUTCH SHELL PLC	410.000	EUR	30,24	12.398.400,00	1,66%	1,61%
ZIGGO	333.400	EUR	33,77	11.258.918,00	1,50%	1,47%
Países Bajos				36.764.818,00	4,91%	4,79%
BANCO ESPIRIT SANTO	6.093.648	EUR	0,60	3.668.376,10	0,49%	0,48%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	1.070.000	EUR	13,38	14.316.600,00	1,91%	1,86%
PORTUGAL TELECOM REG.	1.600.000	EUR	2,68	4.281.600,00	0,57%	0,56%
Portugal				22.266.576,10	2,97%	2,90%
ARCELORMITTAL SA REG SHS	1.850.000	EUR	10,83	20.035.500,00	2,67%	2,61%
Luxemburgo				20.035.500,00	2,67%	2,61%
ERSTE GROUP BANK AG	485.000	EUR	23,62	11.455.700,00	1,53%	1,49%
IMMOFINANZ	1.000.000	EUR	2,58	2.580.000,00	0,34%	0,34%
Austria				14.035.700,00	1,87%	1,83%
CRH PLC	680.000	EUR	18,74	12.743.200,00	1,70%	1,66%
Irlanda				12.743.200,00	1,70%	1,66%
KONE -B-	350.000	EUR	30,48	10.668.000,00	1,42%	1,39%
Finlandia				10.668.000,00	1,42%	1,39%
ACCIONES				749.101.936,97	100,00%	97,53%
TOTAL CARTERA DE VALORES				749.101.936,97	100,00%	97,53%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				36.325.910,02		
JP Morgan		EUR		16.275.387,81		2,12%
Saldos bancarios a la vista				16.275.387,81		2,12%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				16.275.387,81		2,12%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-31.533.511,07		-4,11%
OTROS				-2.064.764,24		-0,27%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				768.104.959,49		100,00%

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

Por país	
Alemania	27,32%
Austria	1,87%
Bélgica	5,41%
España	5,50%
Finlandia	1,42%
Francia	37,45%
Irlanda	1,70%
Italia	8,78%
Luxemburgo	2,67%
Países Bajos	4,91%
Portugal	2,97%
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	5,46%
Bancos, Instituciones financieras	13,19%
Biotecnología	1,69%
Construcción de máquinas y aparatos	1,42%
Construcción, materiales de construcción	4,78%
Distribución	3,65%
Diversos bienes de consumo	1,50%
Electrotecnia y electrónica	3,21%
Energía y agua	2,26%
Estados y administraciones públicas	1,02%
Holdings y instituciones financieras	0,51%
Industria aeronáutica y astronáutica	2,53%
Industria del automóvil	1,50%
Industria farmacéutica y cosmética	7,34%
Industrias químicas	4,41%
Internet y servicios internet	5,90%
Metales no ferrosos	1,11%
Minas	5,04%
Neumáticos y goma	1,92%
Petróleo	9,13%
Restaurantes, hoteles	2,93%
Seguros	5,07%
Sociedades inmobiliarias	2,06%
Tabaco y alcohol	5,45%
Telecomunicaciones	2,57%
Textil y ropa	2,52%
Transportes	1,83%
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**

	1º Periodo
Compras	172.988.762,18
Ventas	158.981.080,89
Total 1	331.969.843,07
Suscripciones	186.932.019,60
Reembolsos	183.580.048,90
Total 2	370.512.068,50
Media de referencia del activo neto total	776.591.967,60
Rotación	-4,96%

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.

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

Evolución del número de acciones en circulación									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	297.413,088	285.642,456	1.920.590,477
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	366.516,758	441.227,106	1.483.427,652
Part Cap (P)				769.881,000	36.300,000	733.581,000	85.170,000	59.881,000	758.870,000
Part Cap (W)				9.092,336	3,000	9.089,336	73,705	72,336	9.090,705
Part Dis (A)	101.618,000	40.388,000	116.419,000	1.336.469,849	229.021,000	1.223.867,849	177.249,779	580.383,789	820.733,839
Part Dis (E)							441.400,000		441.400,000
Part Dis (R)	485,000	90,000	7.908,000	4.367,000		12.275,000	750,000	100,000	12.925,000
Part Dis (S)	52.450,000	17.500,000	106.450,000	25.650,000	24.100,000	108.000,000	67.700,000	11.200,000	164.500,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	1.343,502		1.344,502
TOTAL			3.342.101,000			5.553.772,030			5.612.882,175

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	41.906.405,78	40.196.648,33
Part Cap (F)	109.141.687,44	22.217.569,83	135.138.862,71	149.411.143,83	53.268.577,04	63.979.476,16
Part Cap (P)			104.704.830,64	5.143.845,00	12.558.901,50	8.689.006,74
Part Cap (W)			1.242.375,42	400,71	10.505,18	10.337,79
Part Dis (A)	9.900.098,85	3.536.575,40	146.397.919,25	26.117.951,79	21.502.377,20	69.891.569,88
Part Dis (E)					53.135.402,00	
Part Dis (R)	30.207,10	5.231,70	279.851,53		45.020,80	5.792,00
Part Dis (S)	3.504.259,50	1.162.498,00	1.593.565,00	1.665.224,00	4.338.971,00	807.218,00
Part Dis (V)			112,24		165.859,10	
TOTAL	206.024.383,28	66.246.307,40	540.180.486,95	275.147.882,65	186.932.019,60	183.580.048,90

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	272.585.832,10	141,93
Part Cap (F)	189.569.029,97	117,00	224.838.898,31	144,30	218.791.748,57	147,49
Part Cap (P)			106.067.681,48	144,59	112.567.982,65	148,34
Part Cap (W)			1.270.925,53	139,83	1.298.693,61	142,86
Part Dis (A)	11.704.540,24	100,54	148.107.159,49	121,02	98.830.943,83	120,42
Part Dis (E)					53.226.269,49	120,59
Part Dis (R)	535.677,95	67,74	833.564,16	67,91	736.590,96	56,99
Part Dis (S)	7.646.108,31	71,83	7.794.127,41	72,17	9.904.128,42	60,21
Part Dis (V)			121,26	121,26	162.769,86	121,06
TOTAL	379.513.149,72		755.039.224,31		768.104.959,49	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	19,22% (en EUR)	9,48% (en EUR)	13,37% (en EUR)	6,55% (en EUR)	19/04/1998	5,25% (en EUR)
Part Cap (F)	20,27% (en EUR)	10,34% (en EUR)	14,16% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	12,49% (en EUR)
Part Dis (A)	19,22% (en EUR)	9,33% (en EUR)	13,27% (en EUR)	6,50% (en EUR)	19/04/1998	5,22% (en EUR)
Part Dis (R)	19,22% (en EUR)	9,47% (en EUR)	13,22% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	15,16% (en EUR)
Part Dis (S)	20,28% (en EUR)	10,35% (en EUR)	14,16% (en EUR)	(en EUR)	19/03/2009	16,43% (en EUR)

9.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058182792 - 1,78%
- Part Cap (F) : BE0948484184 - 0,97%
- Part Dis (A) : BE0058181786 - 1,74%
- Part Dis (E) : BE0948485199 - 1,11%
- Part Dis (R) : BE0948645826 - 1,79%
- Part Dis (S) : BE0948646832 - 0,98%

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 AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD 3F
 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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
KONE OYJ NPV ORD 'B'	EUR	344.749,00	30,48	10.507.949,52
CASINO GUICHARD-PERRACHON EUR1.53	EUR	40.172,00	96,83	3.889.854,76
BUREAU VERITAS EUR 0.48	EUR	470.057,00	20,27	9.528.055,39
PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG COMMON STOCK EUR 0	EUR	8.999,00	32,54	292.782,47
SGL CARBON SE NPV	EUR	36.322,00	24,03	872.636,05
THYSSENKRUPP AG NPV	EUR	276.033,00	21,29	5.876.742,57
ITALCEMENTI(FABBR RIUN CEM)SPA EUR1	EUR	28.284,00	6,90	195.159,60
ARCELORMITTAL SA NPV	EUR	9.296,00	10,83	100.675,68
PORTUGAL TELECOM SGPS SA EUR0.03(REGD)	EUR	1.180.000,00	2,68	3.157.680,00
BANCO ESPIRITO SANTO SA EUR 0(REGD)	EUR	55.000,00	0,60	33.110,00

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	AT	9,04	EUR	9,67
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	BE	135.395,00	EUR	191.437,03
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	BE	300.216,28	EUR	363.528,60
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	BE	101.648,65	EUR	142.482,31
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	BE	53.560,02	EUR	55.410,96
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	BE	280.008,99	EUR	291.877,73
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	BE	43.956,54	EUR	47.216,19
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	BE	274.561,80	EUR	300.597,21
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	BE	14.531,09	EUR	17.690,31
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	BE	268.781,55	EUR	299.586,86
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	BE	123.393,16	EUR	144.618,14
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	BE	39.960,49	EUR	50.065,98
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	BE	542.996,41	EUR	571.996,51
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	BE	418.495,35	EUR	503.682,66
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	BE	89.608,38	EUR	117.034,07
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	BE	165.163,36	EUR	170.887,85
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	BE	799.209,87	EUR	1.007.393,65
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	BE	41.171,42	EUR	50.808,04
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	BE	48.436,96	EUR	48.673,66
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	BE	339.058,73	EUR	360.692,31
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	BE	9.929,58	EUR	11.876,52
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	BE	96.873,92	EUR	96.873,44
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	BE	217.966,33	EUR	238.186,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	DE	479.172,88	EUR	510.167,16
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 15/APR/2020	DE	647.976,59	EUR	810.387,19
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	DE	63.245,15	EUR	96.704,84
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	DE	218.695,44	EUR	247.473,96
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	DE	84.029,11	EUR	85.135,30
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	DE	153.631,57	EUR	155.798,30
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	DE	-	EUR	-
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	DE	35.174,39	EUR	42.414,44
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	DE	139.014,92	EUR	145.074,45

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	DE	96.487,69	EUR	100.070,42
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	DE	9.687,39	EUR	9.685,75
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	DE	232.673,19	EUR	245.677,23
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	FR	1.928.723,97	EUR	2.064.710,89
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	FR	683.994,50	EUR	796.528,46
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	FR	247.783,19	EUR	282.994,87
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	FR	8.640,59	EUR	13.933,41
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	FR	9.379,68	EUR	13.798,74
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	FR	28.335,40	EUR	43.709,50
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	FR	462.219,29	EUR	537.211,19
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	FR	515.681,78	EUR	606.037,07
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	FR	902,94	EUR	934,25
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	FR	539.939,26	EUR	703.995,74
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	FR	464.362,25	EUR	491.929,46
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	FR	253.040,24	EUR	263.824,08
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	FR	908.006,38	EUR	991.315,35
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	FR	402.952,56	EUR	416.559,04
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	FR	1.028.725,27	EUR	1.033.141,74
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	FR	290.809,21	EUR	297.501,81
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	FR	301,30	EUR	333,70
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	FR	453.710,96	EUR	541.659,73
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	FR	128.254,73	EUR	150.894,41
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1.1% 25/JUL/2022 EUR 1	FR	10.603,66	EUR	12.794,78
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	FR	104.370,03	EUR	132.862,34
FRANCE (GOVT OF) 3.75% OAT 25/04/2021	FR	17.212,45	EUR	20.516,96
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	FR	219.910,88	EUR	252.316,86
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	FR	860.056,22	EUR	1.020.242,87
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	FR	207.891,44	EUR	216.194,14
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	FR	314.840,25	EUR	325.725,75
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	FR	665.281,67	EUR	707.604,07
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	FR	108.551,88	EUR	120.224,85
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	FR	130.779,80	EUR	150.068,83
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	FR	262.510,41	EUR	272.891,98
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	FR	749.925,24	EUR	892.735,15
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	FR	1.050.556,85	EUR	1.175.945,84
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	FR	213.231,62	EUR	291.809,66
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	FR	1.022.161,63	EUR	1.072.136,23
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	FR	153.802,27	EUR	158.796,84
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	FR	395.100,30	EUR	405.516,61
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	FR	276.090,68	EUR	284.614,32
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	FR	12.109,24	EUR	12.855,54
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	FR	60.546,20	EUR	60.546,20
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	126.957,20	EUR	233.437,35
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	14.354,12	EUR	24.872,42
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	399.080,34	EUR	552.249,18
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	2.289,24	EUR	4.125,17
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	81.066,30	EUR	111.078,78
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	153.106,44	EUR	210.763,76

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	47.164,71	EUR	69.352,46
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	210.362,13	EUR	287.298,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	21.257,83	EUR	26.491,56
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	30.093,66	EUR	45.937,75
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	54.526,16	EUR	78.847,69
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	54.053,01	EUR	81.700,25
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	72.655,44	EUR	115.774,30
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	75.077,29	EUR	95.973,58
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	170.134,83	EUR	234.968,81
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	329.371,34	EUR	476.201,04
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	288.199,92	EUR	355.372,69
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	24.218,48	EUR	28.687,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	290.621,77	EUR	353.817,39
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	25.429,41	EUR	39.819,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	858.545,15	EUR	1.069.167,07
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	NL	2.844.458,25	EUR	3.381.217,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	NL	716.777,07	EUR	745.999,49
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	NL	1.553.385,01	EUR	1.860.733,93
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	NL	40.747,58	EUR	49.370,41
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	NL	1.113,68	EUR	1.489,50
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	NL	2,54	EUR	2,84
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	NL	4.920,32	EUR	5.774,36
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	NL	2,95	EUR	3,27
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	NL	123.742,43	EUR	130.955,68
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	NL	70.634,55	EUR	70.542,53
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	NL	58.433,65	EUR	62.214,51
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	NL	17.469,95	EUR	18.720,05
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	2.736,69	EUR	2.583,70
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	29.062,18	EUR	30.229,92
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	43.714,36	EUR	32.727,72
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	25.671,59	EUR	19.562,47
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	48.436,96	EUR	36.944,33
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	72.655,44	EUR	75.415,57
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	108.983,16	EUR	103.656,07
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	58.124,35	EUR	61.911,98
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	67.811,75	EUR	55.181,24
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	20.585,71	EUR	19.667,03
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	2.906,22	EUR	2.335,39
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	68.158,07	EUR	55.199,94
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	65.389,90	EUR	60.095,73
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	72.655,44	EUR	67.050,48
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	12.109,24	EUR	9.882,75

UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	145.310,89	EUR	110.892,74
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	4.269,72	EUR	3.185,09
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	58.124,35	EUR	54.762,52
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	96.873,92	EUR	85.236,61
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	8.694,43	EUR	6.616,79
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	134.049,29	EUR	105.244,03
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	42.188,59	EUR	31.334,09
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	339,06	EUR	252,94
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	49.647,89	EUR	38.712,27
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	83.195,33	EUR	65.639,80

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 443.236,93 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:

- CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- UBS AG LONDON BRANCH
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL

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 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:

- 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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 1,59 % durante el primer semestre.

Durante el primer semestre, el compartimento se benefició especialmente de las buenas rentabilidades de las empresas del sector de la energía. Destacaron especialmente los principales actores del mercado, como Total y Shell.

El sector de los bienes de consumo registró también buenas rentabilidades, destacando especialmente Casino, British America Tobacco, Heineken, Pernod Ricard y DIA.

El tercer pilar positivo fue el sector de la asistencia sanitaria, en el que el gestor apostó por las pequeñas empresas especializadas como Grifols, Eurofins y UCB.

Estas contribuciones positivas contrastaron en parte con algunas empresas de peor comportamiento. En el sector de la tecnología, SAP vivió un primer semestre muy difícil. No obstante, el gestor sigue convencido de que esta empresa alemana, con su pericia tecnológica, posee las capacidades necesarias para generar un fuerte crecimiento a nivel mundial.

Los valores financieros también atravesaron un semestre difícil, y el compartimento se vio especialmente afectado por la debilidad de

BNP Paribas, bajo la amenaza de las autoridades judiciales estadounidenses. Tras su ampliación de capital, BES volvió a anunciar nuevas malas noticias. Las contribuciones positivas del sector financiero provinieron de las inmobiliarias (Deutsche Annington), los seguros (Talanx) y el banco italiano Unicredit.

Durante el primer semestre, el gestor constituyó nuevas posiciones en Deutsche Post, Renault, Italcementi y ProSieben. También se añadieron a la cartera Kone, Prudential y Sandvik. En el sector financiero, invirtió en HSBC, Mediobanca, Banco Popolare di Milano y Banco Spirito Santo. Dichas inversiones fueron financiadas por la reducción de las posiciones en Julius Baer, Banco Santander, Mapfre, Société Générale y Nordea.

También redujo las posiciones en Total, Galp, Ziggo, Telefonica e Intertek.

Las características de la cartera no variaron de forma significativa durante el primer semestre, tras el reposicionamiento llevado a cabo el año pasado para aprovechar mejor la recuperación económica europea. Este año, la estrategia consistió en realizar compras aprovechando los momentos de debilidad.

10.1.8. Política futura

Dado que las empresas que poseen un modelo de negocio sólido y perfiles de crecimiento estables cotizan actualmente al mismo nivel que el resto del mercado, el gestor estima que este segmento es muy atractivo con respecto al conjunto del mercado. Así pues, el gestor mantiene su posicionamiento en estas empresas de crecimiento de calidad. Mantiene su estrategia consistente en aprovechar las debilidades de las cotizaciones como oportunidades de compra. El gestor procura que las características de la cartera desde el punto de vista de los factores de estilo se mantengan relativamente estables.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	171.504.670,43	206.477.554,85
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	180.386.999,32	212.402.536,06
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	11.357.419,69	8.072.704,52
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	169.029.579,63	204.329.831,54
Que acciones prestadas	10.722.948,11	7.492.348,66
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-10.197.180,65	-6.832.052,18
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	234.981,13	633.725,59
b. Créditos tributarios	984.307,99	863.015,86
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-54.572,82	-163.229,42
b. Deudas tributarias (-)	-4.477,26	
c. Empréstitos (-)		-92.859,69
d. Colateral (-)	-11.357.419,69	-8.072.704,52
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.798.774,21	1.122.666,14
A. Saldos bancarios a la vista	1.798.774,21	1.122.666,14
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-483.922,45	-215.595,17
A. Gastos a diferir		1.042,83
B. Ingresos adquiridos		48.093,17
C. Gastos a imputar (-)	-483.922,45	-264.731,17
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	171.504.670,43	206.477.554,85
A. Capital	125.586.396,59	182.256.589,87
B. Participaciones en el resultado	136.938,87	-1.730.357,74
C. Resultado diferido	42.862.219,69	19.225.532,24
D. Resultado del ejercicio	2.919.115,28	6.725.790,48

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	11.357.419,69	8.072.704,52
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	11.357.419,69	8.072.704,52
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	10.722.948,11	7.492.348,66

10.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	1.741.972,94	3.844.094,22
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	598.324,11	5.685.463,63
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	63.140,85	-3,36
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	1.080.507,98	-1.841.366,05
II. Gastos e ingresos de las inversiones	2.626.260,39	4.439.792,13
A. Dividendos	3.089.275,78	4.679.441,51
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	70.011,91	132.275,67
b. Depósitos y efectivo	823,26	7,05
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-139,86	-210,90
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-533.710,70	-371.721,20
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-1.449.118,05	-1.558.095,87
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-263.687,67	-198.846,95
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-14.861,12	-21.933,82
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-995.652,93	-1.147.400,69
Part Cap (B)	-775.187,63	-663.406,37
Part Cap (F)	-121.473,64	-442.515,82
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-987,40	
Part Dis (A)	-80.439,52	-28.200,27
Part Dis (R)	-17.564,48	-13.278,23
Part Dis (S)		
Part Dis (V)	-0,26	
b. Gestión administrativa y contable	-68.518,96	-84.035,22
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-11.574,90
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-16.217,95	-8.798,40
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-67,83
H. Servicios y bienes diversos (-)	-24.149,18	-25.824,95
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-41.406,45	-33.574,99
Part Cap (B)	-32.870,81	-30.305,25
Part Cap (F)	-769,64	-1.326,68
Part Cap (P)	-2.017,23	
Part Cap (W)	-171,62	
Part Dis (A)	-4.510,78	-1.327,32
Part Dis (R)	-1.066,33	-615,74
Part Dis (S)		
Part Dis (V)	-0,04	
K. Otros gastos (-)	-24.360,63	-26.038,12
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	1.177.142,34	2.881.696,26
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	2.919.115,28	6.725.790,48
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	2.919.115,28	6.725.790,48

10.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

10.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	60.000	EUR	37,99	2.279.400,00	1,35%	1,33%
AIR LIQUIDE SA	25.300	EUR	98,60	2.494.580,00	1,48%	1,45%
BNP PARIBAS SA	105.000	EUR	49,55	5.202.225,00	3,07%	3,03%
BUREAU VERITAS SA	45.000	EUR	20,27	912.150,00	0,54%	0,53%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	34.000	EUR	96,83	3.292.220,00	1,95%	1,92%
DASSAULT SYSTEMES SA	10.000	EUR	93,96	939.600,00	0,56%	0,55%
EUROFINS SCIENTIFIC	9.000	EUR	224,60	2.021.400,00	1,20%	1,18%
IMERYS SA	30.000	EUR	61,54	1.846.200,00	1,09%	1,08%
JC DECAUX SA	68.000	EUR	27,25	1.853.000,00	1,10%	1,08%
MICHELIN SA REG SHS	30.000	EUR	87,26	2.617.800,00	1,55%	1,53%
PERNOD RICARD SA	30.000	EUR	87,70	2.631.000,00	1,56%	1,53%
PUBLICIS GROUPE	70.000	EUR	61,94	4.335.800,00	2,56%	2,53%
RENAULT SA	34.000	EUR	66,03	2.245.020,00	1,33%	1,31%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	69.000	EUR	68,75	4.743.750,00	2,80%	2,77%
TOTAL SA	100.000	EUR	52,78	5.278.000,00	3,11%	3,08%
Francia				42.692.145,00	25,25%	24,90%
ADIDAS NAMEN AKT	44.000	EUR	73,97	3.254.680,00	1,93%	1,90%
ALLIANZ SE REG SHS	25.000	EUR	121,70	3.042.500,00	1,80%	1,77%
BRENTAG - NAMEN AKT	31.000	EUR	130,50	4.045.500,00	2,39%	2,37%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	45.000	EUR	26,41	1.188.450,00	0,70%	0,69%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	100.000	EUR	12,80	1.280.000,00	0,76%	0,75%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	71.695	EUR	21,49	1.540.725,55	0,91%	0,90%
FRESENIUS AG	29.000	EUR	108,90	3.158.100,00	1,87%	1,84%
HEIDELBERGCEMENT AG	24.000	EUR	62,33	1.495.920,00	0,89%	0,87%
MERCK KGAA	24.000	EUR	63,39	1.521.360,00	0,90%	0,89%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	50.000	EUR	32,54	1.626.750,00	0,96%	0,95%
SAP AG	70.000	EUR	56,40	3.948.000,00	2,34%	2,30%
TALANX AG NAM AKT	63.000	EUR	25,60	1.612.800,00	0,95%	0,94%
THYSSENKRUPP AG	125.000	EUR	21,29	2.661.250,00	1,57%	1,55%
Alemania				30.376.035,55	17,97%	17,72%
BG GROUP PLC	220.000	GBP	12,35	3.393.280,88	2,01%	1,98%
BHP BILLITON PLC	90.000	GBP	18,90	2.123.829,15	1,26%	1,24%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	85.000	GBP	34,78	3.692.144,37	2,18%	2,15%
COBHAM PLC	235.000	GBP	3,12	916.579,24	0,54%	0,53%
HSBC HOLDINGS PLC	815.000	GBP	5,93	6.034.888,22	3,57%	3,52%
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	585.604	GBP	3,58	2.619.749,63	1,55%	1,53%
PRUDENTIAL PLC	110.000	GBP	13,41	1.842.263,02	1,09%	1,07%
SPECTRIS	104.885	GBP	22,20	2.908.014,24	1,72%	1,70%
Reino Unido				23.530.748,75	13,92%	13,72%
CLARIANT NAMEN AKT	110.000	CHF	17,36	1.572.787,55	0,93%	0,92%
COCA COLA HBC NAMEN AKT	176.000	GBP	13,42	2.949.818,91	1,75%	1,72%
DUFREY GROUP	16.000	CHF	161,20	2.124.284,48	1,26%	1,24%
NOVARTIS AG REG SHS	60.000	CHF	80,30	3.968.208,21	2,34%	2,32%
SGS SA REG SHS	1.150	CHF	2.125,00	2.012.724,95	1,19%	1,17%
UBS SA REG SHS	145.000	CHF	16,27	1.943.046,58	1,15%	1,13%
Suiza				14.570.870,68	8,62%	8,50%
HEINEKEN NV	49.000	EUR	52,43	2.569.070,00	1,52%	1,50%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	265.000	GBP	25,43	8.414.668,42	4,98%	4,90%
Países Bajos				10.983.738,42	6,50%	6,40%
AUTOGRILL SPA	255.000	EUR	6,44	1.640.925,00	0,97%	0,96%
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.300.000	EUR	0,66	851.500,00	0,50%	0,50%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	370.000	EUR	6,32	2.338.400,00	1,38%	1,36%
ITALCEMENTI SPA	78.571	EUR	6,90	542.139,90	0,32%	0,32%
MEDIOBANCA SPA	245.000	EUR	7,28	1.783.600,00	1,06%	1,04%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
UNICREDIT SPA Italia	425.000	EUR	6,12	2.598.875,00 9.755.439,90	1,54% 5,77%	1,51% 5,69%
AMADEUS IT HOLDINGS -A- DIA	107.000 370.000	EUR EUR	30,12 6,72	3.222.840,00 2.487.880,00	1,92% 1,47%	1,88% 1,45%
GRIFOLS SA -B- GRIFOLS-SHS.A España	18.249 45.000	EUR EUR	31,85 39,92	581.230,65 1.796.175,00 8.088.125,65	0,34% 1,06% 4,79%	0,34% 1,05% 4,72%
AGEAS NOM BPOST UCB UMICORE Bélgica	95.000 93.000 20.000 52.000	EUR EUR EUR EUR	29,14 18,45 61,83 33,93	2.767.825,00 1.715.850,00 1.236.600,00 1.764.360,00 7.484.635,00	1,64% 1,02% 0,73% 1,04% 4,43%	1,61% 1,00% 0,72% 1,03% 4,36%
NORDEA BANK SANDVIK AB SKF AB -B- Suecia	190.000 110.000 60.000	SEK SEK SEK	94,30 91,30 170,50	1.957.446,81 1.097.205,91 1.117.635,81 4.172.288,53	1,16% 0,65% 0,66% 2,47%	1,14% 0,64% 0,65% 2,43%
ARCELORMITTAL SA REG SHS Luxemburgo	355.000	EUR	10,83	3.844.650,00 3.844.650,00	2,27% 2,27%	2,24% 2,24%
DSV H. LUNDBECK Dinamarca	130.000 40.000	DKK DKK	177,50 134,00	3.095.092,79 718.946,80 3.814.039,59	1,83% 0,43% 2,26%	1,80% 0,42% 2,22%
CRH PLC Irlanda	165.000	EUR	18,74	3.092.100,00 3.092.100,00	1,83% 1,83%	1,80% 1,80%
ERSTE GROUP BANK AG Austria	108.888	EUR	23,62	2.571.934,56 2.571.934,56	1,52% 1,52%	1,50% 1,50%
KONE -B- Finlandia	72.000	EUR	30,48	2.194.560,00 2.194.560,00	1,30% 1,30%	1,28% 1,28%
BANCO ESPIRIT SANTO PORTUGAL TELECOM REG. Portugal	1.264.299 410.000	EUR EUR	0,60 2,68	761.108,00 1.097.160,00 1.858.268,00	0,45% 0,65% 1,10%	0,44% 0,64% 1,08%
ACCIONES				169.029.579,63	100,00%	98,56%
TOTAL CARTERA DE VALORES				169.029.579,63	100,00%	98,56%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				11.357.419,69		
JP Morgan Saldos bancarios a la vista		EUR		1.798.774,21 1.798.774,21		1,05% 1,05%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.798.774,21		1,05%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-10.197.180,65		-5,95%
OTROS				-483.922,45		-0,28%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				171.504.670,43		100,00%

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

Por país	
Alemania	17,97%
Austria	1,52%
Bélgica	4,43%
Dinamarca	2,26%
España	4,79%
Finlandia	1,30%
Francia	25,25%
Irlanda	1,83%
Italia	5,77%
Luxemburgo	2,27%
Países Bajos	6,50%
Portugal	1,10%
Reino Unido	13,92%
Suecia	2,47%
Suiza	8,62%
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	4,62%
Bancos, Instituciones financieras	15,65%
Biotecnología	1,41%
Construcción de máquinas y aparatos	2,61%
Construcción, materiales de construcción	4,13%
Distribución	4,68%
Diversos servicios	1,19%
Electrónica y semiconductores	1,72%
Electrotecnia y electrónica	2,81%
Estados y administraciones públicas	1,02%
Industria aeronáutica y astronáutica	1,08%
Industria del automóvil	1,33%
Industria farmacéutica y cosmética	7,47%
Industrias agro-alimentarias	1,75%
Industrias químicas	4,80%
Internet y servicios internet	4,80%
Metales no ferrosos	1,04%
Minas	5,11%
Neumáticos y goma	1,55%
Petróleo	10,10%
Restaurantes, hoteles	3,87%
Seguros	3,84%
Sociedades inmobiliarias	0,91%
Tabaco y alcohol	6,64%
Telecomunicaciones	1,41%
Textil y ropa	1,93%
Transportes	2,53%
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
Compras	38.706.118,88
Ventas	89.997.008,13
Total 1	128.703.127,01
Suscripciones	28.501.510,37
Reembolsos	81.831.337,27
Total 2	110.332.847,64
Media de referencia del activo neto total	190.338.951,36
Rotación	9,65%

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.

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

Evolución del número de acciones en circulación									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	604.371,000	362.938,000	854.990,000	371.121,000	255.056,000	971.055,000	125.219,342	209.299,000	886.975,342
Part Cap (F)	603.697,000	314.573,000	1.353.103,000	130.595,000	927.122,000	556.576,000	19.900,000	423.006,000	153.470,000
Part Cap (P)				392.625,000		392.625,000	44.000,000	83.625,000	353.000,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	3.222,416	2,416	3.221,000
Part Dis (A)	11.290,000	29.660,000	49.138,000	34.859,000	18.724,000	65.273,000	73.067,223	12.927,000	125.413,223
Part Dis (R)	23.739,000	3.304,000	34.216,000	19.612,000	7.650,000	46.178,000	7.811,000	961,000	53.028,000
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			1.575.108,565

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	13.829.050,38	23.174.320,07
Part Cap (F)	52.716.615,00	28.580.405,21	13.018.217,80	96.835.053,44	2.305.956,00	47.916.993,17
Part Cap (P)			42.153.941,25		5.130.320,00	9.539.265,00
Part Cap (W)			103,82		345.353,60	264,31
Part Dis (A)	817.653,47	2.059.079,85	2.878.955,52	1.493.024,00	6.517.281,89	1.151.832,40
Part Dis (R)	1.191.846,82	159.038,33	923.307,79	376.464,00	373.548,50	48.662,32
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	28.501.510,37	81.831.337,27

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	98.872.214,94	111,47
Part Cap (F)	128.379.558,52	94,88	63.206.632,50	113,56	17.777.184,77	115,83
Part Cap (P)			44.679.645,01	113,80	41.125.110,27	116,50
Part Cap (W)			110,18	110,18	361.797,75	112,32
Part Dis (A)	3.744.452,22	76,20	5.798.524,00	88,83	11.042.029,30	88,05
Part Dis (R)	1.744.486,85	50,98	2.356.886,63	51,04	2.326.244,20	43,87
Part Dis (S)						
Part Dis (V)			89,44	89,44	89,20	89,20
TOTAL	212.925.637,84		222.591.093,85		171.504.670,43	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	17,08% (en EUR)	9,29% (en EUR)	13,45% (en EUR)	7,15% (en EUR)	17/05/1991	6,72% (en EUR)
Part Cap (F)	18,09% (en EUR)	10,13% (en EUR)	14,24% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	13,37% (en EUR)
Part Dis (A)	17,06% (en EUR)	9,28% (en EUR)	13,45% (en EUR)	7,15% (en EUR)	17/05/1991	6,71% (en EUR)
Part Dis (R)	17,09% (en EUR)	9,26% (en EUR)	13,39% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	15,27% (en EUR)

10.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058179764 - 1,78%
- Part Cap (F) : BE0948490249 - 0,90%
- Part Dis (A) : BE0058178758 - 1,81%
- Part Dis (R) : BE0948649869 - 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 período 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 período, 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 AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD 3F
 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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
KONE OYJ NPV ORD 'B'	EUR	70.262,00	30,48	2.141.585,76

PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG COMMON STOCK EUR 0	EUR	42.999,00	32,54	1.398.972,47
ARCELORMITTAL SA NPV	EUR	230.047,00	10,83	2.491.409,01
DISTRIBUIDORA INTL DE ALIMENTACION EUR0.01	EUR	125.000,00	6,72	840.500,00
HSBC HLDGS ORD USD0.50	GBP	520.000,00	5,93	3.850.480,87

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	9,30	EUR	9,96
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	11.234,71	EUR	15.884,93
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	8.837,97	EUR	10.701,80
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	2.827,40	EUR	3.963,21
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	55.116,88	EUR	57.021,62
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	302.197,82	EUR	462.074,85
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	225.052,37	EUR	254.667,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	86.471,63	EUR	87.609,97
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	158.097,26	EUR	160.326,97
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	-	EUR	-
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	13.074,81	EUR	21.083,82
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	14.193,18	EUR	20.880,04
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	42.876,69	EUR	66.140,55
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	325.463,54	EUR	378.267,70
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	694.310,02	EUR	815.858,47
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	4.314,43	EUR	4.464,02
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	111,77	EUR	145,74
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	315.135,05	EUR	333.843,28
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	260.395,48	EUR	271.492,78
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	340.048,60	EUR	364.024,12
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	570.033,60	EUR	622.333,80
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	1.599.136,82	EUR	1.653.015,69
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	3.045.319,64	EUR	3.058.393,66
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	54.797,98	EUR	56.059,08
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	310,06	EUR	343,40
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	378.603,67	EUR	445.435,26
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	192.109,70	EUR	353.233,85
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	21.720,44	EUR	37.636,57
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	132.195,08	EUR	182.932,16
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	3.464,04	EUR	6.242,15
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	16.391,89	EUR	22.460,52
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	37.449,03	EUR	51.551,71
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	71.368,92	EUR	104.943,09
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	318.316,77	EUR	434.735,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	32.167,03	EUR	40.086,63

TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	30.968,41	EUR	47.273,04
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	56.111,09	EUR	81.139,59
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	55.624,19	EUR	84.075,07
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	1.685,21	EUR	2.253,88
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	3,84	EUR	4,29
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	7.445,35	EUR	8.737,67
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	16.848,32	EUR	20.027,66
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	4,47	EUR	4,95
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	187.245,16	EUR	198.160,14
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	5.916,95	EUR	6.158,18
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	324.787,28	EUR	324.364,76
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	3.108,27	EUR	3.766,03
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	88.420,91	EUR	94.142,05
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	83.474,88	EUR	89.448,08

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 93.349,21 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
- UBS AG LONDON BRANCH

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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 7,92 % en el primer semestre.

Nuestra sobreponderación de los sectores defensivos, como los grandes grupos petroleros, los servicios públicos («utilities») o el sector inmobiliario contribuyeron de forma considerable a la rentabilidad del fondo. Así pues, la búsqueda de rendimiento observada en el mercado hizo que un buen número de inversores redescubriese el atractivo de los denominados «servicios públicos regulados». En efecto, estas sociedades con un perfil muy defensivo ofrecen una elevada visibilidad de suculentos dividendos. Por lo que respecta al sector del petróleo, (Total, Royal Dutch Shell, ENI), este se benefició de las promesas de mayor disciplina en materia de asignación de capital por parte de los equipos directivos, así como por la mayor contribución a la producción petrolera de nuevos proyectos. Por último, nuestra cartera inmobiliaria se comportó especialmente bien, y se benefició sobre todo de las buenas perspectivas del mercado inmobiliario alemán (Deutsche Annington, LEG). Además, el fondo supo aprovechar la recuperación de la actividad de fusiones y adquisiciones, sobre todo mediante sus posiciones en Scania (adquirida por Volkswagen) y AstraZeneca (posible compra por parte de

Pfizer).

El fondo siguió aplicando de forma rigurosa su proceso de inversión, procediendo así a la venta de acciones que resultaban ya sobrevaloradas y que habían dejado de cumplir el criterio de rendimiento por dividendo esperado (como CRH, Saint Gobain, Reed Elsevier). En cuanto a las nuevas posiciones, el fondo se centró principalmente en acciones «de valor» descuidadas por el mercado. Esto explica la compra de Nokian Tyres, fabricante finlandés de neumáticos que, en nuestra opinión, se había visto excesivamente penalizado por las consecuencias de la crisis ucraniana. El fondo también reforzó sus posiciones en el sector de los medios de comunicación, con la inclusión en la cartera de ProSieben y UBM (que se justifican, respectivamente, por un enfoque innovador y único del mercado alemán de la publicidad y por las sólidas perspectivas del segmento de la organización de eventos). Por último, al fondo le convenció la nueva estrategia de disciplina en materia de costes y de devolución de efectivo al accionista de BHP Billiton, por lo que inició una posición en la multinacional minera.

11.1.8. Política futura

En general, es previsible que los bancos centrales mantengan su política acomodaticia en la segunda parte del año (especialmente en Europa y Japón). Por otra parte, la mejora registrada por el crecimiento económico desde principios de año en Europa sigue siendo frágil y tarda en traducirse en estabilización/mejora de las perspectivas de beneficios para el mercado europeo. En este contexto, mantenemos una cartera equilibrada entre valores defensivos y de crecimiento, y seguimos pensando que la búsqueda de rendimiento seguirá sosteniendo una cartera constituida por valores con rendimientos superiores a la media.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	320.376.451,36	257.629.301,72
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	329.984.441,82	264.662.380,70
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	12.454.241,83	10.177.430,86
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	317.530.199,99	254.369.389,84
Que acciones prestadas	11.721.014,63	9.320.010,78
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios		115.560,00
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-9.982.106,27	-9.286.838,48
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	5.404.723,90	511.808,02
b. Créditos tributarios	1.350.878,88	1.094.353,18
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-4.278.660,65	-663.348,28
b. Deudas tributarias (-)	-4.806,57	
c. Empréstitos (-)		-52.220,54
d. Colateral (-)	-12.454.241,83	-10.177.430,86
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.358.428,02	1.895.395,65
A. Saldos bancarios a la vista	1.358.428,02	1.895.395,65
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-984.312,21	358.363,85
A. Gastos a diferir		1.042,83
B. Ingresos adquiridos		736.055,22
C. Gastos a imputar (-)	-984.312,21	-378.734,20
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	320.376.451,36	257.629.301,72
A. Capital	266.954.957,52	260.470.924,16
B. Participaciones en el resultado	-2.076.414,41	-71.361,67
C. Resultado diferido	29.832.097,88	-14.806.623,82
D. Resultado del ejercicio	25.665.810,37	12.036.363,05

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	12.454.241,83	10.177.430,86
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	12.454.241,83	10.177.430,86
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	11.721.014,63	9.320.010,78

11.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	19.940.664,67	5.198.342,97
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	18.111.038,97	9.434.099,60
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	238.814,21	1.440,00
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 tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	1.590.811,49	-4.237.196,63
II. Gastos e ingresos de las inversiones	8.415.453,02	8.933.163,01
A. Dividendos	9.465.498,09	9.360.703,97
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	170.676,53	286.873,53
b. Depósitos y efectivo	3.635,49	2.912,67
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-2,54	-145,93
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-1.224.354,55	-717.181,23
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-2.690.307,32	-2.095.142,93
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-382.198,03	-134.027,25
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-25.621,68	-28.611,16
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-1.940.207,56	-1.671.764,56
Part Cap (B)	-1.320.964,39	-1.171.926,25
Part Cap (F)	-294.513,68	-343.776,28
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-2.938,11	
Part Dis (A)	-317.891,51	-151.813,42
Part Dis (R)	-3.486,32	-4.248,61
Part Dis (V)	-413,55	
b. Gestión administrativa y contable	-121.314,19	-128.449,09
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-14.893,51
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-17.529,88	-8.175,90
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-87,18
H. Servicios y bienes diversos (-)	-50.032,24	-26.258,54
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-104.287,23	-55.708,83
Part Cap (B)	-77.214,23	-48.922,99
Part Cap (F)	-2.393,50	335,60
Part Cap (P)	-1.056,24	
Part Cap (W)	-507,16	
Part Dis (A)	-22.663,37	-6.952,58
Part Dis (R)	-388,11	-168,86
Part Dis (V)	-64,62	
K. Otros gastos (-)	-48.853,35	-27.166,91
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	5.725.145,70	6.838.020,08
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	25.665.810,37	12.036.363,05
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	25.665.810,37	12.036.363,05

11.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

11.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	574.000	GBP	4,68	3.355.681,28	1,06%	1,05%
ASTRAZENECA PLC	120.624	GBP	43,41	6.538.884,38	2,06%	2,04%
BHP BILLITON PLC	243.308	GBP	18,90	5.741.606,92	1,81%	1,79%
BRIT PLC	903.000	GBP	2,45	2.763.019,86	0,87%	0,86%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	133.000	GBP	34,78	5.777.120,02	1,82%	1,80%
ELECTROCOMPONENTS	1.050.000	GBP	2,63	3.446.234,54	1,09%	1,08%
GLAXOSMITHKLINE PLC	400.055	GBP	15,64	7.814.237,79	2,46%	2,44%
HAMMERSON PLC	497.447	GBP	5,80	3.603.337,83	1,13%	1,12%
HSBC HOLDINGS PLC	1.221.000	GBP	5,93	9.041.225,18	2,84%	2,83%
ICAP PLC	570.000	GBP	3,80	2.705.133,01	0,85%	0,84%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	294.300	GBP	26,30	9.666.654,18	3,03%	3,03%
NATIONAL GRID PLC	218.089	GBP	8,40	2.287.932,56	0,72%	0,71%
TATE LYLE PLC	351.713	GBP	6,85	3.006.713,49	0,95%	0,94%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	360.000	GBP	8,82	3.965.530,16	1,25%	1,24%
VODAFONE GROUP	3.135.748	GBP	1,95	7.636.703,63	2,41%	2,38%
Reino Unido				77.350.014,83	24,35%	24,15%
BNP PARIBAS SA	175.398	EUR	49,55	8.690.093,91	2,74%	2,71%
BOUYGUES	160.173	EUR	30,39	4.867.657,47	1,53%	1,52%
COFACE SA	80.000	EUR	11,15	892.000,00	0,28%	0,28%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	175.000	EUR	25,38	4.440.625,00	1,40%	1,39%
GDF SUEZ SA	287.000	EUR	20,11	5.770.135,00	1,82%	1,80%
MERCIALYS SA	200.810	EUR	17,02	3.417.786,20	1,08%	1,07%
MICHELIN SA REG SHS	26.397	EUR	87,26	2.303.402,22	0,73%	0,72%
SANOFI	136.342	EUR	77,58	10.577.412,36	3,33%	3,30%
TOTAL SA	220.126	EUR	52,78	11.618.250,28	3,65%	3,62%
VINCI SA	90.948	EUR	54,60	4.965.760,80	1,56%	1,55%
Francia				57.543.123,24	18,12%	17,96%
ALLIANZ SE REG SHS	67.000	EUR	121,70	8.153.900,00	2,58%	2,54%
BASF - NAMEN AKT	62.700	EUR	85,03	5.331.381,00	1,68%	1,66%
BILFINGER SE	46.900	EUR	83,26	3.904.894,00	1,23%	1,22%
DAIMLER AG REG SHS	59.879	EUR	68,40	4.095.723,60	1,29%	1,28%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	128.000	EUR	26,41	3.380.480,00	1,06%	1,06%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	417.297	EUR	12,80	5.341.401,60	1,68%	1,67%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	93.636	EUR	21,49	2.012.237,64	0,63%	0,63%
E.ON AG REG SHS	100.614	EUR	15,08	1.517.259,12	0,48%	0,47%
HUGO BOSS AG	18.750	EUR	109,15	2.046.562,50	0,64%	0,64%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	69.036	EUR	49,20	3.396.226,02	1,07%	1,06%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	99.695	EUR	32,54	3.243.576,83	1,02%	1,01%
TALANX AG NAM AKT	115.000	EUR	25,60	2.944.000,00	0,93%	0,92%
Alemania				45.367.642,31	14,29%	14,16%
NESTLE SA REG SHS	114.400	CHF	68,70	6.473.071,70	2,04%	2,02%
NOVARTIS AG REG SHS	101.278	CHF	80,30	6.698.203,19	2,11%	2,09%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	35.600	CHF	264,50	7.755.384,43	2,44%	2,43%
UBS SA REG SHS	328.000	CHF	16,27	4.395.305,36	1,38%	1,37%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	21.012	CHF	267,30	4.625.876,21	1,46%	1,44%
Suiza				29.947.840,89	9,43%	9,35%
DELTA LLOYD N.V.	181.864	EUR	18,54	3.371.758,56	1,06%	1,05%
REED ELSEVIER NV	172.675	EUR	16,75	2.892.306,25	0,91%	0,90%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	375.130	EUR	30,24	11.343.931,20	3,58%	3,55%
STMICROELECTRONICS NV	390.000	EUR	6,55	2.555.280,00	0,80%	0,80%
UNILEVER NV	106.134	EUR	31,96	3.391.511,97	1,07%	1,06%
ZIGGO	34.618	EUR	33,77	1.169.049,86	0,37%	0,36%
Países Bajos				24.723.837,84	7,79%	7,72%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	368.518	EUR	7,63	2.811.792,34	0,89%	0,88%
GAS NATURAL SDG	72.798	EUR	23,07	1.679.085,87	0,53%	0,52%
MAPFRE REG-SHS	1.500.000	EUR	2,91	4.366.500,00	1,38%	1,36%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
REPSOL SA	255.220	EUR	19,26	4.915.537,20	1,55%	1,53%
TECNICAS REUNIDAS	128.000	EUR	45,18	5.782.400,00	1,81%	1,81%
España				19.555.315,41	6,16%	6,10%
ELECTROLUX -B- FREE	199.677	SEK	169,00	3.686.713,79	1,16%	1,15%
NORDEA BANK	542.000	SEK	94,30	5.583.874,58	1,75%	1,75%
SKF AB -B-	103.371	SEK	170,50	1.925.518,86	0,61%	0,60%
TELEFON AB L.M.ERICSSON	477.084	SEK	80,75	4.208.836,53	1,33%	1,31%
Suecia				15.404.943,76	4,85%	4,81%
ATLANTIA SPA	242.749	EUR	20,82	5.054.034,18	1,59%	1,58%
ENI SPA	239.000	EUR	19,98	4.775.220,00	1,50%	1,49%
SNAM SPA	706.605	EUR	4,40	3.109.062,00	0,98%	0,97%
Italia				12.938.316,18	4,07%	4,04%
AGEAS NOM	205.000	EUR	29,14	5.972.675,00	1,88%	1,86%
BPOST	222.079	EUR	18,45	4.097.357,55	1,29%	1,28%
Bélgica				10.070.032,55	3,17%	3,14%
NOKIAN TYRES PLC	115.943	EUR	28,50	3.304.375,50	1,04%	1,03%
UPM KYMMENE CORP	278.600	EUR	12,48	3.476.928,00	1,10%	1,09%
Finlandia				6.781.303,50	2,14%	2,12%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	549.103	GBP	6,66	4.563.857,21	1,44%	1,42%
Isla de Jersey				4.563.857,21	1,44%	1,42%
PROSAFE	733.486	NOK	50,60	4.417.591,10	1,39%	1,38%
Chipre				4.417.591,10	1,39%	1,38%
SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	132.811	EUR	27,70	3.678.864,70	1,16%	1,15%
Luxemburgo				3.678.864,70	1,16%	1,15%
KOMERCNI BANKA AS	11.900	CZK	4.610,00	1.998.506,38	0,63%	0,62%
República Checa				1.998.506,38	0,63%	0,62%
IMMOFINANZ	650.000	EUR	2,58	1.677.000,00	0,53%	0,52%
Austria				1.677.000,00	0,53%	0,52%
PORTUGAL TELECOM REG.	517.927	EUR	2,68	1.385.972,65	0,44%	0,43%
Portugal				1.385.972,65	0,44%	0,43%
ACCIONES				317.404.162,55	99,96%	99,07%
<u>OTROS VALORES MOBILIARIOS</u>						
REPSOL I2014	6.544	EUR	19,26	126.037,44	0,04%	0,04%
España				126.037,44	0,04%	0,04%
ACCIONES				126.037,44	0,04%	0,04%
TOTAL CARTERA DE VALORES				317.530.199,99	100,00%	99,11%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				12.454.241,83		
JP Morgan		EUR		1.358.428,02		0,42%
Saldos bancarios a la vista				1.358.428,02		0,42%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.358.428,02		0,42%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-9.982.106,27		-3,12%
OTROS				-984.312,21		-0,31%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				320.376.451,36		100,00%

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

Por país	
Alemania	14,29%
Austria	0,53%
Bélgica	3,17%
Chipre	1,39%
España	6,20%
Finlandia	2,14%
Francia	18,12%
Isla de Jersey	1,44%
Italia	4,07%
Luxemburgo	1,16%
Países Bajos	7,79%
Portugal	0,44%
Reino Unido	24,35%
República Checa	0,63%
Suecia	4,85%
Suiza	9,43%
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	3,37%
Bancos, Instituciones financieras	12,12%
Construcción de máquinas y aparatos	2,43%
Construcción, materiales de construcción	3,10%
Diversos bienes de consumo	1,53%
Diversos servicios	1,23%
Electrónica y semiconductores	0,80%
Energía y agua	5,77%
Estados y administraciones públicas	1,29%
Holdings y instituciones financieras	2,53%
Industria del automóvil	1,29%
Industria farmacéutica y cosmética	12,41%
Industrias agro-alimentarias	4,05%
Industrias químicas	1,68%
Minas	1,81%
Negocios	1,09%
Neumáticos y goma	1,77%
Papel y madera	1,09%
Petróleo	11,71%
Seguros	9,32%
Sociedades inmobiliarias	4,44%
Tabaco y alcohol	4,86%
Telecomunicaciones	7,01%
Textil y ropa	0,64%
Transportes	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.

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

	1º Periodo
Compras	81.088.580,07
Ventas	73.221.528,62
Total 1	154.310.108,69
Suscripciones	72.528.224,49
Reembolsos	80.061.305,41
Total 2	152.589.529,90
Media de referencia del activo neto total	323.604.962,25
Rotación	0,53%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	295.842,000	1.022.626,000	980.155,000	152.816,000	286.498,000	846.473,000	173.743,379	90.859,815	929.356,564
Part Cap (F)	104.328,000	103.645,000	506.705,000	97.401,000	178.956,000	425.150,000	38.237,690	237.375,000	226.012,690
Part Cap (P)				102.500,000		102.500,000	30.840,000	37.000,000	96.340,000
Part Cap (W)				553,764	37,000	516,764	5.238,719	817,273	4.938,210
Part Dis (A)	20.957,000	320.048,000	156.406,000	92.709,168	22.281,000	226.834,168	146.221,053	19.229,086	353.826,135
Part Dis (R)		672,000	5.894,000	1.841,000	3.370,000	4.365,000	4.992,000	11,000	9.346,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	865,478		866,478
TOTAL			1.649.160,000			1.605.839,932			1.620.686,077

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	35.157.141,22	18.330.392,30
Part Cap (F)	16.648.920,59	15.802.839,45	17.506.111,22	33.113.279,40	7.841.389,40	50.943.202,22
Part Cap (P)			19.549.960,00		6.210.812,00	7.778.400,00
Part Cap (W)			105.673,71	6.846,75	1.020.091,92	166.646,59
Part Dis (A)	2.422.748,84	36.470.243,58	12.752.581,85	2.963.271,41	21.716.186,20	2.841.664,29
Part Dis (R)		61.031,04	171.306,40	320.850,50	458.230,94	1.000,01
Part Dis (V)			134,28		124.372,81	
TOTAL	63.582.097,18	202.093.576,38	77.328.053,52	85.903.745,74	72.528.224,49	80.061.305,41

Valor liquidativo al final del período (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	194.464.410,56	209,25
Part Cap (F)	84.723.854,47	167,21	85.441.604,61	200,97	49.218.958,77	217,77
Part Cap (P)			20.641.491,43	201,38	21.100.927,35	219,03
Part Cap (W)			100.329,47	194,15	1.038.273,03	210,25
Part Dis (A)	19.377.933,82	123,90	32.609.603,42	143,76	53.572.906,11	151,41
Part Dis (R)	555.196,74	94,20	433.839,75	99,39	849.867,62	90,93
Part Dis (V)			142,43	142,43	131.107,92	151,31
TOTAL	264.138.632,62		303.358.152,53		320.376.451,36	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se trendran en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	23,08% (en EUR)	10,46% (en EUR)	12,58% (en EUR)	5,77% (en EUR)	16/09/2002	6,46% (en EUR)
Part Cap (F)	24,15% (en EUR)	11,38% (en EUR)	13,40% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	12,23% (en EUR)
Part Dis (A)	23,04% (en EUR)	10,45% (en EUR)	12,56% (en EUR)	5,76% (en EUR)	22/09/2002	7,09% (en EUR)
Part Dis (R)	23,08% (en EUR)	10,46% (en EUR)	12,53% (en EUR)	(en EUR)	16/03/2009	13,95% (en EUR)

11.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0057451271 - 1,83%
- Part Cap (F) : BE0948486205 - 0,96%
- Part Dis (A) : BE0057450265 - 1,87%
- Part Dis (R) : BE0948647848 - 1,91%

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 AGRIVALUE
- PETERCAM EQUITIES WORLD 3F
- 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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
NOKIAN RENKAA(NOKIAN TYRES) NPV	EUR	69.002,00	28,50	1.966.557,00

STMICROELECTRONICS EUR1.04	EUR	389.000,00	6,55	2.548.728,00
PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG COMMON STOCK EUR 0	EUR	13.000,00	32,54	422.955,00
DELTA LLOYD NV NPV	EUR	5.986,00	18,54	110.980,44
ROYAL DUTCH SHELL PLC COMMON STOCK GBP 0.07	EUR	2.978,00	30,24	90.054,72
PORTUGAL TELECOM SGPS SA EUR0.03(REGD)	EUR	190.994,00	2,68	511.099,94
ELECTROCOMPONENTS ORD GBP0.10	GBP	202.670,00	2,63	665.188,91
AMLIN ORD GBP0.28125	GBP	516.599,00	4,68	3.020.107,31
BHP BILLITON USD0.50	GBP	101.082,00	18,90	2.385.343,31

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 juni 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.90% BDS 15/JUL/2020	EUR	2.058,38	EUR	2.517,92
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.50% BDS 15/SEP/2021	EUR	2.005,02	EUR	2.413,27
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD)	EUR	2.374,26	EUR	2.765,41
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	1.121,50	EUR	1.224,60
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	6,74	EUR	7,21
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	39.453,14	EUR	55.783,40
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	61.700,02	EUR	74.711,88
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	20.626,03	EUR	28.911,79
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	39.939,60	EUR	41.319,84
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	44.325,37	EUR	46.204,18
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	6.958,31	EUR	7.474,31
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	43.463,08	EUR	47.584,48
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	2.300,27	EUR	2.800,37
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	42.548,06	EUR	47.424,54
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	19.533,11	EUR	22.893,02
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	6.325,74	EUR	7.925,43
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	85.956,22	EUR	90.546,93
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	66.247,73	EUR	79.732,86
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	14.184,99	EUR	18.526,47
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	26.145,33	EUR	27.051,51
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	126.514,76	EUR	159.470,21
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	6.517,43	EUR	8.042,90
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	7.667,56	EUR	7.705,03
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	53.672,93	EUR	57.097,52
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	1.571,85	EUR	1.880,05
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	15.335,12	EUR	15.335,05
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	34.504,02	EUR	37.704,91
DEUTSCHLAND REP 3.50% BDS 04/JAN/2016	EUR	15,83	EUR	16,94
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDX/LKD 15/APR/2018	EUR	9.500,21	EUR	10.669,73
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 15/APR/2020	EUR	23.527,11	EUR	29.424,01
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 12/SEP/2014	EUR	3.800,08	EUR	3.800,08
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	114.966,24	EUR	116.587,66
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	163.080,74	EUR	184.540,83
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	62.660,34	EUR	63.485,22
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	-	EUR	-
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	5.568,10	EUR	6.714,20
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	22.006,03	EUR	22.965,25

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	15.273,98	EUR	15.841,13
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	1.533,51	EUR	1.533,25
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	36.832,12	EUR	38.890,66
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	22.339,41	EUR	36.023,48
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	24.250,25	EUR	35.675,31
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	73.258,44	EUR	113.006,71
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	813,16	EUR	978,79
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	62.580,29	EUR	73.627,04
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1.1% 25/JUL/2022 EUR 1	EUR	147,64	EUR	178,15
FRANCE(GOVT OF) 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	371,55	EUR	407,96
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	13.336,44	EUR	16.977,20
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	85.536,07	EUR	111.525,57
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	253.389,51	EUR	268.432,17
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	244.525,90	EUR	284.198,55
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	188.691,59	EUR	196.733,08
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	187.023,43	EUR	219.803,90
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	246.411,00	EUR	263.784,49
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	469.115,98	EUR	512.157,05
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	376.132,90	EUR	388.810,50
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	952.586,90	EUR	956.676,50
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	77.314,07	EUR	79.093,35
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	224,68	EUR	248,84
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	34.811,85	EUR	39.941,71
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	136.146,72	EUR	161.504,23
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	32.909,17	EUR	34.223,49
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	49.839,15	EUR	51.562,32
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	105.313,95	EUR	112.013,58
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	17.183,74	EUR	19.031,57
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	20.702,41	EUR	23.755,87
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	69.110,31	EUR	82.506,87
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	41.555,34	EUR	43.198,74
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	118.713,01	EUR	141.319,79
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	166.302,93	EUR	186.151,98
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	33.754,52	EUR	46.193,41
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	38.738,90	EUR	45.112,41
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	5.279,37	EUR	6.029,60
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	161.807,97	EUR	169.718,94
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	24.346,87	EUR	25.137,51
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	62.544,30	EUR	64.193,19
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	43.705,10	EUR	45.054,39
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	1.916,89	EUR	2.035,03
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	9.584,45	EUR	9.584,45
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75% 07/SEP/2024 GBP 1	GBP	217.972,70	EUR	274.129,65
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	328.235,61	EUR	603.529,80
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	41.271,59	EUR	71.514,27
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	275.211,37	EUR	380.838,74
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	5.918,60	EUR	10.665,23

TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	39.124,89	EUR	53.609,76
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	84.303,87	EUR	116.051,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	121.939,81	EUR	179.304,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	544.418,45	EUR	743.529,89
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	54.960,09	EUR	68.491,39
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	1.660,94	EUR	2.203,71
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	2.285,23	EUR	3.302,25
TREASURY 4.25% BDS 07/DEC/2055	GBP	1.955,19	EUR	2.953,62
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	1.993,35	EUR	3.910,13
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	934,19	EUR	1.890,59
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	41.842,99	EUR	63.245,01
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/DEC/2049	GBP	2,98	EUR	4,41
TREASURY 4.50% TREASURY GILT 07/MAR/2019	GBP	1.227,11	EUR	1.732,82
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	206,18	EUR	302,76
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	22.440,78	EUR	34.255,68
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	40.660,04	EUR	58.796,56
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	11.501,34	EUR	18.327,05
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	11.884,72	EUR	15.192,60
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	26.932,31	EUR	37.195,51
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	52.139,41	EUR	75.382,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	45.621,99	EUR	56.255,42
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	3.833,78	EUR	4.541,23
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	46.005,37	EUR	56.009,22
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	4.025,47	EUR	6.303,36
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	135.907,52	EUR	169.248,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	727.550,54	EUR	813.412,96
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	437.756,35	EUR	469.050,83
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.75% BDS 15/JAN/2015	EUR	17.930,99	EUR	18.422,88
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	556.685,10	EUR	661.733,48
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	324.702,44	EUR	359.473,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	2.879,32	EUR	3.850,95
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	12.721,02	EUR	14.929,05
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	319.924,14	EUR	338.573,31
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	19.776,21	EUR	20.582,47
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	10.071,21	EUR	10.057,62
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	5.310,74	EUR	6.434,58
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	151.074,58	EUR	160.849,62
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	0,39	EUR	0,46
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 0.75% BDS 15/APR/2015	EUR	31,90	EUR	32,13
UNITED STATES TREAS NTS 5.125% NTS 15/MAY/2016	USD	2.197,56	EUR	1.764,01
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	5.522,32	EUR	4.437,66
UNITED STATES TREAS NTS 1.25% TIPS 15/JUL/2020	USD	11.385,29	EUR	9.990,72
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	26.493,47	EUR	20.218,26
UNITED STATES TREAS NTS 3.375% TREASURY NTS 15/NOV/2019	USD	2.492,22	EUR	1.992,67
UNITED STATES TREAS NTS 2.50% NTS 30/APR/2015	USD	3.023,08	EUR	2.270,19

UNITED STATES TREAS NTS 0.75% TBILL 31/JAN/2017	USD	4.513,76	EUR	3.333,38
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	2.957,97	EUR	2.342,67
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	433,22	EUR	409,00
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	4.600,54	EUR	4.785,39
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	6.919,97	EUR	5.180,79
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	4.063,81	EUR	3.096,74
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	7.667,56	EUR	5.848,28
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	11.501,34	EUR	11.938,27
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	17.252,01	EUR	16.408,73
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	9.201,07	EUR	9.800,65
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	10.734,59	EUR	8.735,18
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	3.258,71	EUR	3.113,29
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	10.789,41	EUR	8.738,14
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	10.351,21	EUR	9.513,14
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	11.501,34	EUR	10.614,08
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	1.916,89	EUR	1.564,44
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	675,90	EUR	504,20
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	9.201,07	EUR	8.668,90
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	15.335,12	EUR	13.492,94
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	1.376,33	EUR	1.047,44
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	21.219,98	EUR	16.660,11
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	6.678,45	EUR	4.960,18
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	53,67	EUR	40,04
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	7.859,25	EUR	6.128,14
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	13.169,80	EUR	10.390,77

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 227.568,73 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:

- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- UBS AG LONDON BRANCH
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL

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 puedan aprovechar la evolución de las acciones de sociedades europeas u otros títulos asimilados que cumplen determinados criterios sociales, medioambientales y sostenibles .

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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 1,46 % durante el primer semestre.

Durante el primer semestre, el compartimento se benefició especialmente de las buenas rentabilidades de las empresas del sector de la energía. Destacaron especialmente los principales actores del mercado, como Total y Shell.

El sector industrial registró también una buena rentabilidad, sobre todo Schneider y Geberit.

El tercer pilar positivo fue el sector de la asistencia sanitaria, en el que el gestor apostó por las pequeñas empresas especializadas como Merck. Las inversiones en Sanofi y Novartis también registraron buenas rentabilidades.

Estas contribuciones positivas contrastaron en parte con algunas empresas de peor comportamiento. En el sector de la tecnología, SAP vivió un primer semestre muy difícil. No obstante, el gestor sigue convencido de que esta empresa alemana, con su pericia tecnológica, posee las capacidades necesarias para generar un fuerte crecimiento a nivel mundial.

Los valores financieros también atravesaron un semestre difícil, y el compartimento se vio especialmente afectado por la debilidad de BNP Paribas, bajo la amenaza de las autoridades judiciales estadounidenses. Tras su ampliación de capital, BES volvió a anunciar nuevas malas noticias. Las contribuciones positivas del sector financiero provinieron de acciones inmobiliarias, como Unibail Rodamco, y de aseguradoras, como Munich Re y Allianz.

Durante el primer semestre, el gestor inició nuevas posiciones en Amadeus y Heineken. En el sector financiero, realizó una pequeña inversión en Banco Espirito Santo. Estas compras fueron financiadas con la reducción de las posiciones en HSBC, Total, Snam, Telekom Austria y Nutreco.

Las características de la cartera no variaron de forma significativa durante el primer semestre, tras el reposicionamiento llevado a cabo el año pasado para aprovechar mejor la recuperación económica europea. Este año, la estrategia consistió en realizar compras aprovechando los momentos de debilidad.

12.1.8. Política futura

Dado que las empresas que poseen un modelo de negocio sólido y perfiles de crecimiento estables cotizan actualmente al mismo nivel que el resto del mercado, el gestor estima que este segmento es muy atractivo con respecto al conjunto del mercado. Así pues, el gestor mantiene su posicionamiento en estas empresas de crecimiento de calidad. Mantiene su estrategia consistente en aprovechar las debilidades de las cotizaciones como oportunidades de compra. El gestor procura que las características de la cartera desde el punto de vista de los factores de estilo se mantengan relativamente estables.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	61.935.023,62	47.607.064,96
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	60.392.135,34	48.034.573,75
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	12.278,79	2.364.508,37
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	60.379.856,55	45.670.065,38
Que acciones prestadas	11.577,27	2.188.159,52
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	465.996,12	-3.747.027,03
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	279.083,73	9.129.556,28
b. Créditos tributarios	230.695,14	183.010,64
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-21.681,20	-10.666.196,24
b. Deudas tributarias (-)	-9.822,76	
c. Empréstitos (-)		-28.889,34
d. Colateral (-)	-12.278,79	-2.364.508,37
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.259.124,05	3.338.366,04
A. Saldos bancarios a la vista	1.259.124,05	3.338.366,04
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-182.231,89	-18.847,80
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos		71.313,95
C. Gastos a imputar (-)	-182.231,89	-91.188,08
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	61.935.023,62	47.607.064,96
A. Capital	56.858.626,18	50.978.258,49
B. Participaciones en el resultado	294.136,55	-257.186,25
C. Resultado diferido	4.141.286,45	-4.269.124,59
D. Resultado del ejercicio	640.974,44	1.155.117,31

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	12.278,79	2.364.508,37
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	12.278,79	2.364.508,37
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	11.577,27	2.188.159,52

12.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	126.657,36	407.557,06
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	-221.860,76	938.586,73
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 tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	348.518,12	-531.029,67
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.081.741,47	1.225.297,72
A. Dividendos	1.297.237,47	1.290.667,06
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	17.358,10	41.874,33
b. Depósitos y efectivo	606,62	1,95
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-0,64	-41,28
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-233.460,08	-107.204,34
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-567.424,39	-477.737,47
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-86.751,04	-86.756,09
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-4.874,87	-4.723,38
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-358.299,13	-285.521,48
Part Cap (B)	-143.698,59	-157.971,73
Part Cap (F)	-60.133,69	-44.443,34
Part Cap (W)	-306,90	
Part Dis (A)	-126.763,18	-48.337,87
Part Dis (E)	-27.396,47	-34.768,54
Part Dis (V)	-0,30	
b. Gestión administrativa y contable	-22.483,16	-22.626,32
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-2.393,18
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-8.027,62	-3.994,77
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-14,81
H. Servicios y bienes diversos (-)	-49.819,90	-53.260,20
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-16.972,25	-11.865,83
Part Cap (B)	-7.453,83	-8.095,96
Part Cap (F)	-947,55	-423,42
Part Cap (W)	-51,90	
Part Dis (A)	-8.144,94	-3.083,20
Part Dis (E)	-373,94	-263,25
Part Dis (V)	-0,09	
K. Otros gastos (-)	-19.933,26	-6.581,41
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	514.317,08	747.560,25
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	640.974,44	1.155.117,31
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	640.974,44	1.155.117,31

12.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

12.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	51.000	EUR	37,99	1.937.490,00	3,21%	3,13%
BNP PARIBAS SA	53.000	EUR	49,55	2.625.885,00	4,35%	4,24%
CHRISTIAN DIOR SA	5.500	EUR	145,30	799.150,00	1,32%	1,29%
IMERYSA	31.000	EUR	61,54	1.907.740,00	3,16%	3,08%
PERNOD RICARD SA	18.000	EUR	87,70	1.578.600,00	2,61%	2,55%
SANOFI	23.000	EUR	77,58	1.784.340,00	2,96%	2,88%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	40.800	EUR	68,75	2.805.000,00	4,64%	4,52%
UNIBAIL-RODAMCO SE	5.500	EUR	212,45	1.168.475,00	1,94%	1,89%
VALEO SA	5.000	EUR	98,09	490.450,00	0,81%	0,79%
Francia				15.097.130,00	25,00%	24,37%
CLARIANT NAMEN AKT	130.000	CHF	17,36	1.858.748,92	3,08%	3,00%
COCA COLA HBC NAMEN AKT	40.000	GBP	13,42	670.413,39	1,11%	1,08%
GEBERIT AG	4.200	CHF	311,30	1.076.852,12	1,78%	1,74%
NESTLE SA REG SHS	36.000	CHF	68,70	2.036.980,60	3,38%	3,29%
NOVARTIS AG REG SHS	25.000	CHF	80,30	1.653.420,09	2,74%	2,67%
SGS SA REG SHS	880	CHF	2.125,00	1.540.172,14	2,55%	2,49%
UBS SA REG SHS	115.000	CHF	16,27	1.541.036,94	2,55%	2,49%
Suiza				10.377.624,20	17,19%	16,76%
ADIDAS NAMEN AKT	24.179	EUR	73,97	1.788.520,63	2,96%	2,89%
ALLIANZ SE REG SHS	20.000	EUR	121,70	2.434.000,00	4,03%	3,92%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	100.000	EUR	12,80	1.280.000,00	2,12%	2,07%
MERCK KGAA	28.000	EUR	63,39	1.774.920,00	2,94%	2,87%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	8.000	EUR	161,90	1.295.200,00	2,15%	2,09%
SAP AG	29.000	EUR	56,40	1.635.600,00	2,71%	2,64%
Alemania				10.208.240,63	16,91%	16,48%
BG GROUP PLC	108.000	GBP	12,35	1.665.792,43	2,76%	2,69%
BHP BILLITON PLC	34.000	GBP	18,90	802.335,46	1,33%	1,30%
INTERTEK GROUP PLC	29.000	GBP	27,49	995.641,31	1,65%	1,61%
SPECTRIS	76.000	GBP	22,20	2.107.156,24	3,49%	3,39%
Reino Unido				5.570.925,44	9,23%	8,99%
HEINEKEN NV	25.000	EUR	52,43	1.310.750,00	2,17%	2,12%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	120.000	GBP	25,43	3.810.415,89	6,31%	6,15%
Países Bajos				5.121.165,89	8,48%	8,27%
ATLAS COPCO -B- FREE	55.000	SEK	178,50	1.072.569,85	1,77%	1,74%
NORDEA BANK	100.000	SEK	94,30	1.030.235,16	1,71%	1,66%
SKF AB -B-	55.000	SEK	170,50	1.024.499,49	1,70%	1,65%
Suecia				3.127.304,50	5,18%	5,05%
WPP 2012 PLC	140.000	GBP	12,74	2.227.550,89	3,69%	3,60%
Isla de Jersey				2.227.550,89	3,69%	3,60%
ARCELORMITTAL SA REG SHS	192.000	EUR	10,83	2.079.360,00	3,44%	3,36%
Luxemburgo				2.079.360,00	3,44%	3,36%
CRH PLC	87.500	EUR	18,74	1.639.750,00	2,72%	2,65%
Irlanda				1.639.750,00	2,72%	2,65%
UNICREDIT SPA	235.000	EUR	6,12	1.437.025,00	2,38%	2,32%
Italia				1.437.025,00	2,38%	2,32%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	45.000	EUR	30,12	1.355.400,00	2,24%	2,19%
España				1.355.400,00	2,24%	2,19%
ERSTE GROUP BANK AG	57.000	EUR	23,62	1.346.340,00	2,23%	2,17%
Austria				1.346.340,00	2,23%	2,17%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
BANCO ESPIRIT SANTO	560.000	EUR	0,60	337.120,00	0,56%	0,54%
PORTUGAL TELECOM REG.	170.000	EUR	2,68	454.920,00	0,75%	0,74%
Portugal				792.040,00	1,31%	1,28%
ACCIONES				60.379.856,55	100,00%	97,49%
TOTAL CARTERA DE VALORES				60.379.856,55	100,00%	97,49%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				12.278,79		
JP Morgan		EUR		1.259.124,05		2,03%
Saldos bancarios a la vista				1.259.124,05		2,03%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.259.124,05		2,03%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				465.996,12		0,75%
OTROS				-182.231,89		-0,29%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				61.935.023,62		100,00%

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

Por país	
Alemania	16,91%
Austria	2,23%
España	2,24%
Francia	25,00%
Irlanda	2,72%
Isla de Jersey	3,69%
Italia	2,38%
Luxemburgo	3,44%
Países Bajos	8,48%
Portugal	1,31%
Reino Unido	9,23%
Suecia	5,18%
Suiza	17,19%
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	3,69%
Bancos, Instituciones financieras	13,78%
Construcción de máquinas y aparatos	3,47%
Construcción, materiales de construcción	7,66%
Diversos servicios	2,55%
Electrónica y semiconductores	3,49%
Electrotecnia y electrónica	4,65%
Industria del automóvil	0,81%
Industria farmacéutica y cosmética	8,63%
Industrias agro-alimentarias	4,48%
Industrias químicas	3,08%
Internet y servicios internet	4,95%
Minas	4,77%
Petróleo	9,07%
Restaurantes, hoteles	3,21%
Seguros	6,18%
Sociedades inmobiliarias	1,94%
Tabaco y alcohol	4,79%
Telecomunicaciones	2,87%
Textil y ropa	5,93%
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
Compras	20.204.555,23
Ventas	20.648.687,54
Total 1	40.853.242,77
Suscripciones	17.653.744,65
Reembolsos	18.320.099,68
Total 2	35.973.844,33
Media de referencia del activo neto total	59.906.896,88
Rotación	8,14%

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.

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

Evolución del número de acciones en circulación									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	14.366,834	33.709,880	86.339,775
Part Cap (F)	7.060,000	45.695,000	59.325,000	19.366,594	9.388,232	69.303,362	27.969,660	8.971,983	88.301,039
Part Cap (W)				1,000		1,000	497,193	0,193	498,000
Part Dis (A)	27.512,000	4.591,000	35.131,000	105.139,537	23.752,000	116.518,537	51.752,627	59.353,613	108.917,551
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			327.664,365

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	2.908.433,43	6.839.713,83	
Part Cap (F)	1.172.521,80	7.470.568,08	3.729.244,44	1.788.997,48	5.929.011,74	1.914.737,92	
Part Cap (W)			191,55		96.565,00	38,37	
Part Dis (A)	3.793.487,18	617.115,56	16.491.211,92	3.731.152,17	8.579.974,48	9.565.609,56	
Part Dis (E)	13.927.937,41	8.513.327,98	7.581.450,56	13.619.962,77	139.760,00		
Part Dis (V)			158,26				
TOTAL	26.145.406,71	22.204.586,52	30.883.666,12	24.616.466,75	17.653.744,65	18.320.099,68	

Valor liquidativo al final del período (en EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	17.667.946,10	204,63	
Part Cap (F)	10.586.818,80	178,45	14.475.303,87	208,87	18.789.530,60	212,79	
Part Cap (W)			202,57	202,57	102.770,20	206,37	
Part Dis (A)	5.110.830,38	145,48	19.404.942,48	166,54	17.921.138,96	164,54	
Part Dis (E)	12.127.216,42	149,53	7.368.285,10	172,13	7.453.472,05	170,92	
Part Dis (V)			166,85	166,85	165,71	165,71	
TOTAL	48.319.417,58		62.562.619,94		61.935.023,62		

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	15,56% (en EUR)	7,16% (en EUR)	11,99% (en EUR)	5,83% (en EUR)	30/12/2002	6,42% (en EUR)
Part Cap (F)	16,54% (en EUR)	7,99% (en EUR)	12,78% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	10,54% (en EUR)
Part Dis (A)	15,50% (en EUR)	7,12% (en EUR)	11,96% (en EUR)	5,80% (en EUR)	07/01/2003	6,36% (en EUR)
Part Dis (E)	16,54% (en EUR)	7,23% (en EUR)	12,28% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	10,10% (en EUR)

12.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0940002729 - 1,94%
- Part Cap (F) : BE0948492260 - 1,17%
- Part Dis (A) : BE0940001713 - 1,97%
- Part Dis (E) : BE0948493276 - 1,14%

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).

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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
ARCELORMITTAL SA NPV	EUR	1.069,00	10,83	11.577,27

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	0,03	EUR	0,03
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	165,31	EUR	171,02
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	675,00	EUR	763,82
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	259,35	EUR	262,77
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	474,18	EUR	480,87
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	-	EUR	-
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	0,34	EUR	0,44
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	945,18	EUR	1.001,30
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	916,52	EUR	1.065,22
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	781,00	EUR	814,29
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	637,63	EUR	749,40
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	1.019,91	EUR	1.091,82
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	1.709,70	EUR	1.866,57
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	626,32	EUR	647,42
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	2.546,42	EUR	2.557,35
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	164,36	EUR	168,14
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	0,93	EUR	1,03
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	92,88	EUR	141,79
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	168,29	EUR	243,36
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	166,83	EUR	252,17

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 23.144,13 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:

- UBS AG LONDON BRANCH

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 podrá tener liquidez con carácter adicional o temporal mediante cuentas corrientes, depósitos o títulos. 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.

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 del fondo (clase de acciones B) se incrementó un 6,58 % durante el primer semestre de 2014.

Las acciones europeas de pequeña y mediana capitalización volvieron a registrar buenos resultados en el primer trimestre de 2014, gracias principalmente al repunte de la apetencia de riesgo, la fuerte dinámica positiva de la economía en la Europa continental (sobre todo en los países periféricos de la UEM), la política especialmente acomodaticia de los bancos centrales, la bajada de los rendimientos de los bonos del Estado y la recuperación de la actividad de fusiones y adquisiciones.

Las empresas capaces de generar tesorería libre y buenos rendimientos por dividendos destacaron especialmente en un entorno de búsqueda de rendimiento. Los tipos de interés de los bonos del Estado europeos alcanzaron su mínimo histórico, lo mismo que los diferenciales de los bonos empresariales de alto rendimiento. Algunas acciones tecnológicas o de Internet, que presentaban cotizaciones muy elevadas, se vieron afectadas por el impacto de fuertes recogidas de beneficios y/o resultados decepcionantes (Asos, Ocado, Money supermarkets, Rightmove, Schibsted, etc.). Algunas acciones del sector de los bienes de consumo cíclico se vieron afectadas por recogidas de beneficios tras su buen comportamiento del año pasado.

El mercado de las salidas a bolsa volvió a registrar una gran actividad y buenos resultados, con numerosas nuevas emisiones, en su mayor parte con exceso de demanda. A pesar de todo, cabe destacar que un buen número de estas emisiones se comportaron peor que el conjunto del mercado tras su cotización inicial. Muchas de estas acciones provienen de estructuras de «private equity» (capital riesgo) y fueron lanzadas al mercado con valoraciones demasiado elevadas. Nos mostramos muy selectivos con respecto a las salidas a bolsa y solamente participamos en dos de ellas (Com Hem, empresa sueca del cable, y Ontex, líder europeo de productos de cuidado personal de marca blanca (marca de distribuidores) como los pañales para bebés y las compresas de incontinencia).

Las acciones de la cartera que mejor se comportaron fueron las empresas de crecimiento regular que generan importantes flujos de tesorería, como Lotus Bakeries, Burckhardt Compression, Kinopolis, DeLonghi y Borregaard, así como los productores de salmón

PETERCAM B FUND SA

(Marine Harvest y Salmar). También registraron rentabilidades excelentes acciones como las de Tungsten (aprobación de la licencia bancaria y además, la empresa obtuvo nuevos clientes incluidos en la lista Fortune 500 para su plataforma de facturación online), New Britain Palm Oil (sujeta a una oferta de adquisición), CFE (que obtiene la mayor parte de sus beneficios del dragado, y cuya diferencia de valoración con respecto a sus homólogas sigue reduciéndose) y AMS (nuevos clientes y anuncio de fusión con Dialog Semiconductor).

Los sectores de la cartera que mejor se comportaron fueron los de bienes de consumo cíclico, bienes de consumo no cíclico y materiales. En cambio, los valores industriales, así como los del sector sanitario y del sector informático registraron las peores rentabilidades de la cartera.

Durante el primer semestre redujimos o eliminamos algunas posiciones que habían pasado a ser demasiado importantes en cuanto a capitalización bursátil (como Brenntag, Clariant y Ziggo), demasiado caras (Ingenico, Jazztel) o cuya calidad se deterioró (Econocom, TAG Immobilien, Barco, SBM Offshore). Compramos (o incrementamos su ponderación) empresas de crecimiento de calidad, como Zon Optimus, Teleperformance, Byggmax, ComHem y Aurelius.

13.1.7. Política futura

Las acciones de pequeña capitalización ya no son una categoría de activos especialmente barata, y las buenas rentabilidades de los últimos 18 meses se explican principalmente por una subida de las valoraciones (recuperación de los principales indicadores, respaldo de los bancos centrales, búsqueda de activos a buen precio, mayor apetencia de riesgo), mientras que los beneficios han ido a la zaga. Por tanto, es necesario que los beneficios logren por fin despegar.

En la cartera, seguimos centrándonos en las empresas de crecimiento de calidad, que presenten una valoración atractiva y que sean susceptibles de generar flujos de tesorería importantes.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	96.740.985,30	99.120.423,89
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	98.245.179,03	103.441.313,17
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	3.475.458,64	5.354.578,88
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		
a. Acciones	94.769.720,39	98.086.734,29
Que acciones prestadas	3.293.824,48	4.917.219,02
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-3.102.007,42	-4.452.796,12
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	2.363.174,50	2.257.303,48
b. Créditos tributarios	301.167,20	352.250,92
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-2.288.136,82	-1.640.712,44
b. Deudas tributarias (-)	-2.753,66	
c. Empréstitos (-)		-67.059,20
d. Colateral (-)	-3.475.458,64	-5.354.578,88
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.915.457,75	174.726,79
A. Saldos bancarios a la vista	1.915.457,75	174.726,79
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-317.644,06	-42.819,95
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos		107.794,84
C. Gastos a imputar (-)	-317.644,06	-151.641,12
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	96.740.985,30	99.120.423,89
A. Capital	82.348.635,21	100.336.023,06
B. Participaciones en el resultado	164.686,12	-1.022.824,64
C. Resultado diferido	8.678.475,89	-3.719.175,15
D. Resultado del ejercicio	5.549.188,08	3.526.400,65

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	3.475.458,64	5.354.578,88
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	3.475.458,64	5.354.578,88
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 (+)		
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	3.293.824,48	4.917.219,02

13.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	5.060.697,25	2.900.028,78
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	2.596.279,71	4.685.077,52
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	2.464.417,54	-1.784.809,05
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.367.587,60	1.490.446,93
A. Dividendos	1.523.273,99	1.514.144,37
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	44.638,56	28.246,15
b. Depósitos y efectivo	562,68	31,55
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-194,62	-574,53
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-200.693,01	-51.400,61
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-879.096,77	-864.075,06
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-152.567,87	-136.642,76
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-7.144,58	-10.839,21
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-610.136,87	-614.654,31
Part Cap (B)	-425.182,72	-384.591,60
Part Cap (F)	-35.333,07	-39.077,72
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-1.838,73	
Part Dis (A)	-145.034,02	-84.626,40
Part Dis (E)	-1.352,95	-106.358,59
Part Dis (V)	-1.395,38	
b. Gestión administrativa y contable	-34.556,79	-32.397,93
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-5.680,83
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-4.735,27	-5.013,85
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-34,18
H. Servicios y bienes diversos (-)	-19.652,10	-16.723,79
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-31.123,71	-24.123,02
Part Cap (B)	-19.989,14	-19.180,99
Part Cap (F)	-199,55	-239,64
Part Cap (P)	-273,52	
Part Cap (W)	-214,07	
Part Dis (A)	-10.286,89	-3.880,92
Part Dis (E)	0,80	-17.965,18
Part Dis (V)	-161,34	
K. Otros gastos (-)	-18.916,42	-17.965,18
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	488.490,83	626.371,87
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	5.549.188,08	3.526.400,65
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	5.549.188,08	3.526.400,65

13.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

13.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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>						
ARSEUS	40.323	EUR	41,82	1.686.106,25	1,78%	1,74%
CIE.ENTREPRISES	34.500	EUR	75,59	2.607.855,00	2,76%	2,70%
CORONA LOTUS	2.403	EUR	959,95	2.306.759,85	2,44%	2,38%
ECONOCOM GROUP -D-EXMAR	127.000	EUR	6,93	879.475,00	0,93%	0,91%
FINANCIERE DE TUBIZE	151.320	EUR	11,85	1.793.142,00	1,89%	1,85%
GREENYARD FOODS NV	29.000	EUR	52,75	1.529.750,00	1,61%	1,58%
JENSEN-GROUP	89.750	EUR	12,62	1.132.196,25	1,19%	1,17%
KINEPOLIS GROUP	115.040	EUR	14,60	1.679.584,00	1,77%	1,74%
MDXHEALTH	16.760	EUR	138,70	2.324.612,00	2,46%	2,40%
ONTEX GROUP	466.769	EUR	3,63	1.694.371,47	1,79%	1,75%
REAL DOLMEN	52.500	EUR	18,86	990.150,00	1,04%	1,02%
RECTICEL PART.SOC.	86.652	EUR	22,95	1.988.663,40	2,10%	2,06%
Bélgica	188.000	EUR	7,68	1.443.840,00	1,52%	1,49%
				22.056.505,22	23,28%	22,79%
ARROW GLOBAL GROUP PLC	673.742	GBP	2,30	1.935.314,85	2,04%	2,00%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	254.840	GBP	2,49	791.700,39	0,84%	0,82%
DS SMITH HOLDING	427.400	GBP	2,77	1.477.511,18	1,56%	1,53%
INTL PERSONAL FINANCE	275.000	GBP	5,88	2.017.765,71	2,13%	2,09%
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	338.000	GBP	3,58	1.512.071,94	1,60%	1,56%
OPTIMAL PAYMENT	394.200	GBP	4,00	1.969.276,88	2,08%	2,04%
SPECTRIS	72.941	GBP	22,20	2.022.343,20	2,12%	2,08%
TUNGSTEN CORP PLC	555.000	GBP	2,89	2.003.184,71	2,11%	2,07%
VECTURA GROUP	780.000	GBP	1,33	1.295.616,34	1,37%	1,34%
Reino Unido				15.024.785,20	15,85%	15,53%
AURELIUS AG	77.800	EUR	26,68	2.075.704,00	2,19%	2,15%
CTS EVENTIM AG	98.046	EUR	20,85	2.043.768,87	2,16%	2,11%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	32.500	EUR	49,20	1.598.837,50	1,69%	1,65%
PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	24.000	EUR	80,53	1.932.720,00	2,04%	2,00%
TAKKT	80.275	EUR	13,39	1.074.882,25	1,13%	1,11%
WIRECARD AG	78.500	EUR	31,53	2.475.105,00	2,61%	2,56%
Alemania				11.201.017,62	11,82%	11,58%
BORREGARD	482.676	NOK	44,40	2.550.831,92	2,69%	2,64%
KONGSBERG GRUPPEN	122.855	NOK	139,00	2.032.594,77	2,14%	2,10%
MARINE HARVEST	285.952	NOK	83,75	2.850.500,51	3,02%	2,94%
SALMAR	113.218	NOK	107,00	1.441.924,18	1,52%	1,49%
SPECTRUM	145.000	NOK	42,00	724.870,56	0,76%	0,75%
Noruega				9.600.721,94	10,13%	9,92%
AUTOGRILL SPA	364.000	EUR	6,44	2.342.340,00	2,47%	2,42%
DE LONGHI SPA	153.666	EUR	15,80	2.427.922,80	2,56%	2,51%
Italia				4.770.262,80	5,03%	4,93%
ANDRITZ AG	57.800	EUR	42,21	2.439.449,00	2,57%	2,52%
AUSTRIAMICROSYSTEMS AG	17.000	CHF	147,40	2.063.830,66	2,18%	2,13%
Austria				4.503.279,66	4,75%	4,65%
GAMELOFT	271.909	EUR	6,74	1.832.666,66	1,93%	1,89%
TELEPERFORMANCE SA	46.500	EUR	44,76	2.081.107,50	2,20%	2,16%
Francia				3.913.774,16	4,13%	4,05%
AFG ARBONIA (NAMEN)	42.000	CHF	30,10	1.041.222,25	1,10%	1,08%
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	6.069	CHF	478,00	2.389.311,04	2,52%	2,47%
Suiza				3.430.533,29	3,62%	3,55%
BYGGMAX GROUP	375.000	SEK	56,00	2.294.267,06	2,42%	2,37%
COM HEM HOLDING AB	145.000	SEK	63,00	998.006,17	1,05%	1,03%
Suecia				3.292.273,23	3,47%	3,40%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED Isla de Jersey	278.000	GBP	6,66	2.310.590,73 2.310.590,73	2,44% 2,44%	2,39% 2,39%
ZON OPTIMUS SA REG SHS Portugal	465.000	EUR	4,80	2.232.000,00 2.232.000,00	2,36% 2,36%	2,31% 2,31%
PLAYTECH Isla de Man	285.000	GBP	6,17	2.194.361,18 2.194.361,18	2,32% 2,32%	2,27% 2,27%
DRAGON OIL PLC Irlanda	268.978	GBP	6,14	2.060.921,73 2.060.921,73	2,17% 2,17%	2,13% 2,13%
DIA España	299.000	EUR	6,72	2.010.476,00 2.010.476,00	2,12% 2,12%	2,08% 2,08%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD Nueva Guinea-Papouanie	331.635	GBP	4,85	2.008.779,51 2.008.779,51	2,12% 2,12%	2,08% 2,08%
KENDRION Países Bajos	78.000	EUR	25,35	1.976.910,00 1.976.910,00	2,09% 2,09%	2,04% 2,04%
ASETEK A/S Dinamarca	270.144	NOK	39,00	1.254.016,07 1.254.016,07	1,32% 1,32%	1,30% 1,30%
PKC GROUP Finlandia	42.000	EUR	20,92	878.640,00 878.640,00	0,93% 0,93%	0,91% 0,91%
SIEM OFFSHORE Islas Caimán	50.000	NOK	8,38	49.872,05 49.872,05	0,05% 0,05%	0,05% 0,05%
ACCIONES				94.769.720,39	100,00%	97,96%
TOTAL CARTERA DE VALORES				94.769.720,39	100,00%	97,96%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				3.475.458,64		
JP Morgan Saldos bancarios a la vista		EUR		1.915.457,75 1.915.457,75		1,98% 1,98%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.915.457,75		1,98%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-3.102.007,42		-3,21%
OTROS				-317.644,06		-0,33%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				96.740.985,30		100,00%

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

Por país	
Alemania	11,82%
Austria	4,75%
Bélgica	23,28%
Dinamarca	1,32%
España	2,12%
Finlandia	0,93%
Francia	4,13%
Irlanda	2,17%
Isla de Jersey	2,44%
Isla de Man	2,32%
Islas Caimán	0,05%
Italia	5,03%
Noruega	10,13%
Nueva Guinea-Papouanie	2,12%
Países Bajos	2,09%
Portugal	2,36%
Reino Unido	15,85%
Suecia	3,47%
Suiza	3,62%
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	5,72%
Artes gráficos, edición	4,59%
Bancos, Instituciones financieras	2,08%
Construcción de máquinas y aparatos	5,71%
Construcción, materiales de construcción	7,26%
Distribución	3,26%
Diversos bienes de consumo	2,56%
Diversos sectores	2,81%
Electrónica y semiconductores	4,31%
Electrotecnia y electrónica	2,70%
Holdings y instituciones financieras	8,74%
Industria aeronáutica y astronáutica	2,14%
Industria del embalaje	1,56%
Industria farmacéutica y cosmética	3,16%
Industrias agro-alimentarias	3,27%
Industrias químicas	4,22%
Internet y servicios internet	4,71%
Ordenadores y ofimática	3,26%
Petróleo	4,35%
Restaurantes, hoteles	8,83%
Servicios sociales y de sanidad pública	1,78%
Sociedades inmobiliarias	3,88%
Telecomunicaciones	5,60%
Textil y ropa	1,61%
Transportes	1,89%
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
Compras	36.644.875,08
Ventas	33.850.408,31
Total 1	70.495.283,39
Suscripciones	28.850.258,49
Reembolsos	25.907.379,06
Total 2	54.757.637,55
Media de referencia del activo neto total	91.151.761,53
Rotación	17,27%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	102.326,000	59.142,000	295.369,000	171.981,254	93.850,000	373.500,254	35.042,478	29.590,216	378.952,516
Part cap (F)	56.732,000	58.067,000	74.816,000	81.366,000	72.499,000	83.683,000	17.195,000	74.623,000	26.255,000
Part Cap (P)				33.000,000	33.000,000		53.500,000		53.500,000
Part Cap (W)				245,322	1,000	244,322	6.336,292	3.667,614	2.913,000
Part Dis (A)	37.655,000	145.175,000	66.171,000	86.746,000	49.621,000	103.296,000	89.126,546	6.385,000	186.037,546
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	626,000	2.798,000
TOTAL			692.233,000			628.624,241			650.456,062

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	5.310.586,40	4.430.254,42
Part cap (F)	6.252.051,00	6.517.058,05	11.729.800,96	9.908.570,00	2.732.186,19	11.755.044,10
Part Cap (P)			4.613.070,00	4.791.930,00	8.449.870,00	
Part Cap (W)			35.107,82	142,05	926.646,82	565.919,95
Part Dis (A)	3.446.193,90	13.667.758,17	9.531.628,26	5.583.544,85	11.430.926,33	809.667,04
Part Dis (E)		552.632,00		23.637.636,00		8.267.885,71
Part Dis (V)			412.056,59	593,44	42,75	78.607,84
TOTAL	21.221.427,85	27.252.574,02	48.456.538,49	56.425.219,14	28.850.258,49	25.907.379,06

Valor liquidativo al final del período (en EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	59.087.804,02		155,92
Part cap (F)	9.500.209,65	126,98	12.686.912,73	151,61	4.259.588,72		162,24
Part Cap (P)					8.694.152,78		162,51
Part Cap (W)			35.834,19	146,67	457.047,07		156,90
Part Dis (A)	6.898.622,59	104,25	12.657.034,85	122,53	23.880.024,99		128,36
Part Dis (E)	27.450.965,07	107,28	8.202.335,30	127,21			
Part Dis (V)			421.595,92	123,14	362.367,72		129,51
TOTAL	80.351.517,37		88.646.506,44		96.740.985,30		

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se trendran en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	21,60% (en EUR)	10,07% (en EUR)	15,08% (en EUR)	8,02% (en EUR)	07/12/1997	8,35% (en EUR)
Part cap (F)	22,65% (en EUR)	10,97% (en EUR)	15,92% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	19,20% (en EUR)
Part Dis (A)	21,58% (en EUR)	10,06% (en EUR)	15,08% (en EUR)	8,02% (en EUR)	07/12/1997	8,35% (en EUR)

13.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058185829 - 1,82%
- Part Cap (F) : BE0948494282 - 0,93%
- Part Dis (A) : BE0058183808 - 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).

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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
KINEPOLIS GROUP NPV	EUR	456,00	138,70	63.247,20
MDXHEALTH SA NPV	EUR	2.543,00	3,63	9.231,09
PKC GROUP OYJ NPV	EUR	27.675,00	20,92	578.961,00
WIRE CARD AG NPV	EUR	70.000,00	31,53	2.207.100,00

KENDRION N.V. EUR2	EUR	310,00	25,35	7.856,95
ASETEK A/S DKK0.1	DKK	3.935,00	39,00	18.266,38
SPECTRUM ASA NOK1	NOK	938,00	42,00	4.689,16
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	126.009,00	2,49	391.466,71
VECTURA GROUP ORD GBP0.00025	GBP	7.830,00	1,33	13.006,00

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.90% BDS 15/JUL/2020	EUR	9.332,70	EUR	11.416,27
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.50% BDS 15/SEP/2021	EUR	9.090,77	EUR	10.941,76
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD)	EUR	10.764,91	EUR	12.538,39
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	5.084,89	EUR	5.552,37
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	5,44	EUR	5,82
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	32.222,71	EUR	33.336,27
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	116,69	EUR	164,99
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	268,43	EUR	325,04
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	255,33	EUR	266,15
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	90,99	EUR	127,54
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	40,08	EUR	43,05
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	250,36	EUR	274,10
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	13,25	EUR	16,13
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	245,09	EUR	273,18
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	112,52	EUR	131,87
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	36,44	EUR	45,65
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	495,14	EUR	521,58
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	381,61	EUR	459,29
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	81,71	EUR	106,72
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	150,61	EUR	155,83
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	728,77	EUR	918,61
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	37,54	EUR	46,33
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	44,17	EUR	44,38
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	309,18	EUR	328,90
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	9,05	EUR	10,83
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	88,34	EUR	88,34
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	198,76	EUR	217,19
DEUTSCHLAND REP 3.50% BDS 04/JAN/2016	EUR	71,79	EUR	76,80
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDX/LKD 15/APR/2018	EUR	43.074,01	EUR	48.376,61
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 15/APR/2020	EUR	106.672,04	EUR	133.408,61
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 12/SEP/2014	EUR	17.229,60	EUR	17.229,60
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	94.257,03	EUR	95.586,37
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	131.571,24	EUR	148.884,94
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	50.553,48	EUR	51.218,98
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	-	EUR	-
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	32,07	EUR	38,68
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	126,76	EUR	132,29
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	87,98	EUR	91,25
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	8,83	EUR	8,83

FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	212,17	EUR	224,02
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	3.686,89	EUR	4.437,85
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	83.383,10	EUR	98.101,98
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1.1% 25/JUL/2022 EUR 1	EUR	1.882,96	EUR	2.272,06
FRANCE(GOVT OF) 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	1.684,60	EUR	1.849,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	4.667,29	EUR	5.941,43
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	557,60	EUR	727,02
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	184.380,03	EUR	195.325,89
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	180.525,90	EUR	209.814,98
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	152.233,71	EUR	158.721,47
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	124.477,87	EUR	146.295,69
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	198.800,92	EUR	212.817,61
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	333.578,77	EUR	364.184,40
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	261.655,18	EUR	270.471,01
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	716.734,34	EUR	719.811,38
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	32.252,89	EUR	32.995,15
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	181,27	EUR	200,76
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	2.358,87	EUR	2.816,13
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	1.478,57	EUR	1.721,83
FRANCE (GOVT OF) 3.75% OAT 25/04/2021	EUR	1.969,94	EUR	2.348,14
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	200,53	EUR	230,08
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	784,25	EUR	930,32
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	189,57	EUR	197,14
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	287,09	EUR	297,02
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	606,65	EUR	645,24
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	98,98	EUR	109,63
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	119,25	EUR	136,84
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	239,37	EUR	248,84
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	683,83	EUR	814,05
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	957,97	EUR	1.072,30
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	194,44	EUR	266,09
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	30,41	EUR	34,73
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	932,07	EUR	977,64
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	140,25	EUR	144,80
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	360,28	EUR	369,78
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	251,76	EUR	259,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	11,04	EUR	11,72
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	55,21	EUR	55,21
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	7.530,72	EUR	9.991,62
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	10.361,24	EUR	14.972,42
TREASURY 4.25% BDS 07/DEC/2055	GBP	8.864,84	EUR	13.391,71
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	9.037,86	EUR	17.728,53
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	4.235,61	EUR	8.571,94
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	39.482,50	EUR	59.677,16
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/DEC/2049	GBP	13,49	EUR	20,00
TREASURY 4.50% TREASURY GILT 07/MAR/2019	GBP	5.563,73	EUR	7.856,62
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	18.863,24	EUR	32.685,70
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	934,82	EUR	1.372,70
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	2.481,95	EUR	3.389,68
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	18.104,90	EUR	27.637,00
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	32.803,95	EUR	47.436,24
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	284,24	EUR	393,34

TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	66,25	EUR	105,57
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	68,46	EUR	87,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	155,14	EUR	214,26
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	64,04	EUR	87,75
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	117,05	EUR	161,12
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	300,34	EUR	434,23
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	262,80	EUR	324,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	22,08	EUR	26,16
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	265,01	EUR	322,63
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	23,19	EUR	36,31
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	782,88	EUR	974,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1,78	EUR	2,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 0.75% BDS 15/APR/2015	EUR	144,62	EUR	145,68
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.75% BDS 15/JAN/2015	EUR	2.358,70	EUR	2.423,41
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	32.108,80	EUR	38.167,84
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	43.828,46	EUR	45.615,31
UNITED STATES TREAS NTS 5.125% NTS 15/MAY/2016	USD	9.963,74	EUR	7.998,01
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	22.954,99	EUR	18.446,30
UNITED STATES TREAS NTS 1.25% TIPS 15/JUL/2020	USD	51.620,97	EUR	45.297,96
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	15.959,76	EUR	12.179,55
UNITED STATES TREAS NTS 3.375% TREASURY NTS 15/NOV/2019	USD	11.299,75	EUR	9.034,79
UNITED STATES TREAS NTS 2.50% NTS 30/APR/2015	USD	13.706,65	EUR	10.293,05
UNITED STATES TREAS NTS 0.75% TBILL 31/JAN/2017	USD	20.465,39	EUR	15.113,58
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	13.411,45	EUR	10.621,69
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	2,50	EUR	2,36
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	26,50	EUR	27,57
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	39,86	EUR	29,84
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	23,41	EUR	17,84
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	44,17	EUR	33,69
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	66,25	EUR	68,77
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	99,38	EUR	94,52
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	53,00	EUR	56,46
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	61,84	EUR	50,32
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	18,77	EUR	17,93
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	62,15	EUR	50,33
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	59,63	EUR	54,80
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	66,25	EUR	61,14
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	11,04	EUR	9,01
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	3,89	EUR	2,90
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	53,00	EUR	49,94
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	88,34	EUR	77,72
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	7,93	EUR	6,03
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	122,23	EUR	95,97
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	38,47	EUR	28,57

UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	0,31	EUR	0,23
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	45,27	EUR	35,30
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	75,86	EUR	59,85

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 59.518,09 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:

- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL

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 del fondo (clase de acciones B) se incrementó un 5,87 % durante el primer semestre de 2014.

En el plano sectorial, durante el primer semestre de 2014 contribuyeron especialmente a la rentabilidad del fondo la informática, los bienes de consumo no cíclico, las finanzas y los servicios públicos. Los sectores de la cartera que peor se comportaron fueron el industrial, materiales, telecomunicaciones y bienes de consumo cíclico.

Por lo que respecta a las acciones a título individual, contribuyeron especialmente a la rentabilidad positiva del primer semestre la cervecera Molson Coors, la empresa de servicios públicos Exelon y los valores informáticos Applied Materials, Garmin e Intel. En cambio, las acciones que peor se comportaron fueron Quality Systems, Staples, Apple, Bombardier y Wells Fargo.

Durante la segunda mitad del semestre, incrementamos la ponderación al sector energético. En este sector, vendimos dos acciones, Nordic American Tankers y Talisman, cuya viabilidad a largo plazo de los dividendos nos parecía dudosa. En su lugar, compramos Exxon, que ha reducido sus gastos de inversión y cuya posición en el mercado estadounidense del gas natural y petroquímico debería permitirle generar una liquidez considerable.

También compramos dos operadores de conductos, Spectra (que opera en Canadá) y Questar (en el Estado de Utah), cuya visibilidad de los flujos de tesorería aumenta la posibilidad de un flujo de dividendos sostenible y creciente. Compramos Suncor, que redujo sus inversiones de capital en sus proyectos de larga duración en el oeste de Canadá, lo que permitió aumentar considerablemente sus dividendos desde 2009.

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND

Redujimos nuestra sobreponderación en el sector financiero, al vender los bancos regionales Comerica y Old National Corp, y reducir nuestra posición en Och-Ziff. Estas medidas tuvieron como consecuencia un primer trimestre decepcionante, un riesgo de comprensión de los márgenes y un aumento de los riesgos normativos (riesgo de obligación de los bancos de aumentar sus ratios «Tier 1»), lo que dejará menos margen para incrementar los dividendos).

En el sector de los materiales, vendimos Domtar, que sustituimos por Western Forest. También vendimos Mosaic ante la incertidumbre de los precios de la potasa.

Por último, vendimos JC Penney debido a las dudas relativas a los futuros dividendos de la empresa.

14.1.7. Política futura

Aunque pensamos que las valoraciones distan de estar sobrevaloradas, los niveles actuales cercanos a récords históricos hacen que el mercado corra el riesgo de ser más sensible a cualquier crisis. Seguimos siendo optimistas con respecto al mercado estadounidense, debido a la solidez de su economía. Cualquier debilitamiento generará oportunidades de inversión interesantes, y utilizaremos nuestros beneficios para invertir en empresas susceptibles de incrementar sus dividendos durante los próximos años.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	56.842.875,94	50.118.529,47
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	58.244.865,78	48.599.771,05
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	2.103.367,07	542.667,08
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	55.454.435,93	48.057.103,97
Que acciones prestadas		
b. IIC con número fijo de participaciones	1.992.041,62	537.258,98
c. Otros valores asimilables a acciones	687.062,78	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-1.626.003,18	-2.695.098,86
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	1.729.946,82	4.822.798,68
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-1.249.277,29	-6.975.230,46
b. Deudas tributarias (-)	-3.305,64	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)	-2.103.367,07	-542.667,08
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	395.732,35	4.221.407,83
A. Saldos bancarios a la vista	395.732,35	4.221.407,83
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-171.719,01	-7.550,55
A. Gastos a diferir		266,54
B. Ingresos adquiridos		67.968,64
C. Gastos a imputar (-)	-171.719,01	-75.785,73
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	56.842.875,94	50.118.529,47
A. Capital	61.594.987,91	66.946.628,44
B. Participaciones en el resultado	-326.065,73	-24.101.696,75
C. Resultado diferido	-8.036.916,46	2.078.357,64
D. Resultado del ejercicio	3.610.870,22	5.195.240,14

SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
I. Garantías reales (+/-)	2.103.367,07	542.667,08
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	2.103.367,07	542.667,08
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	1.992.041,62	537.258,98

14.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	3.164.480,09	5.027.756,09
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	2.911.373,11	4.904.461,71
b. IIC con número fijo de participaciones	134.516,41	
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 tipos de interés		
i. Contratos de opciones		
ii. Contratos a plazo		
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	118.590,57	123.294,38
II. Gastos e ingresos de las inversiones	909.237,71	473.839,37
A. Dividendos	1.049.541,46	553.935,15
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	5.145,03	1.867,18
b. Depósitos y efectivo	536,61	0,44
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-136,98	-22,30
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-145.848,41	-81.941,10
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-462.847,58	-306.355,32
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-69.470,36	-53.152,14
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-4.096,60	-2.412,07
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-316.660,89	-198.221,12
Part Cap (B)	-146.576,21	-95.845,09
Part Cap (F)	-54.717,52	-48.760,71
Part Cap (P)		
Part Cap (L)	-3.793,77	-51,10
Part Cap (B) \$	-37.555,17	-12.021,01
Part Cap (W)	-0,14	
Part Cap (F) \$	-21,91	-18,93
Part Cap (L) \$	-314,77	-115,64
Part Dis (A)	-73.598,85	-41.340,63
Part Dis (E)	-21,60	-18,78
Part Dis (K)	-60,93	-49,23
Part Dis (V)	-0,02	
b. Gestión administrativa y contable	-24.074,90	-8.698,98
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-1.979,30
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-3.888,89	-7.119,66
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-10,98
H. Servicios y bienes diversos (-)	-20.967,20	-8.550,96
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-13.607,36	-13.158,06
Part Cap (B)	-7.194,02	-5.622,09
Part Cap (F)	-710,61	-387,19
Part Cap (P)	-422,04	
Part Cap (L)	-169,89	-1,99
Part Cap (B) \$	-1.892,26	-1.043,22
Part Cap (W)	-0,04	
Part Cap (F) \$	-0,31	-0,09
Part Cap (L) \$	-13,99	-10,45
Part Dis (A)	-3.201,18	-6.091,02
Part Dis (E)	-0,30	-0,10
Part Dis (K)	-2,69	-1,91
Part Dis (V)	-0,03	
K. Otros gastos (-)	-9.818,22	-13.052,05
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	446.390,13	167.484,05
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	3.610.870,22	5.195.240,14
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	3.610.870,22	5.195.240,14

14.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

14.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	37.500	USD	25,88	708.833,95	1,26%	1,25%
APPLE INC	7.000	USD	92,93	475.119,60	0,85%	0,84%
APPLIED MATERIALS INC	88.500	USD	22,55	1.457.601,43	2,60%	2,56%
BAXTER INTERNATIONAL INC	25.100	USD	72,30	1.325.442,79	2,36%	2,33%
BB AND T CORP	30.400	USD	39,43	875.486,25	1,56%	1,54%
BRIGGS AND STRATTON CORP	79.700	USD	20,46	1.191.003,18	2,12%	2,10%
CAMPBELL SOUP CO	30.500	USD	45,81	1.020.490,82	1,82%	1,80%
CHEVRON CORP	15.350	USD	130,55	1.463.639,85	2,60%	2,58%
COMMERCIAL METALS CO	48.200	USD	17,31	609.386,85	1,09%	1,07%
CORNING INC	81.800	USD	21,95	1.311.404,89	2,34%	2,31%
CYPRESS SEMICONDUCT	136.200	USD	10,91	1.085.302,56	1,93%	1,91%
DIEBOLD INC	25.000	USD	40,17	733.484,28	1,31%	1,29%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	27.400	USD	65,44	1.309.612,53	2,33%	2,30%
ELI LILLY AND CO	23.500	USD	62,17	1.067.081,77	1,90%	1,88%
EXELON CORP	32.250	USD	36,48	859.277,65	1,53%	1,51%
EXXON MOBIL CORP	8.500	USD	100,68	625.044,74	1,11%	1,10%
FIFTH THIRD BANCORP	68.000	USD	21,35	1.060.365,92	1,89%	1,87%
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	116.300	USD	11,86	1.007.426,51	1,79%	1,77%
GENERAL ELECTRIC CO	65.200	USD	26,28	1.251.474,27	2,23%	2,20%
HARSCO CORP	63.120	USD	26,63	1.227.685,50	2,19%	2,16%
HEWLETT-PACKARD CO	41.800	USD	33,68	1.028.246,72	1,83%	1,81%
INTEL CORP	64.800	USD	30,90	1.462.454,81	2,60%	2,57%
JOHNSON AND JOHNSON	16.400	USD	104,62	1.253.162,91	2,23%	2,20%
JPMORGAN CHASE CO	14.700	USD	57,62	618.642,22	1,10%	1,09%
KNOLL INC	56.607	USD	17,33	716.502,44	1,28%	1,26%
LEIDOS HOLDINGS WI	10.800	USD	38,34	302.429,97	0,54%	0,53%
LINEAR TECHNOLOGY CORP	29.000	USD	47,07	996.990,83	1,78%	1,75%
MANECH INTL -A-	15.500	USD	29,52	334.192,75	0,60%	0,59%
METLIFE INC	34.400	USD	55,56	1.395.949,31	2,49%	2,46%
MICROSOFT CORP	44.400	USD	41,70	1.352.284,26	2,41%	2,38%
MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	26.900	USD	74,16	1.457.038,31	2,60%	2,56%
NATIONAL FUEL GAZ CO	15.300	USD	78,30	874.988,13	1,56%	1,54%
NUCOR CORP	19.000	USD	49,25	683.453,24	1,22%	1,20%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	18.900	USD	102,63	1.416.723,51	2,52%	2,49%
OCH-ZIFF CAPITAL MANAGEMENT -A-	31.800	USD	13,83	321.216,81	0,57%	0,57%
PACCAR INC	14.100	USD	62,83	647.045,98	1,15%	1,14%
PAYCHEX INC	23.100	USD	41,56	701.191,25	1,25%	1,23%
PEOPLES UNITED FINANCIAL	64.800	USD	15,17	717.975,39	1,28%	1,26%
PEPSICO INC	21.200	USD	89,34	1.383.345,87	2,46%	2,43%
PFIZER INC	60.200	USD	29,68	1.304.996,53	2,32%	2,30%
PITNEY BOWES INC	32.000	USD	27,62	645.539,20	1,15%	1,14%
QUEST DIAGNOSTICS	10.000	USD	58,69	428.660,12	0,76%	0,75%
QUESTAR CORP	15.000	USD	24,80	271.701,42	0,48%	0,48%
R.R.DONNELLEY SONS CO	52.000	USD	16,96	644.136,87	1,15%	1,13%
SCIENCE APPLICATION INTL CORP	13.000	USD	44,16	419.296,64	0,75%	0,74%
SPECTRA ENERGY - WHEN ISSUED	16.000	USD	42,48	496.424,79	0,88%	0,87%
STAPLES	110.300	USD	10,84	873.280,50	1,56%	1,54%
SYMANTEC CORP	24.000	USD	22,90	401.416,94	0,72%	0,71%
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS INC	66.300	USD	26,11	1.264.355,99	2,25%	2,22%
Estados Unidos de América				45.078.809,05	80,30%	79,31%
BOMBARDIER INC B	271.000	CAD	3,77	700.565,71	1,25%	1,23%
DOREL INDUSTRIES -B- SUBORD.VOTING	51.000	CAD	39,39	1.377.508,83	2,45%	2,42%
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	2.200	CAD	506,22	763.660,30	1,36%	1,34%
HUSKY ENERGY	54.700	CAD	34,46	1.292.530,60	2,30%	2,27%
SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	75.800	CAD	27,36	1.422.078,38	2,54%	2,51%
SUNCOR ENERGY INC	42.000	CAD	45,50	1.310.385,02	2,33%	2,31%
WESTERN FOREST PRODUCTS	300.000	CAD	2,23	458.737,61	0,82%	0,81%
WSP GLOBAL	14.700	CAD	37,79	380.918,85	0,68%	0,67%
Canadá				7.706.385,30	13,73%	13,56%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
LAZARD -A-	21.400	USD	51,56	805.889,79	1,43%	1,42%
ONEBEACON INSURANCE GROUP LTD -A-	53.265	USD	15,54	604.563,49	1,08%	1,06%
Bermuda				1.410.453,28	2,51%	2,48%
GARMIN	28.300	USD	60,90	1.258.788,30	2,24%	2,21%
Suiza				1.258.788,30	2,24%	2,21%
ACCIONES				55.454.435,93	98,78%	97,56%
CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS	27.700	USD	33,96	687.062,78	1,22%	1,21%
No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA				687.062,78	1,22%	1,21%
IIC-ACCIONES				687.062,78	1,22%	1,21%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				687.062,78	1,22%	1,21%
TOTAL CARTERA DE VALORES				56.141.498,71	100,00%	98,77%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				2.103.367,07		
JP Morgan		EUR		294.391,46		0,52%
JP Morgan		USD		101.340,89		0,18%
Saldos bancarios a la vista				395.732,35		0,70%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				395.732,35		0,70%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-1.626.003,18		-2,86%
OTROS				-171.719,01		-0,30%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				56.842.875,94		100,00%

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

Por país	
Bermuda	2,51%
Canadá	13,73%
Estados Unidos de América	81,52%
Suiza	2,24%
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	1,15%
Bancos, Instituciones financieras	6,34%
Construcción de máquinas y aparatos	6,71%
Construcción, materiales de construcción	1,09%
Distribución	1,56%
Diversos bienes de consumo	3,73%
Diversos sectores	0,82%
Diversos servicios	0,68%
Electrónica y semiconductores	10,22%
Energía y agua	4,46%
Holdings y instituciones financieras	13,21%
Industria farmacéutica y cosmética	9,58%
Industrias agro-alimentarias	4,28%
Industrias químicas	2,33%
Internet y servicios internet	5,71%
Minas	1,22%
Ordenadores y ofimática	3,83%
Petróleo	10,87%
Seguros	2,49%
Tabaco y alcohol	2,60%
Telecomunicaciones	7,12%
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

	1º Periodo
Compras	13.641.966,02
Ventas	28.986.579,44
Total 1	42.628.545,46
Suscripciones	8.899.215,89
Reembolsos	27.253.195,55
Total 2	36.152.411,44
Media de referencia del activo neto total	66.756.425,88
Rotación	9,70%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	28.363,123	24.915,000	236.485,123
Part Cap (F)	263.980,000	218.500,000	206.070,000	125.450,000	200.450,000	131.070,000	68.400,000	40.007,000	159.463,000
Part Cap (P)				273.000,000		273.000,000		175.000,000	98.000,000
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	7.513,656	6.595,000	62.667,656
Part Cap (W)				1,000		1,000			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	6.467,754	93.317,000	112.579,754
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			674.209,533

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	2.234.927,85	1.999.657,10
Part Cap (F)	16.946.805,90	14.298.958,00	9.652.455,50	15.150.153,50	5.601.808,00	3.381.877,92
Part Cap (P)			21.526.980,50			14.683.830,00
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	604.330,11	522.643,36
Part Cap (W)			76,47			
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	458.149,93	6.624.537,17
Part Dis (E)	4.547,20					
Part Dis (K)	4.547,20					
Part Dis (V)			67,61			
TOTAL	32.653.772,97	26.288.173,04	68.101.169,86	34.812.435,62	8.899.215,89	27.253.195,55

Valor liquidativo al final del período (en EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	20.043.961,19	84,76	
Part Cap (F)	13.130.745,99	63,72	10.871.718,23	82,95	14.059.553,00	88,17	
Part Cap (P)			22.686.554,85	83,10	8.689.160,65	88,66	
Part Cap (L)	4.573,86	61,81	390.097,59	79,32	370.052,73	83,76	
Part Cap (B) \$	548.200,84	61,99	4.938.444,45	79,98	5.305.959,72	84,67	
Part Cap (W)			80,50	80,50	85,77	85,77	
Part Cap (F) \$	4.460,65	63,72	5.807,51	82,96	6.173,29	88,19	
Part Cap (L) \$	4.573,86	61,81	28.892,72	79,38	30.481,16	83,74	
Part Dis (A)	1.155.632,90	55,74	14.122.393,82	70,81	8.325.473,99	73,95	
Part Dis (E)	4.482,69	56,03	5.764,35	72,05	6.045,54	75,57	
Part Dis (K)	4.441,11	55,51	5.629,12	70,36	5.857,17	73,21	
Part Dis (V)			69,26	69,26	71,73	71,73	
TOTAL	28.095.163,10		71.712.444,63		56.842.875,94		

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	14,54% (en EUR)	16,37% (en EUR)	17,14% (en EUR)	4,23% (en EUR)	17/05/1991	5,46% (en EUR)
Part Cap (F)	15,51% (en EUR)	17,32% (en EUR)	17,98% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	13,00% (en EUR)
Part Cap (L)	13,87% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	14,03% (en EUR)
Part Cap (B) \$	20,62% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	17,70% (en EUR)
Part Cap (F) \$	21,67% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	18,74% (en EUR)
Part Cap (L) \$	19,93% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	17,10% (en EUR)
Part Dis (A)	14,58% (en EUR)	16,38% (en EUR)	17,13% (en EUR)	4,23% (en EUR)	17/05/1991	5,46% (en EUR)
Part Dis (E)	15,53% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	15,61% (en EUR)
Part Dis (K)	13,83% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	13,96% (en EUR)

14.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B)\$: BE6236479588 - 1,79%
- Part Cap (B): BE0058175721 - 1,79%
- Part Cap (F)\$: BE6236481600 - 0,96%
- Part Cap (F): BE0948498325 - 0,97%
- Part Cap (L)\$: BE6236480594 - 2,49%
- Part Cap (L): BE6236478572 - 2,30%
- Part Dis (A): BE0058174716 - 1,76%
- Part Dis (E): BE0948499331 - 0,96%
- Part Dis (K): BE6236477566 - 2,48%

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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
HUSKY ENERGY INC COM NPV	CAD	54.693,00	34,46	1.292.365,19
BOMBARDIER INC CLASS'B'SUB VTG NPV	CAD	270.656,00	3,77	699.676,43

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	4.834,78	EUR	6.835,97
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	3.803,36	EUR	4.605,45
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	1.216,75	EUR	1.705,54

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	282.212,11	EUR	431.515,75
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	5.626,66	EUR	9.073,28
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	6.107,94	EUR	8.985,58
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	18.451,69	EUR	28.463,14
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	18.568,89	EUR	21.581,50
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	449.857,67	EUR	528.569,50
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	4.029,10	EUR	4.168,79
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	82.673,11	EUR	152.011,81
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	9.347,24	EUR	16.196,64
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	56.889,26	EUR	78.723,62
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	1.490,72	EUR	2.686,27
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	7.054,14	EUR	9.665,73
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	16.115,94	EUR	22.184,93
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	30.713,13	EUR	45.161,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	136.985,48	EUR	187.085,50
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	13.842,87	EUR	17.251,01
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	725,22	EUR	969,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	1,65	EUR	1,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	3.204,06	EUR	3.760,20
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	7.250,56	EUR	8.618,77
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	1,92	EUR	2,13
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	80.579,69	EUR	85.276,88
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	2.546,32	EUR	2.650,13
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	300.339,62	EUR	299.949,05
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	1.337,62	EUR	1.620,68
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	38.051,34	EUR	40.513,39
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	77.954,31	EUR	83.532,47

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 6.860,04 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:

- ABN AMRO BANK N.V.
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED

15. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 3F 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 3F 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

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

15.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

15.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario neto del compartimento (clase de acciones B) se incrementó un 7,04 % durante el primer semestre de 2014.

Desde mediados de marzo, el fondo registró rentabilidades especialmente buenas, gracias especialmente a la recuperación del mercado de valores de los países emergentes y a que se estabilizó la depreciación de las monedas de los mercados emergentes.

En la cartera, nuestra exposición a Japón, que incluso hemos aumentado gradualmente, comenzó a generar rendimientos positivos durante la segunda mitad del trimestre, después de que la economía hubiese absorbido el aumento del IVA. En Estados Unidos, el crecimiento económico se está acelerando, el desempleo disminuyendo y la confianza del consumidor debería comenzar a mejorar, aunque esta evolución no estará exenta de problemas. Europa emite unas primeras señales positivas, pero la recuperación sigue siendo frágil, con una tasa de inflación muy débil. En cambio, el resto del mundo se encuentra en plena fase de recuperación económica. En Asia, las previsiones globales apuntan a un crecimiento chino de entre el 7 y el 7,5 %, lo que tiene consecuencias,

entre otras, para las materias primas.

Durante la primera parte del año, incrementamos gradualmente nuestra exposición a Japón. Desde mediados de marzo, orientamos progresivamente nuestra cartera hacia las empresas con sede en los países emergentes en lugar de las empresas de los países industrializados que tienen una importante exposición a los mercados emergentes. Los mercados de divisas y de renta variable se estabilizaron tanto en Asia como en América Latina (o por lo menos en sus principales países). Las previsiones globales para el crecimiento chino se moderaron, pero sabemos que los chinos están tratando de poner orden en su sistema financiero, lo que debería tener efectos positivos a largo plazo (pero que podría tener efectos adversos inicialmente para algunas materias primas). Financiamos nuestra mayor exposición a los mercados emergentes mediante la reducción de nuestras posiciones en Europa.

La recuperación de la economía europea es más lenta de lo que esperábamos. La periferia parece haber dejado atrás los verdaderos problemas reales, pero la elevada cotización del euro ejerce presión sobre los resultados de las empresas. Este fenómeno llama aún más la atención en el caso de las empresas radicadas en el Reino Unido, que publicaron numerosas advertencias sobre resultados debido al impacto significativo de los tipos de cambio, sobre todo en las empresas con exposición a los mercados emergentes.

A lo largo del primer semestre, modificamos principalmente nuestra exposición a los sectores de consumo. Eliminamos nuestras últimas posiciones en Metro y Tesco. Añadimos Carrefour, empresa del sector de consumo que trata de recuperar segmentos de mercado en Francia, posee una estrategia clara y bien ejecutada en los mercados emergentes y se centra en la optimización de la cartera inmobiliaria al asumir el control de su joint venture. La acción de Kellogg se añadió a la cartera en mayo, debido al potencial de reducción de costes de su plan de reestructuración «Proyecto K». También añadimos las marcas (Victoria's Secret, PINK, etc.) para beneficiarnos del aumento del gasto de consumo, en un mercado en crecimiento.

En el sector sanitario, intercambiamos Sanofi por UCB tras su excelente comportamiento. UCB debería comenzar a recoger los frutos de su cartera de productos y es también uno de los objetivos de la creciente tendencia de consolidación observada este año. Vendimos Merck después de la salida de su director financiero, que había liderado la transformación de la empresa en los últimos años. Creemos que el nuevo equipo directivo no está preparado para gestionar la transformación de la empresa. Vendimos BASF tras mantenerla seis años en la cartera. Nos preocupa la capacidad de fijación de precios en el sector químico y su elevada valoración actual.

Con el aumento de las tensiones en el ámbito del gas ruso, vendimos nuestra exposición a Gazprom antes del estallido de la crisis de Crimea. Los países europeos insisten cada vez más en su deseo de reducir su dependencia del gas ruso, motivo por el que compramos BG Group. Después de varias dificultades (Egipto, Brasil, etc.), la empresa se ha dotado de un nuevo equipo directivo que parece generar valor de forma más rápida. Podría preverse un menor riesgo de los activos australianos (que comienzan a superar fases importantes en su desarrollo), así como una mayor consolidación en el sector de la energía, donde BG es un actor de nicho importante.

Como indicamos anteriormente, teníamos capacidad adicional para invertir directamente en empresas de los mercados emergentes. Añadimos posiciones en Asia y América Latina. Añadimos BRF (Brasil Foods) a la cartera, debido a la ventaja de costes (fuerte bajada del BRL), el potencial de sinergias (fusión de Sadia y Perdigao) y las perturbaciones de los mercados internacionales provocadas por la enfermedad porcina en Estados Unidos. Jardine Strategic es un conglomerado asiático muy diversificado que ofrece exposición a una serie de sectores, desde la importación de automóviles en Indonesia hasta los hoteles Mandarin de toda la región. Hacia finales del trimestre, también añadimos a la cartera Falabella, que nos ofrece exposición a los consumidores de Chile, Perú, Colombia y Argentina.

Tras el comportamiento relativamente fuertemente inferior de Bridgestone con respecto a su competidor Michelin, decidimos intercambiar estas dos acciones para aumentar nuestra exposición a Japón a expensas de Europa.

15.1.8. Política futura

En los próximos meses, esperamos actuar en base a los distintos datos macroeconómicos interesantes (indicadores de crecimiento), así como a las elecciones de nuevos dirigentes. Los mercados emergentes son una amalgama de diferentes regiones y países, cada uno con sus propias dificultades, y la selección de valores será aun más importante. La recuperación de Europa debería acelerarse para justificar ciertas valoraciones, lo que actualmente nos disuade de aumentar nuestra exposición europea. En Japón, debemos seguir la evolución de la inflación, pero continuamos siendo positivos con respecto al país, y el hecho de que las empresas estén comenzando a utilizar de forma más sensata el excedente de sus balances aumenta nuestra confianza en la experiencia japonesa. Es posible que en el futuro incrementemos más nuestra inversión directa en los mercados emergentes. Por lo que respecta a Estados Unidos, seguimos de cerca los efectos del actual crecimiento de la inflación, y analizamos la posibilidad de que la Reserva Federal aumente los tipos de interés más rápidamente de lo que piensa el consenso actual.

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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	279.229.124,62	282.076.450,42
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	277.405.675,55	282.930.639,13
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	4.820.180,28	4.570.644,35
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	272.585.495,27	248.678.735,52
Que acciones prestadas	4.575.501,95	4.229.585,37
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		29.681.259,26
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-4.891.651,95	-3.321.827,50
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	1.710.110,02	7.470.054,16
b. Créditos tributarios	585.092,19	496.700,10
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-2.361.263,03	-6.717.937,41
b. Deudas tributarias (-)	-5.410,85	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)	-4.820.180,28	-4.570.644,35
V. Depósitos y efectivo	7.448.249,15	2.084.112,94
A. Saldos bancarios a la vista	7.448.249,15	2.084.112,94
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-733.148,13	383.525,85
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos		834.395,99
C. Gastos a imputar (-)	-733.148,13	-451.896,47
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	279.229.124,62	282.076.450,42
A. Capital	143.586.221,12	162.638.033,27
B. Participaciones en el resultado	513.787,25	1.764.373,64
C. Resultado diferido	116.680.158,96	110.804.822,85
D. Resultado del ejercicio	18.448.957,29	6.869.220,66

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	4.820.180,28	4.570.644,35
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	4.820.180,28	4.570.644,35
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	4.575.501,95	4.229.585,37

15.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	16.597.029,25	4.401.616,45
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	13.324.824,72	9.244.164,05
b. IIC con número fijo de participaciones		
c. Otros valores asimilables a acciones		-2.233.781,25
D. Otros valores mobiliarios	24,97	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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		
	3.272.179,56	-2.608.766,35
II. Gastos e ingresos de las inversiones	4.198.921,09	5.285.158,91
A. Dividendos	4.813.564,87	5.691.682,43
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	54.260,56	157.961,88
b. Depósitos y efectivo	2.073,82	10,57
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-394,32	-97,25
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-670.583,84	-564.398,72
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-2.346.993,05	-2.817.554,70
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-585.935,26	-618.254,97
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-20.090,53	-39.058,28
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-1.496.093,96	-1.902.951,79
Part Cap (B)	-1.091.639,14	-1.328.920,18
Part Cap (F)	-104.350,30	-238.668,32
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-68,78	
Part Dis (A)	-285.195,29	-321.565,69
Part Dis (E)	-14.820,26	-13.797,60
Part Dis (V)	-20,19	
b. Gestión administrativa y contable	-100.733,84	-98.059,70
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-15.658,80
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-18.894,64	-7.911,48
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-94,78
H. Servicios y bienes diversos (-)	-26.963,60	-28.870,06
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-68.420,45	-72.848,59
Part Cap (B)	-48.770,44	-58.510,32
Part Cap (F)	-1.463,76	606,07
Part Cap (P)	-3.150,60	
Part Cap (W)	-14,68	
Part Dis (A)	-14.817,43	-14.984,63
Part Dis (E)	-203,49	40,29
Part Dis (V)	-0,05	
K. Otros gastos (-)	-29.597,61	-33.846,25
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	1.851.928,04	2.467.604,21
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	18.448.957,29	6.869.220,66
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	18.448.957,29	6.869.220,66

15.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

15.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	110.000	USD	72,30	5.808.713,44	2,13%	2,08%
CATERPILLAR INC	67.000	USD	108,67	5.317.817,62	1,95%	1,90%
CSX CORP	230.000	USD	30,81	5.175.692,95	1,90%	1,85%
HALLIBURTON	100.000	USD	71,01	5.186.429,54	1,90%	1,86%
INTEL CORP	255.000	USD	30,90	5.755.030,49	2,11%	2,06%
JOHNSON AND JOHNSON	70.000	USD	104,62	5.348.866,08	1,96%	1,92%
KELLOGG	123.000	USD	65,70	5.902.275,13	2,17%	2,11%
L BRANDS	135.000	USD	58,66	5.783.953,55	2,12%	2,07%
MICROSOFT CORP	170.000	USD	41,70	5.177.664,97	1,90%	1,85%
NIKE INC	100.000	USD	77,55	5.664.098,16	2,08%	2,03%
PEPSICO INC	77.000	USD	89,34	5.024.416,61	1,84%	1,80%
PROCTER AND GAMBLE CO	104.000	USD	78,59	5.969.660,01	2,19%	2,15%
UNITED PARCEL SERVICE INC	78.000	USD	102,66	5.848.504,55	2,15%	2,09%
Estados Unidos de América				71.963.123,10	26,40%	25,77%
BRIDGESTONE CORP	225.000	JPY	3.612,00	5.859.334,87	2,15%	2,10%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	120.000	JPY	6.671,00	5.771.520,55	2,12%	2,07%
EAST JAPAN RAILWAY CO	104.000	JPY	8.037,00	6.026.225,34	2,21%	2,16%
LAWSON INC	108.000	JPY	7.610,00	5.925.520,05	2,17%	2,12%
NIDEC CORP	120.000	JPY	6.287,00	5.439.296,91	2,00%	1,95%
NITTO DENKO CORP	180.000	JPY	4.780,00	6.203.238,24	2,27%	2,22%
Japón				35.225.135,96	12,92%	12,62%
AGGREKO PLC	297.950	GBP	16,50	6.139.846,38	2,25%	2,20%
ANTOFAGASTA PLC	540.000	GBP	7,63	5.145.747,47	1,89%	1,84%
BG GROUP PLC	320.000	GBP	12,35	4.935.681,28	1,81%	1,77%
BHP BILLITON PLC	230.000	GBP	18,90	5.427.563,38	1,99%	1,94%
Reino Unido				21.648.838,51	7,94%	7,75%
CARREFOUR SA	220.000	EUR	26,94	5.926.800,00	2,17%	2,12%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	135.000	EUR	41,21	5.562.675,00	2,04%	1,99%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	20.000	EUR	140,80	2.816.000,00	1,03%	1,01%
TOTAL SA	100.000	EUR	52,78	5.278.000,00	1,94%	1,89%
Francia				19.583.475,00	7,18%	7,01%
COCA COLA HBC NAMEN AKT	320.000	GBP	13,42	5.363.307,11	1,97%	1,92%
GEBERIT AG	21.000	CHF	311,30	5.384.260,59	1,97%	1,93%
SGS SA REG SHS	2.750	CHF	2.125,00	4.813.037,93	1,77%	1,72%
Suiza				15.560.605,63	5,71%	5,57%
JARDINE STRATEGIC HLD	225.981	USD	36,32	5.994.690,08	2,20%	2,15%
LI FUNG	5.600.000	HKD	11,48	6.058.390,03	2,22%	2,17%
Bermuda				12.053.080,11	4,42%	4,32%
SAMSUNG ELEC.GDR REP.0.5 VGT HS -144A-SK TELECOM CO LTD - ADR - REP.1/90 SH	12.500	USD	646,00	5.897.819,82	2,16%	2,11%
	290.000	USD	25,94	5.494.357,81	2,02%	1,97%
Corea del Sur				11.392.177,63	4,18%	4,08%
BRF FOODS	330.000	BRL	53,40	5.839.449,92	2,15%	2,09%
GERDAU PFD SHS/SPONS.ADR REPR. 1 PFD SH.	1.200.000	USD	5,89	5.162.326,99	1,89%	1,85%
Brasil				11.001.776,91	4,04%	3,94%
HONG KONG CHINA GAS	3.410.000	HKD	16,96	5.450.138,53	2,00%	1,95%
HUTCHISON WHAMPOA	550.000	HKD	106,00	5.494.091,26	2,01%	1,97%
Hong Kong				10.944.229,79	4,01%	3,92%
KEPPEL CORPORATION LTD	900.000	SGD	10,72	5.652.517,80	2,07%	2,03%
SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	2.250.000	SGD	3,84	5.061.956,24	1,86%	1,81%
Singapur				10.714.474,04	3,93%	3,84%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	61.000	EUR	83,90	5.117.900,00	1,88%	1,83%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
UCB Bélgica	83.000	EUR	61,83	5.131.890,00 10.249.790,00	1,88% 3,76%	1,84% 3,67%
TELEKOMUNIK.INDONESIA ADR REPR 40 SHS-B- Indonesia	190.000	USD	41,66	5.781.251,14 5.781.251,14	2,12% 2,12%	2,07% 2,07%
ATLAS COPCO AB -A- Suecia	270.000	SEK	193,10	5.696.009,61 5.696.009,61	2,09% 2,09%	2,04% 2,04%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP) Sudáfrica	535.000	ZAR	154,00	5.656.303,53 5.656.303,53	2,08% 2,08%	2,03% 2,03%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS India	140.000	USD	53,77	5.498.155,79 5.498.155,79	2,02% 2,02%	1,97% 1,97%
INDITEX SA REG España	46.000	EUR	112,40	5.170.400,00 5.170.400,00	1,90% 1,90%	1,85% 1,85%
NOVOZYMES -B- Dinamarca	140.000	DKK	273,10	5.128.397,73 5.128.397,73	1,88% 1,88%	1,84% 1,84%
FALABELLA SOCIEDAD ANONIMA. Chile	750.000	CLP	5.031,50	4.978.020,79 4.978.020,79	1,83% 1,83%	1,78% 1,78%
SIEMENS AG REG SHS Alemania	45.000	EUR	96,45	4.340.250,00 4.340.250,00	1,59% 1,59%	1,55% 1,55%
ACCIONES				272.585.495,27	100,00%	97,62%
TOTAL CARTERA DE VALORES				272.585.495,27	100,00%	97,62%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				4.820.180,28		
JP Morgan Saldos bancarios a la vista		EUR		7.448.249,15 7.448.249,15		2,67% 2,67%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				7.448.249,15		2,67%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-4.891.651,95		-1,75%
OTROS				-733.148,13		-0,26%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				279.229.124,62		100,00%

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

Por país	
Alemania	1,59%
Bélgica	3,76%
Bermuda	4,42%
Brasil	4,04%
Chile	1,83%
Corea del Sur	4,18%
Dinamarca	1,88%
España	1,90%
Estados Unidos de América	26,40%
Francia	7,18%
Hong Kong	4,01%
India	2,02%
Indonesia	2,12%
Japón	12,92%
Reino Unido	7,94%
Singapur	3,93%
Sudáfrica	2,08%
Suecia	2,09%
Suiza	5,71%
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.

Por sector	
Agricultura y pesca	2,14%
Construcción de máquinas y aparatos	8,40%
Construcción, materiales de construcción	4,02%
Distribución	12,26%
Diversos bienes de consumo	2,19%
Diversos servicios	1,77%
Electrónica y semiconductores	6,27%
Energía y agua	2,00%
Holdings y instituciones financieras	6,29%
Industria farmacéutica y cosmética	5,98%
Industrias agro-alimentarias	5,98%
Industrias químicas	4,16%
Internet y servicios internet	3,92%
Metales no ferrosos	1,89%
Minas	3,88%
Negocios	2,22%
Neumáticos y goma	2,15%
Petróleo	5,65%
Tabaco y alcohol	1,88%
Telecomunicaciones	5,99%
Textil y ropa	3,11%
Transportes	6,26%
Varios bienes de capital	1,59%
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.

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

	1º Periodo
Compras	120.281.014,98
Ventas	152.324.270,48
Total 1	272.605.285,46
Suscripciones	27.960.041,47
Reembolsos	59.583.485,92
Total 2	87.543.527,39
Media de referencia del activo neto total	268.447.461,43
Rotación	68,94%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	825.857,000	226.103,000	1.462.917,000	265.338,319	353.553,000	1.374.702,319	39.743,178	334.226,832	1.080.218,665
Part Cap (F)	142.638,000	96.735,000	538.293,000	105.107,108	405.066,000	238.334,108	28.006,037	54.301,777	212.038,368
Part Cap (P)				326.686,000		326.686,000	117.950,000		444.636,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	354,807	123,807	232,000
Part Dis (A)	145.348,000	401.233,000	410.306,000	201.436,000	171.904,000	439.838,000	29.531,994	108.297,000	361.072,994
Part Dis (E)	4.500,000		34.800,000	400,000	7.600,000	27.600,000	5.500,000		33.100,000
Part Dis (V)				1,000		1,000	268,853	268,853	1,000
TOTAL			2.446.316,000			2.407.162,427			2.131.299,027

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	5.115.692,49	41.722.179,68
Part Cap (F)	15.832.273,24	10.724.307,65	12.696.403,24	50.984.525,84	3.683.444,16	7.012.373,25
Part Cap (P)			41.736.138,48		15.387.369,90	
Part Cap (W)			122,81		44.722,71	16.050,24
Part Dis (A)	12.824.713,44	34.973.897,80	19.385.438,57	16.525.428,30	3.025.090,81	10.806.279,08
Part Dis (E)	474.325,50		46.468,00	881.066,00	676.500,00	
Part Dis (V)			98,36		27.221,40	26.603,67
TOTAL	117.402.110,48	70.009.925,67	105.213.556,84	111.020.076,03	27.960.041,47	59.583.485,92

Valor liquidativo al final del período (en EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	144.825.576,61	134,07	
Part Cap (F)	62.123.325,68	115,41	30.956.989,01	129,89	29.599.307,53	139,59	
Part Cap (P)			42.518.757,56	130,15	62.425.331,89	140,40	
Part Cap (W)			125,75	125,75	31.352,63	135,14	
Part Dis (A)	37.424.771,99	91,21	44.122.468,85	100,32	38.013.705,63	105,28	
Part Dis (E)	3.898.445,80	112,02	3.427.092,76	124,17	4.333.742,41	130,93	
Part Dis (V)			100,71	100,71	107,92	107,92	
TOTAL	267.636.545,90		293.205.281,99		279.229.124,62		

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	16,68% (en EUR)	10,05% (en EUR)	14,17% (en EUR)	6,99% (en EUR)	25/02/1993	6,06% (en EUR)
Part Cap (F)	17,67% (en EUR)	10,96% (en EUR)	15,02% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	14,68% (en EUR)
Part Dis (A)	16,67% (en EUR)	10,05% (en EUR)	14,18% (en EUR)	6,92% (en EUR)	25/02/1993	5,62% (en EUR)
Part Dis (E)	17,66% (en EUR)	10,96% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	08/03/2010	10,58% (en EUR)

15.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): BE0058652646 - 1,76%
- Part Cap (F): BE0948500344 - 0,96%
- Part Dis (A): BE0058651630 - 1,77%
- Part Dis (E): BE0948501359 - 0,97%

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 período 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 período, 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 AGRIVALUE
 PETERCAM EQUITIES WORLD 3F
 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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
SHOPRITE HOLDINGS LTD COMMON STOCK ZAR 113.4	ZAR	20.001,00	154,00	211.461,17
AGGREKO PLC COMMON STOCK 4.8329	GBP	211.775,00	16,50	4.364.040,78

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	27.944,58	EUR	39.511,27
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	62.056,49	EUR	75.143,53
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	21.012,35	EUR	29.453,29
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	57.927,71	EUR	60.383,09
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	9.093,64	EUR	9.767,99
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	56.800,80	EUR	62.186,96
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	3.006,16	EUR	3.659,74
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	55.604,99	EUR	61.977,94
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	25.527,33	EUR	29.918,31
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	8.266,95	EUR	10.357,55
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	112.334,02	EUR	118.333,50
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	86.577,49	EUR	104.200,87
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	18.538,00	EUR	24.211,78
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	34.168,67	EUR	35.352,94
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	165.338,95	EUR	208.407,60
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	8.517,46	EUR	10.511,07
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	10.020,54	EUR	10.069,51
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	70.143,80	EUR	74.619,31
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	2.054,21	EUR	2.456,99
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	20.041,09	EUR	20.040,99
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	45.092,44	EUR	49.275,60
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	7.276,81	EUR	8.774,62
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	28.759,13	EUR	30.012,71
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	19.961,18	EUR	20.702,37
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	2.004,11	EUR	2.003,77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	48.134,97	EUR	50.825,22
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	1.711,13	EUR	2.759,28
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	1.857,49	EUR	2.732,61
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	5.611,36	EUR	8.655,95
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	29.343,19	EUR	34.522,89
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	135.870,20	EUR	140.454,21
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	191.406,87	EUR	192.228,61
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	45.494,73	EUR	52.198,81
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	177.926,73	EUR	211.065,82
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	43.008,17	EUR	44.725,82
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	65.133,53	EUR	67.385,50
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	111.679,09	EUR	145.611,95
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	32.713,34	EUR	34.655,39
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	137.632,15	EUR	146.387,73

FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	22.457,00	EUR	24.871,88
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	16.859,76	EUR	21.462,36
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	30.178,75	EUR	35.075,04
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	27.055,47	EUR	31.045,94
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	90.318,52	EUR	107.826,15
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	54.307,63	EUR	56.455,35
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	155.143,05	EUR	184.687,28
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	43.087,96	EUR	50.640,19
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	217.337,12	EUR	243.277,34
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	44.112,93	EUR	60.369,00
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	50.626,90	EUR	58.956,27
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	6.899,47	EUR	7.879,93
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	211.462,77	EUR	221.801,42
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	31.818,31	EUR	32.851,58
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	73.250,17	EUR	79.970,82
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	81.737,57	EUR	83.892,47
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	57.117,09	EUR	58.880,45
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	2.505,14	EUR	2.659,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	49.145,75	EUR	50.276,78
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	12.525,68	EUR	12.525,68
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	25.141,80	EUR	46.228,45
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	2.842,60	EUR	4.925,58
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	81.788,28	EUR	113.179,00
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	453,35	EUR	816,92
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	16.675,03	EUR	22.848,48
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	31.455,47	EUR	43.301,08
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	9.340,20	EUR	13.734,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	41.658,78	EUR	56.894,74
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	4.209,77	EUR	5.246,22
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	15.030,81	EUR	23.951,16
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	15.531,84	EUR	19.854,82
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	35.197,16	EUR	48.609,88
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	68.139,69	EUR	98.515,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	59.622,23	EUR	73.518,80
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	5.010,27	EUR	5.934,82
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	60.123,26	EUR	73.197,04
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	5.260,78	EUR	8.237,70
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	177.614,12	EUR	221.187,16
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	220,55	EUR	294,97
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	0,50	EUR	0,56
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	974,39	EUR	1.143,52
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	2.204,97	EUR	2.621,06
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	0,58	EUR	0,65
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	24.505,16	EUR	25.933,63
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	774,36	EUR	805,93

KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	771,42	EUR	770,38
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	406,79	EUR	492,87
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	11.571,83	EUR	12.320,57
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	566,16	EUR	534,51
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	6.012,33	EUR	6.253,91
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	9.043,54	EUR	6.770,65
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	5.310,89	EUR	4.047,05
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	10.020,54	EUR	7.642,97
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	15.030,81	EUR	15.601,82
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	22.546,22	EUR	21.444,16
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	12.024,65	EUR	12.808,23
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	14.028,76	EUR	11.415,79
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	4.258,73	EUR	4.068,68
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	601,23	EUR	483,14
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	14.100,41	EUR	11.419,65
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	13.527,73	EUR	12.432,49
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	15.030,81	EUR	13.871,27
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	2.505,14	EUR	2.044,52
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	30.061,63	EUR	22.941,27
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	883,31	EUR	658,92
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	12.024,65	EUR	11.329,16
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	20.041,09	EUR	17.633,58
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	1.798,69	EUR	1.368,87
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	27.731,85	EUR	21.772,68
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	8.727,89	EUR	6.482,34
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	70,14	EUR	52,33
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	10.271,06	EUR	8.008,72
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	17.211,28	EUR	13.579,43

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente 72.347,39 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:

- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH

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.*

* Categoría de inversión o Investment grade: es una interpretación acerca de los riesgos financieros de la calidad del emisor de la obligación. Cada una de las agencias de calificación utiliza su escala para evaluar el concepto de riesgo. Las calificaciones de categoría de inversión o Investment grade se sitúan entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor's y Fitch, y entre Aaa y Baa3 según la escala de Moody's.

* Prime: es una calificación a corto plazo que estima la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos a un año como mucho. Las calificaciones de categoría de inversión o Investment grade se sitúan entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor's y Fitch, y entre Aaa y Baa3 según la escala de Moody's.

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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 0,33 % en el primer semestre.

La duración media de la cartera era de tres meses.

El tipo Euribor se incrementó del 0,20 % al 0,30 % en los cinco primeros meses del año. A finales de junio, volvió a caer al 0,20%.

Los bonos con vencimiento inferior a un año siguen siendo poco numerosos y difíciles de encontrar en los mercados financieros. Ante la persistente volatilidad de los mercados, constatamos la llegada de nuevos compradores de bonos con vencimiento inferior a un año. La compra de bonos bancarios por sus emisores contribuyó también a restringir la oferta de títulos a corto plazo.

El gestor buscó una diversificación sectorial equilibrada. La mayor parte de las posiciones son bonos bancarios. Estos bonos poseen a menudo una calificación elevada y logran un rendimiento interesante.

El gestor invirtió también en bonos del Estado a corto plazo. Adquirió una posición limitada en Italia, España y Eslovenia.

La cartera estaba integrada también por «covered bonds». Todos estos bonos tienen una buena calificación y un rendimiento interesante.

16.1.7. Política futura

El gestor sigue buscando activamente bonos con un vencimiento de cinco a doce meses. Invierte tanto en bonos corporativos como en bonos financieros y bonos del Estado. Hace especial hincapié en mantener una buena diversificación en cuanto a 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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	86.084.939,95	98.604.958,82
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	81.871.673,91	94.952.968,80
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	77.396.100,33	
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	4.475.573,58	94.952.968,80
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-9.957.529,41	-1.455.090,31
A. Créditos	207.707,53	
a. Cuentas por cobrar		
b. Créditos tributarios		
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)	-10.164.005,94	-1.455.090,31
a. Cuentas por pagar (-)		
b. Deudas tributarias (-)	-1.231,00	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)		
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	12.712.417,13	3.460.506,52
A. Saldos bancarios a la vista	12.712.417,13	3.460.506,52
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	1.458.378,32	1.646.573,81
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos	1.604.550,34	1.727.957,85
C. Gastos a imputar (-)	-146.172,02	-82.410,37
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	86.084.939,95	98.604.958,82
A. Capital	82.683.963,41	95.579.080,23
B. Participaciones en el resultado	-27.966,55	663.171,44
C. Resultado diferido	3.200.506,49	2.171.603,58
D. Resultado del ejercicio	228.436,60	191.103,57

A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
---------------------------------	---------------------------------

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 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		

16.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	-1.485.116,18	-1.251.794,36
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	-1.505.315,61	
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"		
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario	13.731,99	-1.251.794,36
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		
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	6.467,44	
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.934.810,30	1.698.969,42
A. Dividendos		
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	1.932.741,04	1.698.995,36
b. Depósitos y efectivo	2.289,70	1,16
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-237,21	-27,10
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-221.257,52	-256.071,49
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-1.404,06	-1.614,00
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-6.021,59	-7.157,50
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-118.934,78	-125.194,67
Part Cap (B)	-32.567,98	-41.023,24
Part Cap (F)	-18.141,58	-12.944,18
Part Cap (W)	-188,53	
Part Dis (A)	-66.213,61	-71.227,25
Part Dis (V)	-1.823,08	
b. Gestión administrativa y contable	-34.755,02	-23.023,14
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-4.711,35
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-3.406,47	-4.028,21
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,16	-31,00
H. Servicios y bienes diversos (-)	-9.969,08	-8.243,50
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-29.717,81	-31.357,77
Part Cap (B)	-7.729,21	-10.561,45
Part Cap (F)	-1.063,31	-629,53
Part Cap (W)	-183,81	
Part Dis (A)	-19.129,71	-20.166,79
Part Dis (V)	-1.611,77	
K. Otros gastos (-)	-16.785,55	-50.710,35
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	1.713.552,78	1.442.897,93
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	228.436,60	191.103,57
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	228.436,60	191.103,57

16.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

16.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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>						
ITALY BOT -14 14/11U	750.000	EUR	99,92%	746.433,55	0,91%	0,87%
ITALY BOT (12 MESI) 13-14 12/12U	2.000.000	EUR	99,91%	1.990.992,13	2,44%	2,31%
ITALY BOT (12MESI) 14-15 14/01U	750.000	EUR	99,84%	746.949,34	0,91%	0,87%
EUR				3.484.375,02	4,26%	4,05%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				3.484.375,02	4,26%	4,05%
ALSTOM SA 4.00 09-14 23/09A	2.250.000	EUR	100,80%	2.267.955,00	2,77%	2,63%
AP MOLLER-MAERSK A/S 4.875 09-14 30/10A	500.000	EUR	101,45%	507.240,00	0,62%	0,59%
AYT CEDULAS CAJAS 4.00 04-14 18/11A	2.900.000	EUR	101,27%	2.936.772,00	3,59%	3,41%
BANCO SANTANDER SA 4.375 11-15 16/03A	2.000.000	EUR	102,76%	2.055.100,00	2,51%	2,39%
BANESTO S-5 3.50 05-15 27/01A	1.000.000	EUR	101,74%	1.017.350,00	1,24%	1,18%
BAT HOLDINGS BV 4.375 06-14 15/09A	750.000	EUR	100,83%	756.210,00	0,92%	0,88%
BCO BILBAO VIZCAYA 4.25 04-14 15/07Q	1.300.000	EUR	100,13%	1.301.690,00	1,59%	1,51%
BNP PARIBAS FL.R 14-15 03/02Q	2.000.000	EUR	100,04%	2.000.880,00	2,44%	2,32%
CASINO GUICHARD EMTN 5.50 09-15 30/01A	2.500.000	EUR	102,89%	2.572.225,00	3,14%	2,99%
DEPFA ACS BANK REGS 4.375 04-15 15/01A	3.000.000	EUR	102,09%	3.062.790,00	3,74%	3,57%
EDISON SPA EMTN 3.25 10-15 17/03A	1.000.000	EUR	101,92%	1.019.220,00	1,24%	1,18%
ENEL FL.R 07-15 14/01S	2.500.000	EUR	100,28%	2.506.925,00	3,06%	2,91%
FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	1.500.000	EUR	102,29%	1.534.365,00	1,87%	1,78%
GAS NATURAL CAPITAL 3.375 10-15 27/01A	1.000.000	EUR	101,63%	1.016.340,00	1,24%	1,18%
GAS NATURAL CAPITAL 5.25 09-14 09/07A	500.000	EUR	100,08%	500.400,00	0,61%	0,58%
GAZ CAPITAL SA 8.125 09-15 04/02A	2.000.000	EUR	103,98%	2.079.580,00	2,54%	2,42%
GE CAP EURO FUNDING 2.875 10-14 28/10A	1.000.000	EUR	100,84%	1.008.430,00	1,23%	1,17%
GECINA EMTN 4.50 10-14 19/09A	500.000	EUR	100,89%	504.425,00	0,62%	0,59%
GLENCORE FINANCE 7.125 08-15 23/04A	2.500.000	EUR	105,26%	2.631.500,00	3,21%	3,06%
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 05-15 02/02Q	1.000.000	EUR	100,12%	1.001.230,00	1,22%	1,16%
GOLDMAN SACHS GROUP 4.00 05-15 02/02Q	500.000	EUR	102,08%	510.390,00	0,62%	0,59%
GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 07-14 16/10A	3.000.000	EUR	101,38%	3.041.250,00	3,71%	3,53%
HAMMERSON PLC 4.875 06-15 19/06A	1.500.000	EUR	104,06%	1.560.900,00	1,91%	1,81%
IMPERIAL TOBACCO FIN. 7.25 08-14 15/09A	750.000	EUR	101,40%	760.485,00	0,93%	0,88%
ING GROEP REGS 4.125 11-15 23/03A	2.750.000	EUR	102,66%	2.823.177,50	3,45%	3,28%
INTESA SANPAOLO REGS 3.875 05-15 01/04A	2.500.000	EUR	102,41%	2.560.275,00	3,13%	2,97%
INTESA SANPAOLO SPA 3.375 10-15 19/01A	1.000.000	EUR	101,53%	1.015.290,00	1,24%	1,18%
KBC IFIMA NV 3.875 10-15 31/03A	500.000	EUR	102,60%	513.000,00	0,63%	0,60%
KBC IFIMA 3887 4.50 09-14 17/09A	2.000.000	EUR	100,87%	2.017.460,00	2,46%	2,34%
KRAFT FOODS INC 6.25 08-15 20/03A	3.000.000	EUR	104,04%	3.121.170,00	3,82%	3,64%
K+S AG 5.00 09-14 24/09A	750.000	EUR	101,05%	757.837,50	0,93%	0,88%
LINDE FINANCE BV 3.625 09-14 13/08A	721.000	EUR	100,37%	723.689,33	0,88%	0,84%
LLOYDS TSB BANK REG-S 5.875 02-14 08/07A	2.000.000	EUR	100,17%	2.003.380,00	2,45%	2,33%
METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	2.000.000	EUR	104,72%	2.094.380,00	2,56%	2,43%
MORGAN STANLEY 4.50 09-14 29/10A	3.000.000	EUR	101,34%	3.040.080,00	3,71%	3,53%
NATL AUSTRALIA BK 3.50 09-15 23/01A	1.000.000	EUR	101,81%	1.018.130,00	1,24%	1,18%
NOMURA BANK INTL FL.R 09-14 30/10Q	1.700.000	EUR	101,11%	1.718.802,00	2,10%	2,00%
NOMURA EUR.FIN.EMTN 5.125 09-14 09/12A	350.000	EUR	102,00%	356.993,00	0,44%	0,41%
POHJOLA BANK 3.125 10-15 25/03A	1.000.000	EUR	102,08%	1.020.840,00	1,25%	1,19%
RCI BANQUE EMTN 5.625 12-15 13/03A	3.000.000	EUR	103,40%	3.102.120,00	3,80%	3,61%
SANTANDER INTL EMTN 4.50 11-15 18/05A	700.000	EUR	103,41%	723.835,00	0,88%	0,84%
TDC AS 3.50 11-15 23/02A	500.000	EUR	101,95%	509.730,00	0,62%	0,59%
UNICREDITO ITAL.EMTN FL.R 05-15 18/02Q	1.500.000	EUR	99,86%	1.497.960,00	1,83%	1,74%
VERBUND INTL 4.75 09-15 17/04A	1.050.000	EUR	103,34%	1.085.049,00	1,33%	1,26%
EUR				69.856.850,33	85,32%	81,15%
OBLIGACIONES				69.856.850,33	85,32%	81,15%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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>						
SLOVENIA T-BILL -14 16/10U EUR	1.000.000	EUR	99,86%	991.198,56 991.198,56	1,21% 1,21%	1,15% 1,15%
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO				991.198,56	1,21%	1,15%
ACHMEA HYPHOTEK BANK FL.R 13-15 23/01Q	3.000.000	EUR	100,27%	3.008.070,00	3,68%	3,50%
CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A	500.000	EUR	104,72%	523.595,00	0,64%	0,61%
CEZ EMTN 6.00 08-14 18/07A	2.500.000	EUR	100,23%	2.505.800,00	3,06%	2,91%
SOCIETE GENERALE FL.R 13-15 17/04Q EUR	1.500.000	EUR	100,12%	1.501.785,00 7.539.250,00	1,83% 9,21%	1,74% 8,76%
OBLIGACIONES				7.539.250,00	9,21%	8,76%
TOTAL CARTERA DE VALORES				81.871.673,91	100,00%	95,11%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				0,00		
JP Morgan Saldos bancarios a la vista		EUR		12.712.417,13 12.712.417,13		14,77% 14,77%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				12.712.417,13		14,77%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-9.957.529,41		-11,57%
OTROS				1.458.378,32		1,69%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				86.084.939,95		100,00%

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

Por país	
Alemania	3,48%
Australia	1,24%
Austria	1,33%
Dinamarca	1,24%
Eslovenia	1,21%
España	11,67%
Estados Unidos de América	13,09%
Finlandia	1,25%
Francia	14,60%
Irlanda	4,97%
Italia	14,75%
Luxemburgo	5,75%
Países Bajos	12,46%
Reino Unido	9,26%
República Checa	3,70%
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	
Bancos, Instituciones financieras	38,30%
Distribución	5,70%
Electrotecnia y electrónica	2,77%
Energía y agua	9,33%
Estados y administraciones públicas	5,47%
Holdings y instituciones financieras	29,01%
Industrias agro-alimentarias	3,81%
Industrias químicas	0,93%
Sociedades inmobiliarias	2,52%
Tabaco y alcohol	0,92%
Telecomunicaciones	0,62%
Transportes	0,62%
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
Compras	65.746.487,10
Ventas	10.199.654,00
Total 1	75.946.141,10
Suscripciones	29.209.762,49
Reembolsos	43.286.648,08
Total 2	72.496.410,57
Media de referencia del activo neto total	93.591.623,67
Rotación	3,69%

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									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	6.438,193	42.795,487	72.701,706
Part Cap (F)	90.150,000	50.393,000	80.451,000	103.087,000	99.260,000	84.278,000	67.362,966	66.389,000	85.251,966
Part Cap (W)				1,000		1,000	1.546,040	29,116	1.517,924
Part Dis (A)	219.226,000	127.911,000	304.822,000	272.770,828	233.429,810	344.163,018	47.595,850	106.273,224	285.485,644
Part Dis (V)				1,000		1,000	22.953,225	2.415,000	20.539,225
TOTAL			464.765,000			537.502,018			465.496,465

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	1.539.825,93	10.237.107,40
Part Cap (F)	21.530.142,09	12.001.684,58	24.854.700,96	23.956.607,60	16.299.492,44	16.074.522,26
Part Cap (W)			238,76		370.201,68	6.975,16
Part Dis (A)	34.810.357,57	20.364.454,11	42.741.300,33	36.689.786,41	7.417.204,49	16.591.167,40
Part Dis (V)			156,04		3.583.037,95	376.875,86
TOTAL	70.263.251,18	42.207.084,84	86.397.943,30	72.406.207,45	29.209.762,49	43.286.648,08

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	17.411.034,07	239,49
Part Cap (F)	19.319.768,19	240,14	20.358.285,92	241,56	20.660.690,15	242,35
Part Cap (W)			239,22	239,22	364.055,12	239,84
Part Dis (A)	48.473.439,20	159,02	53.741.505,74	156,15	44.445.141,01	155,68
Part Dis (V)			155,99	155,99	3.204.019,60	156,00
TOTAL	86.722.437,65		100.160.562,47		86.084.939,95	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	0,37% (en EUR)	1,07% (en EUR)	1,32% (en EUR)	2,12% (en EUR)	04/08/1992	3,05% (en EUR)
Part Cap (F)	0,61% (en EUR)	1,30% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	30/08/2010	1,53% (en EUR)
Part Dis (A)	0,35% (en EUR)	1,05% (en EUR)	1,31% (en EUR)	2,11% (en EUR)	04/08/1992	3,03% (en EUR)

16.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B) : BE0058191884 - 0,52%
- Part Cap (F) : BE0948510442 - 0,32%
- Part Dis (A) : BE0058190878 - 0,54%

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).

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: 28/12/2010
 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 Petercam Institutional Asset Management SA:

- 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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 15,42 % en el primer semestre.

La excelente rentabilidad se debe a la búsqueda de rendimiento por parte de los inversores y a las perspectivas de aumento del valor de inventario neto de las sociedades inmobiliarias.

Los siguientes elementos incidieron de forma positiva en la rentabilidad:

- La continua rentabilidad relativa superior de los valores franceses de pequeña y mediana capitalización, nuevamente con Terreïs a la cabeza, pero también Altarea y Frey.
- La acertada selección de acciones en el sector residencial alemán, con Deutsche Annington y Grand City Properties, así como en las oficinas, con el rebote de Prime Office.
- La exposición a algunos valores del sector inmobiliario comercial del Reino Unido, como Newriver y Hammerson.

En cambio, los siguientes elementos lastraron la rentabilidad:

- La infraponderación de una serie de empresas punteras francesas que se comportaron bien, como Klepierre, Gecina y Unibail, FDR.
 - La infraponderación de valores belgas de oficinas que repuntaron, especialmente Cofinimmo y Befimmo.
- La infraponderación de Intu y Segro, dos valores ingleses que se comportaron bien.

Consolidamos nuestras posiciones en los tres mayores países: Reino Unido, Francia y Alemania, en cada uno de los casos por

motivos distintos. En Reino Unido, el fuerte crecimiento económico conlleva fuertes subidas de los alquileres, lo que a su vez genera aumentos de las valoraciones de las carteras y, por consiguiente, de los valores de inventario neto. No obstante, durante el semestre llevamos a cabo sustituciones tras una fuerte corrección en valores de crecimiento ingleses que compramos, vendiendo en cambio valores de primera fila ("blue chips") que se habían comportado mejor.

Pero en total, Inglaterra mantiene una ponderación estable y constituye el principal país de la cartera desde este año. Le sigue Francia, segundo pilar de la estrategia, no por convicción macroeconómica sino por la exposición a varios valores de crecimiento que seguimos dese hace años y que generan rentabilidades muy superiores a la media, como por ejemplo Terreis, Argan y Altarea.

17.1.8. Política futura

Nuestra estrategia para el año 2014 debería seguir en la misma dirección, con una sobreponderación en los tres mayores países europeos, cada uno por motivos bien distintos: Reino Unido, por su buena solidez macroeconómica, Alemania, por su sector residencial, y Francia, por nuestras firmes convicciones en los valores de mediana capitalización.

Las temáticas de inversión en 2014 siguen siendo las siguientes:

- Empresas con un balance sólido y que poseen activos de calidad, en detrimento de las empresas demasiado endeudadas y de los activos periféricos.
- Las empresas en proceso de «reestructuración positiva», que mediante una reducción del endeudamiento y una refocalización de la cartera pueden unirse a las sociedades de gran calidad. Estas empresas deben presentar un descuento bursátil con respecto a las otras.
- La focalización en la rentabilidad total, con una combinación de dividendos elevados y plusvalías.
- La duración media larga de los arrendamientos y calidad de los arrendatarios determinarán la solidez de los flujos de tesorería.
- Las acciones que puedan ser objeto de fusiones u OPA.
- Las acciones claramente infravaloradas comparadas con sus homólogas 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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	231.778.873,36	152.990.273,59
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	236.647.250,62	156.027.373,14
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	8.292.982,77	4.001.375,91
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	224.445.331,37	150.975.297,23
Que acciones prestadas	7.897.101,82	3.791.399,65
b. IIC con número fijo de participaciones	3.908.670,07	1.050.700,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	266,41	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-7.374.916,74	-3.565.351,67
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	460.793,82	322.734,58
b. Créditos tributarios	501.910,51	528.989,05
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-39.576,16	-415.699,39
b. Deudas tributarias (-)	-5.062,14	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)	-8.292.982,77	-4.001.375,91
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	2.996.751,62	375.149,00
A. Saldos bancarios a la vista	2.996.751,62	375.149,00
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-490.212,14	153.103,12
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos		328.443,63
C. Gastos a imputar (-)	-490.212,14	-176.366,84
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	231.778.873,36	152.990.273,59
A. Capital	197.840.854,52	165.940.891,09
B. Participaciones en el resultado	1.632.827,29	-34.775,06
C. Resultado diferido	2.250.337,90	-13.458.090,53
D. Resultado del ejercicio	30.054.853,65	542.248,09

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	8.292.982,77	4.001.375,91
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	8.292.982,77	4.001.375,91
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	7.897.101,82	3.791.399,65

17.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	26.738.985,73	-3.128.273,49
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	24.841.775,49	-1.079.446,23
b. IIC con número fijo de participaciones	276.262,72	-6.300,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	306,42	-15,54
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	1.620.641,10	-2.042.511,72
II. Gastos e ingresos de las inversiones	4.613.187,12	4.687.979,74
A. Dividendos	5.485.851,79	5.151.773,18
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	36.122,22	41.214,15
b. Depósitos y efectivo	1.582,68	8,68
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-12,30	-154,60
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-910.192,30	-504.861,67
F. Otros ingresos procedentes de las inversiones	-164,97	
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-1.297.319,20	-1.017.458,16
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-183.688,49	-95.497,48
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-18.372,06	-17.716,20
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-895.952,21	-782.986,30
Part Cap (B)	-296.111,09	-293.066,84
Part Cap (F)	-413.748,77	-386.200,39
Part Cap (P)		
Part Cap (W)	-348,77	
Part Dis (A)	-176.787,80	-98.935,69
Part Dis (E)	-8.954,84	-4.783,38
Part Dis (V)	-0,94	
b. Gestión administrativa y contable	-79.414,44	-49.435,85
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-8.747,83
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-15.895,61	-5.815,30
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	104,34	-51,86
H. Servicios y bienes diversos (-)	-30.993,11	-21.440,37
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-39.206,75	-19.335,73
Part Cap (B)	-18.794,14	-12.321,14
Part Cap (F)	-6.172,42	-2.190,10
Part Cap (P)	-1.469,51	
Part Cap (W)	-55,63	
Part Dis (A)	-12.591,96	-4.799,42
Part Dis (E)	-122,97	-25,07
Part Dis (V)	-0,12	
K. Otros gastos (-)	-33.900,87	-16.431,24
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	3.315.867,92	3.670.521,58
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	30.054.853,65	542.248,09
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	30.054.853,65	542.248,09

17.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

17.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	188.000	GBP	4,96	1.164.580,99	0,51%	0,50%
BRITISH LAND CO PLC REIT	1.447.949	GBP	7,03	12.703.686,44	5,56%	5,48%
CAPITAL COUNTIES PROPERTIES PLC	980.400	GBP	3,26	3.987.964,03	1,75%	1,72%
DERWENT LONDON PLC	138.041	GBP	26,79	4.618.606,71	2,02%	1,99%
GREAT PORTLAND EST	592.000	GBP	6,44	4.761.433,75	2,09%	2,05%
HAMMERSON PLC	1.145.080	GBP	5,80	8.294.572,25	3,63%	3,58%
INTU	147.444	GBP	3,12	573.792,31	0,25%	0,25%
LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	1.164.297	GBP	10,36	15.064.464,74	6,59%	6,51%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	870.000	GBP	2,18	2.368.677,41	1,04%	1,02%
SEGRO (REIT)	262.000	GBP	3,45	1.129.541,65	0,49%	0,49%
SHAFTESBURY	283.163	GBP	6,56	2.319.906,68	1,02%	1,00%
UNITE GROUP PLC	460.000	GBP	3,94	2.263.519,42	0,99%	0,98%
WORKSPACE GROUP PLC R.E.I.T.	150.000	GBP	5,70	1.067.815,66	0,47%	0,46%
Reino Unido				60.318.562,04	26,41%	26,03%
ALTAREA	24.936	EUR	139,50	3.478.572,00	1,52%	1,50%
ARGAN	216.000	EUR	16,09	3.475.440,00	1,52%	1,50%
COFITEM-COFIMUR NOM.	26.000	EUR	88,40	2.298.400,00	1,01%	0,99%
FONCIERE DES REGIONS SA	57.286	EUR	79,18	4.535.905,48	1,99%	1,96%
FREY	67.000	EUR	26,50	1.775.500,00	0,78%	0,77%
GECINA SA REG SHS	11.000	EUR	106,50	1.171.500,00	0,51%	0,51%
ICADE SA	103.000	EUR	78,30	8.064.900,00	3,53%	3,48%
KLEPIERRE SA	168.000	EUR	37,22	6.252.120,00	2,74%	2,70%
MERCIALYS SA	228.700	EUR	17,02	3.892.474,00	1,70%	1,68%
PATRIMOINE ET COMMERCE	65.212	EUR	21,95	1.431.403,40	0,63%	0,62%
SELECTIRENTE ACT NOM	28.200	EUR	62,00	1.748.400,00	0,77%	0,75%
TERREIS	150.000	EUR	27,42	4.113.000,00	1,80%	1,77%
UNIBAIL-RODAMCO SE	76.000	EUR	212,45	16.146.200,00	7,07%	6,96%
Francia				58.383.814,88	25,57%	25,19%
DEUTSCHE EUROSHOP AG REG SHS	94.000	EUR	36,10	3.393.400,00	1,49%	1,46%
DEUTSCHE WOHNEN AG	698.815	EUR	15,75	11.006.336,25	4,81%	4,74%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	235.042	EUR	21,49	5.051.052,58	2,21%	2,18%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	120.000	EUR	49,20	5.903.400,00	2,59%	2,55%
PRIME OFFICE	770.000	EUR	3,40	2.619.540,00	1,15%	1,13%
TAG IMMOBILIEN	150.000	EUR	8,91	1.336.650,00	0,59%	0,58%
VIB VERMOEGEN AG	200.000	EUR	13,85	2.770.000,00	1,21%	1,20%
Alemania				32.080.378,83	14,05%	13,84%
PSP SWISS PROPERTY AG	99.000	CHF	83,50	6.808.466,83	2,98%	2,94%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	93.000	CHF	73,50	5.629.864,51	2,47%	2,43%
Suiza				12.438.331,34	5,45%	5,37%
CORIO NV	193.000	EUR	37,30	7.198.900,00	3,16%	3,11%
EUROCOMMERCIAL	42.000	EUR	36,02	1.512.840,00	0,66%	0,65%
VASTNED	37.000	EUR	37,19	1.376.030,00	0,60%	0,59%
WERELDHAVE NV	28.716	EUR	67,90	1.949.816,40	0,85%	0,84%
Países Bajos				12.037.586,40	5,27%	5,19%
GAGFAH REG.SHS	667.000	EUR	13,30	8.867.765,00	3,88%	3,83%
GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	253.050	EUR	9,18	2.323.758,15	1,02%	1,00%
Luxemburgo				11.191.523,15	4,90%	4,83%
CASTELLUM	376.000	SEK	118,50	4.867.779,20	2,13%	2,11%
FABEGE AB	131.000	SEK	94,55	1.353.186,03	0,59%	0,58%
FASTIGHETS HUFVUDSTADEN -A- FREE	274.000	SEK	93,80	2.807.876,98	1,23%	1,21%
PLATZER FAST -B-	345.632	SEK	30,10	1.136.593,36	0,50%	0,49%
WIHLBORG FASTIGHETE	55.000	SEK	128,00	769.125,72	0,34%	0,33%
Suecia				10.934.561,29	4,79%	4,72%
COFINIMMO SA	14.105	EUR	91,01	1.283.696,05	0,56%	0,55%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
LEASINVEST REAL ESTATE SICAFI	8.800	EUR	81,75	719.400,00	0,32%	0,31%
RETAIL ESTATES	23.419	EUR	64,27	1.505.139,13	0,66%	0,65%
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	29.359	EUR	58,02	1.703.409,18	0,75%	0,74%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	28.500	EUR	54,72	1.559.520,00	0,68%	0,67%
Bélgica				6.771.164,36	2,97%	2,92%
IMMOFINANZ	2.554.000	EUR	2,58	6.589.320,00	2,89%	2,84%
Austria				6.589.320,00	2,89%	2,84%
ASSURA GROUP LTD	2.519.884	GBP	0,43	1.345.385,80	0,59%	0,58%
NEW RIVER RETAIL LIMITED GBP	700.000	GBP	3,08	2.692.643,94	1,18%	1,16%
Isla de Guernsey				4.038.029,74	1,77%	1,74%
CITYCON OYJ	666.000	EUR	2,68	1.784.880,00	0,78%	0,77%
SPONDA	364.102	EUR	3,90	1.419.997,80	0,62%	0,61%
Finlandia				3.204.877,80	1,40%	1,38%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	550.000	EUR	4,36	2.400.200,00	1,05%	1,03%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	82.000	EUR	4,45	364.900,00	0,16%	0,16%
Isla de Jersey				2.765.100,00	1,21%	1,19%
ADVANCE TERRAFUND REIT	2.060.000	BGN	2,33	2.452.581,54	1,07%	1,06%
Bulgaria				2.452.581,54	1,07%	1,06%
BENI STABILI SPA	1.850.000	EUR	0,67	1.239.500,00	0,54%	0,53%
Italia				1.239.500,00	0,54%	0,53%
ACCIONES				224.445.331,37	98,29%	96,83%
ASCENCIO ACT	20.500	EUR	52,00	1.066.000,00	0,47%	0,46%
KEN WIL EUR RE -GBP-	107.509	GBP	11,00	1.476.956,41	0,64%	0,64%
TERRA CATALYST FUND (NEW)	512.046	GBP	0,65	415.673,66	0,18%	0,18%
No directiva 2009/65/CE - No registrado en la FSMA				2.958.630,07	1,29%	1,28%
HOME INVEST BELGIUM	11.700	EUR	81,20	950.040,00	0,42%	0,41%
No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA				950.040,00	0,42%	0,41%
IIC-BIENES				3.908.670,07	1,71%	1,69%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				3.908.670,07	1,71%	1,69%
CITYCON (SHS) 02.07.14 RIGHT	665.994	EUR	0,00	266,40	0,00%	0,00%
Finlandia				266,40	0,00%	0,00%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				266,40	0,00%	0,00%
OTROS VALORES MOBILIARIOS						
NEWRIVER RETAIL (FROM IPO) 01.09.19 WAR	7.573	GBP	0,00	0,01	0,00%	0,00%
Isla de Guernsey				0,01	0,00%	0,00%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				0,01	0,00%	0,00%
TOTAL CARTERA DE VALORES				228.354.267,85	100,00%	98,52%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				8.292.982,77		
JP Morgan		EUR		2.996.751,62		1,29%
Saldos bancarios a la vista				2.996.751,62		1,29%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				2.996.751,62		1,29%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-7.374.916,74		-3,18%
OTROS				-490.212,14		-0,21%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				231.778.873,36		100,00%

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

Por país	
Alemania	14,05%
Austria	2,89%
Bélgica	3,85%
Bulgaria	1,07%
Finlandia	1,40%
Francia	25,57%
Isla de Guernsey	1,77%
Isla de Jersey	1,86%
Islas Caimán	0,18%
Italia	0,54%
Luxemburgo	4,90%
Países Bajos	5,27%
Reino Unido	26,41%
Suecia	4,79%
Suiza	5,45%
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	4,82%
Fondos de inversión colectiva	0,83%
Holdings y instituciones financieras	4,02%
Servicios sociales y de sanidad pública	0,59%
Sociedades inmobiliarias	89,74%
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.

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

	1º Periodo
Compras	52.304.344,25
Ventas	23.731.059,05
Total 1	76.035.403,30
Suscripciones	45.628.023,14
Reembolsos	16.741.544,27
Total 2	62.369.567,41
Media de referencia del activo neto total	207.001.642,17
Rotación	6,60%

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.

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

Evolución del número de acciones en circulación									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo	Suscritas	Reembolsadas	Fin de periodo
Part Cap (B)	45.246,000	68.394,000	168.547,000	35.013,660	82.928,000	120.632,660	44.450,300	19.093,661	145.989,299
Part Cap (F)	41.890,000	30.179,000	355.602,000	74.612,512	93.189,000	337.025,512	38.793,032	8.779,548	367.038,996
Part Cap (P)				101.165,000	13.500,000	87.665,000	12.500,000	13.250,000	86.915,000
Part Cap (W)				1,000		1,000	693,502	320,336	374,166
Part Dis (A)	9.647,000	26.163,000	60.560,000	8.773,000	9.921,000	59.412,000	63.250,335	14.290,000	108.372,335
Part Dis (E)		3.257,000	5.430,000	2.710,000		8.140,000	1.600,000	600,000	9.140,000
Part Dis (V)				1,000		1,000			1,000
TOTAL			590.139,000			612.877,172			717.830,796

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	13.660.704,92	5.789.081,70
Part Cap (F)	10.105.223,87	7.472.340,40	20.261.085,98	25.882.044,82	12.421.615,59	2.782.583,79
Part Cap (P)			28.390.829,25	3.888.765,00	3.788.215,00	4.466.177,50
Part Cap (W)			269,37		208.726,33	96.501,45
Part Dis (A)	1.855.214,50	4.942.061,00	1.906.193,49	2.180.639,37	15.142.777,30	3.445.163,83
Part Dis (E)		686.545,99	651.773,30		405.984,00	162.036,00
Part Dis (V)			218,69			
TOTAL	22.070.461,34	28.705.923,28	60.565.441,35	53.934.169,04	45.628.023,14	16.741.544,27

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	47.503.472,67	325,39
Part Cap (F)	94.520.577,18	265,80	98.480.622,72	292,21	124.294.738,25	338,64
Part Cap (P)			25.668.814,45	292,81	29.603.626,68	340,60
Part Cap (W)			282,29	282,29	122.343,29	326,98
Part Dis (A)	12.906.827,29	213,12	13.598.252,17	228,88	27.760.871,38	256,16
Part Dis (E)	1.220.991,71	224,86	1.976.929,43	242,87	2.493.563,52	272,82
Part Dis (V)			229,43	229,43	257,57	257,57
TOTAL	152.238.595,66		173.735.358,33		231.778.873,36	

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

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	25,81% (en EUR)	8,78% (en EUR)	16,48% (en EUR)	6,70% (en EUR)	28/12/1999	8,48% (en EUR)
Part Cap (F)	26,88% (en EUR)	9,66% (en EUR)	17,32% (en EUR)	(en EUR)	08/12/2008	17,05% (en EUR)
Part Dis (A)	25,79% (en EUR)	8,76% (en EUR)	16,45% (en EUR)	6,60% (en EUR)	06/04/2000	7,65% (en EUR)
Part Dis (E)	26,88% (en EUR)	9,66% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	31/08/2009	12,43% (en EUR)

17.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): BE0058187841 - 1,81%
- Part Cap (F): BE0948506408 - 0,97%
- Part Dis (A): BE0058186835 - 1,84%
- Part Dis (E): BE0948507414 - 0,98%

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 AGRIVALUE
- PETERCAM EQUITIES WORLD 3F
- 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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
IMMOFINANZ AG NPV	EUR	138.000,00	2,58	356.040,00

CITYCON OYJ NPV	EUR	300.000,00	2,68	804.000,00
CITYCON OYJ SUB RIGHTS/RECEIPTS 02/07/14	EUR	300.000,00	0,00	120,00
ALTAREA NPV	EUR	229,00	139,50	31.945,50
PRIME OFFICE AG COMMON STOCK EUR	EUR	22.168,00	3,40	75.415,54
TAG IMMOBILIEN AG NPV	EUR	31.687,00	8,91	282.362,86
LEG IMMOBILIEN AG NPV	EUR	2.988,00	49,20	146.994,66
VIB VERMOEGEN AG NPV	EUR	86.198,00	13,85	1.193.842,30
BENI STABILI SPA SIIQ EUR0.1	EUR	1.712.999,00	0,67	1.147.709,33
SHAFTESBURY PLC ORD GBP0.25	GBP	57.173,00	6,56	468.408,74
INTU PROPERTIES PLC ORD GBP0.50	GBP	106.713,00	3,12	415.283,76
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PLC ORD GBP0.25	GBP	310.828,00	3,26	1.264.352,19
KENNEDY WILSON EUROPE REAL ESTATE PLC COMMON STOCK GBP	GBP	78.659,00	11,00	1.080.615,71
ASSURA GROUP LTD REIT GBP 10	GBP	1.180.000,00	0,43	630.011,24

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.90% BDS 15/JUL/2020	EUR	5.375,70	EUR	6.575,85
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.50% BDS 15/SEP/2021	EUR	5.236,35	EUR	6.302,53
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD)	EUR	6.200,66	EUR	7.222,20
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	2.928,93	EUR	3.198,20
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	7,09	EUR	7,59
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	16.829,04	EUR	23.794,84
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	27.320,90	EUR	33.082,58
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	9.147,84	EUR	12.822,65
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	42.044,00	EUR	43.496,97
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	20.356,17	EUR	21.219,00
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	3.195,56	EUR	3.432,54
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	19.960,17	EUR	21.852,89
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	1.056,38	EUR	1.286,05
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	19.539,95	EUR	21.779,44
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	8.970,47	EUR	10.513,49
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	2.905,06	EUR	3.639,71
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	39.474,90	EUR	41.583,15
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	30.423,88	EUR	36.616,85
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	6.514,37	EUR	8.508,17
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	12.007,09	EUR	12.423,25
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	58.101,17	EUR	73.235,77
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	2.993,09	EUR	3.693,66
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	3.521,28	EUR	3.538,49
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	24.648,98	EUR	26.221,70
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	721,86	EUR	863,40
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	7.042,57	EUR	7.042,53
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	15.845,77	EUR	17.315,76
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	45.635,57	EUR	48.587,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 15/APR/2020	EUR	123.155,97	EUR	154.024,12
DEUTSCHLAND REP 3.50% BDS 04/JAN/2016	EUR	41,35	EUR	44,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDX/LKD 15/APR/2018	EUR	24.810,92	EUR	27.865,26
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 12/SEP/2014	EUR	9.924,37	EUR	9.924,37
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) FRN 23/FEB/2018 EUR0.01 165	EUR	121.652,77	EUR	123.368,49

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	250.512,44	EUR	383.045,44
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JAN/2021	EUR	171.673,40	EUR	194.264,20
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) IDR250	EUR	65.961,88	EUR	66.830,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 26/NOV/2014 EUR .01	EUR	-	EUR	-
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	2.557,12	EUR	3.083,46
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	10.106,14	EUR	10.546,66
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	7.014,49	EUR	7.274,95
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	704,26	EUR	704,14
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	16.914,94	EUR	17.860,31
FRANCE(GOVT OF) 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	411.611,69	EUR	440.632,85
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	58.581,78	EUR	68.219,92
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	22.846,71	EUR	26.093,39
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	8.758,44	EUR	14.123,45
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	9.507,61	EUR	13.986,95
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	28.721,88	EUR	44.305,68
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	2.123,67	EUR	2.556,23
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	20.121,59	EUR	23.673,48
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1.1% 25/JUL/2022 EUR 1	EUR	385,57	EUR	465,25
FRANCE(GOVT OF) 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	970,34	EUR	1.065,45
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	7.062,29	EUR	8.990,25
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	260.188,97	EUR	302.402,79
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	576.638,68	EUR	677.587,38
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	3.576,53	EUR	3.700,53
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	39.330,01	EUR	51.280,14
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	251.885,53	EUR	266.838,91
FRANCE(GOVT OF) 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	198.633,67	EUR	207.098,86
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	460.570,96	EUR	502.828,03
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	173.833,60	EUR	179.692,67
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	662.442,79	EUR	665.286,75
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	59.070,87	EUR	60.430,31
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/17	EUR	236,52	EUR	261,95
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	15.987,14	EUR	18.343,00
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	62.524,59	EUR	74.169,88
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	15.113,35	EUR	15.716,94
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	22.888,34	EUR	23.679,70
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	48.364,82	EUR	51.441,59
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	7.891,53	EUR	8.740,14
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	9.507,46	EUR	10.909,74
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	31.738,51	EUR	37.890,80
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	19.084,05	EUR	19.838,77
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	54.518,26	EUR	64.900,29
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	76.373,66	EUR	85.489,22
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	15.501,57	EUR	21.214,05
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	74.309,37	EUR	77.942,44
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	11.181,16	EUR	11.544,25
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	28.723,11	EUR	29.480,35
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	20.071,31	EUR	20.690,97
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	880,32	EUR	934,58

FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	4.401,60	EUR	4.401,60
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	128.688,83	EUR	236.621,33
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	25.415,26	EUR	44.038,86
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	111.215,11	EUR	153.899,97
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	2.320,46	EUR	4.181,44
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	16.086,32	EUR	22.041,82
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	34.417,44	EUR	47.378,48
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	47.808,01	EUR	70.298,40
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	214.660,99	EUR	293.169,46
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	21.547,78	EUR	26.852,90
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	4.337,74	EUR	5.755,24
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	5.968,15	EUR	8.624,21
TREASURY 4.25% BDS 07/DEC/2055	GBP	5.106,21	EUR	7.713,72
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	5.205,87	EUR	10.211,76
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	2.439,74	EUR	4.937,50
TREASURY 4.50% STK 07/DEC/2042	GBP	46.441,84	EUR	70.196,09
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/DEC/2049	GBP	7,77	EUR	11,52
TREASURY 4.50% TREASURY GILT 07/MAR/2019	GBP	3.204,74	EUR	4.525,47
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	538,46	EUR	790,69
TREASURY 5% STK 07/MAR/2025	GBP	23.623,17	EUR	36.060,60
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	42.802,40	EUR	61.894,53
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	5.281,92	EUR	8.416,59
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	5.457,99	EUR	6.977,11
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	12.368,51	EUR	17.081,82
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	23.944,72	EUR	34.618,99
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	20.951,63	EUR	25.834,98
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	1.760,64	EUR	2.085,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	21.127,70	EUR	25.721,91
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	1.848,67	EUR	2.894,78
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	62.414,74	EUR	77.726,59
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	299.621,84	EUR	356.161,51
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	97.101,26	EUR	101.060,00
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	147.941,63	EUR	177.213,00
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	5.767,24	EUR	6.987,68
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	1.128,87	EUR	1.509,81
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	2,57	EUR	2,87
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	4.987,43	EUR	5.853,12
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	2,99	EUR	3,31
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	125.430,22	EUR	132.741,86
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	268.300,59	EUR	267.951,60
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	59.230,66	EUR	63.063,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1,02	EUR	1,21
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 0.75% BDS 15/APR/2015	EUR	83,30	EUR	83,91
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.75% BDS 15/JAN/2015	EUR	1.358,63	EUR	1.395,90
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	69.198,04	EUR	74.149,63

UNITED STATES TREAS NTS 5.125% NTS 15/MAY/2016	USD	5.739,18	EUR	4.606,91
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	13.431,98	EUR	10.793,75
UNITED STATES TREAS NTS 1.25% TIPS 15/JUL/2020	USD	29.734,03	EUR	26.091,94
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	19.680,46	EUR	15.018,97
UNITED STATES TREAS NTS 3.375% TREASURY NTS 15/NOV/2019	USD	6.508,73	EUR	5.204,10
UNITED STATES TREAS NTS 2.50% NTS 30/APR/2015	USD	7.895,13	EUR	5.928,87
UNITED STATES TREAS NTS 0.75% TBILL 31/JAN/2017	USD	11.788,21	EUR	8.705,53
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	7.725,09	EUR	6.118,17
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	198,95	EUR	187,83
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	2.112,77	EUR	2.197,66
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	3.177,96	EUR	2.379,25
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	1.866,28	EUR	1.422,16
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	3.521,28	EUR	2.685,79
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	5.281,92	EUR	5.482,58
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	7.922,89	EUR	7.535,62
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	4.225,54	EUR	4.500,89
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	4.929,80	EUR	4.011,58
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	1.496,55	EUR	1.429,76
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	4.954,97	EUR	4.012,94
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	4.753,73	EUR	4.368,86
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	5.281,92	EUR	4.874,45
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	880,32	EUR	718,46
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	310,40	EUR	231,55
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	4.225,54	EUR	3.981,14
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	7.042,57	EUR	6.196,55
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	632,07	EUR	481,03
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	9.745,15	EUR	7.651,06
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	3.067,04	EUR	2.277,93
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	24,65	EUR	18,39
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	3.609,32	EUR	2.814,31
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	6.048,16	EUR	4.771,90

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente EUR 47.943,00 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:

- MERILL LYNCH INTERNATIONAL
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED

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 de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 15,10 % en el primer semestre de 2014.

Los valores que más contribuyeron a esta rentabilidad fueron principalmente los de las empresas francesas. Las cinco acciones que más despuntaron por sus buenos resultados fueron Terreis, Unibail, Foncière des Régions, Altarea y NewRiver Retail. En este semestre excelente hubo pocos valores que contribuyeran negativamente. Las únicas inversiones que lastraron la rentabilidad fueron el bono convertible de la inmobiliaria Frey y la acción austriaca Immofinanz.

Por países, no hicimos cambios importantes en el primer semestre. La ponderación del Reino Unido volvió a reforzarse para poder beneficiarnos del mayor crecimiento económico, que favorece especialmente al mercado de oficinas de Londres y al mercado inmobiliario comercial. Incrementamos las posiciones existentes, pero compramos también nuevas acciones como Assura Group y Safestore Holdings.

Redujimos ligeramente la parte de Francia. Recogimos parte de los beneficios en algunas posiciones, pero Francia sigue siendo el país más importante de este compartimento. El peso de Bélgica fue reducido ligeramente. Encontramos menos valor en el caso de las acciones de Bélgica, donde las acciones inmobiliarias cotizan a un nivel mucho más alto que en Francia. En Bélgica, estamos claramente sobreponderados en el sector inmobiliario comercial, y no tenemos prácticamente ninguna inversión en oficinas.

En Finlandia, incluimos en la cartera al inversor en centros comerciales Citycon y tenemos también un bono híbrido de Technopolis.

18.1.7. Política futura

Tras el importante crecimiento del valor de inventario en los últimos doce meses, la valoración del sector se ha normalizado. Reino Unido resulta ahora bastante caro, como reflejo del aumento de los alquileres, especialmente en el sector de oficinas. No prevemos seguir incrementando de forma importante nuestra exposición al Reino Unido, debido a que la mayor parte de las acciones inmobiliarias británicas reparten dividendos relativamente bajos. Nuestra sobreponderación del sector inmobiliario comercial (más del 40 % del fondo) probablemente se reduzca en favor del sector inmobiliario residencial. En efecto, existen numerosas acciones

interesantes en el sector inmobiliario residencial alemán, que se ajustan bien a las características del fondo, a saber, un rendimiento por dividendos atractivo, un crecimiento continuo de los alquileres y un bajo nivel de riesgo.

Así pues, vamos a seguir al acecho de empresas que pagan un dividendo elevado o que incluso lo incrementan, si es posible, y cuyo activo inmobiliario subyacente genera una plusvalía de capital e ingresos. Seguimos siendo optimistas también con respecto a varias empresas que registran un rendimiento por dividendos ligeramente menos elevado, pero que tienen previsiones de crecimiento mucho más fuertes. Seguimos buscando activamente también bonos interesantes de empresas inmobiliarias.

18.1.8. 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.

18.2. BALANCE

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	104.575.522,41	87.260.879,18
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	102.529.000,39	88.131.604,20
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	2.207.710,00	6.954.277,60
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones	3.071.389,78	2.868.341,57
b. Otros títulos de deuda	4.067.502,33	
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	88.274.496,91	77.596.010,03
Que acciones prestadas	2.979.239,91	2.777.615,15
b. IIC con número fijo de participaciones	3.673.063,17	712.975,00
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	1.234.838,20	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	-2.323.977,98	-1.320.266,94
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	1.108.655,91	2.043.726,77
b. Créditos tributarios	480.412,96	583.862,85
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-839.592,35	-569.654,28
b. Deudas tributarias (-)	-2.064,72	
c. Empréstitos (-)		-509.860,71
d. Colateral (-)	-3.071.389,78	-2.868.341,57
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	4.505.489,37	269.964,68
A. Saldos bancarios a la vista	4.505.489,37	269.964,68
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-134.989,37	179.577,24
A. Gastos a diferir		1.026,33
B. Ingresos adquiridos	201.508,40	339.757,14
C. Gastos a imputar (-)	-336.497,77	-161.206,23
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	104.575.522,41	87.260.879,18
A. Capital	79.374.548,78	83.154.100,00
B. Participaciones en el resultado	1.071.982,08	558.953,14
C. Resultado diferido	11.450.441,99	1.951.172,78
D. Resultado del ejercicio	12.678.549,56	1.596.653,26

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	3.071.389,78	2.868.341,57
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	3.071.389,78	2.868.341,57
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	2.979.239,91	2.777.615,15

18.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	11.173.170,11	-360.422,50
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones	-178.044,29	-797.026,75
b. Otros títulos de deuda		
b.1. Con instrumentos financieros derivados "integrados"	283.805,00	
b.2. Sin instrumentos financieros derivados "integrados"		
B. Instrumentos del mercado monetario		
C. Acciones y otros valores asimilados a las acciones		
a. Acciones	10.299.399,69	472.827,46
b. IIC con número fijo de participaciones	227.772,18	70.226,85
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	246.736,22	-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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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		
	293.501,31	-106.449,76
II. Gastos e ingresos de las inversiones	2.344.253,12	2.755.898,27
A. Dividendos	2.795.271,72	3.233.376,94
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	211.057,33	-191.438,87
b. Depósitos y efectivo	1.034,05	0,88
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-79,10	
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-663.030,88	-286.040,68
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	-838.873,67	-798.822,51
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-63.416,70	-85.381,65
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-8.678,71	-8.354,21
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-661.066,36	-625.117,04
Part Cap (B)	-527.057,71	-463.623,06
Part Cap (F)	-8.700,35	-12.373,92
Part Dis (A)	-125.308,30	-149.120,06
b. Gestión administrativa y contable	-34.224,42	-21.928,57
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-4.426,28
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-6.125,88	-3.302,32
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,15	-28,27
H. Servicios y bienes diversos (-)	-11.194,84	-9.531,05
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-38.527,98	-28.704,32
Part Cap (B)	-30.473,46	-21.951,21
Part Cap (F)	-364,22	49,81
Part Dis (A)	-7.690,30	-6.802,92
K. Otros gastos (-)	-15.375,63	-12.048,80

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)		
Subtotal II+III+IV	1.505.379,45	1.957.075,76
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	12.678.549,56	1.596.653,26
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	12.678.549,56	1.596.653,26

18.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

18.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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>						
AFFINE R.E.	65.000	EUR	14,60	949.000,00	0,95%	0,91%
ALTAREA	32.770	EUR	139,50	4.571.415,00	4,60%	4,37%
ANF	42.176	EUR	23,22	979.326,72	0,98%	0,94%
ARGAN	240.000	EUR	16,09	3.861.600,00	3,88%	3,69%
CBO TERRITORIA ACT NOM	93.734	EUR	3,57	334.630,38	0,34%	0,32%
COFITEM-COFIMUR NOM.	27.400	EUR	88,40	2.422.160,00	2,44%	2,32%
FONCIERE DES MURS	46.511	EUR	22,05	1.025.567,55	1,03%	0,98%
FONCIERE DES REGIONS SA	30.000	EUR	79,18	2.375.400,00	2,39%	2,27%
FREY	13.716	EUR	26,50	363.474,00	0,37%	0,35%
ICADE SA	34.000	EUR	78,30	2.662.200,00	2,68%	2,55%
MERCIALYS SA	176.000	EUR	17,02	2.995.520,00	3,01%	2,86%
PATRIMOINE ET COMMERCE	91.000	EUR	21,95	1.997.450,00	2,01%	1,91%
SELECTIRENTE ACT NOM	24.000	EUR	62,00	1.488.000,00	1,50%	1,42%
TERREIS	208.000	EUR	27,42	5.703.360,00	5,72%	5,45%
UNIBAIL-RODAMCO SE	21.555	EUR	212,45	4.579.359,75	4,60%	4,38%
Francia				36.308.463,40	36,50%	34,72%
ALSTRIA OFFICE REIT AG	209.000	EUR	9,67	2.021.448,00	2,03%	1,93%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	135.300	EUR	21,49	2.907.597,00	2,92%	2,78%
HAMBORNER AG	160.000	EUR	7,89	1.262.400,00	1,27%	1,21%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	40.000	EUR	49,20	1.967.800,00	1,98%	1,88%
PRIME OFFICE	943.456	EUR	3,40	3.209.637,31	3,22%	3,07%
VIB VERMOEGEN AG	230.000	EUR	13,85	3.185.500,00	3,20%	3,05%
Alemania				14.554.382,31	14,62%	13,92%
CORIO NV	44.988	EUR	37,30	1.678.052,40	1,69%	1,60%
EUROCOMMERCIAL	65.000	EUR	36,02	2.341.300,00	2,35%	2,24%
NIEUWE STEEN INV	200.000	EUR	4,60	920.000,00	0,93%	0,88%
VASTNED	30.000	EUR	37,19	1.115.700,00	1,12%	1,07%
WERELDHAVE NV	38.483	EUR	67,90	2.612.995,70	2,63%	2,50%
Países Bajos				8.668.048,10	8,72%	8,29%
LEASINVEST REAL ESTATE SICAFI	14.602	EUR	81,75	1.193.713,50	1,20%	1,14%
RETAIL ESTATES	21.035	EUR	64,27	1.351.919,45	1,36%	1,29%
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	42.000	EUR	58,02	2.436.840,00	2,45%	2,34%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	36.000	EUR	54,72	1.969.920,00	1,98%	1,88%
Bélgica				6.952.392,95	6,99%	6,65%
ASSURA GROUP LTD	2.600.000	GBP	0,43	1.388.160,36	1,40%	1,33%
NEW RIVER RETAIL LIMITED GBP	1.200.000	GBP	3,08	4.615.961,03	4,64%	4,41%
Isla de Guernsey				6.004.121,39	6,04%	5,74%
BRITISH LAND CO PLC REIT	370.000	GBP	7,03	3.246.222,06	3,27%	3,10%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	425.000	GBP	2,18	1.157.112,53	1,16%	1,11%
Reino Unido				4.403.334,59	4,43%	4,21%
GAGFAH REG.SHS	160.000	EUR	13,30	2.127.200,00	2,14%	2,03%
GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	116.000	EUR	9,18	1.065.228,00	1,07%	1,02%
Luxemburgo				3.192.428,00	3,21%	3,05%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	577.000	EUR	4,36	2.518.028,00	2,53%	2,41%
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	57.000	EUR	4,45	253.650,00	0,26%	0,24%
Isla de Jersey				2.771.678,00	2,79%	2,65%
ADVANCE TERRAFUND REIT	1.443.765	BGN	2,33	1.718.908,44	1,73%	1,64%
Bulgaria				1.718.908,44	1,73%	1,64%
CITYCON OYJ	533.000	EUR	2,68	1.428.440,00	1,44%	1,37%
Finlandia				1.428.440,00	1,44%	1,37%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT Suiza	21.000	CHF	73,50	1.271.259,73 1.271.259,73	1,28% 1,28%	1,22% 1,22%
IMMOFINANZ Austria	388.000	EUR	2,58	1.001.040,00 1.001.040,00	1,01% 1,01%	0,96% 0,96%
ACCIONES				88.274.496,91	88,76%	84,42%
ASCENCIO ACT	28.500	EUR	52,00	1.482.000,00	1,48%	1,41%
REAL EST CRD IN -GBP- No directiva 2009/65/CE - No registrado en la FSMA	683.725	GBP	1,62	1.379.063,17 2.861.063,17	1,39% 2,87%	1,32% 2,73%
HOME INVEST BELGIUM No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA	10.000	EUR	81,20	812.000,00 812.000,00	0,82% 0,82%	0,78% 0,78%
IIC-BIENES				3.673.063,17	3,69%	3,51%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				3.673.063,17	3,69%	3,51%
ARGAN 5.50 13-18 21/11A	850.000	EUR	103,51%	879.835,00	0,88%	0,84%
CODIC INTL SA 7.25 13-18 17/12A EUR	1.000.000	EUR	100,50%	1.005.000,00 1.884.835,00	1,02% 1,90%	0,96% 1,80%
OBLIGACIONES				1.884.835,00	1,90%	1,80%
CBO TERRITORIA 6.00 12-20 01/01M	200.000	EUR	4,24	826.695,89	0,83%	0,79%
FREY 6.00 12-22 15/11A	145.748	EUR	20,30	2.858.070,36	2,88%	2,73%
SELECTIRENTE CV 3.50 13-20 01/01A EUR	5.742	EUR	67,90	382.736,08 4.067.502,33	0,38% 4,09%	0,37% 3,89%
OTROS TITULOS DE DEUDA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS INTEGRADOS				4.067.502,33	4,09%	3,89%
BASILIX CERT.IMMOB. Bélgica	2.975	EUR	415,00	1.234.625,00 1.234.625,00	1,24% 1,24%	1,18% 1,18%
CITYCON (SHS) 02.07.14 RIGHT Finlandia	532.994	EUR	0,00	213,20 213,20	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
OTROS VALORES MOBILIARIOS				1.234.838,20	1,24%	1,18%
OTROS VALORES MOBILIARIOS						
TECHNOPOLIS FL.R 13-XX 26/03A EUR	300.000	EUR	107,63%	322.875,00 322.875,00	0,32% 0,32%	0,31% 0,31%
OBLIGACIONES				322.875,00	0,32%	0,31%
TOTAL CARTERA DE VALORES				99.457.610,61	100,00%	95,11%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				3.071.389,78		
JP Morgan Saldo bancario a la vista		EUR		4.505.489,37 4.505.489,37		4,31% 4,31%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				4.505.489,37		4,31%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-2.323.977,98		-2,22%
OTROS				-134.989,37		-0,13%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				104.575.522,41		100,00%

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

Por país	
Alemania	14,63%
Austria	1,01%
Bélgica	11,55%
Bulgaria	1,73%
Finlandia	1,76%
Francia	41,47%
Isla de Guernsey	6,04%
Isla de Jersey	2,79%
Luxemburgo	3,21%
Países Bajos	8,72%
Reino Unido	5,81%
Suiza	1,28%
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	
Construcción de máquinas y aparatos	0,98%
Holdings y instituciones financieras	2,55%
Servicios sociales y de sanidad pública	1,40%
Sociedades inmobiliarias	95,07%
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.

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

	1º Periodo
Compras	20.689.318,81
Ventas	14.972.000,41
Total 1	35.661.319,22
Suscripciones	21.740.918,72
Reembolsos	11.489.712,66
Total 2	33.230.631,38
Media de referencia del activo neto total	89.808.923,02
Rotación	2,71%

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

Evolución del número de acciones en circulación									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	93.005,174	73.496,000	583.438,174
Part Cap (F)	18.700,000	13.950,000	25.050,000	7.010,000	30.060,000	2.000,000	52.663,749	2.000,000	52.663,749
Part Dis (A)	5.930,000	56.956,000	152.213,000	77.714,000	87.993,000	141.934,000	26.398,171	19.262,000	149.070,171
TOTAL			708.415,000			707.863,000			785.172,094

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	11.630.451,75	8.974.188,86	
Part Cap (F)	1.823.712,60	1.351.344,50	749.110,20	3.289.337,30	7.005.400,00	252.380,00	
Part Dis (A)	571.859,17	5.271.634,77	8.067.512,89	9.138.209,29	3.105.066,97	2.263.143,80	
TOTAL	11.757.510,88	15.842.597,42	21.437.083,16	21.778.272,73	21.740.918,72	11.489.712,66	

Valor liquidativo al final del período (en EUR)							
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14		
	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	78.786.074,91	135,04	
Part Cap (F)	2.642.962,23	105,51	240.570,51	120,29	7.321.206,62	139,02	
Part Dis (A)	15.469.324,10	101,63	15.838.040,47	111,59	18.468.240,88	123,89	
TOTAL	73.249.311,78		82.236.741,99		104.575.522,41		

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.

18.4.5. Rendimientos

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	27,26% (en EUR)	7,26% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	28/12/2010	8,95% (en EUR)
Part Cap (F)	28,38% (en EUR)	8,17% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	28/12/2010	9,86% (en EUR)
Part Dis (A)	27,28% (en EUR)	7,27% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	28/12/2010	8,95% (en EUR)

18.4.6. Gastos corrientes

- Part Cap (B): BE6213829094 - 1,80%
- Part Cap (F): BE6213831116 - 1,01%
- Part Dis (A): BE6213828088 - 1,80%

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).

18.4.7. 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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Efecto	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
TERREIS EUR3	EUR	1,00	27,42	27,42
PRIME OFFICE AG COMMON STOCK EUR	EUR	3.476,00	3,40	11.825,35
VIB VERMOEGEN AG NPV	EUR	170.502,00	13,85	2.361.452,70
HAMBORNER REIT AG NPV	EUR	4.569,00	7,89	36.049,41
REAL ESTATE CREDIT INVESTMENTS PCC LTD COMMON STOCK GBP 0	GBP	282.543,00	1,62	569.885,03

Détail du collatéral reçu des avoirs prêtés au 30 juin 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	3.137,59	EUR	4.436,29
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	7.217,53	EUR	8.739,63
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	6.865,29	EUR	7.156,29
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	2.446,42	EUR	3.429,18
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	1.077,73	EUR	1.157,65
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	6.731,74	EUR	7.370,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	356,27	EUR	433,73
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	6.590,02	EUR	7.345,30
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	3.025,37	EUR	3.545,76
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	979,76	EUR	1.227,52
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	13.313,24	EUR	14.024,27
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	10.260,71	EUR	12.349,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	2.197,03	EUR	2.869,45
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	4.049,49	EUR	4.189,85
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	19.595,11	EUR	24.699,39
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	1.009,45	EUR	1.245,72
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	1.187,58	EUR	1.193,39
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	8.313,08	EUR	8.843,49
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	243,45	EUR	291,19
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	2.375,17	EUR	2.375,15
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	5.344,12	EUR	5.839,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	12.502,66	EUR	19.117,17

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	862,41	EUR	1.039,92
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	3.408,38	EUR	3.556,95
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	2.365,70	EUR	2.453,54
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	237,52	EUR	237,48
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	5.704,71	EUR	6.023,54
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	151.664,49	EUR	176.271,01
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	25.036,32	EUR	29.418,49
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	178,50	EUR	184,69
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	176.333,31	EUR	210.514,32
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	1.084.765,03	EUR	1.276.249,09
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	112.047,34	EUR	130.481,89
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1.1% 25/JUL/2022 EUR 1	EUR	102.512,39	EUR	123.695,34
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	53.514,36	EUR	55.318,13
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	81.784,74	EUR	82.135,85
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	223.134,61	EUR	284.048,83
FRANCE (GOVT OF) 3.75% OAT 25/04/2021	EUR	166.403,84	EUR	198.350,64
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	5.391,80	EUR	6.186,33
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	21.086,95	EUR	25.014,43
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	5.097,10	EUR	5.300,67
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	7.719,29	EUR	7.986,18
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	13.235,63	EUR	17.257,17
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	3.877,02	EUR	4.107,18
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	16.311,45	EUR	17.349,11
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	2.661,49	EUR	2.947,69
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.206,47	EUR	3.679,40
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	6.436,26	EUR	6.690,80
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	18.386,75	EUR	21.888,18
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	25.757,67	EUR	28.831,97
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	5.228,04	EUR	7.154,62
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	817,69	EUR	933,89
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	25.061,47	EUR	26.286,75
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	3.770,94	EUR	3.893,40
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	8.681,23	EUR	9.477,73
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	9.687,11	EUR	9.942,50
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	6.769,22	EUR	6.978,20
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	296,90	EUR	315,19
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	5.824,50	EUR	5.958,54
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	1.484,48	EUR	1.484,48
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	7.642,74	EUR	10.576,06
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	1.781,37	EUR	2.838,57
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	1.840,75	EUR	2.353,09
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	4.171,38	EUR	5.760,99
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	1.721,99	EUR	2.359,51
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	3.147,09	EUR	4.332,24
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	8.075,56	EUR	11.675,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	7.066,12	EUR	8.713,07
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	593,79	EUR	703,36
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	7.125,50	EUR	8.674,93

TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	623,48	EUR	976,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	21.049,90	EUR	26.213,95
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	3.453,56	EUR	3.700,69
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	13.193,37	EUR	13.176,22
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	67,10	EUR	63,35
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	712,55	EUR	741,18
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	1.071,79	EUR	802,42
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	629,42	EUR	479,63
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	1.187,58	EUR	905,81
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	1.781,37	EUR	1.849,05
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	2.672,06	EUR	2.541,45
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	1.425,10	EUR	1.517,96
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	1.662,62	EUR	1.352,94
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	504,72	EUR	482,20
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	71,25	EUR	57,26
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	1.671,11	EUR	1.353,40
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	1.603,24	EUR	1.473,43
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	1.781,37	EUR	1.643,95
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	296,90	EUR	242,31
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	3.562,75	EUR	2.718,88
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	104,69	EUR	78,09
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	1.425,10	EUR	1.342,67
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	2.375,17	EUR	2.089,84
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	213,17	EUR	162,23
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	3.286,64	EUR	2.580,38
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	1.034,38	EUR	768,25
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	8,31	EUR	6,20
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	1.217,27	EUR	949,15
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	2.039,79	EUR	1.609,36

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente EUR 31.544,04 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:

- :
- MERILL LYNCH INTERNATIONAL
- UBS AG LONDON BRANCH

19. INFORMACIÓN RELATIVA AL SUBFONDO PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND

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: 12/12/2011
 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

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.

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

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

19.1.6. Índice y benchmark

No se aplica.

19.1.7. Política aplicada durante el ejercicio

El valor de inventario de las acciones de capitalización (clase B) se incrementó un 6,78 % durante el primer semestre.

La buena rentabilidad del compartimento se explica por las rentabilidades del sector de los servicios públicos, el sector petrolero y el sector de las telecomunicaciones en Europa, así como por los resultados del sector tecnológico en Estados Unidos. El sector farmacéutico registró también excelentes rentabilidades. Entre las acciones que contribuyeron a título individual a este resultado cabe destacar a Nvidia, Hewlett-Packard, Applied Materials, United Utilities, Total, GDF Suez, AstraZeneca y Eli Lilly. Aparte de estos sectores, destaca especialmente las buenas rentabilidades de Bpost, Molson Coors y Banco Santander. Los comportamientos decepcionantes provinieron sobre todo de Japón (p. ej., Honda y Sumitomo Mitsui), cuyo mercado vivió un primer semestre difícil.

El gestor recogió beneficios en varias acciones cuya cotización había aumentado con fuerza, y cuyo rendimiento por dividendo había disminuido considerablemente. Saint-Gobain, por ejemplo, se vendió tras la fuerte subida de su cotización. Transocean y Metro también fueron vendidas. El gestor añadió algunas nuevas posiciones, especialmente Hugo Boss, Daimler y Amgen.

19.1.8. Política futura

Los mercados de renta variable registraron buenas rentabilidades en el conjunto del primer trimestre, a excepción de Japón. La persistencia de los débiles rendimientos de la renta fija y las medidas adoptadas por los bancos centrales llevaron a los inversores hacia la renta variable, lo que permitió especialmente a los índices estadounidenses alcanzar nuevos récords. Prevemos que esta tendencia continúe, aunque se haya visto interrumpida estos últimos meses por la incertidumbre en torno a Ucrania e Irak.

19.1.9. 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.

19.2. BALANCE

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 1: ESQUEMA DEL BALANCE		
TOTAL DEL ACTIVO NETO	90.844.743,17	23.808.061,29
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	91.704.976,51	24.359.703,09
A. Obligaciones y otros títulos de deuda		
a. Obligaciones		
Que obligaciones prestadas		
Garantía recibida en forma de obligaciones		
b. Otros títulos de deuda	2.792.494,32	532.916,11
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	88.067.029,27	23.826.786,98
Que acciones prestadas	2.625.449,38	500.041,53
b. IIC con número fijo de participaciones	905.335,43	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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 (+/-)	-59.882,51	
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	-1.816.397,20	-1.384.189,02
A. Créditos		
a. Cuentas por cobrar	2.006.383,53	68.064,60
b. Créditos tributarios	52.988,56	28.045,99
c. Colateral		
d. Otros		
B. Deudas (-)		
a. Cuentas por pagar (-)	-1.079.867,38	-947.383,50
b. Deudas tributarias (-)	-3.407,59	
c. Empréstitos (-)		
d. Colateral (-)	-2.792.494,32	-532.916,11
e. Otros (-)		
V. Depósitos y efectivo	1.252.433,50	830.576,52
A. Saldos bancarios a la vista	1.252.433,50	830.576,52
B. Saldos bancarios a plazo		
C. Otros		
VI. Cuentas de regularización	-296.269,64	1.970,70
A. Gastos a diferir		1.261,05
B. Ingresos adquiridos		47.636,91
C. Gastos a imputar (-)	-296.269,64	-46.927,26
D. Ingresos a diferir (-)		
TOTAL DE CAPITALES PROPIOS	90.844.743,17	23.808.061,29
A. Capital	69.364.787,85	19.649.409,20
B. Participaciones en el resultado	41.403,70	1.221.363,35
C. Resultado diferido	15.588.808,47	1.010.614,46
D. Resultado del ejercicio	5.849.743,15	1.926.674,28

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 2: PARTIDAS FUERA DEL BALANCE		
I. Garantías reales (+/-)	2.792.494,32	532.916,11
A. Colateral (+/-)		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	2.792.494,32	532.916,11
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 (+)	5.172.543,65	
A. Contratos a plazo comprados	5.172.543,65	
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	2.625.449,38	500.041,53

19.3. CUENTA DE RESULTADOS

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
SECCIÓN 3: CUENTA DE RESULTADOS		
I. Reducciones de valores, minusvalías y plusvalías	5.155.728,33	1.740.529,02
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	4.529.046,98	1.893.545,18
b. IIC con número fijo de participaciones	124.749,33	
c. Otros valores asimilables a acciones		
D. Otros valores mobiliarios	16.986,27	
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 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (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	72.984,27	
iii. Contratos de swap		
iv. Otros		
b. Otras posiciones y operaciones de cambio	411.961,48	-153.016,16
II. Gastos e ingresos de las inversiones	1.504.225,50	395.799,54
A. Dividendos	1.719.999,00	429.003,35
B. Intereses		
a. Valores mobiliarios/instrumentos del mercado monetario	24.063,16	8.616,41
b. Depósitos y efectivo	0,92	0,73
c. Colateral (+/-)		
C. Intereses de empréstitos	-156,08	-13,31
D. Contratos de swap (+/-)		
E. Impuestos de retención (-)		
a. belgas		
b. extranjeros	-239.681,50	-41.807,64
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		

	A fecha de 30.06.14 (en EUR)	A fecha de 30.06.13 (en EUR)
IV. Gastos de explotación	-810.210,68	-209.654,28
A. Gastos de transacción y de entrega inherentes a las inversiones (-)	-119.776,55	-31.870,49
B. Gastos financieros (-)		
C. Remuneración debida al depositario (-)	-6.553,96	-1.773,85
D. Remuneración debida al gestor (-)		
a. Gestión financiera	-573.374,52	-135.378,02
Part Cap (B)	-260.822,53	-114.152,67
Part Cap (F)	-64.259,84	-3.031,51
Part Cap (L)	-56,38	-48,78
Part Cap (B) \$	-7.246,11	-33,66
Part Cap (W)	-0,29	
Part Cap (F) \$	-1.719,00	-18,56
Part Cap (L) \$	-56,38	-48,78
Part Dis (A)	-239.097,09	-17.977,41
Part Dis (E)	-61,59	-18,38
Part Dis (K)	-55,02	-48,27
Part Dis (V)	-0,29	
b. Gestión administrativa y contable	-32.459,09	-6.631,97
c. Remuneración comercial		
E. Gastos administrativos (-)		-1.135,94
F. Gastos de establecimiento y de organización (-)	-4.593,71	-5.775,03
G. Remuneraciones, gastos sociales y pensiones (-)	-263,15	-6,45
H. Servicios y bienes diversos (-)	-21.223,40	-12.775,76
I. Amortizaciones y provisiones para riesgos y gastos (-)		
J. Impuestos	-29.981,31	-8.387,76
Part Cap (B)	-14.587,80	-6.644,30
Part Cap (F)	-980,32	-60,88
Part Cap (L)	-2,91	-1,89
Part Cap (B) \$	-528,89	-1,32
Part Cap (W)	-0,07	
Part Cap (F) \$	-20,73	-0,14
Part Cap (L) \$	-2,91	-1,89
Part Dis (A)	-13.853,15	-1.675,35
Part Dis (E)	-1,64	-0,13
Part Dis (K)	-2,83	-1,86
Part Dis (V)	-0,06	
K. Otros gastos (-)	-21.984,99	-5.919,01
Gastos e ingresos del ejercicio (del semestre)	694.014,82	186.145,26
Subtotal II+III+IV		
V. Beneficio corriente (pérdida corriente) antes de impuestos sobre el resultado	5.849.743,15	1.926.674,28
VI. Impuestos sobre el resultado		
VII. Resultado del ejercicio (del semestre)	5.849.743,15	1.926.674,28

19.4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS Y CIFRAS CLAVES

19.4.1. Composición de los activos a 30.06.14

Denominación	Cantidad a 30.06.14	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	25,88	884.624,77	0,99%	0,97%
AMGEN INC	5.500	USD	118,37	475.503,05	0,53%	0,52%
APPLIED MATERIALS INC	59.200	USD	22,55	975.028,30	1,10%	1,07%
BAXTER INTERNATIONAL INC	17.050	USD	72,30	900.350,58	1,01%	0,99%
BB AND T CORP	30.200	USD	39,43	869.726,47	0,98%	0,96%
BRIGGS AND STRATTON CORP	47.000	USD	20,46	702.348,17	0,79%	0,77%
CAMPBELL SOUP CO	26.900	USD	45,81	900.039,44	1,01%	0,99%
CHEVRON CORP	20.600	USD	130,55	1.964.233,28	2,22%	2,17%
CORNING INC	57.200	USD	21,95	917.021,51	1,03%	1,01%
CYPRESS SEMICONDUCT	113.400	USD	10,91	903.621,96	1,02%	0,99%
DOMTAR CORP	22.400	USD	42,85	701.048,10	0,79%	0,77%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	20.000	USD	65,44	955.921,56	1,08%	1,05%
ELI LILLY AND CO	20.400	USD	62,17	926.317,79	1,04%	1,02%
EXELON CORP	34.300	USD	36,48	913.898,40	1,03%	1,01%
FIFTH THIRD BANCORP	53.800	USD	21,35	838.936,57	0,94%	0,92%
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	96.100	USD	11,86	832.447,87	0,94%	0,92%
GENERAL ELECTRIC CO	46.800	USD	26,28	898.297,48	1,01%	0,99%
HARSCO CORP	45.000	USD	26,63	875.251,07	0,98%	0,96%
HEWLETT-PACKARD CO	36.200	USD	33,68	890.491,18	1,00%	0,98%
INTEL CORP	91.400	USD	30,90	2.062.783,48	2,33%	2,28%
JOHNSON AND JOHNSON	12.700	USD	104,62	970.437,13	1,09%	1,07%
JPMORGAN CHASE CO	27.000	USD	57,62	1.136.281,63	1,28%	1,25%
KNOLL INC	66.700	USD	17,33	844.254,46	0,95%	0,93%
LEIDOS HOLDINGS WI	12.300	USD	38,34	344.434,14	0,39%	0,38%
LINEAR TECHNOLOGY CORP	19.500	USD	47,07	670.390,39	0,75%	0,74%
MANECH INTL -A-	17.900	USD	29,52	385.938,72	0,43%	0,42%
MERCK AND CO	10.500	USD	57,85	443.651,17	0,50%	0,49%
METLIFE INC	23.000	USD	55,56	933.338,20	1,05%	1,03%
MICROSOFT CORP	59.100	USD	41,70	1.800.000,00	2,02%	1,99%
MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	20.600	USD	74,16	1.115.798,85	1,25%	1,23%
NUCOR CORP	23.300	USD	49,25	838.129,50	0,94%	0,92%
NVIDIA CORP	65.100	USD	18,54	881.535,26	0,99%	0,97%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	24.600	USD	102,63	1.843.989,34	2,08%	2,04%
PAYCHEX INC	26.900	USD	41,56	816.538,73	0,92%	0,90%
PEPSICO INC	14.620	USD	89,34	953.986,63	1,07%	1,05%
PFIZER INC	35.800	USD	29,68	776.061,06	0,87%	0,85%
PITNEY BOWES INC	35.300	USD	27,62	712.110,43	0,80%	0,78%
SCIENCE APPLICATION INTL CORP	15.300	USD	44,16	493.479,90	0,56%	0,54%
STAPLES	100.000	USD	10,84	791.732,10	0,89%	0,87%
SYMANTEC CORP	45.000	USD	22,90	752.656,76	0,85%	0,83%
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS INC	45.200	USD	26,11	861.974,22	0,97%	0,95%
Estados Unidos de América				37.754.609,65	42,47%	41,57%
DMG MORI SEIKI CO LTD	100.000	JPY	1.471,00	1.060.548,98	1,19%	1,17%
HONDA MOTOR CO LTD	32.000	JPY	3.548,00	818.562,13	0,92%	0,90%
HOYA CORP	38.600	JPY	3.436,00	956.221,53	1,08%	1,05%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	257.700	JPY	629,00	1.168.646,39	1,32%	1,29%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	29.960	JPY	4.368,00	943.501,29	1,06%	1,04%
SHISEIDO	75.000	JPY	1.869,00	1.010.621,71	1,14%	1,11%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	32.820	JPY	4.304,00	1.018.424,64	1,15%	1,12%
TDK CORP	30.000	JPY	4.765,00	1.030.628,67	1,16%	1,13%
Japón				8.007.155,34	9,02%	8,81%
ALTAREA	5.112	EUR	139,50	713.124,00	0,80%	0,78%
BNP PARIBAS SA	14.436	EUR	49,55	715.231,62	0,80%	0,79%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	35.000	EUR	25,38	888.125,00	1,00%	0,98%
GDF SUEZ SA	45.790	EUR	20,11	920.607,95	1,04%	1,01%
MICHELIN SA REG SHS	5.000	EUR	87,26	436.300,00	0,49%	0,48%
SANOFI	17.820	EUR	77,58	1.382.475,60	1,55%	1,52%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
TOTAL SA	37.340	EUR	52,78	1.970.805,20	2,22%	2,17%
Francia				7.026.669,37	7,90%	7,73%
ASTRAZENECA PLC	17.000	GBP	43,41	921.549,89	1,04%	1,01%
BHP BILLITON PLC	39.000	GBP	18,90	920.325,96	1,04%	1,01%
BRIT PLC	147.000	GBP	2,45	449.793,93	0,51%	0,50%
GLAXOSMITHKLINE PLC	39.830	GBP	15,64	777.995,75	0,88%	0,86%
HSBC HOLDINGS PLC	120.000	GBP	5,93	888.572,50	1,00%	0,98%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	31.400	GBP	26,30	1.031.372,55	1,15%	1,13%
TATE LYLE PLC	85.000	GBP	6,85	726.645,44	0,82%	0,80%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	85.000	GBP	8,82	936.305,73	1,04%	1,03%
Reino Unido				6.652.561,75	7,48%	7,32%
ALLIANZ SE REG SHS	5.400	EUR	121,70	657.180,00	0,74%	0,72%
BASF - NAMEN AKT	11.000	EUR	85,03	935.330,00	1,05%	1,04%
DAIMLER AG REG SHS	10.000	EUR	68,40	684.000,00	0,77%	0,75%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	54.000	EUR	12,80	691.200,00	0,78%	0,76%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	28.818	EUR	21,49	619.298,82	0,70%	0,68%
HUGO BOSS AG	6.250	EUR	109,15	682.187,50	0,77%	0,75%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	9.474	EUR	49,20	466.073,43	0,52%	0,51%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	20.000	EUR	32,54	650.700,00	0,73%	0,72%
Alemania				5.385.969,75	6,06%	5,93%
BOMBARDIER INC B	350.000	CAD	3,77	904.789,66	1,02%	1,00%
DOREL INDUSTRIES -B- SUBORD.VOTING	35.900	CAD	39,39	969.658,18	1,09%	1,07%
HUSKY ENERGY	35.300	CAD	34,46	834.119,38	0,94%	0,92%
SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	52.700	CAD	27,36	988.700,93	1,10%	1,08%
WESTERN FOREST PRODUCTS	160.000	CAD	2,23	244.660,06	0,28%	0,27%
WSP GLOBAL	19.450	CAD	37,79	504.004,87	0,57%	0,55%
Canadá				4.445.933,08	5,00%	4,89%
INVESTOR -B- FREE	25.000	SEK	250,70	684.729,47	0,77%	0,75%
NORDEA BANK	90.560	SEK	94,30	932.980,96	1,05%	1,03%
SKF AB -B-	47.400	SEK	170,50	882.932,29	0,99%	0,97%
TELEFON AB L.M.ERICSSON	50.000	SEK	80,75	441.100,16	0,50%	0,49%
Suecia				2.941.742,88	3,31%	3,24%
DELTA LLOYD N.V.	1.209	EUR	18,54	22.414,86	0,03%	0,02%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	45.300	EUR	30,24	1.369.872,00	1,53%	1,51%
ZIGGO	21.000	EUR	33,77	709.170,00	0,80%	0,78%
Países Bajos				2.101.456,86	2,36%	2,31%
DBS GROUP HOLDINGS	83.990	SGD	16,77	825.211,53	0,93%	0,91%
SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	392.233	SGD	3,84	882.429,46	0,99%	0,97%
Singapur				1.707.640,99	1,92%	1,88%
LAZARD -A-	26.600	USD	51,56	1.001.713,47	1,13%	1,11%
ONEBEACON INSURANCE GROUP LTD -A-	62.000	USD	15,54	703.706,68	0,79%	0,77%
Bermuda				1.705.420,15	1,92%	1,88%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	3.960	CHF	264,50	862.677,59	0,97%	0,95%
UBS SA REG SHS	60.400	CHF	16,27	809.379,40	0,91%	0,89%
Suiza				1.672.056,99	1,88%	1,84%
BANCO SANTANDER REG SHS	20.000	EUR	7,60	152.000,00	0,17%	0,17%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	70.000	EUR	7,63	534.100,00	0,60%	0,59%
MAPFRE REG-SHS	297.000	EUR	2,91	864.567,00	0,97%	0,95%
España				1.550.667,00	1,74%	1,71%
AGEAS NOM	25.000	EUR	29,14	728.375,00	0,82%	0,80%
BPOST	44.389	EUR	18,45	818.977,05	0,92%	0,90%
Bélgica				1.547.352,05	1,74%	1,70%
ENI SPA	34.500	EUR	19,98	689.310,00	0,77%	0,76%
SNAM SPA	108.198	EUR	4,40	476.071,20	0,54%	0,52%
Italia				1.165.381,20	1,31%	1,28%
WOOLWORTHS LTD	36.800	AUD	35,00	887.908,45	1,00%	0,98%
Australia				887.908,45	1,00%	0,98%

Denominación	Cantidad a 30.06.14	Divisa	Precio en divisa	Valoración (en EUR)	% cartera	% Activo neto
PROSAFE Chipre	140.000	NOK	50,60	843.182,76 843.182,76	0,95% 0,95%	0,93% 0,93%
UPM KYMMENE CORP Finlandia	53.000	EUR	12,48	661.440,00 661.440,00	0,74% 0,74%	0,73% 0,73%
PORTUGAL TELECOM REG. Portugal	227.000	EUR	2,68	607.452,00 607.452,00	0,68% 0,68%	0,67% 0,67%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD Nueva Guinea-Papouanie	90.000	GBP	4,85	545.148,00 545.148,00	0,61% 0,61%	0,60% 0,60%
PETROLEO BRASILEIRO PFD ADR.REP 2PFD Brasil	40.000	USD	15,64	456.925,83 456.925,83	0,51% 0,51%	0,50% 0,50%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noruega	15.016	NOK	224,00	400.355,17 400.355,17	0,45% 0,45%	0,44% 0,44%
ACCIONES				88.067.029,27	99,05%	96,94%
CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS No directiva 2009/65/CE - Registrado en la FSMA	36.500	USD	33,96	905.335,43 905.335,43	1,02% 1,02%	1,00% 1,00%
IIC-ACCIONES				905.335,43	1,02%	1,00%
IIC CON NUMERO FIJO DE PARTICIPACIONES				905.335,43	1,02%	1,00%
OVCT 140918 EURUSD FORWARD EXCHANGES				-59.882,51 -59.882,51	-0,07% -0,07%	-0,07% -0,07%
TOTAL CARTERA DE VALORES				88.912.482,19	100,00%	97,87%
TOTAL GARANTIA RECIBIDA				2.792.494,32		
JP Morgan		EUR		1.130.286,55		1,25%
JP Morgan		USD		122.146,95		0,13%
Saldos bancarios a la vista				1.252.433,50		1,38%
DEPÓSITOS Y EFECTIVO				1.252.433,50		1,38%
CRÉDITOS Y DEUDAS DIVERSAS				-1.816.397,20		-2,00%
OTROS				-296.269,64		-0,33%
TOTAL DEL ACTIVO NETO				90.844.743,17		100,00%

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

Por país	
Alemania	6,05%
Australia	1,00%
Bélgica	1,74%
Bermuda	1,92%
Brasil	0,51%
Canadá	5,00%
Chipre	0,95%
España	1,74%
Estados Unidos de América	43,45%
Finlandia	0,74%
Francia	7,90%
Italia	1,31%
Japón	9,00%
Noruega	0,45%
Nueva Guinea-Papouanie	0,61%
Países Bajos	2,36%
Portugal	0,68%
Reino Unido	7,48%
Singapur	1,92%
Suecia	3,31%
Suiza	1,88%
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	0,73%
Bancos, Instituciones financieras	10,41%
Biotecnología	0,53%
Construcción de máquinas y aparatos	4,97%
Distribución	1,89%
Diversos bienes de consumo	2,84%
Diversos sectores	0,27%
Diversos servicios	0,57%
Electrónica y semiconductores	7,42%
Energía y agua	3,65%
Estados y administraciones públicas	0,92%
Holdings y instituciones financieras	10,61%
Industria del automóvil	1,69%
Industria farmacéutica y cosmética	10,08%
Industrias agro-alimentarias	3,35%
Industrias químicas	2,13%
Internet y servicios internet	5,77%
Minas	1,98%
Neumáticos y goma	0,49%
Ordenadores y ofimática	1,80%
Papel y madera	1,53%
Petróleo	11,82%
Seguros	3,29%
Sociedades inmobiliarias	2,02%
Tabaco y alcohol	2,41%
Telecomunicaciones	6,06%
Textil y ropa	0,77%
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.

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

	1º Periodo
Compras	40.625.400,73
Ventas	14.953.987,64
Total 1	55.579.388,37
Suscripciones	35.792.629,70
Reembolsos	11.895.436,08
Total 2	47.688.065,78
Media de referencia del activo neto total	85.959.668,04
Rotación	9,18%

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.

19.4.4. 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 140918 EURUSD	5.172.543,65	-59.882,51	16.06.14

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

Evolución del número de acciones en circulación									
Part	2012			2013			01.01.14 - 30.06.14		
	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	57.666,022	38.077,000	262.016,022
Part Cap (F)	42,000		42,000	34.050,000	650,000	33.442,000	100.650,000	4.000,000	130.092,000
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	5.119,426	390,000	8.914,426
Part Cap (W)				1,000		1,000			1,000
Part Cap (F) \$	42,000		42,000	5.000,000		5.042,000	532,764	2.890,000	2.684,764
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	101.743,202	42.981,000	236.191,893
Part Dis (E)	42,000		42,000			42,000	190,000		232,000
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			640.259,105

Cantidades pagadas y recibidas por la IIC (EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	7.842.827,32	5.136.489,38
Part Cap (F)	4.384,80		4.394.610,00	82.517,50	13.703.466,00	545.560,00
Part Cap (L)	4.384,80					
Part Cap (B) \$	104,40		538.531,00	8.751,74	701.135,70	52.143,57
Part Cap (W)			126,54			
Part Cap (F) \$	4.384,80		677.041,23		71.916,43	393.334,79
Part Cap (L) \$	4.384,80					
Part Dis (A)	71.798,59	29.801,60	22.813.644,59	1.328.983,87	13.448.008,55	5.767.908,34
Part Dis (E)	4.378,92				25.275,70	
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	35.792.629,70	11.895.436,08

Valor liquidativo al final del periodo (en EUR)						
Part	2012		2013		01.01.14 - 30.06.14	
	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	37.530.503,29	143,24
Part Cap (F)	4.544,22	108,20	4.550.108,81	136,06	18.977.338,91	145,88
Part Cap (L)	4.504,29	107,25	5.590,44	133,11	5.954,21	141,77
Part Cap (B) \$	108,25	108,25	564.867,26	134,97	1.284.620,67	144,11
Part Cap (W)			134,68	134,68	144,72	144,72
Part Cap (F) \$	4.544,22	108,20	686.184,31	136,09	391.746,64	145,91
Part Cap (L) \$	4.504,29	107,25	5.590,44	133,11	5.954,21	141,77
Part Dis (A)	86.192,39	107,47	23.355.213,96	131,63	32.609.848,00	138,07
Part Dis (E)	4.538,13	108,05	5.632,79	134,11	32.733,26	141,09
Part Dis (K)	4.492,29	106,96	5.511,45	131,23	5.766,00	137,29
Part Dis (V)			127,34	127,34	133,26	133,26
TOTAL	14.310.765,58		61.699.137,16		90.844.743,17	

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.

19.4.6. Rendimientos

* Estas son figuras históricas que no son un indicador de resultados futuros. Estas cifras no tienen en cuenta ninguna reestructuración.

* Los rendimientos se detuvieron al final del ejercicio contable. Para el informe de medio año, el ejercicio contable se tendrán en cuenta los 12 meses antes del cierre del semestre

* 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)	17,94% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	12/12/2011	15,15% (en EUR)
Part Cap (F)	18,97% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	16,66% (en EUR)
Part Cap (L)	17,39% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	15,13% (en EUR)
Part Cap (B) \$	24,10% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	19,02% (en EUR)
Part Cap (F) \$	25,32% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	19,70% (en EUR)
Part Cap (L) \$	23,64% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	18,12% (en EUR)
Part Dis (A)	17,90% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	19/12/2011	15,27% (en EUR)
Part Dis (E)	19,00% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	16,68% (en EUR)
Part Dis (K)	17,38% (en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	(en EUR)	09/05/2012	14,99% (en EUR)

19.4.7. Gastos corrientes

- Part Cap (B)\$: BE6236482616 - 1,88%
- Part Cap (B): BE6228801435 - 1,84%
- Part Cap (F)\$: BE6236484638 - 1,00%
- Part Cap (F): BE6228802441 - 1,02%
- Part Cap (L)\$: BE6236483622 - 2,34%
- Part Cap (L): BE6228803456 - 2,34%
- Part Dis (A): BE6228798409 - 1,84%
- Part Dis (E): BE6228799415 - 1,12%
- Part Dis (K): BE6228800429 - 2,34%

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).

19.4.8. 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 AGRIVALUE

PETERCAM EQUITIES WORLD 3F

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 ENERGY & RESOURCES

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
Juni0	3.586.970,70

Detalle de la composición de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

EffeEfectocten	Divisa	Cantidad	Curso	Evaluación en divisas de la cartera
HUSKY ENERGY INC COM NPV	CAD	35.299,00	34,46	834.095,75
BOMBARDIER INC CLASS'B'SUB VTG NPV	CAD	244.344,00	3,77	631.656,93
UPM-KYMMENE OYJ NPV	EUR	3.845,00	12,48	47.985,60
DMG MORI SEIKI CO LTD COMMON STOCK JPY	JPY	16.000,00	1.471,00	169.687,84
DELTA LLOYD NV NPV	EUR	1.199,00	18,54	22.229,46
PORTUGAL TELECOM SGPS SA EUR0.03(REGD)	EUR	226.999,00	2,68	607.449,32
BHP BILLITON USD0.50	GBP	13.236,00	18,90	312.344,47

Detalle de la garantía recibida de los activos prestados a fecha de 30 junio 2014

Denominación	Divisa	Nominal	Divisa Cartera	Evaluación en divisas de la cartera

BELGIUM(KINGDOM OF) 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	9.827,31	EUR	13.894,99
BELGIUM(KINGDOM OF) 5.50% NTS 28/SEP/2017 40	EUR	13.322,40	EUR	16.131,94
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	4.423,83	EUR	6.200,94
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2014	EUR	8.082,84	EUR	8.425,45
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2015 46	EUR	1.268,87	EUR	1.362,96
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	7.925,60	EUR	8.677,15
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	419,46	EUR	510,65
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	7.758,75	EUR	8.647,98
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	3.561,91	EUR	4.174,60
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.153,51	EUR	1.445,22
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	15.674,33	EUR	16.511,46
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	12.080,44	EUR	14.539,49
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	2.586,67	EUR	3.378,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% OLO 28/MAR/2015 56	EUR	4.767,67	EUR	4.932,91
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	23.070,28	EUR	29.079,79
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	1.188,47	EUR	1.466,64
BELGIUM(KINGDOM OF) FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	1.398,20	EUR	1.405,03
BELGIUM(KINGDOM OF) 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	9.787,39	EUR	10.411,88
KINGDOM OF BELGIUM 3.75000 22/06/45	EUR	286,63	EUR	342,83
KINGDOM OF BELGIUM BILL ZERO CPN 16/OCT/2014 EUR .01.	EUR	2.796,40	EUR	2.796,38
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	6.291,90	EUR	6.875,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	182.140,41	EUR	278.501,35
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2021	EUR	1.015,36	EUR	1.224,35
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023 EUR .01	EUR	4.012,86	EUR	4.187,77
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	2.785,25	EUR	2.888,67
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BILL ZERO CPN 24/SEP/2014 EUR .01	EUR	279,64	EUR	279,59
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024 EUR .01	EUR	6.716,43	EUR	7.091,81
FRANCE(GOVT OF) 8.50% BDS 25/APR/2023	EUR	7.137,82	EUR	11.510,11
FRANCE(GOVT OF) 6% OAT BDS 25/OCT/2025	EUR	7.748,37	EUR	11.398,87
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	23.407,32	EUR	36.107,56
FRANCE(GOVT OF) 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	16.195,35	EUR	18.822,89
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2026	EUR	296.351,48	EUR	348.206,08
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	2.600,39	EUR	2.690,55
FRANCE(GOVT OF) 5% OAT 25/OCT/2016	EUR	6.348,03	EUR	7.283,47
FRANCE (GOVT OF) 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	24.826,70	EUR	29.450,70
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/OCT/2014	EUR	6.001,07	EUR	6.240,74
FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	9.088,29	EUR	9.402,52
FRANCE(GOVT OF) 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	15.582,95	EUR	20.317,71
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	4.564,60	EUR	4.835,58
FRANCE(GOVT OF) 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	19.204,26	EUR	20.425,96
FRANCE(GOVT OF) 3.75% BDS 25/APR/2017	EUR	3.133,50	EUR	3.470,45
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	2.352,50	EUR	2.994,71
FRANCE(GOVT OF) 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.775,14	EUR	4.331,94
FRANCE(GOVT OF) 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	12.602,44	EUR	15.045,33
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2% 12/JUL/2015 EUR 1	EUR	7.577,72	EUR	7.877,40
FRANCE(GOVT OF) 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	21.647,62	EUR	25.770,02
FRANCE(GOVT OF) 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	30.325,76	EUR	33.945,28
FRANCE(GOVT OF) 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	504,08	EUR	593,06
FRANCE(GOVT OF) 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	6.155,22	EUR	8.423,48

FRANCE(GOVT OF) 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	7.064,14	EUR	8.226,36
FRANCE(GOVT OF) 3% BDS 25/APR/2022	EUR	962,71	EUR	1.099,51
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	29.506,09	EUR	30.948,68
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	5.774,14	EUR	5.969,55
FRANCE(GOVT OF) 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	4.439,71	EUR	4.583,89
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	10.220,83	EUR	11.158,59
FRANCE(GOVT OF) 1% NTS 25/MAY/2018 EUR1	EUR	11.405,11	EUR	11.705,79
FRANCE(GOVT OF) 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	5.880,13	EUR	5.905,37
FRANCE(GOVT OF) 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	7.969,73	EUR	8.215,78
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	349,55	EUR	371,09
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	6.857,47	EUR	7.015,28
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 10/JUL/2014 EUR 1	EUR	1.747,75	EUR	1.747,75
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75% 07/SEP/2024 GBP 1	GBP	28.542,04	EUR	35.895,41
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25% 22/NOV/2032 GBP 1	GBP	104.876,85	EUR	192.838,02
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	11.857,66	EUR	20.546,62
TREASURY 0.125% IDX LKD GILT 22/MAR/2029 GBP0.01	GBP	81.166,34	EUR	112.318,34
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	1.891,09	EUR	3.407,72
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2019	GBP	10.976,08	EUR	15.039,66
TREASURY 3.75% GILT 07/SEP/2020	GBP	24.149,47	EUR	33.243,75
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25% 22/MAR/2052 GBP 10	GBP	38.961,84	EUR	57.290,71
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125% 22/MAR/2024 GBP 1	GBP	173.776,04	EUR	237.331,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BILL ZERO CPN 22/SEP/2014 GBP 100	GBP	17.560,68	EUR	21.884,16
TREASURY 0.78% IDX LKD GILT 22/MAR/2034	GBP	2.097,30	EUR	3.341,98
TREASURY 2.75% TREASURY GILT 22/JAN/2015 GBP	GBP	2.167,21	EUR	2.770,41
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75% 07/SEP/2021 GBP 1	GBP	4.911,17	EUR	6.782,70
TREASURY 4.25% GILT 07/DEC/2040	GBP	9.507,75	EUR	13.746,19
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1% 07/SEP/2017 GBP 100	GBP	8.319,28	EUR	10.258,32
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 07/SEP/2022 GBP 1	GBP	699,10	EUR	828,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25% 07/SEP/2023 GBP 1	GBP	8.389,19	EUR	10.213,42
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	734,05	EUR	1.149,43
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75% 22/JUL/2019 GBP 1	GBP	24.783,08	EUR	30.862,97
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	95.269,03	EUR	106.512,27
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	107.633,12	EUR	115.331,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.75% BDS 15/JAN/2015	EUR	2.279,82	EUR	2.342,36
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	77.395,25	EUR	91.999,99
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	42.519,01	EUR	47.072,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JAN/2037	EUR	919,99	EUR	1.230,44
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4.50% BDS 15/JUL/2017	EUR	4.064,58	EUR	4.770,09
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.75% BDS 15/JUL/2023	EUR	102.221,20	EUR	108.179,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	3.230,19	EUR	3.361,88
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR 1	EUR	195.420,71	EUR	195.166,50
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	1.696,87	EUR	2.055,96
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	48.270,89	EUR	51.394,19
USA TREASURY BDS 5.25% BDS 15/NOV/2028	USD	79,00	EUR	74,58
USA TREASURY BDS 6.125% BDS 15/AUG/2029	USD	838,92	EUR	872,63

UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 2.3 75% BDS 15/JAN/2025 USD1000	USD	3.619,34	EUR	4.073,40
UNITED STATES TREAS BDS TIPS 2.5% 15/ JAN/2029	USD	1.127,17	EUR	1.160,65
UNITED STATES OF AMERICA NTS FIXED 3.25%	USD	2.068,19	EUR	1.623,56
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 2.5 % NTS 31/MAR/2015 USD1000	USD	24.818,31	EUR	18.638,70
UNITED STATES TREAS NTS 2.125%15/AUG/ 2021	USD	4.425,93	EUR	3.266,83
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 31/JUL/2014 USD 100	USD	3.826,16	EUR	2.806,75
UNITED STATES TREAS NTS 0.375%30/JUN/ 2015	USD	10.254,10	EUR	7.536,41
UNITED STATES TREAS NTS 4.25% NTS 15/AUG/2014	USD	1.261,87	EUR	944,73
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4% 15/FEB/2015 USD 100	USD	741,05	EUR	564,70
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 4.125% 15/MAY/2015 USD 100	USD	1.398,20	EUR	1.066,45
USA TREASURY BDS 2% DEBS TIPS 15/JAN/2026	USD	2.097,30	EUR	2.176,97
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% NTS TIPS 15/JAN/2017	USD	3.145,95	EUR	2.992,17
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.375% DEBS TIPS 15/JAN/2027	USD	1.677,84	EUR	1.787,17
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES CD 4.50% 15/MAY/2017	USD	1.957,48	EUR	1.592,88
UNITED STATES TREAS BDS 5% DEBS 15/MAY/2037	USD	594,23	EUR	567,72
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	83,89	EUR	67,41
UNITED STATES TREAS NTS 3.75% TREASURY NTS 15/NOV/2018	USD	1.967,48	EUR	1.593,42
UNITED STATES TREAS NTS 2.125% TIPS 15/JAN/2019	USD	1.887,57	EUR	1.734,75
UNITED STATES TREAS BDS 4.625% DEBS 15/FEB/2040	USD	2.097,30	EUR	1.935,50
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.625% NTS 15/FEB/2020	USD	349,55	EUR	285,28
UNITED STATES TREAS NTS 2.25% NTS 30/NOV/2017	USD	4.194,60	EUR	3.201,07
UNITED STATES TREAS NTS 1.875% NTS 30/JUN/2015	USD	123,25	EUR	91,94
UNITED STATES TREAS BDS 4.50% TBILL 15/FEB/2041	USD	1.677,84	EUR	1.580,79
UNITED STATES TREAS BDS 4.375 BDS 15/MAY/2041	USD	2.796,40	EUR	2.460,47
UNITED STATES TREAS NTS 2.375% TBILL 29/FEB/2016	USD	250,98	EUR	191,00
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 3.25% NTS 31/JUL/2016	USD	3.869,52	EUR	3.038,01
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 2.625% NTS 31/JUL/2014	USD	1.217,83	EUR	904,50
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	9,79	EUR	7,30
UNITED STATES TREAS NTS 3% DEBS 31/AUG/2016	USD	1.433,15	EUR	1.117,48
UNITED STATES TREAS NTS 3.125% NTS 15/MAY/2019	USD	2.401,55	EUR	1.894,78

Durante el periodo relativo al presente informe, el subfondo recibió del agente EUR 32.084,23 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:

- ABN AMRO BANK N.V.
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED
- UBS AG LONDON BRANCH