



**Informe semestral no revisado parcial
para la distribución en España
a 30 de junio de 2015**

PETERCAM L FUND

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

R.C.S Luxemburgo B 27 128

PETERCAM L FUND

Índice

Organización	3
Información general	6
Informe de actividad del Consejo de Administración	11
Estado consolidado del patrimonio	16
Estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del activo neto	17
Subfondos :	
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	18
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	24
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	35
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	44
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	53
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	60
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	69
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	78
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	86
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	93
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5	98
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	104
Notas de los estados financieros	111

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

El Folleto completo, incluidas las fichas informativas suplementarias de los subfondos correspondientes a cada subfondo, solamente será válido si está acompañado del último informe anual, así como del último informe semestral, si este hubiera sido publicado después del último informe anual. Estos informes forman parte integral del Folleto completo.

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

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

Los rendimientos históricos de los subfondos se adjuntan a los documentos de datos fundamentales para el inversor ("Documentos de Datos Fundamentales").

PETERCAM L FUND

Organización

Domicilio social	PETERCAM L FUND 5, Allée Scheffer L-2520 Luxemburgo
Consejo de Administración	
Presidente	Francis HEYMANS Miembro del Comité de dirección PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas
Consejeros	Hugo LASAT Presidente del Comité de dirección PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas Yvon LAURET ADEIS S.A. 58, Rue Glesener L-1630 Luxemburgo Jérôme CASTAGNE Presidente del Comité de dirección PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. 3, Rue Pierre d'Aspelt L-1142 Luxemburgo
Agente de Domiciliaciones, Depositario, Agente de Pagos Principales y Agente de Administración Central	CACEIS BANK LUXEMBOURG 5, Allée Scheffer L-2520 Luxemburgo
Gestor	PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. 3, Rue Pierre d'Aspelt L-1142 Luxemburgo
Auditor	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburgo

PETERCAM L FUND

Organización (continuación)

Representante y Domicilio de Pago :

En Suiza (*)	PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A. Centre Swissair 31, Route de l'Aéroport CH-1218 Le Grand-Saconnex (Ginebra) (Suiza)
En Alemania (*)	MARCARD, STEIN & CO AG Ballindamm 36 D-20095 Hamburgo (Alemania)
En Bélgica (*)	PETERCAM S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas (Bélgica)
En Holanda (*)	PETERCAM S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Bruselas (Bélgica)
En España (*)	ALL FUNDS BANK S.A. C/NURIA 57 COLONIA MIRASIERRA E-28034 Madrid (España)
Corresponsal centralizador en Francia (*)	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert F-75013 París (Francia)

(*) El cuadro que figura a continuación indica el país de comercialización de los subfondos operativos a fecha del presente informe :

PETERCAM L FUND

Organización (continuación)

País de comercialización										
	Suiza	Gran Bretaña	Austria	Alemania	Bélgica	Holanda	España	Francia	Italia	
Subfondos		X	-	-	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	X	X	X	X	X	X	X	X	X
	PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	X	-	X	X	X	X	X	X	X
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	X	X	-	-	X	X	X	X	X	
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5	X	X	X	X	X	X	X	X	X	
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	X	X	X	X	X	X	X	X	X	

PETERCAM L FUND

Información general

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

La escritura de constitución de la SICAV se publicó en el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations el 17 de febrero de 1988 y los estatutos, modificados por última vez por la Junta General Extraordinaria de 30 de enero de 2015, se publicaron en el Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations el 5 de noviembre de 2012 y se depositaron ante el Registro Mercantil de Luxemburgo, del cual pueden obtenerse copias.

La SICAV ha nombrado a PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. como sociedad de gestión para que ejerza de manera general el conjunto de funciones de gestión colectiva de la cartera previstas en el Anexo II de la Ley de 2010, es decir, la gestión de la cartera, la administración y la comercialización de los valores de la SICAV. PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. está autorizada como sociedad de gestión en el sentido del capítulo 15 de la Ley de 2010.

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

- PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	denominado en EUR
- PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	denominado en EUR
- PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	denominado en EUR
- PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5	denominado en EUR
- PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	denominado en EUR

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

- **Acciones de clase “A”:** acciones de reparto que, en principio, confieren a sus titulares el derecho a cobrar un dividendo en metálico, tal y como se describe en el Folleto vigente.
- **Acciones de clase “B”:** acciones de capitalización que, en principio, no confieren a sus titulares el derecho a cobrar dividendos, sino que la participación del importe por repartir que les corresponde se capitaliza en el subfondo al que pertenezcan dichas acciones de capitalización.
- **Acciones de clase “B CHF”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que están denominadas en francos suizos.
- **Acciones de clase “B EUR HEDGED”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” de que el riesgo de cambio de divisas distintas del euro se reduce mediante una política activa de cobertura del riesgo de cambio respecto del euro. La proporción global de las divisas distintas del euro, constatada a escala del patrimonio neto del subfondo, se cubrirá por prorrateo de los patrimonios netos de la clase de acciones B EUR HEDGED. La exposición en euros de las acciones de la clase B EUR HEDGED deberá alcanzar como mínimo el 90% del patrimonio neto de dicha clase de acciones. **El inversor debe tener presente de que la realización de una política activa de cobertura del riesgo de cambio es susceptible de generar gastos adicionales.**
- **Acciones de clase “B USD”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que están denominadas en dólares estadounidenses.
- **Acciones de clase “E”:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de clase “A” y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado (2) del artículo 174 de la Ley de 17 de diciembre de 2010.

Información general (continuación)

- **Acciones de clase “F”:** acciones que tienen las mismas características que las acciones de clase “B” y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado (2) del artículo 174 de la Ley de 17 de diciembre de 2010.
- **Acciones de clase “F CHF”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que están denominadas en francos suizos y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado (2) del artículo 174 de la Ley de 17 de diciembre de 2010.
- **Acciones de clase “F USD”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que están denominadas en dólares estadounidenses y están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del párrafo c) del apartado (2) del artículo 174 de la Ley de 17 de diciembre de 2010.
- **Acciones de clase “K”:** acciones de reparto que se diferencian de las acciones de clase “A” en que aplican una comisión de comercialización y una comisión de gestión distintas.
- **Acciones de clase “L”:** acciones de capitalización que se diferencian de las acciones de clase “B” en que aplican una comisión de comercialización y una comisión de gestión distintas.
- **Acciones de clase “P”:** acciones de capitalización, que se diferencian de la clase “B” por la ausencia de una comisión de gestión y de distribución según figura en la ficha técnica de cada subfondo incluida en el folleto de la SICAV y reservadas para determinados organismos de inversión colectiva o mandatos institucionales o profesionales cuyas carteras son gestionadas por el grupo PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A. o PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A..
- **Acciones de clase “V”:** acciones de reparto, que se diferencian de las acciones de la clase “A” en que se caracterizan por los países en los que se ofrecen, a saber, los Países Bajos, el Reino Unido y Suiza, y en que aplican una comisión de gestión diferente.
- **Acciones de clase “W”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que se caracterizan por los países en los que se ofrecen, a saber, los Países Bajos, el Reino Unido y Suiza, y en que aplican una comisión de gestión diferente.
- **Acciones de clase “W EUR HEDGED”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “W” de que el riesgo de cambio de divisas distintas del euro se reduce mediante una política activa de cobertura del riesgo de cambio respecto del euro. La proporción global de las divisas distintas del euro, constatada a escala del patrimonio neto del subfondo, se cubrirá por prorrateo de los patrimonios netos de la clase de acciones W EUR HEDGED. La exposición en euros de las acciones de la clase W EUR HEDGED deberá alcanzar como mínimo el 90% del patrimonio neto de dicha clase de acciones. El inversor debe tener presente de que la realización de una política activa de cobertura del riesgo de cambio es susceptible de generar gastos adicionales.
- **Acciones de clase “W USD”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que están denominadas en dólares estadounidenses y que se caracterizan por el país donde las acciones se ofrecen, es decir los Países Bajos, el Reino Unido y Suiza, así como por tener una comisión de gestión diferente.
- **Acciones de clase “Z”:** acciones de capitalización, que se diferencian de las acciones de la clase “B” en que están reservadas a los inversores institucionales conforme a las disposiciones del apartado (2) del artículo 174 de la Ley de 2010 que suscriban un importe inicial mínimo de 10.000.000 EUR y por una comisión de gestión diferente, estando entendido que los accionistas que inviertan en esta clase no pueden solicitar el reembolso de sus acciones de forma que se reduzca su nivel de inversión por debajo del importe mínimo de suscripción inicial.

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

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

Información general (continuación)

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

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

Los informes financieros se encuentran disponibles, de forma gratuita:

- en el domicilio social de la SICAV,
- en las oficinas de PETERCAM S.A., PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A/N.V. y PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Suiza PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Ginebra,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Bélgica PETERCAM S.A., Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Holanda PETERCAM S.A., Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en España ALL FUNDS BANK S.A., Madrid,
- ante el Corresponsal centralizador en Francia, CACEIS BANK, París,
- y ante el Representante y Domicilio de Pago en Alemania, MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburgo.

PETERCAM L FUND

Información general (continuación)

Hasta el 30 de abril de 2015, los regímenes tributarios aplicables respecto del ámbito de aplicación de la Directiva Europea 2003/48/CE sobre la fiscalidad de los rendimientos del ahorro son los siguientes:

Subfondos	Clase de acción	Régimen fiscal para el dividendo	Régimen fiscal para el reembolso	% efectivo de las inversiones directas e indirectas en títulos de deuda
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	99,95
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	99,95
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,64
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,64
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,17
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,17
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,42
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,42
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,87
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,87
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,68
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,68
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	75,77
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	75,77
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,98
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,98
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,71
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,71
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME*	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	-
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	-
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5*	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	-
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	-
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND*	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	-
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	-

* El régimen fiscal del subfondos PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME, PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5 y PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND será actualizado, con arreglo al acta del Consejo de Administración del 28 de agosto de 2014, basándose en la media de los porcentajes de los importes invertidos directamente e indirectamente en títulos de deuda a 31 de diciembre de 2014.

PETERCAM L FUND

Información general (continuación)

Desde el 1 de mayo de 2015, los regímenes tributarios aplicables respecto del ámbito de aplicación de la Directiva Europea 2003/48/CE sobre la fiscalidad de los rendimientos del ahorro son los siguientes:

Subfondos	Clase de acción	Régimen fiscal para el dividendo	Régimen fiscal para el reembolso	% efectivo de las inversiones directas e indirectas en títulos de deuda
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,95
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,95
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,84
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,84
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,09
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,09
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,54
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,54
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	99,38
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	99,38
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,85
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,85
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	67,18
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	67,18
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	97,30
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	97,30
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,35
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,35
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	75,31
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	75,31
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	98,76
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	98,76
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	CAPITALIZACIÓN	N/A	CUBIERTO	63,31
	REPARTO	CUBIERTO	CUBIERTO	63,31

Informe de actividad del Consejo de Administración

Macroeconomía

Contexto económico

En la primera mitad del año, varios factores alentaron las dudas acerca de la solidez de la economía mundial, como el dato muy flojo del crecimiento de EE. UU. en el primer trimestre, las difíciles negociaciones entre Grecia y sus acreedores y las nuevas señales de alarma procedentes de China. Aunque los riesgos son reales, tenemos buenos motivos para creer que la recuperación mundial no terminará de forma súbita, sino que continuará debido a la política monetaria sumamente laxa, el menor ajuste presupuestario y la caída de los precios de la energía. Esto coincide también con el panorama que muestran los actuales indicadores de la confianza mundial. Los mercados financieros deberían seguir respaldados por la combinación de la recuperación económica y una política monetaria favorable. No obstante, no cabe descartar una mayor volatilidad, dado que la Reserva Federal (Fed) se acerca de forma gradual aunque decidida a su primera subida de los tipos de interés.

Estados Unidos

El parón total del crecimiento en el primer trimestre del año no es representativo de la situación económica actual. Aunque la mayoría de los indicadores económicos se han suavizado ligeramente y la dinámica se ha ralentizado con respecto a las espectaculares tasas de crecimiento registradas en la primavera y el verano de 2014 (en torno a un 5 % anualizado), la mayoría de los indicadores describen una imagen de continua recuperación. En efecto, hay razones convincentes para creer que la actividad económica de la primera parte del año se vio frenada en gran parte por factores pasajeros. La inusual dureza del invierno, la reducción de la inversión en el sector del petróleo de esquistos bituminosos tras la caída del precio del crudo, las huelgas de los puertos de la Costa Oeste y la fortaleza del dólar estadounidense han lastrado la actividad económica. Aunque el efecto negativo de estos tres factores ha desaparecido prácticamente, es muy improbable de que la reciente revalorización del dólar estadounidense haga descarrilar a la relativamente cerrada economía estadounidense. A fin de cuentas, en contraste con la total ausencia de crecimiento en los tres primeros meses del año, los indicadores de confianza más recientes apuntan a un crecimiento de entre el 2 y el 2,5 %, no demasiado alejado de la mayoría de las previsiones de crecimiento potencial a largo plazo en EE. UU.

La inflación general, actualmente en el 0 %, aumentará considerablemente en los próximos meses, ya que la caída de los precios de la energía registrada antes empezará a tener un menor efecto negativo. Sin embargo, dada la reciente volatilidad de los precios de la energía, en realidad resulta más útil analizar los datos subyacentes de la inflación. Con una inflación básica y un gasto del consumo personal básico del 1,7 % y 1,2 %, respectivamente, la inflación subyacente sigue por debajo del objetivo a medio plazo del 2 % de la Fed. De hecho, en los cinco últimos años, la Fed no ha cumplido dicho objetivo. Sin embargo, mirando hacia delante, la inflación subyacente se recuperará desde los niveles actuales. Y lo que es importante, los indicadores principales apuntan a que los salarios seguirán creciendo. Sin una aceleración simultánea del crecimiento de la productividad (una hipótesis que aún debe demostrarse), esto provocará una mayor inflación. En el contexto de una continua recuperación y presiones inflacionistas al alza, la Fed mantiene su ruta de subida de los tipos de interés antes de que termine el año. Tal como están las cosas actualmente, cabe esperar una política monetaria cada vez menos flexible en los próximos años. No obstante, es probable que la Fed actúe de forma gradual y solamente si la dinámica económica subyacente sigue siendo suficientemente sólida.

Europa

En la zona del euro, los indicadores principales muestran una mejora de la dinámica económica. Las primeras de medidas de estímulo adoptadas por el Banco Central Europeo (BCE), que se tradujeron en una reducción de los tipos de interés y una depreciación del euro, han reducido la necesidad de esfuerzos de ajuste presupuestario, lo que unido a la caída de los precios del petróleo está impulsando la recuperación cíclica. Es algo que resulta alentador tras años de estancamiento. No obstante, no cabe ser complacientes con la recuperación económica, ya que esta podría descarrilar si fracasan las negociaciones entre Grecia y sus acreedores. Un acuerdo de última hora sobre el pago final del segundo paquete de rescate sigue pareciendo el escenario más probable. Pero incluso en ese caso, debido a las devoluciones de la deuda previstas y el hecho de que el Gobierno griego no puede recurrir a los mercados financieros, se necesita una solución para después.

La inflación general de la zona del euro aumentará significativamente en la segunda mitad del año, al desaparecer los efectos básicos relacionados con la caída de los precios de la energía. Por su parte, aunque la inflación subyacente repuntará desde el 0,9 % actual, es probable que se mantenga en mínimos históricos. En los dos últimos años, el BCE ha incumplido totalmente su objetivo de inflación del 2 % y es improbable que pueda cumplirlo de momento.

Informe de actividad del Consejo de Administración (continuación)

Japón

En Japón, la mayoría de los indicadores principales apuntan a una pequeña mejora de la confianza económica, lo que resulta tranquilizador tras la disminución de la confianza al que hemos asistido desde el comienzo de 2014 debido al aumento del impuesto sobre el valor añadido (IVA). Los indicadores principales sugieren que el crecimiento de la producción industrial volverá probablemente a situarse en territorio positivo. No obstante, el pulso económico sigue siendo débil en el mejor de los casos. Además, la tasa de crecimiento anualizado del 2,4 % registrada en los primeros tres meses del año se benefició de un incremento de las existencias. Es probable que los datos de crecimiento de los próximos trimestres dejen claro que el crecimiento sigue siendo bastante débil.

En Japón, la inflación ha disminuido considerablemente, ya que el efecto básico de la subida del IVA llevada a cabo en abril de 2014 ya no afecta a las cifras. Sin embargo, las expectativas de los hogares acerca de la inflación futura siguen siendo claramente positivas y los indicadores de las encuestas apuntan a un incremento de los salarios en los próximos trimestres. A pesar de todo esto, no estamos ni mucho menos convencidos de que el Banco de Japón vaya a cumplir su objetivo de inflación del 2 %. Por consiguiente, el escenario más probable es que los responsables de la política monetaria incrementen el ritmo de su programa de compra de activos actual.

Mercados emergentes

Los mercados emergentes siguen registrando una actividad económica débil. Sin duda alguna, los mercados emergentes se sitúan en una ruta de crecimiento más lento desde su espectacular recuperación de la Gran Crisis Financiera de 2008-2009. La disparidad entre los distintos mercados sigue siendo considerable: mientras los exportadores netos de materias primas registran niveles de confianza muy inferiores a los niveles vistos en los países importadores netos de materias primas. En China, el crecimiento económico seguirá ralentizándose desde los niveles actuales en los próximos años, mientras tiene lugar la transición paulatina del crecimiento basado en la inversión y las exportaciones a una economía basada en el consumo. En la situación actual, el riesgo de un aterrizaje forzoso inminente se ha reducido considerablemente, dado que China sigue teniendo un gran margen de maniobra desde el punto de vista monetario y presupuestario.

Parece que la presión a la baja sobre la inflación que ejerce la disminución de los precios de las materias primas se reducirá en los próximos meses. Esto significa que la inflación general en los mercados emergentes se acelerará algo en los meses venideros, por lo que la mayor parte de la flexibilización de la política monetaria llevada a cabo en los mercados emergentes durante el año pasado probablemente ha quedado ya atrás. Sin embargo, dado que la inflación básica sigue siendo baja en la mayor parte de los países emergentes, hay buenas razones para creer que la política monetaria seguirá siendo relativamente flexible en un futuro próximo.

Política monetaria

De forma global, en los últimos cinco años la política monetaria ha sido más flexible que nunca en la historia, una situación que va a continuar en un futuro inmediato, aunque algunos bancos centrales están a punto de dejar atrás la política de tipos de interés cero.

La Fed está decidida a subir los tipos de interés antes de que termine el año. Tal como están las cosas actualmente, cabe esperar una política monetaria cada vez menos flexible en los próximos años. Es probable que la Fed actúe de forma gradual y solamente si la dinámica económica subyacente sigue siendo suficientemente sólida. El Banco de Inglaterra se encamina también a su primera subida de los tipos.

El BCE acaba de empezar su programa de flexibilización cuantitativa, que está previsto dure hasta septiembre de 2016. Además, no sorprendería que los responsables de política monetaria de Japón redoblaran sus esfuerzos en los próximos meses para cumplir el objetivo de inflación del 2 %. En China, los responsables de política monetaria ya han respondido al deterioro de la situación económica rebajando los tipos de interés y reduciendo los ratios de reservas obligatorias de los bancos comerciales. Cabe esperar una mayor flexibilización, pero dados los enormes desequilibrios fiscales que se han formado desde 2008 no cabe esperar un programa de estímulo masivo.

Informe de actividad del Consejo de Administración (continuación)

Mercados de divisas

Las perspectivas divergentes de la política monetaria en EE. UU. y la zona del euro –mientras la Fed va hacia una primera subida de los tipos, el BCE ha iniciado su programa de flexibilización cuantitativa– han sido un motor clave de la fuerte apreciación del dólar estadounidense con respecto al euro en los últimos meses. Atendiendo a datos de valoración fundamental a largo plazo, el dólar estadounidense comienza ahora a parecer caro. Por tanto, no cabe esperar una fuerte revalorización del dólar desde los niveles actuales. No obstante, los riesgos relacionados con Grecia y la posibilidad de una nueva fase de flexibilización cuantitativa del BCE generan riesgos bajistas para la moneda única.

Dada la debilidad que ha registrado en general desde que empezó el año, la mayoría de las divisas de los mercados emergentes se han revalorizado con respecto a la moneda única. Varios mercados emergentes, sobre todo lo que tienen grandes necesidades de financiación, podrían registrar nuevas presiones bajistas en sus divisas cuando la Fed lleve a cabo su primera subida de los tipos. Sin embargo, dada la depreciación que ya se ha producido desde la primavera de 2013, el riesgo de otro impacto fuerte parece mucho más pequeño.

Mercados de renta fija

Desde el comienzo del año, los tipos de interés de la deuda pública a diez años tanto de Alemania como de EE. UU. han subido unos 30 puntos básicos, pero siguen en mínimos históricos. En la zona del euro, los tipos de interés cayeron con fuerza en los primeros meses del año, debido al descenso de la inflación general y la flexibilización cuantitativa del BCE. Desde finales de abril, los tipos de interés de los bonos federales alemanes a diez años subieron con fuerza, desde prácticamente cero a aproximadamente un 0,9 %. A pesar de la intensificación de la crisis griega, la diferencia entre los tipos de interés de la deuda pública de los países periféricos y Alemania solo ha crecido ligeramente. Entretanto, los tipos de interés de EE. UU. se mueven al alza desde finales de abril. Otros mercados de renta fija (categoría de inversión y alto rendimiento) han seguido en general esa misma senda.

Mercados de renta variable

En términos globales, los mercados de renta variable se han comportado relativamente bien durante la primera mitad de 2015. Las acciones de Europa y Japón se comportaron especialmente bien. Las rentabilidades de los mercados de renta variable de los mercados emergentes fueron más dispares. Las acciones chinas siguieron subiendo tras su espectacular subida registrada en 2014.

- **Rentabilidad de las principales bolsas estadounidenses**

Índice	1.º semestre de 2015 (en divisa local)	1.º semestre de 2015 (en EUR)
Dow Jones Industrial	-1,14%	7,49%
S&P 500	0,20%	8,83%
Nasdaq Composite	5,30%	13,92%

Informe de actividad del Consejo de Administración (continuación)

- Rentabilidad de las principales bolsas europeas**

Índice	1.º semestre de 2015 (en divisa local)	1.º semestre de 2015 (en EUR)
DJ STOXX	11,32%	11,32%
DJ Euro STOXX 50	8,83%	8,83%
FTSE 100	-0,69%	8,12%
CAC 40	12,11%	12,11%
DAX 30	11,62%	11,62%
AEX	11,33%	11,33%
MIB 30 (Milán)	18,14%	18,14%
BEL 20	8,81%	8,81%
Swiss Market Index	-2,25%	11,97%
IBEX 35 (Madrid)	4,77%	4,77%
OMX (Estocolmo)	5,27%	7,33%
Athens Stock Exchange (Bolsa de Atenas)	-3,47%	-3,47%

- Rentabilidad de las principales bolsas asiáticas y latinoamericanas**

Índice	1.º semestre de 2015 (en divisa local)	1.º semestre de 2015 (en EUR)
TOPIX (Tokio)	15,84%	21,49%
Nikkei 225 Index	15,96%	21,61%
Hang Seng	11,21%	19,18%
Shanghai Acciones A	32,17%	40,20%
Merval (Argentina)	35,88%	37,79%
IPC México	4,42%	6,08%

En Luxemburgo, a 30 de junio de 2015

El Consejo de Administración

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

PETERCAM L FUND
Consolidado

Consolidado
Estado consolidado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	2.563.405.601,43
Cartera de inversiones, a valor de mercado	2.425.356.635,95
<i>Coste de adquisición</i>	2.390.136.053,75
Caja y tesorería en bancos	89.087.328,15
Intereses a cobrar	33.773.166,56
Cuentas por cobrar de corredores	3.792.864,04
Cuentas por cobrar de suscriptores	5.560.552,10
Dividendos por cobrar	272.158,22
Plusvalía latente en futuros financieros	599.303,74
Cuentas por cobrar por transacciones con divisas	3.307.004,18
Otros activos	1.656.588,49
Pasivo	42.309.224,27
Opciones vendidas a valor de mercado	6.000,00
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	4.469.575,07
Cuentas por pagar de corredores	8.098.704,78
Taxe d'abonnement	200.241,78
Cuentas por pagar de rescates	10.065.610,79
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	1.908.625,47
Minusvalía latente en futuros financieros	374.792,57
Minusvalía latente a swaps	10.373.911,26
Gastos de gestión y de distribución por pagar	2.359.896,86
Cuentas por pagar por transacciones con divisas	3.293.058,52
Otros pasivos	1.158.807,17
Patrimonio Neto	2.521.096.377,16

Consolidado

Estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	49.041.527,27
Dividendos netos	1.751.620,08
Intereses netos de activos de renta fija	47.032.280,27
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	15.548,87
Préstamo de valores	80.333,74
Intereses de swaps	141.666,68
Otros ingresos	20.077,63
Gastos	16.023.071,10
Comisiones de gestión y de distribución	6.582.718,56
Comisiones del depositario	215.237,34
Taxe d'abonnement	389.433,88
Gastos de administración	1.266.405,90
Comisión de rentabilidad	2.190.442,85
Emolumentos de profesionales	65.046,51
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	75.383,38
Honorarios de abogados	144.085,94
Gastos por transacciones	407.949,07
Otros impuestos	428.337,73
Intereses de swaps	3.794.722,22
Otros gastos	463.307,72
Resultado financiero neto	33.018.456,17
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	23.595.114,25
- opciones	1.582.847,55
- contratos a plazo sobre divisas	-5.996.201,32
- futuros financieros	-2.148.801,60
- swaps	4.176.532,58
- cambios	7.314.358,59
Plusvalía materializada neta	61.542.306,22
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-44.102.740,91
- opciones	2.000,00
- contratos a plazo sobre divisas	-1.140.301,79
- futuros financieros	4.896.437,63
- swaps	-2.585.659,17
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	18.612.041,98
Dividendos pagados	-22.195.018,82
Suscripción de acciones de capitalización	449.476.280,46
Suscripción de acciones de distribución	440.789.386,06
Reembolso de acciones de capitalización	-617.990.239,77
Reembolso de acciones de distribución	-173.407.286,89
Incremento del Patrimonio Neto	95.285.163,02
Patrimonio Neto, al inicio del período	2.425.811.214,14
Patrimonio Neto, al cierre del período	2.521.096.377,16

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN
Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	20.641.024,94
Cartera de inversiones, a valor de mercado	19.439.839,77
<i>Coste de adquisición</i>	<i>19.329.348,52</i>
Caja y tesorería en bancos	1.183.945,46
Intereses a cobrar	17.239,71
Pasivo	110.088,32
Taxe d'abonnement	2.566,23
Cuentas por pagar de rescates	90.994,40
Gastos de gestión y de distribución por pagar	5.101,54
Otros pasivos	11.426,15
Patrimonio Neto	20.530.936,62

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	108.054,508	3.316,000	28.881,815	82.488,693
Clase B				
Acciones de capitalización	31.012,523	2.700,221	2.647,698	31.065,046
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase F				
Acciones de capitalización	89,999	0,000	88,000	1,999
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	13.667,446	0,000	13.666,446	1,000
Clase V				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase W				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	20.530.936,62	28.347.197,33	34.000.844,03
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		82.488,693	108.054,508	139.599,753
Valor teórico de la acción		120,62	120,70	120,26
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		31.065,046	31.012,523	33.679,621
Valor teórico de la acción		340,53	339,02	331,45
Clase B CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		353,51	405,97	404,02
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		122,87	122,73	121,60
Clase F	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,999	89,999	89,999
Valor teórico de la acción		347,59	345,58	337,27
Clase F CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		360,61	413,80	411,13
Clase P	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	13.667,446	17.747,446
Valor teórico de la acción		350,36	348,14	339,09
Clase V	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		120,72	121,33	119,98
Clase W	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		342,30	340,25	331,71

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			18.427.206,52	18.540.415,77	90,31
Bonos a tipo variable			10.934.671,07	10.967.809,00	53,43
500.000	ALFA LAVAL EMTN FL.R 14-19 12/09Q	EUR	500.000,00	501.560,00	2,44
500.000	AT T FL.R 14-19 04/06Q	EUR	500.000,00	502.020,00	2,45
500.000	CITIGROUP EMTN FL.R 06-16 09/02Q	EUR	499.645,00	500.100,00	2,44
500.000	CITIGROUP EMTN FL.R 14-19 11/11Q	EUR	499.250,00	500.725,00	2,44
500.000	CITIGROUP EMTN VAR FL.R 05-17 30/11Q	EUR	494.750,00	499.740,00	2,43
500.000	DAIMLER EMTN FL.R 14-19 24/06Q	EUR	500.500,00	505.765,00	2,46
750.000	GOLDMAN SACHS FL.R 14-19 20/10Q	EUR	748.882,50	752.775,00	3,67
1.000.000	HBOS EMTN FL.R 04-16 01/09Q	EUR	1.000.017,50	997.815,00	4,86
800.000	INTESA SAN PAOLO EMTN FL.R 13-15 29/07Q	EUR	799.008,00	800.776,00	3,90
500.000	INTESA SANPAOLO FL.R 13-16 11/01	EUR	498.965,00	502.395,00	2,45
500.000	LEASEPLAN CORP FL.R 14-17 28/04Q	EUR	499.370,00	500.680,00	2,44
700.000	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 06-18 14/09Q	EUR	695.459,07	690.956,00	3,37
700.000	MORGAN STANLEY FL.R 14-19 19/11Q	EUR	699.874,00	701.407,00	3,42
500.000	RCI BANQUE SA FL.R 14-17 27/11Q	EUR	500.000,00	500.510,00	2,44
500.000	SANTANDER ISSUAN.EMTN FL.R 07-17 23/03Q	EUR	495.000,00	498.555,00	2,43
500.000	SOCIETE AUT PARIS RHINFL.R 14-19 31/03Q	EUR	504.925,00	504.930,00	2,46
500.000	UNICREDIT FL.R 14-17 10/04Q	EUR	499.555,00	501.120,00	2,44
1.000.000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-16 22/01Q	EUR	999.470,00	1.005.980,00	4,89
Valores procedentes de titulizaciones hipotecarias y de otros activos			7.492.535,45	7.572.606,77	36,88
688.008	AIREM 2005-1X 2A2 FL.R 05-66 20/09Q	EUR	688.020,52	672.621,87	3,28
500.000	ARENA 2014-2NHG A2 FL.R 14-46 17/10Q	EUR	500.000,00	502.533,25	2,45
1.252	BBVAH 3 A2 FL.R 05-38 22/11Q	EUR	1.251,80	1.251,01	0,01
356.949	CAIXA PENEDES 1-A- FL.R 06-43 28/01Q	EUR	346.062,16	343.772,11	1,67
861.900	CITAD 2010-2 A FL.R 10-42 26/11Q	EUR	866.442,20	863.419,36	4,21
212.458	DMPL IX A1 FL.R 11-51 27/12Q	EUR	212.458,10	213.210,79	1,04
1.000.000	DOLPHIN MASTER ISSUER 2013-2 A FL.R 13-18 28/09Q	EUR	1.000.000,00	1.020.396,90	4,96
823.821	HERME 12 A FL.R 06-38 18/12Q	EUR	790.456,29	822.825,47	4,01
1.000.000	LUNET 2013-1 A2 FL.R 13-45 26/12Q	EUR	1.000.000,00	1.026.844,40	4,99
500.000	SAEC 15 A2 FL.R 14-92 30/01Q	EUR	500.000,00	504.275,00	2,46
1.000.000	STORM 2013-1 A2 FL.R 13-18 22/01Q	EUR	1.001.300,00	1.015.692,50	4,95
600.998	TDA CAM CLASS-A-S-2- FL.R 03-32 26/10Q	EUR	586.544,38	585.764,11	2,85
Otros valores negociables			902.142,00	899.424,00	4,38
Bonos a tipo variable			902.142,00	899.424,00	4,38
900.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-19 15/04Q	EUR	902.142,00	899.424,00	4,38
Total cartera de inversiones			19.329.348,52	19.439.839,77	94,69
Saldos bancarios				1.183.945,46	5,77
Otros activos/(pasivos) netos				-92.848,61	-0,46
Total				20.530.936,62	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Holanda	31,51
Estados Unidos de América	20,22
Italia	13,68
Reino Unido	8,14
España	6,96
Alemania	6,84
Francia	4,90
Suecia	2,44
	94,69

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	45,18
Bancos, Instituciones financieras	39,70
Transportes	2,46
Industria del automóvil	2,46
Telecomunicaciones	2,45
Construcción de máquinas y aparatos	2,44
	94,69

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

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	92.640,79
Intereses netos de activos de renta fija	92.640,79
Gastos	63.116,58
Comisiones de gestión y de distribución	20.464,96
Comisiones del depositario	1.525,03
Taxe d'abonnement	5.247,06
Gastos de administración	12.158,94
Emolumentos de profesionales	619,41
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	27,79
Honorarios de abogados	7.652,88
Gastos por transacciones	182,94
Otros impuestos	5.943,15
Otros gastos	9.294,42
Resultado financiero neto	29.524,21
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	271.886,29
Plusvalía materializada neta	301.410,50
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-171.589,68
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	129.820,82
Dividendos pagados	-51.062,35
Suscripción de acciones de capitalización	920.549,79
Suscripción de acciones de distribución	400.974,60
Reembolso de acciones de capitalización	-5.728.274,23
Reembolso de acciones de distribución	-3.488.269,34
Disminución del Patrimonio Neto	-7.816.260,71
Patrimonio Neto, al inicio del período	28.347.197,33
Patrimonio Neto, al cierre del período	20.530.936,62

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY
Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	617.257.016,88
Cartera de inversiones, a valor de mercado	603.972.850,00
<i>Coste de adquisición</i>	598.582.649,95
Caja y tesorería en bancos	5.516.598,59
Intereses a cobrar	7.760.596,08
Cuentas por cobrar de suscriptores	6.972,21
Pasivo	3.379.477,95
Opciones vendidas a valor de mercado	6.000,00
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	15.632,69
Taxe d'abonnement	29.269,44
Cuentas por pagar de rescates	180.852,77
Minusvalía latente en futuros financieros	198.800,00
Minusvalía latente a swaps	2.423.102,31
Gastos de gestión y de distribución por pagar	291.921,93
Otros pasivos	233.898,81
Patrimonio Neto	613.877.538,93

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	688.160,139	203.187,139	187.717,274	703.630,004
Clase B				
Acciones de capitalización	80.614,094	10.595,528	19.513,862	71.695,760
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	65.653,093	44.278,450	11.733,634	98.197,909
Clase F				
Acciones de capitalización	394.061,156	15.604,260	81.350,430	328.314,986
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	406,000	0,000	405,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	21,000	0,000	20,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	473.586,193	55.600,000	81.485,193	447.701,000

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase V				
Acciones de distribución	568,758	0,000	0,000	568,758
Clase W				
Acciones de capitalización	1.876,039	0,000	954,532	921,507

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Periodo cerrado el:	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	613.877.538,93	670.507.879,16	638.649.414,91
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		703.630,004	688.160,139	448.513,874
Valor teórico de la acción		142,39	147,85	140,18
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		71.695,760	80.614,094	94.820,308
Valor teórico de la acción		536,24	549,34	508,39
Clase B CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		555,84	657,81	619,77
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		98.197,909	65.653,093	143.915,313
Valor teórico de la acción		414,98	430,07	405,70
Clase F	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		328.314,986	394.061,156	495.196,556
Valor teórico de la acción		547,99	560,13	516,02
Clase F CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	406,000	1,000
Valor teórico de la acción		568,06	670,65	629,01

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	613.877.538,93	670.507.879,16	638.649.414,91
Clase K	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		147,09	152,35	143,81
Clase L	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	21,000	21,000
Valor teórico de la acción		532,81	545,59	506,38
Clase P	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		447.701,000	473.586,193	402.010,194
Valor teórico de la acción		567,33	578,89	531,43
Clase V	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		568,758	568,758	1,000
Valor teórico de la acción		146,67	151,92	140,26
Clase W	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		921,507	1.876,039	1,000
Valor teórico de la acción		539,91	551,97	508,75

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			595.306.136,95	600.677.371,00	97,85
Obligaciones			467.500.358,98	472.548.626,00	76,98
4.000.000	ABN AMRO BANK 2.50 13-23 29/11A	EUR	3.976.600,00	4.264.400,00	0,69
3.000.000	ABN AMRO REGS 1.00 15-25 16/04A	EUR	2.972.010,00	2.769.390,00	0,45
3.250.000	ACHMEA HYPOTH REGS 2.00 13-18 23/01A	EUR	3.238.982,50	3.357.185,00	0,55
750.000	AEGON 3.00 12-17 18/07A	EUR	747.840,00	789.847,50	0,13
1.000.000	AIR LIQUIDE FINANCE 1.25 15-25 03/06A	EUR	996.640,00	971.850,00	0,16
4.100.000	AIR LIQUIDE SA 1.875 14-24 05/06A	EUR	4.186.249,00	4.259.941,00	0,69
4.000.000	AMGEN 2.125 12-19 13/09A	EUR	4.071.066,67	4.209.440,00	0,69
1.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 13-17 20/11A	EUR	1.019.800,00	1.021.620,00	0,17
1.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 2.75 12-19 07/06A	EUR	987.000,00	1.049.870,00	0,17
5.750.000	ANGLO AMER CAPITAL 3.25 14-23 03/04A	EUR	5.723.970,00	6.077.060,00	0,99
2.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 4.375 09-16 02/12A	EUR	1.988.320,00	2.109.300,00	0,34
2.000.000	ANGLO AMERICAN CAP 1.50 15-20 01/04A	EUR	1.993.800,00	1.979.860,00	0,32
9.000.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.50 15-30 18/04A	EUR	8.973.971,00	7.901.640,00	1,29
5.000.000	APPLE 1.625 14-26 10/11A	EUR	4.977.120,00	4.925.250,00	0,80
1.000.000	ARKEMA 1.50 15-25 20/01A	EUR	990.010,00	954.800,00	0,16
1.000.000	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	994.990,00	994.370,00	0,16
1.500.000	AT T 1.30 15-23 05/09A	EUR	1.494.285,00	1.427.460,00	0,23
3.000.000	AT&T 3.375 14-34 15/03A	EUR	3.280.980,00	3.016.950,00	0,49
3.500.000	AT&T INC 1.45 14-22 01/06A	EUR	3.489.990,00	3.453.625,00	0,56
500.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	498.685,00	572.010,00	0,09
5.000.000	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	5.015.145,83	5.314.750,00	0,87
2.600.000	BANK OF AMERICA CORP 4.625 10-17 07/08A	EUR	2.895.620,00	2.824.016,00	0,46
2.000.000	BANK OF AMERICA EMTN 1.875 13-19 10/01A	EUR	1.989.240,00	2.075.600,00	0,34
2.000.000	BARCLAYS BANK 2.125 14-21 24/02A	EUR	1.996.520,00	2.109.560,00	0,34
1.000.000	BARCLAYS BANK PLC 2.25 14-24 10/06A	EUR	991.270,00	1.051.270,00	0,17
5.000.000	BARCLAYS BANK SUB 6.625 11-22 30/03A	EUR	5.883.000,00	6.212.200,00	1,01
750.000	BAYER 1.875 14-21 25/01A	EUR	741.855,00	791.745,00	0,13
5.850.000	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	5.912.675,00	6.015.789,00	0,98
3.500.000	BHP BILLITON FINANCE 1.50 15-30 29/04A	EUR	3.504.710,00	3.155.145,00	0,51
750.000	BHP BILLITON FINANCE 2.125 12-18 29/11A	EUR	749.002,50	790.582,50	0,13
1.750.000	BHP BILLITON FINANCE 2.25 12-20 25/09A	EUR	1.745.817,50	1.862.402,50	0,30
5.500.000	BILFINGER BERGER SE 2.375 12-19 07/12A	EUR	5.799.110,00	5.176.105,00	0,84
1.500.000	BMW US CAP LLC REGS 0.625 15-22 20/04A	EUR	1.492.245,00	1.443.900,00	0,24
5.000.000	BNP PAR 2.375 15-25 17/02A	EUR	5.055.705,00	4.712.100,00	0,77
2.750.000	BNP PARIBAS 2.50 12-19 23/08A	EUR	2.737.817,50	2.937.302,50	0,48
2.000.000	BNP PARIBAS SA EMTN 2.375 14-24 20/05A	EUR	1.996.300,00	2.090.040,00	0,34
500.000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 1.75 15-35 15/05A	EUR	497.740,00	427.720,00	0,07
750.000	CARREFOUR 1.25 15-25 03/06A	EUR	746.010,00	707.145,00	0,12
500.000	CARREFOUR EMTN 1.875 12-17 19/12A	EUR	498.065,00	518.065,00	0,08
700.000	CASINO GUICHARD 3.248 14-24 07/03A	EUR	700.000,00	742.056,00	0,12
1.000.000	CASINO GUICHARD 3.331 13-23 25/01A	EUR	1.000.000,00	1.079.230,00	0,18
6.800.000	CASINO GUICHARD PER 2.798 14-26 05/08A	EUR	7.283.720,00	6.805.848,00	1,11
1.200.000	CITIGROUP 1.75 13-18 29/01A	EUR	1.197.840,00	1.238.748,00	0,20
500.000	CITIGROUP EMTN 2.375 14-24 22/05A	EUR	494.745,00	514.605,00	0,08
6.000.000	CLOVERIE PLC ZURICH 1.75 14-24 16/09A	EUR	5.966.740,00	5.923.620,00	0,96
8.500.000	COCA COLA 1.625 15-35 09/09A	EUR	8.285.130,00	7.323.345,00	1,19
400.000	CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	EUR	399.876,00	366.756,00	0,06
1.500.000	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	1.497.825,00	1.523.895,00	0,25
3.700.000	DAIMLER AG 2.00 13-21 25/06A	EUR	3.682.166,00	3.923.110,00	0,64
3.000.000	DAIMLER AG 2.25 14-22 24/01A	EUR	2.982.240,00	3.219.120,00	0,52
4.000.000	DAIMLER EMTN 1.875 14-24 08/07A	EUR	3.962.600,00	4.105.920,00	0,67
1.500.000	DANONE SA EMTN 1.125 15-25 14/01A	EUR	1.484.010,00	1.411.575,00	0,23
2.000.000	DANSKE BANK 0.75 15-20 04/05A	EUR	1.995.780,00	1.982.040,00	0,32
4.000.000	DELTA LLOYD EMTN 4.25 10-17 17/11A	EUR	4.033.790,00	4.334.000,00	0,71
2.000.000	DEUTSCHE BANK 5.00 10-20 24/06A	EUR	2.324.000,00	2.281.360,00	0,37
10.500.000	DEUTSCHE BANK AG 1.125 15-25 17/03A	EUR	10.320.825,00	9.457.035,00	1,54
1.500.000	DEUTSCHE BANK AG 1.25 14-21 08/09U	EUR	1.491.030,00	1.473.525,00	0,24
6.500.000	DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	6.416.800,00	7.434.700,00	1,21
2.000.000	DEUTSCHE TEL INTL FIN. 4.875 10-25 22/04A	EUR	2.430.600,00	2.583.960,00	0,42
2.000.000	DIA EMTN 1.50 14-19 22/07A	EUR	1.988.380,00	2.023.040,00	0,33
4.000.000	DSM KON 1.00 15-25 09/04A	EUR	3.976.200,00	3.719.040,00	0,61
1.750.000	DT ANNINGTON FINANCE 1.50 15-25 31/03A	EUR	1.722.962,50	1.622.722,50	0,26
5.000.000	DT ANNINGTON FINANCE 2.125 14-22 09/07A	EUR	5.070.740,00	5.079.800,00	0,83

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
2.000.000	DT DANNINGTON FINANCE 3.125 13-19 25/07A	EUR	2.092.800,00	2.161.560,00	0,35
3.000.000	EANDIS 2.75 12-22 30/11A	EUR	2.999.550,00	3.305.250,00	0,54
1.500.000	EANDIS EMTN 2.875 13-23 09/10A	EUR	1.490.385,00	1.670.235,00	0,27
1.200.000	EDP FINANCE REGS 2.00 15-25 22/04A	EUR	1.199.028,00	1.086.744,00	0,18
3.350.000	ELECT. DE FRANCE ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	3.835.750,00	4.146.596,50	0,68
2.000.000	ELI LILLY 1.625 15-26 02/06A	EUR	1.990.820,00	1.946.920,00	0,32
6.500.000	ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	EUR	6.544.286,67	7.418.840,00	1,21
700.000	EMIRATE TEL CORP GMTN 1.75 14-21 18/06A	EUR	693.357,00	709.737,00	0,12
500.000	ENAGAS FIN REGS 1.25 15-25 06/02A	EUR	495.400,00	457.770,00	0,07
1.500.000	ENEL FINANCE INTL 5.00 09-22 14/09A	EUR	1.857.000,00	1.828.005,00	0,30
1.500.000	FCE BANK 1.114 15-20 13/05A	EUR	1.500.000,00	1.480.965,00	0,24
800.000	FCE BANK 1.875 14-19 18/04A	EUR	797.448,00	820.016,00	0,13
600.000	GAS NATURAL FENOSA FI 1.375 15-25 21/01A	EUR	593.688,00	558.504,00	0,09
2.200.000	GDF SUEZ 1.00 15-26 13/03A	EUR	2.183.192,00	2.041.446,00	0,33
2.300.000	GDF SUEZ 1.50 15-35 13/03A	EUR	2.268.651,00	1.969.007,00	0,32
2.500.000	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	2.490.900,00	2.663.125,00	0,43
1.000.000	GE CAP EURO FDG 0.80 15-22 21/01A	EUR	995.810,00	974.880,00	0,16
3.000.000	GOLDMAN SACHS GR EMTN 3.25 13-23 01/02A	EUR	2.970.870,00	3.293.820,00	0,54
3.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.875 14-26 03/06S	EUR	3.001.950,00	3.157.800,00	0,51
5.200.000	GOLDMAN SACHS GRP 2.125 14-24 30/09A	EUR	5.189.808,00	5.199.324,00	0,85
1.300.000	GOLDMAN SACHS REGS 1.375 15-22 26/07A	EUR	1.290.055,00	1.274.520,00	0,21
400.000	HAMMERSON PLC 2.00 14 22 01/07A	EUR	396.936,00	407.080,00	0,07
3.250.000	HOLCIM LTD 2.625 12-20 07/09A	EUR	3.289.125,00	3.494.660,00	0,57
1.000.000	HSBC FRANCE 1.625 13-18 03/12A	EUR	998.710,00	1.035.620,00	0,17
500.000	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	498.740,00	499.695,00	0,08
3.000.000	ILLINOIS TOOL WORKS 2.125 15-30 22/05A	EUR	2.979.090,00	2.818.590,00	0,46
1.500.000	ING GROEP 4.75 07-17 31/05A	EUR	1.541.355,00	1.624.995,00	0,26
1.200.000	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	1.196.988,00	1.182.384,00	0,19
2.500.000	JP MORGAN CHASE 1.875 12-19 21/11A	EUR	2.482.200,00	2.621.075,00	0,43
1.500.000	JP MORGAN CHASE EMTN 2.625 13-21 23/04A	EUR	1.491.375,00	1.613.670,00	0,26
5.000.000	JPM CHASE BK NA 2.75 13-23 01/02A	EUR	5.087.400,00	5.405.350,00	0,88
1.800.000	JPMORGAN CHASE 2.875 13-28 24/05A	EUR	1.779.336,00	1.944.432,00	0,32
4.000.000	JPMORGAN EMTN 1.50 15-25 27/01A	EUR	3.984.450,00	3.840.720,00	0,63
750.000	KELLOGG 1.75 14-21 24/05A	EUR	746.332,50	767.797,50	0,13
1.000.000	KELLOGG CO 1.25 15-25 10/03A	EUR	999.530,00	931.880,00	0,15
1.000.000	KERING 0.875 15-22 28/03A	EUR	993.400,00	960.300,00	0,16
800.000	KLEPIERRE EMTN 1.00 15-23 17/04A	EUR	794.816,00	761.392,00	0,12
1.000.000	KOREA GAS CORP 2.375 13-19 15/04A	EUR	997.020,00	1.062.100,00	0,17
500.000	LUXOTTICA GRP REGS 2.625 14-24 10/02A	EUR	496.405,00	541.040,00	0,09
750.000	LVMH MOET HENNESSY 1.25 13-19 04/11A	EUR	746.047,50	772.522,50	0,13
1.500.000	MERCK CO 1.875 14-26 15/10A	EUR	1.488.540,00	1.508.190,00	0,25
2.500.000	MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	EUR	2.412.500,00	2.778.275,00	0,45
2.000.000	MET LIFE GLOBAL FDG 0.875 15-22 20/01A	EUR	1.987.600,00	1.935.800,00	0,32
6.000.000	MICROSOFT 3.125 13-28 06/12A	EUR	6.197.168,57	6.841.320,00	1,11
2.000.000	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	1.978.700,00	1.807.780,00	0,29
1.000.000	MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	EUR	999.890,00	938.060,00	0,15
6.500.000	MORGAN STANLEY EMTN 5.375 10-20 10/08A	EUR	7.766.850,00	7.836.010,00	1,28
3.000.000	NATL GRID 0.75 15-22 11/02A	EUR	2.981.575,00	2.886.780,00	0,47
1.500.000	NESTLE FINANCE 1.25 13-20 04/05U	EUR	1.499.295,00	1.546.695,00	0,25
3.000.000	NESTLE FINANCE 1.75 12-22 12/09A	EUR	2.934.956,73	3.140.490,00	0,51
1.700.000	NGG FINANCE PLC 4.25 13-76 18/06A	EUR	1.760.465,91	1.800.096,00	0,29
1.250.000	NORDEA BANK 3.25 12-22 05/07A	EUR	1.239.937,50	1.412.075,00	0,23
1.400.000	NOVARTIS 1.625 14-26 09/11A	EUR	1.395.758,00	1.398.432,00	0,23
500.000	PEPSICO 1.75 14-21 28/04A	EUR	497.555,00	520.270,00	0,08
2.700.000	PERNOD RICARD 2.125 14-24 27/09A	EUR	2.691.603,00	2.733.021,00	0,45
1.500.000	POHJOLA BANK 2.00 14-21 03/03A	EUR	1.490.520,00	1.567.515,00	0,26
5.000.000	PPG INDUSTRIES 1.40 15-27 13/03A	EUR	4.968.240,00	4.565.350,00	0,74
1.500.000	PROLOGIS 3.00 13-22 18/01A	EUR	1.492.245,00	1.593.660,00	0,26
3.000.000	PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	EUR	3.071.536,00	3.124.860,00	0,51
3.500.000	PROLOGIS 3.375 14-24 20/02A	EUR	3.520.080,00	3.781.190,00	0,62
1.500.000	PUBLICIS GROUP 1.125 14-21 16/12A	EUR	1.491.000,00	1.481.265,00	0,24
6.000.000	RABOBANK 2.375 13-23 22/05A	EUR	5.953.680,00	6.397.860,00	1,04
2.000.000	RABOBANK NEDERLAND 1.375 15-27 03/02A	EUR	1.982.280,00	1.872.460,00	0,31
13.000.000	RABOBANK SUB 3.875 13-23 25/07A	EUR	12.851.838,07	14.285.960,00	2,33
2.000.000	RELAX CAPITAL 1.30 15-25 12/05A	EUR	1.972.260,00	1.871.700,00	0,30
1.500.000	ROCHE FINANCE 2.00 12-18 25/06A	EUR	1.497.180,00	1.577.700,00	0,26
2.500.000	ROCHE HOLDINGS REGS 0.875 15-25 25/02A	EUR	2.493.575,00	2.362.700,00	0,38

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
1.000.000	SABIC CAPITAL 2.75 13-20 20/11A	EUR	992.800,00	1.067.080,00	0,17
2.000.000	SANOFI 2.50 13-23 14/11A	EUR	1.989.880,00	2.172.220,00	0,35
3.500.000	SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	EUR	3.462.402,63	3.501.400,00	0,57
1.000.000	SANOFI AVENTIS EMTN 4.125 09-19 11/10A	EUR	1.160.253,33	1.153.980,00	0,19
3.000.000	SAP EMTN 1.00 15-25 01/04A	EUR	2.977.920,00	2.827.830,00	0,46
5.000.000	SAP EMTN 1.125 14-23 20/02A	EUR	4.984.028,00	4.958.050,00	0,81
2.500.000	SEB EMTN 2.00 14-21 19/02A	EUR	2.486.300,00	2.614.400,00	0,43
2.200.000	SHELL INTL FINANCE 1.625 14-21 24/03A	EUR	2.188.758,00	2.284.436,00	0,37
1.500.000	SHELL INTL FINANCE 1.625 14-27 10/01A	EUR	1.485.360,00	1.452.120,00	0,24
800.000	SMITHS GROUP PLC 1.25 15-23 28/04A	EUR	794.152,00	761.328,00	0,12
1.000.000	SOCIETE GENERALE SUB 2.625 15/25 27/02A	EUR	999.910,00	935.020,00	0,15
1.500.000	STANDARD BANK PLC 1.75 12-17 29/10A	EUR	1.498.155,00	1.543.890,00	0,25
3.000.000	STANDARD CHARTERED 1.625 14-21 13/06A	EUR	2.981.160,00	3.051.270,00	0,50
4.000.000	STD CHARTERED SUB 3.125 14-24 19/11A	EUR	3.977.040,00	3.954.040,00	0,64
2.000.000	SVENSKA HANDELSBANK 2.25 13-20 27/08A	EUR	1.989.400,00	2.132.080,00	0,35
1.500.000	TELEFONICA EMIS REGS 2.932 14-29 17/10A	EUR	1.570.000,00	1.492.755,00	0,24
5.000.000	TELIASONERA 3.625 12-24 14/02A	EUR	5.609.240,00	5.882.800,00	0,96
2.500.000	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	2.663.750,00	2.890.425,00	0,47
3.000.000	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	2.968.770,00	3.245.280,00	0,53
3.000.000	TENNET HLD 2.125 13-20 01/11A	EUR	2.985.360,00	3.186.510,00	0,52
2.500.000	TENNET HOLDING 0.875 15-21 04/06A	EUR	2.491.575,00	2.481.900,00	0,40
2.000.000	TENNET HOLDING REGS 1.75 15-27 04/06A	EUR	1.984.180,00	1.937.740,00	0,32
3.000.000	TOTAL CAPITAL INT 1.375 14-25 19/03A	EUR	2.968.980,00	2.924.250,00	0,48
1.200.000	TYCO ELECTRONICS REGS 1.10 15-23 01/03A	EUR	1.196.160,00	1.155.792,00	0,19
2.000.000	UBS AG LONDON 1.125 15-20 30/06	EUR	1.995.360,00	2.000.800,00	0,33
1.800.000	UNIBAIL RODAMCO 2.50 14-26 04/06A	EUR	1.794.654,00	1.890.720,00	0,31
1.000.000	UNIBAIL-RODAMCO REGS 1.00 15-25 14/03A	EUR	996.720,00	921.040,00	0,15
2.000.000	UNILEVER EMTN 1.00 15-23 03/06A	EUR	1.984.300,00	1.952.020,00	0,32
700.000	UNILEVER NV REGS 0.50 15-22 03/02A	EUR	692.692,00	675.962,00	0,11
7.000.000	VALE EMTN 3.75 12-23 10/01A	EUR	7.369.000,00	7.279.300,00	1,19
1.500.000	VERIZON COMMUNICATION 2.375 14-15 17/02A	EUR	1.492.440,00	1.583.880,00	0,26
12.000.000	VERIZON COMMUNICATION 2.625 14-31 01/12A	EUR	12.807.480,00	11.739.120,00	1,91
4.000.000	VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	EUR	4.076.960,00	4.414.800,00	0,72
1.000.000	VOLKSWAGEN FIN SERV AG0.75 15-21 14/10A	EUR	999.380,00	978.790,00	0,16
2.000.000	VOLKSWAGEN LEAS REGS 2.625 14-24 15/01A	EUR	1.978.400,00	2.160.680,00	0,35
2.000.000	VOTORANTIM CIMENTOS 3.50 15-22 13/07A	EUR	1.970.840,00	1.963.040,00	0,32
6.000.000	VW INTL FINANCE 1.625 15-30 16/01A	EUR	5.967.870,00	5.475.360,00	0,89
1.000.000	WELLS FARGO 2.125 14-24 04/06A	EUR	991.650,00	1.031.040,00	0,17
1.000.000	WELLS FARGO CO 1.625 15-25 02/06A	EUR	993.520,00	973.670,00	0,16
3.000.000	WELLS FARGO CO 2.25 13-20 03/09A	EUR	3.060.128,57	3.197.790,00	0,52
2.000.000	WELLS FARGO CO 2.25 13-23 02/05A	EUR	1.996.100,00	2.097.460,00	0,34
750.000	WPP FINANCE DEUTSCHLA 1.625 15-30 23/03A	EUR	740.160,00	658.620,00	0,11
7.000.000	WPP FINANCE SA EMTN 2.25 14-26 22/09A	EUR	7.046.850,00	7.020.860,00	1,14
4.000.000	WPP PLC 3.00 13-23 20/11A	EUR	3.985.330,00	4.420.840,00	0,72
Bonos a tipo variable			127.805.777,97	128.128.745,00	20,87
250.000	ALLIANDER SUB FL.R 13-XX 27/11A	EUR	248.585,00	260.775,00	0,04
8.000.000	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	8.415.385,00	8.488.720,00	1,38
8.000.000	BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	EUR	8.349.000,00	8.070.960,00	1,31
700.000	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	696.493,00	667.219,00	0,11
4.500.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 14-27 14/10A	EUR	4.497.720,00	4.425.255,00	0,72
5.000.000	DT ANNINGTON FI SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	5.180.000,00	4.989.900,00	0,81
2.300.000	ELECT. DE FRANCE SA FL.R 14-XX 22/01A	EUR	2.280.841,00	2.365.665,00	0,39
9.500.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	10.611.884,52	10.263.610,00	1,67
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	4.962.650,00	5.228.800,00	0,85
500.000	GDF SUEZ FL.R 14-XX 02/06A	EUR	494.930,00	509.905,00	0,08
3.000.000	GDF SUEZ FL.R 13-XX 10/07A	EUR	3.000.000,00	3.263.760,00	0,53
9.000.000	GDF SUEZ SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	9.190.800,00	9.102.240,00	1,48
1.000.000	GE CAP TR IV REG-S FL.R 09-66 15/09A	EUR	1.002.000,00	1.022.370,00	0,17
11.500.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	11.472.946,19	11.737.015,00	1,92
15.000.000	ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	EUR	15.526.620,00	15.901.350,00	2,60
3.000.000	KBC GROEP EMTN FL.R 15-27 11/03A	EUR	2.984.820,00	2.839.410,00	0,46
10.000.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	9.993.544,83	10.101.200,00	1,65
6.500.000	NN GROUP FL.R 14-XX 15/07A	EUR	6.409.631,43	6.473.415,00	1,05
9.000.000	SEB FL.R 14-26 28/05A	EUR	9.013.797,00	9.180.360,00	1,50
1.000.000	SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	EUR	995.250,00	952.550,00	0,16
1.000.000	SUEZ ENVIRONNEMENT FL.R 14-XX 23/06A	EUR	993.260,00	1.006.970,00	0,16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
1.400.000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	1.400.000,00	1.305.836,00	0,21
6.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 14-XX 24/03A	EUR	6.129.960,00	6.213.120,00	1,01
2.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1.984.200,00	1.918.700,00	0,31
2.000.000	VW INTL FINANCE SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1.971.460,00	1.839.640,00	0,30
Otros valores negociables			3.276.513,00	3.295.479,00	0,54
Obligaciones			3.276.513,00	3.295.479,00	0,54
3.300.000	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	3.276.513,00	3.295.479,00	0,54
Instrumentos derivados			0,00	-6.000,00	0,00
Opciones			0,00	-6.000,00	0,00
-200	EURX EURO BUND AUG 152.5 27.07.15 CALL	EUR	0,00	-6.000,00	0,00
Total cartera de inversiones			598.582.649,95	603.966.850,00	98,39
Saldos bancarios				5.500.965,90	0,90
Otros activos/(pasivos) netos				4.409.723,03	0,71
Total				613.877.538,93	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Estados Unidos de América	22,99
Holanda	21,01
Francia	16,94
Alemania	8,15
Reino Unido	6,93
Bélgica	5,42
Suecia	4,01
Islas Caimán	2,98
Australia	1,94
Luxemburgo	1,75
Irlanda	1,55
Brasil	1,51
México	1,38
España	0,64
Dinamarca	0,32
Finlandia	0,26
Corea del Sur	0,17
Emiratos Árabes	0,12
Honduras	0,12
Isla de Jersey	0,11
Italia	0,09
	98,39

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

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Bancos, Instituciones financieras	31,52
Holdings y instituciones financieras	19,42
Energía y agua	8,79
Telecomunicaciones	7,87
Sociedades inmobiliarias	4,29
Industrias químicas	3,75
Industria farmacéutica y cosmética	2,39
Internet y servicios internet	2,38
Distribución	2,10
Industrias agro-alimentarias	2,07
Seguros	1,89
Industria del automóvil	1,83
Tabaco y alcohol	1,74
Minas	1,19
Diversos servicios	1,00
Construcción de máquinas y aparatos	1,00
Diversos sectores	0,92
Ordenadores y ofimática	0,80
Biotechnología	0,69
Petróleo	0,68
Artes gráficos, edición	0,54
Diversos bienes de consumo	0,43
Construcción, materiales de construcción	0,32
Transportes	0,25
Electrotecnia y electrónica	0,19
Textil y ropa	0,13
Supranacional	0,12
Fotografía y óptica	0,09
	98,39

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

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	8.557.367,42
Intereses netos de activos de renta fija	8.498.424,16
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	7.554,36
Intereses de swaps	51.388,90
Gastos	2.576.772,12
Comisiones de gestión y de distribución	892.960,79
Comisiones del depositario	38.108,32
Taxe d'abonnement	59.429,64
Gastos de administración	309.365,41
Emolumentos de profesionales	16.525,61
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	17.134,52
Honorarios de abogados	18.941,93
Gastos por transacciones	14.826,79
Otros impuestos	49.447,83
Intereses de swaps	1.070.416,67
Otros gastos	89.614,61
Resultado financiero neto	5.980.595,30
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	13.256.104,23
- opciones	908.690,00
- futuros financieros	-2.277.548,50
- swaps	231.266,59
- cambios	-1.564,09
Plusvalía materializada neta	18.097.543,53
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-34.314.067,33
- opciones	-6.000,00
- futuros financieros	2.049.520,00
- swaps	913.598,02
Disminución del Patrimonio Neto derivada de operaciones	-13.259.405,78
Dividendos pagados	-1.869.246,67
Suscripción de acciones de capitalización	47.208.488,67
Suscripción de acciones de distribución	49.037.537,77
Reembolso de acciones de capitalización	-105.089.926,28
Reembolso de acciones de distribución	-32.657.787,94
Disminución del Patrimonio Neto	-56.630.340,23
Patrimonio Neto, al inicio del período	670.507.879,16
Patrimonio Neto, al cierre del período	613.877.538,93

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS
Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	449.285.194,08
Cartera de inversiones, a valor de mercado	419.149.224,75
<i>Coste de adquisición</i>	<i>390.892.616,90</i>
Caja y tesorería en bancos	23.685.905,39
Intereses a cobrar	5.604.328,84
Cuentas por cobrar de suscriptores	42.398,93
Otros activos	803.336,17
Pasivo	9.319.944,18
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	1.275.027,80
Taxe d'abonnement	41.052,99
Cuentas por pagar de rescates	384.996,47
Minusvalía latente en futuros financieros	136.033,72
Minusvalía latente a swaps	6.803.620,78
Gastos de gestión y de distribución por pagar	384.520,56
Otros pasivos	294.691,86
Patrimonio Neto	439.965.249,90

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	1.072.694,928	715.773,263	89.319,343	1.699.148,848
Clase B				
Acciones de capitalización	474.837,081	128.773,412	104.353,299	499.257,194
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	36.693,706	1.260,000	0,000	37.953,706
Clase F				
Acciones de capitalización	411.245,063	195.727,131	199.234,495	407.737,699
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	1.088.160,388	60.398,268	693.557,388	455.001,268

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase V				
Acciones de distribución	1.497,657	0,000	0,000	1.497,657
Clase W				
Acciones de capitalización	7.945,839	0,000	772,488	7.173,351

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Periodo cerrado el:	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	439.965.249,90	448.100.002,14	366.449.074,60
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.699.148,848	1.072.694,928	658.124,099
Valor teórico de la acción		132,08	132,31	119,83
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		499.257,194	474.837,081	525.769,473
Valor teórico de la acción		149,85	146,71	127,68
Clase B CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		155,87	176,07	155,59
Clase C HEDGED	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		-	-	33.369,716
Valor teórico de la acción		-	-	80,67
Clase D HEDGED	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		-	-	8.537,000
Valor teórico de la acción		-	-	101,49
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		37.953,706	36.693,706	34.041,803
Valor teórico de la acción		112,79	112,77	101,54

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	439.965.249,90	448.100.002,14	366.449.074,60
Clase F	EUR			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		407.737,699	411.245,063	341.131,665
Valor teórico de la acción		153,28	149,73	129,72
Clase F CHF	CHF			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		159,59	179,69	158,10
Clase K	EUR			
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		136,76	136,62	123,19
Clase L	EUR			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		150,62	147,09	127,58
Clase P	EUR			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		455.001,268	1.088.160,388	1.254.849,390
Valor teórico de la acción		159,68	155,69	134,36
Clase V	EUR			
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.497,657	1.497,657	1.428,449
Valor teórico de la acción		138,58	138,36	119,91
Clase W	EUR			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		7.173,351	7.945,839	3.219,797
Valor teórico de la acción		150,93	147,46	127,80

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			390.892.616,90	419.149.224,75	95,27
Obligaciones			343.549.212,81	369.755.793,09	84,05
5.000.000	ABB FINANCE USA 2 2.875 12-22 08/05S	USD	3.772.133,42	4.419.897,69	1,00
2.000.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	2.004.910,00	2.014.720,00	0,46
7.500.000	ANGLO AMER CAPITAL 2.625 12-17 03/04S	USD	5.809.000,47	6.792.878,29	1,54
3.000.000	ANGLO AMERICAN CAP 1.50 15-20 01/04A	EUR	2.990.700,00	2.969.790,00	0,68
5.500.000	ANGLO ASHANTI HLDG 5.125 12-22 01/08S	USD	4.398.735,38	4.770.665,05	1,08
12.000.000	APPLE 2.40 13-23 03/05S	USD	8.928.684,27	10.301.992,46	2,34
10.000.000	APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	USD	6.691.797,55	8.175.462,22	1,86
2.000.000	AT T 2.45 15-35 15/03S	EUR	1.986.560,00	1.735.140,00	0,39
10.000.000	AT&T 2.625 12-22 01/12S	USD	7.307.997,73	8.429.366,36	1,92
3.000.000	AT&T 4.80 14-44 15/06S	USD	2.194.383,88	2.479.940,76	0,56
1.500.000	BHP BILLITON FINANCE 1.50 15-30 29/04A	EUR	1.504.950,00	1.352.205,00	0,31
2.000.000	BHP BILLITON FINANCE 3.23 13-23 15/05S	CAD	1.520.130,81	1.445.262,40	0,33
2.000.000	BILFINGER BERGER SE 2.375 12-19 07/12A	EUR	2.051.600,00	1.882.220,00	0,43
500.000	BNP PARIBAS 847 4.25 14-24 15/10S	USD	394.287,53	445.570,81	0,10
18.000.000	BRAZIL 12.50 06-22 05/01S	BRL	10.019.094,61	6.001.369,48	1,36
25.000.000	BRAZIL 10.25 07-28 10/01S	BRL	11.093.881,80	7.629.545,09	1,73
5.000.000	BRISTOL MYERS SQUIBB 3.25 12-42 01/08S	USD	3.462.306,69	3.753.006,64	0,85
2.500.000	CANADA GOVT 2.25 14-25 01/06S	CAD	1.792.581,69	1.890.276,78	0,43
4.000.000	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	3.960.920,00	3.668.000,00	0,83
2.000.000	COMCAST 6.40 10-40 01/03S	USD	2.527.797,06	2.232.830,73	0,51
5.000.000	COMCAST CORP 2.85 13-23 15/01S	USD	3.754.552,48	4.366.675,64	0,99
2.500.000	DAIMLER FINANCE 8.50 01-31 18/01S	USD	2.930.492,39	3.306.138,93	0,75
40.000.000	DANSKE BANK OYJ 0.00 97-17 04/08U	ZAR	2.027.509,75	2.523.748,78	0,57
29.960.000	DEUTSCHE BANK 0.00 97-17 05/06U	ZAR	1.276.050,09	1.918.489,19	0,44
30.000.000	DEUTSCHE FIN.NED 0.00 97-27 27/05U	ZAR	591.843,96	680.486,70	0,15
4.000.000	DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	3.948.800,00	4.575.200,00	1,04
5.000.000	DT ANNINGTON FINANCE 2.125 14-22 09/07A	EUR	5.024.120,00	5.079.800,00	1,15
1.500.000	EDP FINANCE REGS 2.00 15-25 22/04A	EUR	1.498.785,00	1.358.430,00	0,31
2.050.000	ELECT. DE FRANCE ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	1.965.950,00	2.537.469,50	0,58
5.100.000	ELECT.DE FRANCE EMTN 4.125 12-27 25/03A	EUR	5.362.290,00	6.215.115,00	1,41
423.000	ELECT.DE FRANCE EMTN 5.625 03-33 21/02A	EUR	446.793,75	577.640,34	0,13
2.000.000	ENEL FINANCE INTL 5.625 09-24 14/08S	GBP	2.817.908,20	3.235.175,38	0,74
5.250.000	ENEL FINANCE INTL 5.75 09-40 14/09A	GBP	5.701.357,89	8.391.996,62	1,91
89.240.000	ESKOM 0.00 97-27 18/08U	ZAR	1.744.287,87	1.497.808,79	0,34
18.850.000	ESKOM HOLDINGS 0.00 98-18 31/12U	ZAR	723.189,59	964.184,57	0,22
5.000.000	FORD MOTOR COMPANY 4.75 13-43 15/01S	USD	3.706.400,92	4.357.027,47	0,99
2.000.000	GECC EMTN SUB 4.125 05-35 19/09A	EUR	1.910.635,00	2.432.640,00	0,55
2.900.000	GERDAU TRADE REGS 5.75 10-21 30/01S	USD	2.358.629,87	2.675.173,22	0,61
3.000.000	GOLDMAN SACHS 5.375 10-20 15/03S	USD	2.205.794,63	2.999.353,80	0,68
10.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 6.25 11-41 01/02S	USD	7.479.489,03	10.617.124,39	2,41
2.150.000	GRUPO TELEWISE 6.625 05-25 18/03S	USD	1.584.407,59	2.334.839,79	0,53
4.000.000	GTL TRADE FINANCE 7.25 14-44 16/04S	USD	2.917.013,50	3.330.569,01	0,76
2.000.000	ILLINOIS TOOL WORKS 2.125 15-30 22/05A	EUR	1.986.060,00	1.879.060,00	0,43
4.000.000	JOHN DEERE BANK E 378 2.80 12-23 27/01S	USD	3.213.142,61	3.531.466,53	0,80
4.000.000	JOHN DEERE CAP 2.75 12-22 15/03S	USD	3.045.854,84	3.552.109,13	0,81
3.000.000	JP MORGAN CHASE EMTN 5.60 11-41 15/07S	USD	2.411.257,03	3.051.857,84	0,69
5.000.000	MERCK & CO 2.75 15-25 10/02A	USD	4.428.611,82	4.299.452,52	0,98
1.250.000	MEXICAN STATES 4.25 10-17 14/07A	EUR	1.246.962,50	1.345.437,50	0,31
2.000.000	MICROSOFT 3.50 15-35 12/02S	USD	1.741.680,85	1.641.680,13	0,37
10.000.000	NATL GRID 0.75 15-22 11/02A	EUR	9.972.000,00	9.622.600,00	2,19
3.500.000	NEW ZEALAND 5.50 11-23 15/04S	NZD	2.426.828,55	2.445.755,39	0,56
5.000.000	NORDEA BANK 9 REGS 4.875 10-20 27/01S	USD	4.472.453,75	4.989.723,57	1,13
9.000.000	ORACLE CORP 2.50 12-22 15/10S	USD	6.675.095,16	7.777.382,88	1,77
8.000.000	ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	USD	5.987.334,85	7.217.232,09	1,64
2.000.000	PEMEX 6.00 10-20 05/03S	USD	1.415.148,80	2.008.723,75	0,46
1.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 2.75 14-18 15/01A	EUR	974.900,00	964.410,00	0,22
1.500.000	PETROBRAS INTL 7.875 09-19 15/03S	USD	1.144.625,70	1.432.256,33	0,33
3.000.000	PETROBRAS INTL FIN 6.875 09-40 20/01S	USD	1.966.780,47	2.398.815,29	0,55
2.000.000	PETRONAS CAP 5.25 09-19 12/08S	USD	1.382.779,15	1.990.306,95	0,45
2.000.000	PROLOGIS 1.375 14-20 07/10S	EUR	1.996.680,00	1.979.960,00	0,45
1.500.000	PROLOGIS 1.375 15-21 13/05A	EUR	1.486.680,00	1.464.405,00	0,33
1.000.000	PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	EUR	991.380,00	1.041.620,00	0,24
2.500.000	RABOBANK SUB 3.875 13-23 25/07A	EUR	2.677.750,00	2.747.300,00	0,62

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
4.000.000	ROCHE HLDG 2.00 15-20 13/03A	USD	3.599.277,20	3.600.071,81	0,82
5.000.000	SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	EUR	4.955.300,00	5.002.000,00	1,14
5.000.000	SHELL INTL FINANCE 3.40 13-23 12/08S	USD	3.870.046,60	4.595.135,52	1,04
5.000.000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	5.042.000,00	5.547.500,00	1,26
6.000.000	STANDARD CHARTERED 5.70 12-22 25/01S	USD	4.664.815,75	5.856.058,16	1,33
23.850.000	SWEDISH EXPORT CR 0.00 97-17 22/05U	ZAR	1.100.191,32	1.534.536,32	0,35
2.000.000	TELIASONERA 3.00 12-27 07/09A	EUR	2.337.000,00	2.261.800,00	0,51
5.000.000	TELIASONERA 3.625 12-24 14/02A	EUR	5.365.000,00	5.882.800,00	1,34
4.000.000	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	4.676.000,00	4.624.680,00	1,05
8.200.000	TENNET HOLDING EMTN 4.625 11-23 21/02A	EUR	9.584.250,00	10.126.426,00	2,30
1.000.000	TENNET HOLDING REGS 1.75 15-27 04/06A	EUR	992.090,00	968.870,00	0,22
5.000.000	TESCO EMTN 6.125 09-22 24/02A	GBP	7.212.086,29	7.679.088,15	1,75
12.000.000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	13.783.610,00	11.415.360,00	2,59
1.000.000	UNIBAIL RODAMCO 2.50 14-26 04/06A	EUR	997.030,00	1.050.400,00	0,24
36.000.000	US TREASURY INDEX 0.75 12-42 15/02S	USD	28.608.689,90	30.958.059,41	7,05
13.000.000	US TREASURY INDEXEE 0.125 13-23 15/01S	USD	10.198.564,72	11.751.324,58	2,68
6.000.000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	4.290.186,00	5.204.846,53	1,18
750.000	VALE OVERSEAS LIMITED 6.875 09-39 10/11S	USD	503.614,13	648.997,03	0,15
2.000.000	VERIZON COMMUNICATION 2.625 14-31 01/12A	EUR	2.268.000,00	1.956.520,00	0,44
3.000.000	VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	EUR	3.472.800,00	3.311.100,00	0,75
2.500.000	VOTORANTIM CIMENTOS 3.50 15-22 13/07A	EUR	2.463.550,00	2.453.800,00	0,56
2.000.000	VW LEASING GMBH 2.125 14-22 04/04A	EUR	1.990.120,00	2.118.680,00	0,48
3.300.000	WAL MART STORES 2.55 14-26 08/04A	EUR	3.302.563,00	3.549.942,00	0,81
5.750.000	WELLS FARGO CO SUB-M- 3.45 13-23 13/02S	USD	4.072.387,04	5.133.301,92	1,17
6.000.000	WPP FINANCE 3.625 12-22 07/09S	USD	4.686.960,38	5.460.473,88	1,24
1.500.000	WPP FINANCE DEUTSCHLA 1.625 15-30 23/03A	EUR	1.480.320,00	1.317.240,00	0,30
Obligaciones convertibles			499.923,60	492.358,68	0,11
2.904	INGENICO CV 0.00 15-22 26/06U	EUR	499.923,60	492.358,68	0,11
Bonos a tipo variable			46.843.480,49	48.901.072,98	11,11
1.700.000	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	1.694.135,00	1.989.204,00	0,45
2.500.000	BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	EUR	2.547.000,00	2.522.175,00	0,57
1.500.000	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	1.492.485,00	1.429.755,00	0,32
7.000.000	DT ANNINGTON FI SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	7.216.750,00	6.985.860,00	1,59
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	4.956.250,00	5.401.900,00	1,23
1.000.000	ELM BV SUB FL.R 15-XX 01/09A	EUR	999.090,00	920.180,00	0,21
5.000.000	GDF SUEZ SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	5.097.500,00	5.056.800,00	1,15
8.000.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 10-XX 28/10S	USD	5.713.265,49	7.268.353,98	1,66
5.000.000	ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	EUR	5.192.200,00	5.300.450,00	1,20
1.500.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	1.498.110,00	1.515.180,00	0,34
1.500.000	NN GROUP FL.R 14-XX 15/07A	EUR	1.486.395,00	1.493.865,00	0,34
1.000.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	997.400,00	995.550,00	0,23
2.000.000	SEB FL.R 14-26 28/05A	EUR	2.011.600,00	2.040.080,00	0,46
4.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 14-XX 24/03A	EUR	3.969.840,00	4.142.080,00	0,94
2.000.000	VW INTL FINANCE SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1.971.460,00	1.839.640,00	0,42
Total cartera de inversiones			390.892.616,90	419.149.224,75	95,27
Saldos bancarios				22.410.877,59	5,09
Otros activos/(pasivos) netos				-1.594.852,44	-0,36
Total				439.965.249,90	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Estados Unidos de América	42,71
Holanda	17,53
Reino Unido	9,13
Francia	6,09
Suecia	3,79
Brasil	3,65
Alemania	2,39
Australia	1,69
Islas Vírgenes Británicas	1,37
Islas Caimán	1,33
México	1,30
Isla de Man	1,08
Finlandia	0,57
Nueva Zelanda	0,56
Sudáfrica	0,56
Malasia	0,45
Canadá	0,43
Bélgica	0,34
Isla de Jersey	0,30
	95,27

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

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	25,42
Estados y administraciones públicas	14,12
Bancos, Instituciones financieras	11,98
Telecomunicaciones	7,49
Distribución	5,15
Energía y agua	5,06
Ordenadores y ofimática	4,20
Sociedades inmobiliarias	4,00
Industria farmacéutica y cosmética	3,79
Internet y servicios internet	3,78
Petróleo	3,75
Artes gráficos, edición	1,50
Industria del automóvil	0,99
Industrias químicas	0,89
Industrias agro-alimentarias	0,83
Seguros	0,79
Construcción, materiales de construcción	0,56
Construcción de máquinas y aparatos	0,43
Diversos servicios	0,43
Electrónica y semiconductores	0,11
	95,27

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

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	8.528.987,13
Intereses netos de activos de renta fija	8.433.917,83
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	4.791,52
Intereses de swaps	90.277,78
Gastos	4.019.166,85
Comisiones de gestión y de distribución	1.047.646,27
Comisiones del depositario	28.532,41
Taxe d'abonnement	76.934,75
Gastos de administración	235.284,37
Emolumentos de profesionales	11.933,83
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	35.546,30
Honorarios de abogados	18.368,19
Gastos por transacciones	19.567,72
Otros impuestos	89.436,22
Intereses de swaps	2.387.499,99
Otros gastos	68.416,80
Resultado financiero neto	4.509.820,28
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	3.637.486,04
- opciones	809.685,78
- futuros financieros	-1.500.517,63
- swaps	2.531.321,99
- cambios	399.281,23
Plusvalía materializada neta	10.387.077,69
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	224.499,76
- opciones	8.000,00
- futuros financieros	2.463.133,63
- swaps	-2.352.069,02
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	10.730.642,06
Dividendos pagados	-3.833.511,93
Suscripción de acciones de capitalización	60.250.266,44
Suscripción de acciones de distribución	97.961.633,65
Reembolso de acciones de capitalización	-161.105.967,02
Reembolso de acciones de distribución	-12.137.815,44
Disminución del Patrimonio Neto	-8.134.752,24
Patrimonio Neto, al inicio del período	448.100.002,14
Patrimonio Neto, al cierre del período	439.965.249,90

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD
Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	289.913.597,41
Cartera de inversiones, a valor de mercado	278.885.916,13
<i>Coste de adquisición</i>	<i>281.765.464,96</i>
Caja y tesorería en bancos	3.787.183,65
Intereses a cobrar	4.559.377,32
Cuentas por cobrar de corredores	1.786.461,20
Cuentas por cobrar de suscriptores	68.664,30
Otros activos	825.994,81
Pasivo	9.588.084,30
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	2.784.221,90
Cuentas por pagar de corredores	2.000.000,00
Taxe d'abonnement	29.905,07
Cuentas por pagar de rescates	1.752.792,49
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	1.359.629,67
Minusvalía latente a swaps	1.147.188,17
Gastos de gestión y de distribución por pagar	363.661,03
Otros pasivos	150.685,97
Patrimonio Neto	280.325.513,11

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	1.451.639,818	634.982,321	210.639,348	1.875.982,791
Clase B				
Acciones de capitalización	323.265,849	44.388,542	80.204,498	287.449,893
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	1,000	370,172	0,000	371,172
Clase E				
Acciones de distribución	283.427,541	25.800,000	33.366,150	275.861,391
Clase F				
Acciones de capitalización	110.713,092	32.060,150	39.302,171	103.471,071
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	501,000	50,000	0,000	551,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase P				
Acciones de capitalización	316.598,030	4.258,596	316.737,357	4.119,269
Clase V				
Acciones de distribución	17.974,929	0,000	3.642,662	14.332,267
Clase W				
Acciones de capitalización	5.682,396	0,000	1.140,617	4.541,779

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Periodo cerrado el:	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	280.325.513,11	330.785.510,50	413.556.684,72
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1.875.982,791	1.451.639,818	1.722.712,532
Valor teórico de la acción		85,91	88,27	87,70
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		287.449,893	323.265,849	407.687,720
Valor teórico de la acción		227,14	221,77	207,11
Clase B CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		371,172	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		233,98	264,07	252,38
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		275.861,391	283.427,541	281.513,522
Valor teórico de la acción		95,21	97,46	96,15
Clase F	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		103.471,071	110.713,092	82.526,923
Valor teórico de la acción		232,84	226,75	210,64
Clase F CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		241,99	271,70	256,74

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	280.325.513,11	330.785.510,50	413.556.684,72
Clase K	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		551,000	501,000	1,000
Valor teórico de la acción		90,13	92,74	92,05
Clase L	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		224,06	219,29	205,59
Clase P	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		4.119,269	316.598,030	602.306,357
Valor teórico de la acción		244,58	237,59	219,71
Clase V	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		14.332,267	17.974,929	14.235,000
Valor teórico de la acción		92,34	94,49	87,81
Clase W	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		4.541,779	5.682,396	1,000
Valor teórico de la acción		229,14	223,19	207,43

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			267.260.095,23	277.838.216,99	99,12
Obligaciones			249.659.584,28	260.013.072,77	92,76
2.500.000	ADRIA BIDCO REGS 7.875 13-20 15/11S	EUR	2.500.000,00	2.648.150,00	0,94
863.000	AGROKOR DD REGS 9.875 12-19 01/05S	EUR	952.493,10	931.064,81	0,33
130.000	ALMIRALL EMTN REGS 4.625 14-21 01/04S	EUR	137.150,00	135.564,00	0,05
7.000.000	ARDEGH PKG REGS 9.25 10-20 15/10S	EUR	7.175.729,16	7.440.300,00	2,65
727	ARGENTINA (IN DEFAULT) 7.82 03-33 31/12S	EUR	59,47	660,60	0,00
213	ARGENTINA REPU (IN DEFAULT) 8.28 05-33 31/12S	USD	38,66	185,53	0,00
100.000	AROUNDTOWN PROP 3.00 14-21 09/12M	EUR	92.900,00	93.758,00	0,03
6.724.144	AUTOPISTAS DEL NORD. 9.39 06-26 15/01Q	USD	5.329.314,35	5.914.253,11	2,11
3.800.000	AVIS BUDGET CAR 6.00 13-21 01/03S	EUR	3.849.685,00	4.005.846,00	1,43
1.000.000	BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	USD	868.953,12	878.585,53	0,31
8.000	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	7.465.815,49	6.250.736,32	2,23
200.000	BUT SA REGS 7.375 14-19 15/09S	EUR	211.500,00	205.450,00	0,07
1.000.000	CABLE WIRELESS INT 8.625 94-19 25/03A	GBP	1.507.509,69	1.628.512,95	0,58
1.000.000	CAMPOFRIO REGS 3.375 15-22 15/03S	EUR	1.000.000,00	990.910,00	0,35
1.822.000	CEGEDIM 6.75 13-20 01/04S	EUR	1.822.000,00	1.968.853,20	0,70
8.000.000	CEMEX FINANCE EUR REGS 9.375 12-22 12/10S	USD	6.182.219,92	8.017.447,50	2,85
3.800.000	CERBA EUROPEAN LAB 7.00 13-20 01/02S	EUR	3.815.237,62	3.996.840,00	1,43
2.000.000	CMA CGM SA REGS 8.75 13-18 15/12S	EUR	1.999.000,00	2.117.560,00	0,76
6.000.000	COSAN SA INDUSTRIES 8.25 10-XX 05/11Q	USD	4.331.829,53	5.389.660,74	1,92
2.000.000	CROATIA 3.00 15-25 11/03A	EUR	1.956.900,00	1.810.560,00	0,65
2.000.000	CROATIA 3.875 14-22 30/05A	EUR	2.001.690,00	2.004.420,00	0,72
3.000.000	DARLING GLOBAL FINAN 4.75 15-22 30/05S	EUR	3.000.000,00	2.946.960,00	1,05
2.850.000	DARTY FINANCE REGS 5.875 14-21 01/03S	EUR	2.894.412,50	2.991.616,50	1,07
500.000	DIGICEL 144A 6.75 15-23 01/03S	USD	441.033,78	439.539,58	0,16
1.535.300	ELIOR FINANCE REGS 6.50 13-20 01/05S	EUR	1.606.800,00	1.659.874,24	0,59
1.000.000	EUROPCAR 5.75 15-22 15/06S	EUR	1.017.400,00	1.024.500,00	0,37
45.000.000.000	EUROP.INVEST.BK REGS 7.20 14-19 09/07A	IDR	3.154.527,58	2.895.223,31	1,03
1.000.000	FAURECIA 3.125 15-22 15/06S	EUR	1.000.000,00	961.440,00	0,34
5.000.000	GHANA 23.00 12-17 21/08S	GHS	2.322.682,82	1.023.743,80	0,37
2.000.000	GRUPO ANTOLIN DUTCH 4.75 14-21 01/04S	EUR	2.000.000,00	2.036.140,00	0,73
1.800.000	HEIDELBERGCEMENT REGS 3.25 13-21 21/10S	EUR	1.788.066,00	1.919.394,00	0,68
8.000.000	HUNGARY 5.75 13-23 22/11S	USD	6.266.054,16	7.976.449,48	2,85
600.000.000	HUNGARY -A- 6.75 11-28 22/10A	HUF	2.208.937,67	2.434.008,95	0,87
2.500.000	HUNTSMAN INT 5.125 14-21 15/04A	EUR	2.500.000,00	2.586.925,00	0,92
1.800.000	HUNTSMAN INTL LLC 4.25 15-25 01/04S	EUR	1.800.000,00	1.675.494,00	0,60
500.000	ING GROEP SUB 6.00 15-XX 30/04S	USD	468.252,48	443.843,11	0,16
1.000.000	INTER GANE TECH REGS 4.125 15-20 15/02S	EUR	1.000.000,00	994.660,00	0,35
1.000.000	INTERXION REGS 6.00 13-20 15/07S	EUR	1.067.500,00	1.066.940,00	0,38
300.000.000	INTL FIN CORP 7.75 13-16 03/12S	INR	3.828.910,02	4.277.792,46	1,53
98.630.000	INTL FIN CORP 8.25 14-21 10/06S	INR	1.488.888,09	1.473.147,68	0,53
3.500.000	INTL PERS FIN 5.75 14-21 07/04A	EUR	3.500.000,00	3.534.055,00	1,26
6.000.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.625 10-20 19/03A	EUR	6.261.130,00	6.786.780,00	2,42
2.500.000	KENYA REGS 6.875 14-24 24/06S	USD	2.433.284,70	2.281.479,99	0,81
4.000.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	4.263.550,00	4.098.200,00	1,46
500.000	KIRK BEAUTY ONE REGS 8.75 15-23 15/07S	EUR	500.000,00	493.385,00	0,18
1.500.000	KIRK BEAUTY ZERO GBMH 6.25 15-22 15/07S	EUR	1.500.000,00	1.492.980,00	0,53
4.000.000	LA FINANCIERE ATALIAN 7.25 13-20 15/01S	EUR	3.998.000,00	4.306.680,00	1,54
1.000.000	LABEYRIE FINE FOODS 5.625 14-21 15/03S	EUR	1.000.000,00	1.046.200,00	0,37
7.250.000	LOXAM SAS 7.375 13-20 24/01S	EUR	7.398.163,65	7.659.117,50	2,73
2.000.000	MAROC REGS 5.50 12-42 11/12S	USD	1.302.125,07	1.831.897,32	0,65
1.500.000	MATTERHORN REGS 3.875 15-22 01/05S	EUR	1.477.500,00	1.428.765,00	0,51
1.000.000	MILLICOM INTL CEL 6.00 15-25 10/03S	USD	933.924,82	872.644,05	0,31
3.000.000	MILLICOM INTL CEL REGS 4.75 13-20 22/05S	USD	2.322.192,76	2.641.060,85	0,94
1.000.000	NOVAFIVES SAS REGS 4.50 14-21 30/06S	EUR	1.000.000,00	957.250,00	0,34
1.200.000	NOVALIS SAS REGS 3.00 15-22 30/04S	EUR	1.200.000,00	1.160.064,00	0,41
3.800.000	NUMERICABLE GRP REGS 5.375 14-22 15/05S	EUR	3.800.000,00	3.870.072,00	1,38
2.200.000	NYRSTAR NL 8.50 14-19 15/09S	EUR	2.215.960,00	2.296.008,00	0,82
400.000	PAPREC HOLDING REGS 5.25 15-22 01/04S	EUR	400.000,00	413.264,00	0,15
1.200.000	PIAGGIO C REGS 4.625 14-21 30/04S	EUR	1.200.000,00	1.241.580,00	0,44
4.500.000	PICARD BOND CO REGS 7.75 15-20 01/02S	EUR	4.500.000,00	4.849.470,00	1,73
3.000.000	PUMA INTL FINANCING 6.75 14-21 01/02S	USD	2.195.550,35	2.750.646,21	0,98
2.000.000	REPUBLIC NAMIBIA 5.50 11-21 03/11S	USD	1.521.036,76	1.931.197,27	0,69
1.900.000	REXEL 3.25 15-22 15/06S	EUR	1.885.180,00	1.864.527,00	0,67

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
6.000.000	ROMANIA REGS 6.125 14-44 22/01S	USD	5.870.135,99	6.070.813,14	2,17
1.000.000	R&R ICE CREAM REGS 5.50 14-20 15/05S	GBP	1.222.867,62	1.444.731,46	0,52
2.000.000	SABLE INTL FIN.144A 8.75 12-20 01/02S	USD	1.569.025,69	1.928.513,73	0,69
3.000.000	SAPPI PAPIER HOLDNG G 3.375 15-22 01/04S	EUR	3.000.000,00	2.862.120,00	1,02
1.500.000	SARACENS FINANCE 5.125 15-22 05/02S	EUR	1.500.000,00	1.567.500,00	0,56
500.000	SCAHEFFLER FIN REGS 3.25 15-25 15/05S	EUR	494.600,00	473.410,00	0,17
2.000.000	SCHAEFFLER FINANCE 2.50 15-20 15/04S	EUR	1.987.660,00	1.963.040,00	0,70
1.500.000	SCHAEFFLER FINANCE 3.50 14-22 15/05S	EUR	1.500.000,00	1.510.455,00	0,54
600.000.000	SERBIE TREASURY BONDS 10.00 13-16 25/04A	RSD	5.328.207,32	5.146.731,93	1,84
2.200.000	SGD GROUP SAS REGS 5.625 14-19 15/04S	EUR	2.200.000,00	2.236.036,00	0,80
3.000.000	SM MTH AUTO GRP REGS 4.125 14-21 15/07S	EUR	3.000.000,00	3.030.300,00	1,08
1.000.000	SOUTH AFRICA 6.25 11-41 08/03A	USD	765.988,64	1.017.285,95	0,36
1.500.000	TELECOM ITALIA EMTN 3.75 15-23 16/01A	EUR	1.491.690,00	1.510.140,00	0,54
6.170.000	TELENET FIN V REGS 6.75 12-24 15/08S	EUR	6.393.662,50	6.774.906,80	2,42
1.245.000	TESCO EMTN 6.125 09-22 24/02A	GBP	1.742.447,52	1.912.092,95	0,68
5.500.000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	5.844.601,00	5.232.040,00	1,87
2.500.000	THOM EUOPE REGS 7.375 14-19 15/07S	EUR	2.454.760,00	2.605.150,00	0,93
2.500.000	THOMAS COOK FIN 6.75 15-21 15/06S	EUR	2.500.000,00	2.600.100,00	0,93
1.000.000	TITAN GLB FINANCE 4.25 14-19 10/07S	EUR	1.000.000,00	873.430,00	0,31
1.500.000	TRAVELEX FING REG S 8.00 13-18 01/08S	GBP	1.740.240,15	2.203.324,16	0,79
3.800.000	TRIONISTA HOLDCO REGS 6.875 13-21 30/04S	EUR	3.866.500,00	4.027.088,00	1,44
3.000.000	UNITYMEDIA HESSEN REGS4.00 14-25 15/01S	EUR	3.000.000,00	3.068.880,00	1,09
1.800.000	UNITYMEDIA NRW REGS 5.75 12-23 15/01S	EUR	1.957.500,00	1.943.010,00	0,69
2.500.000	UNITYMEDIA NRW/HESSEN 3.50 15-27 15/01S	EUR	2.500.000,00	2.449.850,00	0,87
6.000.000	UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	EUR	5.916.223,08	6.208.920,00	2,21
5.000.000	UPC HOLDING 6.75 13-23 15/03S	CHF	4.090.983,47	5.227.552,09	1,86
3.000.000	UTD MEXICAN STATES 4.00 15-2115 14/06A	EUR	2.973.220,00	2.616.870,00	0,93
69.500.000	UTD MEXICAN STS 10.00 04-24 05/12S	MXN	5.210.874,38	5.102.734,44	1,82
2.000.000	VIRGIN MEDIA FIN 5.125 15-25 15/01S	GBP	2.575.991,76	2.791.502,58	1,00
2.500.000	VRX ESCROW 4.50 15-23 15/05S	EUR	2.500.000,00	2.431.400,00	0,87
3.000.000	VTR FINANCE REGS 6.875 14-24 15/01S	USD	2.212.797,34	2.766.747,45	0,99
3.230.000	WIND ACQUILFIN REGS 7.00 14-21 23/04S	EUR	3.259.687,50	3.351.125,00	1,20
2.400.000	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	2.378.832,00	2.285.496,00	0,82
5.750.000	ZIGGO BOND CO 4.625 15-25 15/01S	EUR	5.750.000,00	5.715.442,50	2,04
Bonos a tipo variable			17.600.414,48	17.825.127,02	6,36
2.000.000	ACCOR FL.R 14-XX 30/06A	EUR	1.987.000,00	1.999.020,00	0,71
1.100.000	CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A	EUR	1.100.000,00	1.125.575,00	0,40
2.000.000	ENEL 144A SUB FL.R 13-73 24/09S	USD	1.675.016,14	2.068.695,02	0,74
1.000.000	GALAPAGOS REGS FL.R 14-21 15/06Q	EUR	1.000.000,00	990.660,00	0,35
6.200.000	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	5.984.755,08	5.922.674,00	2,12
2.800.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	2.800.000,00	2.590.476,00	0,92
2.900.000	SOLVAY FINANCE FL.R 13-XX 12/11A	EUR	3.053.643,26	3.128.027,00	1,12
Warrants, derechos especiales			96,47	17,20	0,00
8	BELVEDERE BONDS SOUSCRIPT 24.04.18 RIGHT	EUR	96,47	17,20	0,00
Otros valores negociables			14.505.369,73	1.047.699,14	0,37
Obligaciones			14.224.128,47	1.047.699,14	0,37
460.508	CIE FONCIERE FIDEI 0.10% 93-22 31/12A	EUR	0,01	0,00	0,00
492.680	CIE FONCIERE FIDEI 0.10% 94-22 31/12A	EUR	0,01	0,00	0,00
2.417.334	DP PRODUCER DEFAULTED 0.00 06-11 05/12U	USD	1.873.976,15	0,00	0,00
750.000	FOCUS FINANCE -DY- 9.37 10-20 20/06S	GBP	1.083.507,20	0,00	0,00
5.000.000	GHANA GOVERNMENT BON 23.47 15-18 21/05S	GHS	1.131.106,57	1.047.699,11	0,37
9.000.000	LYONDELLBASELL LIQ 8.375 05-15 15/08S	EUR	7.651.013,53	0,00	0,00
2.500.000	WATERFORD DEFAULTED 9.875 03-10 01/12S	EUR	2.484.525,00	0,03	0,00
Acciones/Participaciones en fondos de inversión			281.241,26	0,00	0,00
350.000	JUBILEE INVES TST IN LIQ	GBP	281.241,26	0,00	0,00
Total cartera de inversiones			281.765.464,96	278.885.916,13	99,49
Saldos bancarios				1.002.961,75	0,36
Otros activos/(pasivos) netos				436.635,23	0,15
Total				280.325.513,11	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Francia	20,44
Holanda	14,12
Luxemburgo	13,31
Reino Unido	9,17
Estados Unidos de América	7,48
Islas Caimán	4,72
Alemania	4,09
Hungría	3,72
México	2,75
Irlanda	2,65
Brasil	2,23
Rumanía	2,17
República de Serbia	1,84
Italia	1,72
Isla de Jersey	1,43
Croacia	1,05
Austria	1,02
Canadá	0,87
Kenia	0,81
Ghana	0,74
Namibia	0,69
Marruecos	0,65
Bélgica	0,56
España	0,40
Sudáfrica	0,36
Túnez	0,31
Islas Bermudas	0,16
Chipre	0,03
Argentina	-
	99,49

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

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	32,51
Estados y administraciones públicas	16,68
Telecomunicaciones	7,72
Diversos servicios	6,74
Distribución	4,75
Industrias agro-alimentarias	3,41
Supranacional	3,09
Construcción, materiales de construcción	2,42
Sociedades inmobiliarias	2,15
Diversos sectores	2,11
Agricultura y pesca	1,92
Energía y agua	1,79
Transportes	1,69
Servicios sociales y de sanidad pública	1,65
Industrias químicas	1,52
Textil y ropa	1,46
Electrónica y semiconductores	1,44
Internet y servicios internet	1,05
Papel y madera	1,02
Industria farmacéutica y cosmética	0,92
Metales no ferrosos	0,82
Restaurantes, hoteles	0,71
Electrotecnia y electrónica	0,67
Bancos, Instituciones financieras	0,47
Construcción de máquinas y aparatos	0,44
Industria del automóvil	0,34
Diversos bienes de consumo	-
	99,49

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

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	9.986.263,44
Intereses netos de activos de renta fija	9.986.148,66
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	114,78
Gastos	1.745.649,67
Comisiones de gestión y de distribución	1.021.097,19
Comisiones del depositario	28.268,33
Taxe d'abonnement	57.146,05
Gastos de administración	157.263,71
Emolumentos de profesionales	7.988,13
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	4.071,69
Honorarios de abogados	14.535,71
Gastos por transacciones	5.518,37
Otros impuestos	59.988,53
Intereses de swaps	336.805,56
Otros gastos	52.966,40
Resultado financiero neto	8.240.613,77
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	1.746.865,82
- contratos a plazo sobre divisas	-6.248.258,33
- futuros financieros	300.344,01
- swaps	1.413.944,00
- cambios	2.239.327,83
Plusvalía materializada neta	7.692.837,10
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	3.298.128,07
- contratos a plazo sobre divisas	-885.574,07
- swaps	-1.147.188,17
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	8.958.202,93
Dividendos pagados	-7.649.769,30
Suscripción de acciones de capitalización	18.914.620,08
Suscripción de acciones de distribución	58.283.605,57
Reembolso de acciones de capitalización	-106.583.107,35
Reembolso de acciones de distribución	-22.383.549,32
Disminución del Patrimonio Neto	-50.459.997,39
Patrimonio Neto, al inicio del período	330.785.510,50
Patrimonio Neto, al cierre del período	280.325.513,11

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	76.103.200,66
Cartera de inversiones, a valor de mercado	71.229.410,95
<i>Coste de adquisición</i>	<i>71.543.034,96</i>
Caja y tesorería en bancos	2.327.503,44
Intereses a cobrar	553.984,64
Cuentas por cobrar de corredores	1.953.655,34
Cuentas por cobrar de suscriptores	38.646,29
Pasivo	4.100.984,60
Taxe d'abonnement	4.660,25
Cuentas por pagar de rescates	4.009.738,28
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	30.148,73
Gastos de gestión y de distribución por pagar	33.870,48
Otros pasivos	22.566,86
Patrimonio Neto	72.002.216,06

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	11.860,560	348,096	6.767,416	5.441,240
Clase B				
Acciones de capitalización	5.927,526	11.055,581	4.511,584	12.471,523
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	9.555,000	3.125,287	0,000	12.680,287
Clase F				
Acciones de capitalización	26.610,843	15.163,151	24.528,242	17.245,752
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase K				
Acciones de distribución	16,000	0,000	0,000	16,000
Clase L				
Acciones de capitalización	68,169	15,925	7,627	76,467
Clase P				
Acciones de capitalización	3.457,330	859,961	3.498,330	818,961
Clase V				
Acciones de distribución	220,606	150,000	185,156	185,450

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase W				
Acciones de capitalización	4.229,531	691,032	400,851	4.519,712

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Periodo cerrado el:	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	72.002.216,06	86.683.610,20	58.970.922,06
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		5.441,240	11.860,560	5.287,285
Valor teórico de la acción		1.262,48	1.282,24	1.178,61
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		12.471,523	5.927,526	6.234,029
Valor teórico de la acción		1.256,80	1.270,54	1.149,49
Clase B CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		1.302,44	1.521,32	1.401,09
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		12.680,287	9.555,000	7.871,000
Valor teórico de la acción		1.276,07	1.294,15	1.185,61
Clase F	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		17.245,752	26.610,843	18.893,689
Valor teórico de la acción		1.505,48	1.519,96	1.371,12
Clase F CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		1.560,18	1.818,53	1.671,41
Clase K	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		16,000	16,000	1,000
Valor teórico de la acción		1.283,97	1.304,96	1.200,40

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	72.002.216,06	86.683.610,20	58.970.922,06
Clase L				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		76,467	68,169	57,294
Valor teórico de la acción		1.251,53	1.266,33	1.147,37
Clase P				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		818,961	3.457,330	4.719,330
Valor teórico de la acción		1.533,00	1.546,17	1.391,96
Clase V				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		185,450	220,606	1,000
Valor teórico de la acción		1.287,22	1.305,61	1.179,26
Clase W				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		4.519,712	4.229,531	3.215,194
Valor teórico de la acción		1.261,44	1.273,83	1.149,59

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			71.543.034,96	71.229.410,95	98,93
Obligaciones			68.030.909,96	67.713.485,95	94,05
1.500.000	AUSTRALIA 139 3.25 13-25 21/04S	AUD	1.053.304,29	1.055.623,77	1,47
3.000.000	AUSTRALIAN GOVT 146 1.75 14-20 21/11S	AUD	2.054.801,52	1.998.441,00	2,78
2.000.000	AUTOBAHN SCHNELL 3.375 10-25 22/09A	EUR	2.430.000,00	2.428.320,00	3,37
500.000	BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	EUR	603.000,00	588.810,00	0,82
750.000	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	1.156.272,00	1.016.512,50	1,41
6.000.000	BRD 2.00 11-22 04/01A	EUR	6.753.360,00	6.653.880,00	9,25
2.000.000	BRD 3.25 09-20 04/01A	EUR	2.316.730,00	2.290.300,00	3,18
2.500.000	CANADA 2.75 11-22 01/06S	CAD	1.986.826,66	1.972.142,34	2,74
3.000.000	CANADA 3.50 10-20 13/01A	EUR	3.354.192,00	3.451.410,00	4,79
20.000.000	DANEMARK 1.50 12-23 15/11A	DKK	2.918.527,06	2.855.132,11	3,97
20.000.000	DENMARK 1.75 13-25 15/11A	DKK	2.973.655,29	2.885.641,90	4,01
2.000.000	DENMARK REG S 10 2.75 11-16 16/03A	EUR	2.121.132,54	2.040.500,00	2,83
500.000	DEUTSCHLAND 2.50 12-44 04/07A	EUR	635.750,00	611.075,00	0,85
2.000.000	DEUTSCHLAND 1.50 14-24 15/05A	EUR	2.102.500,00	2.144.460,00	2,98
2.000.000	DEUTSCHLAND -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	2.709.901,00	2.927.760,00	4,07
1.000.000	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	1.072.290,00	1.173.650,00	1,63
250.000	FRANCE OAT 1.75 13-24 25/11A	EUR	270.122,50	264.405,00	0,37
1.000.000	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	1.106.394,29	1.105.800,00	1,54
2.000.000	NEDERLAND 0.00 13-16 15/04U	EUR	2.004.840,00	2.003.760,00	2,78
1.000.000	NEDERLAND 2.50 12-33 15/01A	EUR	1.225.546,67	1.159.400,00	1,61
500.000	NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	EUR	634.750,00	625.875,00	0,87
1.500.000	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	1.511.895,00	1.507.020,00	2,09
20.000.000	NORWEGIAN 3.75 10-21 25/05A	NOK	2.720.044,46	2.587.040,84	3,59
25.000.000	NORWEGIAN GOVT 1.75 15-25 13/03A	NOK	2.999.079,31	2.832.591,83	3,93
2.000.000	SUISSE CONFEDERATION 1.50 13-25 24/07A	CHF	2.184.907,83	2.190.492,65	3,04
6.000.000	SWEDEN 0.875 13-18 31/01A	EUR	6.001.578,95	6.142.920,00	8,53
10.000.000	SWEDISH GOVRNMT 1053 3.50 09-39 30/03A	SEK	1.513.154,06	1.433.743,28	1,99
10.000.000	SWEDISH 1054 3.50 11-22 01/06A	SEK	1.279.210,80	1.291.148,83	1,79
3.000.000	UK TREASURY STOCK 2.00 14-20 22/07S	GBP	4.250.735,60	4.336.226,98	6,02
2.000.000	UNITED KINGDOM 2.00 15-25 07/09S	GBP	2.752.536,78	2.787.719,67	3,87
950.000	UNITED KINGDOM 4.75 03-15 07/09S	GBP	1.333.871,35	1.351.683,25	1,88
Bonos a tipo variable			3.512.125,00	3.515.925,00	4,88
1.500.000	BELGIUM KINGDOM FL.R 11-16 15/02Q	EUR	1.515.825,00	1.506.825,00	2,09
2.000.000	KFW FL.R 12-19 11/09Q	EUR	1.996.300,00	2.009.100,00	2,79
Total cartera de inversiones			71.543.034,96	71.229.410,95	98,93
Saldos bancarios				2.327.503,44	3,23
Otros activos/(pasivos) netos				-1.554.698,33	-2,16
Total				72.002.216,06	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Alemania	23,12
Suecia	12,31
Reino Unido	11,77
Dinamarca	10,81
Canadá	7,53
Noruega	7,52
Holanda	7,35
Bélgica	4,32
Australia	4,25
Austria	3,37
Suiza	3,04
Francia	1,91
Finlandia	1,63
	98,93

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	92,77
Transportes	3,37
Bancos, Instituciones financieras	2,79
	98,93

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

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	807.395,26
Intereses netos de activos de renta fija	807.146,52
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	248,74
Gastos	198.074,59
Comisiones de gestión y de distribución	105.799,35
Comisiones del depositario	5.453,19
Taxe d'abonnement	10.409,87
Gastos de administración	42.866,08
Emolumentos de profesionales	2.117,12
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	168,86
Honorarios de abogados	8.707,40
Gastos por transacciones	490,84
Otros impuestos	4.268,99
Otros gastos	17.792,89
Resultado financiero neto	609.320,67
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	2.094.714,82
- contratos a plazo sobre divisas	110.219,14
- cambios	22.601,21
Plusvalía materializada neta	2.836.855,84
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-3.589.770,79
- contratos a plazo sobre divisas	-30.148,73
Disminución del Patrimonio Neto derivada de operaciones	-783.063,68
Dividendos pagados	-119.337,32
Suscripción de acciones de capitalización	40.109.712,74
Suscripción de acciones de distribución	4.762.308,75
Reembolso de acciones de capitalización	-49.511.481,00
Reembolso de acciones de distribución	-9.139.533,63
Disminución del Patrimonio Neto	-14.681.394,14
Patrimonio Neto, al inicio del período	86.683.610,20
Patrimonio Neto, al cierre del período	72.002.216,06

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	412.600.593,82
Cartera de inversiones, a valor de mercado	400.013.703,46
<i>Coste de adquisición</i>	<i>406.144.502,13</i>
Caja y tesorería en bancos	4.103.167,77
Intereses a cobrar	8.311.550,96
Cuentas por cobrar de suscriptores	172.171,63
Pasivo	2.910.911,71
Cuentas por pagar de corredores	1.787.262,20
Taxe d'abonnement	23.044,08
Cuentas por pagar de rescates	677.754,56
Gastos de gestión y de distribución por pagar	305.921,29
Otros pasivos	116.929,58
Patrimonio Neto	409.689.682,11

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	429.947,773	381.945,613	185.572,293	626.321,093
Clase B				
Acciones de capitalización	353.800,881	195.701,834	94.763,509	454.739,206
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	81,000	0,000	80,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	64.108,000	7.034,000	3.341,000	67.801,000
Clase F				
Acciones de capitalización	1.632.422,780	837.541,320	443.534,550	2.026.429,550
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	1,000	3.570,000	590,000	2.981,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	209.521,358	48.998,341	187.843,195	70.676,504
Clase V				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase W				
Acciones de capitalización	3,107	1.791,529	0,000	1.794,636

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Periodo cerrado el:	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	409.689.682,11	339.662.544,55	363.661.689,58
Clase A	EUR			
Acciones de distribución				
Número de acciones		626.321,093	429.947,773	536.830,768
Valor teórico de la acción		111,01	113,41	113,27
Clase B	EUR			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		454.739,206	353.800,881	474.050,351
Valor teórico de la acción		128,11	127,21	123,90
Clase B CHF	CHF			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	81,000	81,000
Valor teórico de la acción		132,83	151,99	150,98
Clase E	EUR			
Acciones de distribución				
Número de acciones		67.801,000	64.108,000	34.587,000
Valor teórico de la acción		112,95	115,08	114,38
Clase F	EUR			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		2.026.429,550	1.632.422,780	1.560.859,224
Valor teórico de la acción		130,39	129,20	125,31
Clase F CHF	CHF			
Acciones de capitalización				
Número de acciones		2.981,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		135,44	155,07	152,75
Clase K	EUR			
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		115,71	117,85	117,32

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	409.689.682,11	339.662.544,55	363.661.689,58
Clase L	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		128,59	127,46	123,83
Clase P	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		70.676,504	209.521,358	350.108,195
Valor teórico de la acción		133,15	131,70	127,29
Clase V	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		115,20	116,92	113,62
Clase W	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.794,636	3,107	1,000
Valor teórico de la acción		128,98	127,78	123,96

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			406.144.502,13	400.013.703,46	97,64
Obligaciones			402.902.244,16	396.794.266,12	96,85
12.954.000	ARCELORMITTAL EMTN 5.75 12-18 29/03A	EUR	14.434.561,00	14.176.209,90	3,46
3.350.000	ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A	EUR	3.996.485,73	3.646.341,00	0,89
8.190.000	ARSEUS NV 4.75 12-17 02/07A	EUR	8.681.923,64	8.594.504,10	2,10
6.000.000	AUTODIS REGS 6.50 14-19 01/02S	EUR	6.343.550,00	6.258.060,00	1,53
2.100.000	BARRY CALLEBAUT 6.00 07-17 13/07A	EUR	2.356.975,60	2.303.952,00	0,56
4.500.000	BUZZI UNICEM 5.125 09-16 09/12A	EUR	4.784.375,00	4.722.300,00	1,15
1.250.000	CEMEX LUX REGS 9.875 12-19 30/04S	EUR	1.387.000,00	1.385.975,00	0,34
5.450.000	CIMENTS FRANCAIS SA 4.75 07-17 04/04A	EUR	5.824.100,00	5.764.574,00	1,41
3.307.000	CMA CGM SA 8.875 11-19 15/04S	EUR	3.470.296,50	3.457.699,99	0,84
11.550.000	CMA CGM SA REGS 8.75 13-18 15/12S	EUR	12.417.490,00	12.228.909,00	2,98
3.500.000	EDP FINANCE 5.75 12-17 21/09A	EUR	3.882.470,00	3.836.385,00	0,94
10.397.000	ETEXCO 5.00 12-17 31/03A	EUR	11.018.963,02	10.919.553,22	2,67
9.600.000	EUROPCAR 9.375 10-18 15/04S	EUR	10.068.151,00	10.068.576,00	2,46
3.000.000	EUROPCAR 11.50 12-17 06/07S	EUR	3.397.500,00	3.353.070,00	0,82
11.360.000	FAURECIA 9.375 11-16 15/12S	EUR	13.344.126,57	12.635.955,20	3,08
1.000.000	FIAT FINANCE TRADE 7.00 12-17 23/03A	EUR	1.106.000,00	1.073.090,00	0,26
12.000.000	FIAT FINANCE TRADE 7.375 11-18 09/07A	EUR	14.023.750,00	13.530.000,00	3,30
500.000	FIAT FINANCE TRADE 7.75 12-16 17/10A	EUR	554.043,51	534.150,00	0,13
3.300.000	FIAT FINANCE US EMTN 5.625 07-17 12/06A	EUR	3.570.940,00	3.488.826,00	0,85
13.400.000	FIAT INDUSTRIAL EMTN 6.25 11-18 09/03A	EUR	15.249.491,31	14.823.750,00	3,62
9.460.000	FINDUS BONDCO REGS 9.125 13-18 01/07S	EUR	10.099.450,00	9.951.068,60	2,43
2.714.286	GATEGROUP FINANCE 6.75 12-19 01/03S	EUR	2.871.714,28	2.854.858,57	0,70
2.500.000	HEIDELBERGCEMENT 4.00 12-16 08/03S	EUR	2.571.796,06	2.550.375,00	0,62
4.942.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 5.625 07-18 04/01A	EUR	5.572.632,00	5.446.084,00	1,33
7.000.000	INEOS FIN REGS 6.50 13-18 15/08S	EUR	7.164.425,00	7.191.660,00	1,76
1.800.000	INMOBILIARIA COLONIA 1.863 15-19 05/06	EUR	1.784.880,00	1.782.000,00	0,43
10.800.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.125 13-18 21/02A	EUR	11.989.825,00	11.792.196,00	2,88
2.000.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	2.065.000,00	2.049.100,00	0,50
17.500.000	LABCO SAS 8.50 11-18 15/01S	EUR	18.451.240,00	18.282.425,00	4,47
13.500.000	LAFARGE 5.00 10-18 13/04A	EUR	15.336.806,00	15.002.550,00	3,66
1.500.000	LAFARGE 6.625 10-18 29/11A	EUR	1.745.000,00	1.712.055,00	0,42
2.800.000	LAGARDERE 4.125 12-17 31/10A	EUR	2.999.020,00	2.979.340,00	0,73
4.850.000	LOTTOMATICA 5.375 10-18 02/02A	EUR	5.395.070,00	5.369.629,00	1,31
5.000.000	MEDIASET 5.125 13-19 24/01A	EUR	5.474.750,00	5.385.750,00	1,31
6.250.000	MOL HUNGARIAN OIL 3.875 05-15 05/10A	EUR	6.063.700,00	6.288.125,00	1,53
8.100.000	NEXANS SA 4.25 12-18 19/03A	EUR	8.513.500,00	8.498.925,00	2,07
7.400.000	NEXANS SA EMTN 5.75 07-17 02/05A	EUR	8.057.265,51	7.838.376,00	1,91
3.190.000	NYRSTAR 5.375 11-16 11/05A	EUR	3.284.004,50	3.231.151,00	0,79
737.000	OMEGA PHARMA 5.125 12-17 12/12A	EUR	793.380,50	789.717,61	0,19
2.334.000	OMEGA PHARMA REGS 4.50 12-17 23/05A	EUR	2.456.731,45	2.442.297,60	0,60
12.433.000	PEUGEOT 6.50 13-19 18/01A	EUR	14.588.129,00	14.238.395,93	3,48
3.500.000	PLAY FINANCE 2 SA 5.25 14-19 01/02S	EUR	3.645.000,00	3.608.185,00	0,88
600.000	RALLYE 5.00 12-18 15/10A	EUR	672.075,00	645.474,00	0,16
5.000.000	RALLYE EMTN 4.25 13-19 11/03A	EUR	5.459.600,00	5.217.300,00	1,27
1.000.000	REN REDES ENERGIE 4.125 13-18 31/01A	EUR	1.062.500,00	1.073.690,00	0,26
9.750.000	RENAULT SA 4.625 12-17 18/09A	EUR	10.570.631,83	10.526.002,50	2,57
9.000.000	SCHAEFFLER FINANCE 2.75 14-19 15/05S	EUR	9.141.900,00	9.053.100,00	2,21
14.790.000	SMURFIT KAPPA REGS 5.125 12-18 15/09S	EUR	16.260.160,00	16.205.550,90	3,96
1.600.000	SNAI REGS 7.625 13-18 15/06S	EUR	1.690.900,00	1.653.520,00	0,40
11.500.000	STORA ENSO EMTN 5.00 12-18 19/03A	EUR	12.598.300,00	12.483.365,00	3,05
3.000.000	TAG IMMOBILIEN 5.125 13-18 07/08S	EUR	3.251.500,00	3.175.080,00	0,77
5.000.000	TELECOM ITALIA EMTN 5.375 04-19 29/01A	EUR	5.703.790,00	5.591.150,00	1,36
15.000.000	TESCO 3.375 11-18 02/11A	EUR	15.847.576,00	15.728.700,00	3,84
5.500.000	THYSSENKRUPP 4.375 12-17 28/02A	EUR	5.821.342,35	5.773.735,00	1,41
6.000.000	THYSSENKRUPP AG 4.00 13-18 27/08A	EUR	6.479.900,00	6.405.660,00	1,56
2.250.000	THYSSENKRUPP FIN NED 8.50 09-16 25/02A	EUR	2.549.986,80	2.362.680,00	0,58
9.300.000	VERISURE HLDG REGS 8.75 12-18 01/09S	EUR	9.972.870,00	9.829.914,00	2,40
15.000.000	ZF NA CAPITAL 2.25 15-19 26/04A	EUR	14.983.700,00	14.983.200,00	3,66
Obligaciones convertibles			3.242.257,97	3.219.437,34	0,79
282.167	ECONOCOM GRP SA 1.50 14-19 15/01A	EUR	3.242.257,97	3.219.437,34	0,79
Total cartera de inversiones			406.144.502,13	400.013.703,46	97,64

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Saldos bancarios				4.103.167,77	1,00
Otros activos/(pasivos) netos				5.572.810,88	1,36
Total				409.689.682,11	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Francia	36,74
Luxemburgo	23,38
Bélgica	7,70
Reino Unido	5,65
Italia	4,22
Irlanda	3,96
Alemania	3,74
Holanda	3,73
Finlandia	3,05
Suecia	2,40
Hungría	1,53
Estados Unidos de América	0,85
España	0,43
Portugal	0,26
	97,64

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

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	20,93
Construcción, materiales de construcción	9,52
Industria del automóvil	9,13
Diversos servicios	8,43
Minas	7,32
Transportes	7,10
Servicios sociales y de sanidad pública	5,76
Distribución	5,27
Electrotecnia y electrónica	4,24
Telecomunicaciones	3,55
Papel y madera	3,05
Industrias agro-alimentarias	2,99
Industrias químicas	1,76
Petróleo	1,53
Negocios	1,53
Internet y servicios internet	1,31
Sociedades inmobiliarias	1,20
Metales no ferrosos	0,79
Artes gráficos, edición	0,73
Industria farmacéutica y cosmética	0,60
Textil y ropa	0,50
Restaurantes, hoteles	0,40
	97,64

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

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	10.652.615,96
Intereses netos de activos de renta fija	10.652.615,96
Gastos	1.180.161,52
Comisiones de gestión y de distribución	818.907,81
Comisiones del depositario	22.002,68
Taxe d'abonnement	43.541,16
Gastos de administración	191.414,80
Emolumentos de profesionales	9.710,36
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	39,90
Honorarios de abogados	13.637,48
Gastos por transacciones	3.760,73
Otros impuestos	25.295,63
Otros gastos	51.850,97
Resultado financiero neto	9.472.454,44
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	-4.155.471,88
- cambios	262,76
Plusvalía materializada neta	5.317.245,32
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-2.451.683,62
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	2.865.561,70
Dividendos pagados	-1.653.042,92
Suscripción de acciones de capitalización	141.694.102,39
Suscripción de acciones de distribución	43.790.800,41
Reembolso de acciones de capitalización	-95.327.617,92
Reembolso de acciones de distribución	-21.342.666,10
Incremento del Patrimonio Neto	70.027.137,56
Patrimonio Neto, al inicio del período	339.662.544,55
Patrimonio Neto, al cierre del período	409.689.682,11

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND
Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	321.778.105,76
Cartera de inversiones, a valor de mercado	282.619.523,97
<i>Coste de adquisición</i>	274.849.212,22
Caja y tesorería en bancos	36.824.608,95
Intereses a cobrar	1.563.657,61
Cuentas por cobrar de suscriptores	336.059,72
Dividendos por cobrar	180.280,60
Plusvalía latente en futuros financieros	250.814,95
Otros activos	3.159,96
Pasivo	3.382.329,37
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	35.990,47
Taxe d'abonnement	38.295,93
Cuentas por pagar de rescates	2.305.765,89
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	272.847,01
Gastos de gestión y de distribución por pagar	543.120,16
Otros pasivos	186.309,91
Patrimonio Neto	318.395.776,39

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	1.510.774,144	924.263,443	415.689,236	2.019.348,351
Clase B				
Acciones de capitalización	580.050,458	231.606,298	116.419,207	695.237,549
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase E				
Acciones de distribución	918,178	69.539,815	315,000	70.142,993
Clase F				
Acciones de capitalización	30.224,373	19.700,982	3.889,434	46.035,921
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase P				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase V				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase W				
Acciones de capitalización	1,000	35,000	0,000	36,000

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	318.395.776,39	236.407.145,82	119.164.067,03
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		2.019.348,351	1.510.774,144	700.777,698
Valor teórico de la acción		110,20	109,47	104,86
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		695.237,549	580.050,458	394.049,636
Valor teórico de la acción		118,30	116,09	108,65
Clase B CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		123,39	139,56	132,42
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		70.142,993	918,178	1,000
Valor teórico de la acción		114,72	113,58	107,95
Clase F	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		46.035,921	30.224,373	25.979,988
Valor teórico de la acción		121,06	118,45	110,27
Clase F CHF	CHF		CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		126,08	142,25	134,41
Clase P	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		122,47	119,47	110,68
Clase V	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		114,39	113,34	105,01
Clase W	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		36,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		119,89	117,23	108,80

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			247.915.984,42	254.332.582,16	79,88
Acciones			68.691.271,58	75.940.852,22	23,85
15.000	ABC MART INC. TOKYO	JPY	519.940,99	830.649,77	0,26
60.000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A-	EUR	1.035.618,00	882.600,00	0,28
270.000	ARROW GLOBAL GROUP PLC	GBP	734.502,91	1.008.045,73	0,32
14.000	ASML HLDG	EUR	1.109.794,85	1.297.800,00	0,41
21.000	AURELIUS AG	EUR	599.115,66	805.245,00	0,25
11.000	BED BATH AND BEYOND INC	USD	628.178,90	681.008,80	0,21
65.000	BHP BILLITON PLC	GBP	1.415.151,23	1.145.952,43	0,36
15.139	BMW AG	EUR	1.467.558,27	1.486.347,02	0,47
20.000	BRIDGESTONE CORP	JPY	527.030,41	661.732,64	0,21
50.000	CARREFOUR SA	EUR	1.606.830,12	1.436.000,00	0,45
72.000	CIE SAINT-GOBAIN SA	EUR	2.743.943,59	2.899.440,00	0,91
67.032	CK HUTCHISON	HKD	513.848,32	883.894,12	0,28
17.000	COCA-COLA CO	USD	480.116,64	598.555,02	0,19
84.167	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	1.985.627,16	2.077.299,43	0,65
45.503	CRODA INT'L PLC	GBP	1.332.981,44	1.767.580,72	0,56
102.000	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	1.334.949,10	1.832.930,48	0,58
88.000	DIA	EUR	651.200,00	602.800,00	0,19
19.600	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	1.175.857,91	1.574.882,62	0,49
10.000	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	404.581,39	573.954,41	0,18
60.000	ENI SPA	EUR	1.030.354,43	955.200,00	0,30
81.140	ETFS PHYSICAL GOLD	USD	7.962.869,51	8.274.211,81	2,59
17.973	EXXON MOBIL CORP	USD	1.265.216,50	1.342.087,24	0,42
34.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	668.048,15	810.788,01	0,25
378.894	GLENCORE PLC	GBP	1.259.295,99	1.365.398,24	0,43
3.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	355.428,42	562.170,17	0,18
22.485	HOLCIM LTD REG SHS	CHF	1.321.466,54	1.489.930,86	0,47
21.000	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	569.374,08	600.862,34	0,19
10.150	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1.555.917,42	1.102.520,17	0,35
5.000	IBM CORP	USD	703.941,16	729.940,76	0,23
36.000	JGC CORP	JPY	745.563,40	619.719,74	0,19
148.285	JOHN WOOD GROUP	GBP	1.333.403,61	1.348.996,87	0,42
65.000	MAZDA MOTOR CORP	JPY	1.139.935,87	1.131.095,60	0,36
180.000	MEDIOBANCA SPA	EUR	1.399.148,16	1.583.100,00	0,50
24.034	METHANEX CORP	USD	1.238.493,33	1.200.621,47	0,38
25.000	METLIFE INC	USD	924.651,01	1.256.282,53	0,39
260.000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.142.485,51	1.701.434,77	0,53
15.600	NIDEC CORP	JPY	433.535,27	1.072.578,99	0,34
15.000	NITTO DENKO CORP	JPY	617.927,71	1.101.298,56	0,35
10.600	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	599.377,91	938.048,59	0,29
22.000	NOVO NORDISK	DKK	655.759,11	1.075.242,30	0,34
7.000	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	753.753,64	730.847,24	0,23
20.000	RANDSTAD HOLDING	EUR	843.237,87	1.168.200,00	0,37
24.000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	618.023,84	662.759,50	0,21
350.000	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	482.877,60	731.173,69	0,23
130.000	REPSOL SA	EUR	2.338.062,52	2.047.500,00	0,64
30.000	SAP AG	EUR	1.818.085,08	1.878.000,00	0,59
622.000	SATS	SGD	1.158.038,39	1.534.011,00	0,48
35.000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2.337.309,50	2.167.550,00	0,68
146.125	SSAB SWEDISH STEEL -A- FREE	SEK	716.770,87	684.543,57	0,21
75.000	STATOIL ASA	NOK	1.345.520,53	1.198.665,30	0,38
43.000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.284.848,92	1.717.930,41	0,54
127.000	T AND D HOLDING INC	JPY	1.269.102,81	1.727.934,88	0,54
130.000	TATE LYLE PLC	GBP	1.108.598,13	953.278,28	0,30
22.250	UCB	EUR	1.576.022,77	1.432.677,50	0,45
52.337	UNILEVER NV	EUR	1.953.603,91	1.955.048,64	0,61
13.000	VAN LANSCHOT CERT.OF SHS	EUR	247.714,90	290.485,00	0,09
60.000	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	1.650.680,32	1.752.000,00	0,55
Obligaciones			174.220.794,32	172.870.770,15	54,30
5.000.000	ALLEMAGNE ZCP 160915	EUR	5.005.685,50	5.005.685,50	1,57
700.000	AUSTRALIA INDEX 3.00 09-25 20/09Q	AUD	768.798,68	681.573,48	0,21
500.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	567.360,00	572.010,00	0,18
1.200.000	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.00 11-18 24/09A	EUR	1.333.363,00	1.332.144,00	0,42
700.000	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	696.094,00	719.838,00	0,23

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
1.000.000	BELGIQUE OLO -60- 3.50 11-17 28/06A	EUR	1.089.390,00	1.072.700,00	0,34
100.000	BELGIUM OLO -47- 3.25 06-16 28/09A	EUR	98.929,00	104.262,00	0,03
6.500.000	BELGIUM OLO -55- 4.00 09-19 28/03A	EUR	7.585.725,00	7.450.170,00	2,34
700.000	BMW FINANCE 2.375 13-23 24/01A	EUR	703.304,00	754.565,00	0,24
500.000	BNP PARIBAS 2.875 13-23 26/09A	EUR	496.525,00	547.295,00	0,17
2.000	BRAZIL NTN B INFL.LINKED 6.00 11-22 15/08S	BRL	1.731.095,22	1.536.027,62	0,48
600.000	BRAZIL TELECOM 9.75 11-16 15/09S	BRL	259.463,05	160.897,39	0,05
5.000.000	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	5.139.811,11	4.878.250,00	1,53
1.000.000	CANADA 1.25 12-18 01/03S	CAD	750.336,78	734.184,04	0,23
150.000	CASINO GUICHARD EMTN 4.379 10-17 08/02A	EUR	151.854,00	159.417,00	0,05
750.000.000	CHILI 5.50 10-20 05/08S	CLP	1.033.834,39	1.122.235,48	0,35
2.000.000	CORP ANDINA FOMENTO 1.875 14-21 29/05A	EUR	2.007.577,50	2.090.620,00	0,66
700.000	DANONE 2.60 13-23 28/06A	EUR	709.135,00	754.726,00	0,24
340.000	DANSKE BANK 2.625 10-15 02/12A	EUR	336.192,80	343.740,00	0,11
100.000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN 4.25 10-20 16/03A	EUR	101.155,75	115.807,00	0,04
2.000.000	DEUTSCHLAND 2.00 13-23 15/08A	EUR	2.205.120,00	2.231.660,00	0,70
4.500.000	DEUTSCHLAND INDEX 0.10 12-23 15/04A	EUR	4.853.006,65	4.985.940,20	1,57
3.500.000	DEUTSCHLAND INDEX 1.75 09-20 15/04U	EUR	4.300.961,92	4.330.026,41	1,36
223.000	ENEL FINANCE INTL 1.966 15-25 27/01A	EUR	223.000,00	216.492,86	0,07
550.000	ENI SPA 4.00 10-20 29/06A	EUR	578.318,00	628.969,00	0,20
5.000.000	ESPAGNE ZCP 080416	EUR	4.999.752,00	4.999.752,00	1,57
500.000	EUROPEAN UNION 3.25 11-18 04/04A	EUR	553.095,00	545.215,00	0,17
7.000.000	FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	EUR	8.064.590,00	7.734.650,00	2,43
1.000.000	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	995.880,00	1.230.700,00	0,39
3.750.000	FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	EUR	4.208.100,00	4.131.112,50	1,30
2.000.000	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	2.865.301,46	2.838.553,53	0,89
500.000	GDF SUEZ 2.625 12-22 20/07A	EUR	494.985,00	547.540,00	0,17
2.000.000	GERMANY 1.25 11-16 14/10A	EUR	2.047.820,00	2.039.040,00	0,64
150.000	GLAXOSMITHKLINE 5.625 07-17 13/12A	EUR	175.817,90	169.572,00	0,05
700.000	HSBC BANK EMTN 3.875 11-18 24/10A	EUR	777.028,00	777.749,00	0,24
400.000	IMPERIAL TOBACCO EMTN 5.00 11-19 02/12A	EUR	404.491,00	465.036,00	0,15
30.000.000.000	INDONESIE 9.00 13-29 15/03S	IDR	2.352.704,78	2.126.808,98	0,67
500.000	IRLANDE 5.50 12-17 18/10A	EUR	574.990,00	561.365,00	0,18
5.000.000	ITALIE ZCP 120216	EUR	4.999.748,00	4.999.748,00	1,57
5.000.000	ITALIE ZCP 140116	EUR	4.999.336,50	4.999.336,50	1,57
5.000.000	ITALIE ZCP 310815	EUR	4.999.987,00	4.999.987,00	1,57
1.500.000	ITALY BTP 1.15 14-17 15/05S	EUR	1.522.230,00	1.520.175,00	0,48
2.000.000	ITALY BTP 2.50 14-19 01/05S	EUR	2.106.600,00	2.118.060,00	0,67
1.000.000	ITALY BTP 3.75 14-24 01/09S	EUR	1.082.900,00	1.119.050,00	0,35
2.000.000	ITALY BTP 4.50 13-24 01/03S	EUR	2.115.640,00	2.355.360,00	0,74
200.000	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	200.842,00	255.986,00	0,08
1.000.000	KFW 1.375 12-17 21/02A	EUR	1.038.040,00	1.024.470,00	0,32
2.500.000	KFW EMTN 0.625 14-18 12/02A	EUR	2.546.250,00	2.544.900,00	0,80
100.000	LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	EUR	99.149,00	109.356,00	0,03
550.000	LINDE FINANCE BV EMTN 6.75 08-15 08/12A	EUR	649.919,50	565.933,50	0,18
4.000.000	NEDERLAND 1.75 13-23 15/07A	EUR	4.171.740,00	4.310.320,00	1,35
6.500.000	NEDERLAND 144A 1.25 13-19 15/01A	EUR	6.805.740,00	6.788.795,00	2,13
6.000.000	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	6.020.160,00	6.028.080,00	1,89
50.000	NOVARTIS FIN EMTN 4.25 09-16 15/06A	EUR	52.756,00	51.962,50	0,02
600.000	REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	EUR	622.927,00	614.556,00	0,19
5.000.000	ROYAUME DESPAGNE ZCP 19-02-16	EUR	4.997.891,00	4.997.891,00	1,57
465.000	SANOFI AVENTIS EMTN 4.50 09-16 18/05A	EUR	518.721,45	483.000,15	0,15
500.000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	494.385,00	554.750,00	0,17
500.000	SLOVENIA (REP OF) 4.70 13-16 01/11A	EUR	539.975,00	529.230,00	0,17
33.000.000	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	2.592.071,67	2.387.207,05	0,75
8.000.000	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	8.960.450,00	8.786.000,00	2,75
500.000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	654.645,00	686.815,00	0,22
4.500.000	SPAIN INDEXED 0.55 14-19 30/11A	EUR	4.579.158,62	4.561.769,62	1,43
2.500.000	SPANISH 4.00 10-20 30/04A	EUR	2.624.060,00	2.823.200,00	0,89
2.000.000	SWEDEN NR 3104 INDEX 3.50 98-28 01/12A	SEK	418.586,44	402.514,28	0,13
600.000	TENNET BV 6.655 10-XX 01/06A	EUR	655.200,00	655.032,00	0,21
800.000	TESCO EMTN 6.125 09-22 24/02A	GBP	1.092.221,99	1.228.654,10	0,39
400.000	UK TREASURY STOCK 1.75 12-22 07/09S	GBP	443.772,02	562.710,14	0,18
2.500.000	UK TREASURY STOCK 2.25 13-23 07/09S	GBP	2.882.215,33	3.615.110,45	1,14
500.000	UK TSY 3.25 12-44 22/01S	GBP	571.859,45	780.951,38	0,25
18.000.000	US TREASURY N/B 2.00 15-25 15/02S	USD	16.697.589,79	15.664.125,69	4,91
700.000	USA T NOTES INDEX 1.375 14-44 15/02S	USD	537.335,58	677.498,29	0,21

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
10.000.000	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	9.239.268,90	7.868.594,05	2,46
300.000	VODAFONE GROUP 8.125 08-18 26/11A	GBP	446.830,59	503.311,46	0,16
Bonos a tipo variable			5.003.918,52	5.458.962,19	1,71
500.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	502.619,00	539.970,00	0,17
700.000	CS GUERNESEY FL.R 11-41 24/02S	USD	546.699,97	658.579,25	0,21
1.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	1.035.616,00	1.080.380,00	0,34
300.000	ENEL FL.R 14-75 15/01A	EUR	298.104,00	314.229,00	0,10
400.000	GE CAP TR IV REG-S FL.R 09-66 15/09A	EUR	401.500,00	408.948,00	0,13
200.000	REXAM PLC FL.R 07-67 29/06A	EUR	195.930,00	203.682,00	0,06
1.000.000	SOCIETE GENERALE SUB FL.R 13-XX 29/11S	USD	756.772,05	944.623,94	0,30
1.250.000	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	1.266.677,50	1.308.550,00	0,40
Warrants, derechos especiales			0,00	61.997,60	0,02
129.974	REPSOL 03.07.15 RIGHT	EUR	0,00	61.997,60	0,02
Otros valores negociables			0,00	44.400,00	0,01
Warrants, derechos especiales			0,00	44.400,00	0,01
60.000	ABERTIS INFRASTRUCTURE 29.06.15 RIGHT	EUR	0,00	44.400,00	0,01
Acciones/Participaciones en OICVM/IIC			23.933.979,90	25.243.293,91	7,93
Acciones/Participaciones en fondos de inversión			23.933.979,90	25.243.293,91	7,93
60.282	F&C PORTOFOLIOS FD GLOBAL CONVERTIBLE BD -A- DIS	EUR	930.783,45	1.182.123,45	0,37
1.973.919	JOHN LAING INFRASTR GBP DIS	GBP	2.671.906,68	3.399.225,32	1,07
47.500	LYXOR ETF STOXX EUE 600 TEL FCP CAP/DIS	EUR	1.890.147,57	2.099.262,50	0,66
726.937	NB DIS DEB INV NEW GLOBAL CLASS GBP	GBP	903.342,78	770.853,86	0,24
702.705	NB DIST DEB INV	USD	814.454,28	739.473,71	0,23
1.650.822	NB GLOBAL FLOATING RATE IND FD USD DIST	USD	1.230.283,06	1.444.580,37	0,45
11.050	PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE -P-	EUR	1.650.150,00	1.586.227,50	0,50
112.154	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED - P HEDGE	EUR	12.822.762,08	12.905.547,20	4,06
10.000	SOU JPX 400 ETF -GERMAN CERT.-	EUR	1.020.150,00	1.116.000,00	0,35
Instrumentos del mercado monetario			2.999.247,90	2.999.247,90	0,94
Obligaciones			2.999.247,90	2.999.247,90	0,94
3.000.000	ESPAGNE ZCP 180915	EUR	2.999.247,90	2.999.247,90	0,94
Total cartera de inversiones			274.849.212,22	282.619.523,97	88,76
Saldos bancarios				36.788.618,48	11,55
Otros activos/(pasivos) netos				-1.012.366,06	-0,31
Total				318.395.776,39	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
España	10,51
Francia	10,28
Estados Unidos de América	10,22
Alemania	9,97
Holanda	8,38
Italia	8,13
Bélgica	7,72
Reino Unido	5,50
Japón	4,79
Isla de Jersey	3,02
Suiza	1,41
Islas de Guernsey	1,28
Sudáfrica	0,75
Indonesia	0,67
Venezuela	0,66
Canadá	0,61
Luxemburgo	0,56
Irlanda	0,53
Brasil	0,53
Islas Caimán	0,51
Singapur	0,48
Noruega	0,38
Chile	0,35
Corea del Sur	0,35
Dinamarca	0,34
Suecia	0,34
Australia	0,21
Eslovenia	0,17
Finlandia	0,11
	88,76

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

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	49,18
Fondos de inversión colectiva	7,93
Holdings y instituciones financieras	6,57
Bancos, Instituciones financieras	3,59
Petróleo	2,38
Transportes	1,86
Construcción, materiales de construcción	1,57
Industrias químicas	1,47
Industria del automóvil	1,37
Distribución	1,29
Industria farmacéutica y cosmética	1,23
Seguros	1,14
Diversos servicios	1,13
Electrotecnia y electrónica	0,93
Supranacional	0,83
Electrónica y semiconductores	0,75
Industrias agro-alimentarias	0,73
Energía y agua	0,61
Diversos bienes de consumo	0,61
Internet y servicios internet	0,59
Minas	0,57
Industria aeronáutica y astronáutica	0,55
Negocios	0,43
Textil y ropa	0,26
Sociedades inmobiliarias	0,25
Construcción de máquinas y aparatos	0,23
Ordenadores y ofimática	0,23
Telecomunicaciones	0,21
Neumáticos y goma	0,21
Industria del embalaje	0,06
	88,76

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

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	2.828.226,20
Dividendos netos	1.081.318,33
Intereses netos de activos de renta fija	1.728.600,08
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	2.208,51
Préstamo de valores	16.099,28
Gastos	3.760.506,21
Comisiones de gestión y de distribución	1.487.690,45
Comisiones del depositario	21.088,84
Taxe d'abonnement	77.768,24
Gastos de administración	150.724,55
Comisión de rentabilidad	1.588.257,99
Emolumentos de profesionales	8.151,63
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	9.941,69
Honorarios de abogados	15.095,00
Gastos por transacciones	226.855,38
Otros impuestos	124.197,70
Otros gastos	50.734,74
Pérdida financiera neta	-932.280,01
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	7.208.619,90
- opciones	-126.493,01
- contratos a plazo sobre divisas	-1.035.221,93
- futuros financieros	-711.456,12
- cambios	2.166.980,20
Plusvalía materializada neta	6.570.149,03
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-3.774.285,98
- contratos a plazo sobre divisas	15.158,25
- futuros financieros	89.803,10
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	2.900.824,40
Dividendos pagados	-2.912.058,14
Suscripción de acciones de capitalización	30.311.850,06
Suscripción de acciones de distribución	112.690.516,80
Reembolso de acciones de capitalización	-14.456.874,29
Reembolso de acciones de distribución	-46.545.628,26
Incremento del Patrimonio Neto	81.988.630,57
Patrimonio Neto, al inicio del período	236.407.145,82
Patrimonio Neto, al cierre del período	318.395.776,39

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	216.165.378,69
Cartera de inversiones, a valor de mercado	196.242.266,72
<i>Coste de adquisición</i>	<i>201.007.396,81</i>
Caja y tesorería en bancos	7.116.699,96
Intereses a cobrar	4.627.633,71
Cuentas por cobrar de suscriptores	4.564.234,12
Plusvalía latente en futuros financieros	307.540,00
Cuentas por cobrar por transacciones con divisas	3.307.004,18
Pasivo	8.038.079,03
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	10,70
Cuentas por pagar de corredores	4.161.444,19
Taxe d'abonnement	16.622,28
Cuentas por pagar de rescates	85.083,04
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	213.588,56
Gastos de gestión y de distribución por pagar	215.599,24
Cuentas por pagar por transacciones con divisas	3.293.058,52
Otros pasivos	52.672,50
Patrimonio Neto	208.127.299,66

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	291.798,757	358.469,404	26.417,860	623.850,301
Clase B				
Acciones de capitalización	127.100,739	46.164,639	25.234,932	148.030,446
Clase B CHF				
Acciones de capitalización	1.093,000	636,453	28,000	1.701,453
Clase E				
Acciones de distribución	129.949,000	32.585,000	25.504,000	137.030,000
Clase F				
Acciones de capitalización	398.310,616	482.169,864	252.060,144	628.420,336
Clase F CHF				
Acciones de capitalización	8.413,000	1.285,000	7.478,000	2.220,000
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	85,000	0,000	86,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase P				
Acciones de capitalización	149.831,000	52.049,000	111.830,000	90.050,000
Clase V				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase W				
Acciones de capitalización	20.941,000	1.147,000	460,000	21.628,000
Clase W HEDGE				
Acciones de capitalización	0,000	327.203,000	4.773,000	322.430,000

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Periodo cerrado el:	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	208.127.299,66	119.669.988,77	49.664.370,51
Clase A	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		623.850,301	291.798,757	142.914,354
Valor teórico de la acción		103,18	105,29	91,22
Clase B	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		148.030,446	127.100,739	59.975,405
Valor teórico de la acción		108,75	105,28	91,24
Clase B CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1.701,453	1.093,000	1,000
Valor teórico de la acción		114,09	126,17	111,20
Clase E	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		137.030,000	129.949,000	23.101,000
Valor teórico de la acción		104,70	106,45	91,67
Clase F	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		628.420,336	398.310,616	206.487,633
Valor teórico de la acción		110,29	106,46	91,68
Clase F CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Acciones de capitalización				
Número de acciones		2.220,000	8.413,000	1,000
Valor teórico de la acción		114,54	127,54	111,73

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	208.127.299,66	119.669.988,77	49.664.370,51
Clase K		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		86,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		103,34	105,46	90,95
Clase L		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		109,24	105,43	90,94
Clase P		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		90.050,000	149.831,000	109.831,000
Valor teórico de la acción		111,54	107,40	92,03
Clase V		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		103,68	105,25	91,13
Clase W		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		21.628,000	20.941,000	1,000
Valor teórico de la acción		110,33	106,52	91,38
Clase W HEDGE		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		322.430,000	-	-
Valor teórico de la acción		96,56	-	-

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			186.474.746,09	181.545.205,31	87,23
Obligaciones			183.822.201,28	178.866.317,99	85,94
30.000.000	AFRIQUE DU SUD R186 10.50 98-26 21/12S	ZAR	2.553.297,11	2.579.886,64	1,24
1.000	ARMENIA 6.00 13-20 30/09S	USD	782,27	882,03	0,00
2.000.000	ARMENIA 7.15 15-25 26/03S	USD	1.814.928,43	1.779.931,79	0,86
1.500.000	BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	USD	1.303.429,67	1.317.878,30	0,63
55.400	BRAZIL-DY- 10.00 14-25 01/01S	BRL	14.830.439,67	13.844.597,89	6,64
2.340.000	BULGARIA (REP OF) 2.95 14-24 03/09A	EUR	2.433.900,00	2.303.215,20	1,11
1.000.000	BULGARIE 3.125 15-35 26/03A	EUR	847.500,00	844.750,00	0,41
4.914.000.000	CHILI 5.50 10-20 05/08S	CLP	7.149.859,61	7.352.886,91	3,53
21.060.000.000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	7.481.560,37	6.179.399,73	2,97
10.000.000.000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	3.836.009,58	3.391.295,35	1,63
2.000.000	COTE D IVOIRE REGS FL.R 10-32 31/12S	USD	1.673.434,78	1.697.127,98	0,82
4.020.000	CROATIA 3.00 15-25 11/03A	EUR	3.923.475,00	3.639.225,60	1,75
3.000.000	CROATIA 3.875 14-22 30/05A	EUR	3.004.458,47	3.006.630,00	1,44
64.350.000	CZECH REPUBLIC -49- 4.20 06-36 04/12A	CZK	2.808.139,34	3.229.126,17	1,55
2.340.000	DOMINICAN REP REGS 7.45 14-44 30/04S	USD	1.878.764,92	2.299.613,89	1,10
1.300.000	EL SALVADOR REP REG S 7.625 11-41 01/02S	USD	1.233.447,10	1.171.038,41	0,56
18.000.000.000	EUROP INVEST BK 5.20 12-22 01/03A	IDR	1.050.371,99	1.023.953,32	0,49
25.000.000.000	EUROPEAN BK RECON & 8.35 15-17 01/06A	IDR	1.713.000,00	1.668.554,71	0,80
51.600.000.000	EUROP.INVEST.BK REGS 7.20 14-19 09/07A	IDR	3.619.023,81	3.319.856,06	1,60
150.000.000	EXP IMP BANK KOREA 6.40 14-17 07/08A	INR	1.844.977,78	2.078.052,49	1,00
13.800.000	EXP-IMP BANK KOR REGS 6.00 13-16 04/06A	INR	178.173,60	193.746,25	0,09
10.000.000	GHANA GOVERNMENT BON 21.00 15-20 23/03S	GHS	2.292.270,10	1.994.812,57	0,96
3.000.000	GHANA REGS 8.125 14-26 18/01S	USD	2.308.542,07	2.459.504,58	1,18
1.000.000.000	HUNGARY A 7.00 11-22 24/06A	HUF	3.984.810,45	3.823.643,22	1,84
45.000.000.000	INDONESIE 9.00 13-29 15/03S	IDR	3.043.139,98	3.190.213,47	1,53
6.500.000	INTL BK RECON DEVE 10.75 14-15 09/10U	ZMW	771.183,75	762.436,42	0,37
150.000.000	INTL FIN CORP 8.25 14-21 10/06S	INR	2.267.144,49	2.240.415,20	1,08
10.000.000	ISRAEL -DY- 6.25 07-17 30/12A	ILS	3.305.576,70	3.307.527,60	1,59
3.000.000	KENYA REGS 6.875 14-24 24/06S	USD	2.773.287,69	2.737.775,99	1,32
199.000.000	KENYA (REP) 12.00 11-23 18/09S	KES	1.790.498,64	1.805.181,84	0,87
50.000.000	KRED.WIEDERAUFBAU 4.80 15-17 10/02A	INR	708.124,07	689.625,77	0,33
20.000.000	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	MYR	4.451.905,89	4.595.732,53	2,21
152.500.000	MEXICAN BONOS 7.75 11-42 13/11S	MXN	10.482.230,89	9.700.219,65	4,66
2.340.000	MONTENEGRO REGS 5.375 14-19 20/05A	EUR	2.451.500,00	2.379.241,80	1,14
20.000.000	PERU 6.85 10-42 12/02S	PEN	5.578.385,26	5.354.311,53	2,57
14.040.000	PERU BONO SOBERANO 6.90 07-37 12/08S	PEN	4.177.883,36	3.841.578,76	1,85
9.360.000	PERU (REF OF) REGS 5.70 14-24 12/08S	PEN	2.598.509,91	2.512.963,71	1,21
220.000.000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	4.321.700,98	4.986.989,26	2,40
18.480.000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	4.667.448,44	4.390.367,12	2,11
1.500.000	REPUBLIC OF MONTENEGR 3.875 15-20 18/03A	EUR	1.486.875,00	1.391.715,00	0,67
30.000.000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	7.823.242,98	7.496.583,29	3,60
47.250.000	ROMANIA 5.85 13-23 26/04A	RON	12.085.576,55	11.796.356,07	5,66
260.000.000	SERBIE 10.00 13-16 17/10A	RSD	2.219.933,13	2.253.173,67	1,08
180.000.000	SERBIE 10.00 14-16 22/05A	RSD	1.576.036,63	1.547.494,48	0,74
150.000.000	SERBIE TREASURY BONDS 10.00 13-16 25/04A	RSD	1.300.135,96	1.286.682,98	0,62
125.000.000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	9.697.142,75	9.025.813,65	4,34
3.000.000	TRINIDAD TOBAGO REGS 4.375 13-24 16/01S	USD	2.598.123,59	2.913.489,50	1,40
26.000.000	TURQUIE (REPU OF) 8.00 15-25 12/03S	TRY	7.990.000,03	8.059.089,76	3,87
2.340.000	UTD MEXICAN STATES 4.00 15-2115 14/06A	EUR	2.253.240,00	2.041.158,60	0,98
53.500.000	UTD MEXICAN STS 10.00 04-24 05/12S	MXN	3.988.604,00	3.928.004,21	1,89
45.000.000	ZAMBIA 11.00 15-20 26/05S	ZMW	3.650.174,49	3.432.567,04	1,65
Bonos a tipo variable			2.652.544,81	2.678.887,32	1,29
2.925.000	TANZANIA FL.R 13-20 08/03S	USD	2.652.544,81	2.678.887,32	1,29
Otros valores negociables			14.532.650,72	14.697.061,41	7,06
Obligaciones			14.532.650,72	14.697.061,41	7,06
199.000.000	KENYA 6.00 10-19 19/08S	KES	1.488.269,09	1.623.755,79	0,78
12.000.000.000	KOREA -DY- 3.00 14-24 10/09S	KRW	10.218.625,83	10.149.027,09	4,87
331.000.000	SERBIE 10.00 15-18 02/03A	RSD	2.825.755,80	2.924.278,53	1,41
Total cartera de inversiones			201.007.396,81	196.242.266,72	94,29
Saldos bancarios				7.116.689,26	3,42

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Otros activos/(pasivos) netos				4.768.343,68	2,29
Total				208.127.299,66	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Rumanía	9,26
México	7,53
Brasil	6,64
Corea del Sur	5,96
Perú	5,63
Sudáfrica	5,58
Colombia	4,60
Luxemburgo	4,51
Turquía	3,87
República de Serbia	3,85
Chile	3,53
Kenia	2,97
Filipinas	2,40
Malasia	2,21
Ghana	2,14
Polonia	2,11
Hungría	1,84
Zambia	1,65
Israel	1,59
República Checa	1,55
Indonesia	1,53
Bulgaria	1,52
Estados Unidos de América	1,45
Croacia	1,44
Trinidad y Tobago	1,40
Tanzania	1,29
Montenegro	1,14
República Dominicana	1,10
Armenia	0,86
Otros	3,14
	94,29

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	85,48
Supranacional	4,34
Servicios sociales y de sanidad pública	2,42
Bancos, Instituciones financieras	2,05
	94,29

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

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	5.515.925,42
Intereses netos de activos de renta fija	5.515.825,56
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	99,86
Gastos	789.851,34
Comisiones de gestión y de distribución	539.906,52
Comisiones del depositario	58.101,42
Taxe d'abonnement	27.867,35
Gastos de administración	85.056,82
Emolumentos de profesionales	4.192,81
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	6.252,15
Honorarios de abogados	10.699,73
Gastos por transacciones	14.881,85
Otros impuestos	14.251,82
Otros gastos	28.640,87
Resultado financiero neto	4.726.074,08
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	-402.003,19
- contratos a plazo sobre divisas	1.035.396,67
- futuros financieros	2.160.308,15
- cambios	1.823.009,69
Plusvalía materializada neta	9.342.785,40
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-6.825.010,79
- contratos a plazo sobre divisas	-213.588,56
- futuros financieros	307.540,00
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	2.611.726,05
Dividendos pagados	-3.460.563,59
Suscripción de acciones de capitalización	98.556.219,81
Suscripción de acciones de distribución	42.569.733,14
Reembolso de acciones de capitalización	-46.137.058,22
Reembolso de acciones de distribución	-5.682.746,30
Incremento del Patrimonio Neto	88.457.310,89
Patrimonio Neto, al inicio del período	119.669.988,77
Patrimonio Neto, al cierre del período	208.127.299,66

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	30.242.759,46
Cartera de inversiones, a valor de mercado	29.256.332,60
<i>Coste de adquisición</i>	29.111.488,39
Caja y tesorería en bancos	331.612,08
Intereses a cobrar	428.134,78
Cuentas por cobrar de suscriptores	226.680,00
Pasivo	28.544,91
Taxe d'abonnement	1.640,20
Gastos de gestión y de distribución por pagar	15.389,21
Otros pasivos	11.515,50
Patrimonio Neto	30.214.214,55

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	61.700,486	13.750,527	5.474,295	69.976,718
Clase B				
Acciones de capitalización	5.061,983	6.543,744	3.117,727	8.488,000
Clase E				
Acciones de distribución	1,000	694,265	694,265	1,000
Clase F				
Acciones de capitalización	44.063,575	28.596,682	22.152,929	50.507,328
Clase K				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase L				
Acciones de capitalización	1,000	960,000	0,000	961,000
Clase P				
Acciones de capitalización	155.801,000	3.000,000	26.300,000	132.501,000
Clase V				
Acciones de distribución	1,000	0,000	0,000	1,000
Clase W				
Acciones de capitalización	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	30.214.214,55	30.168.230,53	14.675.871,12
Clase A	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		69.976,718	61.700,486	6.022,000
Valor teórico de la acción		111,15	112,59	103,76
Clase B	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		8.488,000	5.061,983	466,000
Valor teórico de la acción		113,29	110,32	101,25
Clase E	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		110,23	111,02	101,34
Clase F	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		50.507,328	44.063,575	1,000
Valor teórico de la acción		114,29	110,99	101,34
Clase K	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		108,93	110,19	101,21
Clase L	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		961,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		113,06	110,19	101,21
Clase P	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		132.501,000	155.801,000	134.501,000
Valor teórico de la acción		117,69	114,07	104,11
Clase V	EUR		EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		109,38	110,54	101,15
Clase W	EUR		EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		1,000	1,000	1,000
Valor teórico de la acción		114,49	110,98	101,33

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			29.111.488,39	29.256.332,60	96,83
Obligaciones			26.633.153,39	26.776.451,60	88,62
500.000	ADRIA BIDCO REGS 7.875 13-20 15/11S	EUR	532.500,00	529.630,00	1,75
237.000	AGROKOR DD REGS 9.875 12-19 01/05S	EUR	267.123,50	255.692,19	0,85
780.000	ALMIRALL EMTN REGS 4.625 14-21 01/04S	EUR	787.150,00	813.384,00	2,69
250.000	ALTICE FINANCE REGS 5.25 15-23 15/02S	EUR	250.000,00	252.160,00	0,83
250.000	AUTODIS REGS 6.50 14-19 01/02S	EUR	250.000,00	260.752,50	0,86
300.000	BUT SA REGS 7.375 14-19 15/09S	EUR	317.250,00	308.175,00	1,02
1.000.000	CAMPOFRIO REGS 3.375 15-22 15/03S	EUR	1.000.000,00	990.910,00	3,28
378.000	CEGEDIM 6.75 13-20 01/04S	EUR	378.151,00	408.466,80	1,35
600.000	CEMEX FIN REGS 5.25 14-21 01/04S	EUR	600.000,00	617.886,00	2,05
154.700	ELIOR FINANCE REGS 6.50 13-20 01/05S	EUR	166.503,35	167.252,36	0,55
250.000	EPHIOS BONDCO 6.25 15-22 01/07S	EUR	251.875,00	244.577,50	0,81
1.250.000	EUROPCAR 5.75 15-22 15/06S	EUR	1.267.137,50	1.280.625,00	4,23
1.000.000	FAURECIA 3.125 15-22 15/06S	EUR	1.000.000,00	961.440,00	3,18
250.000	FIAT FINANCE TRADE 6.875 13-18 15/03A	EUR	278.810,00	274.332,50	0,91
240.000	FINDUS BONDCO REGS 9.125 13-18 01/07S	EUR	264.900,00	252.458,40	0,84
200.000	HUNTSMAN INTL LLC 4.25 15-25 01/04S	EUR	200.000,00	186.166,00	0,62
900.000	INTER GANE TECH REGS 4.125 15-20 15/02S	EUR	900.000,00	895.194,00	2,96
275.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.625 10-20 19/03A	EUR	296.981,25	311.060,75	1,03
250.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	267.275,00	256.137,50	0,85
100.000	LA FINANCIERE ATALIAN 7.25 13-20 15/01S	EUR	101.200,00	107.667,00	0,36
600.000	LABEYRIE FINE FOODS 5.625 14-21 15/03S	EUR	604.000,00	627.720,00	2,08
780.000	LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	EUR	849.578,37	904.004,40	2,99
350.000	LOXAM SAS 7.375 13-20 24/01S	EUR	368.295,00	369.750,50	1,22
600.000	MATTERHORN REGS 3.875 15-22 01/05S	EUR	590.300,00	571.506,00	1,89
200.000	MONICHEM HOLDCO 3 5.25 14-21 15/06S	EUR	203.000,00	202.250,00	0,67
1.000.000	NOVALIS SAS REGS 3.00 15-22 30/04S	EUR	1.000.000,00	966.720,00	3,20
250.000	NUMERICABLE GRP REGS 5.375 14-22 15/05S	EUR	250.000,00	254.610,00	0,84
200.000	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	235.900,00	231.756,00	0,77
700.000	ONEX WIZARD AC II 7.75 15-23 15/02S	EUR	710.295,00	731.486,00	2,42
1.000.000	ONTEX GROUP REGS 4.75 14-21 15/11S	EUR	1.000.000,00	1.053.250,00	3,49
600.000	PAPREC HOLDING REGS 5.25 15-22 01/04S	EUR	600.000,00	619.896,00	2,05
500.000	PICARD BONDCO REGS 7.75 15-20 01/02S	EUR	500.000,00	538.830,00	1,78
500.000	PROGROUP AG REGS 5.125 15-22 01/05S	EUR	500.000,00	513.285,00	1,70
500.000	SARACENS FINANCE 5.125 15-22 05/02S	EUR	500.000,00	522.500,00	1,73
500.000	SCAHEFFLER FIN REGS 3.25 15-25 15/05S	EUR	494.600,00	473.410,00	1,57
600.000	SCHAEFFLER FINANCE 6.875 13-18 15/08S	EUR	638.980,00	623.298,00	2,06
400.000	SNAI REGS 7.625 13-18 15/06S	EUR	424.000,00	413.380,00	1,37
350.000	TECHEM EMTN REGS 6.125 12-19 01/10S	EUR	378.700,00	367.073,00	1,21
500.000	TELECOM ITALIA EMTN 3.75 15-23 16/01A	EUR	497.230,00	503.380,00	1,67
630.000	TELENET FIN V REGS 6.75 12-24 15/08S	EUR	658.715,00	691.765,20	2,29
100.000	TEREOS FINANCE GROUP 4.25 13-20 04/03A	EUR	100.955,00	99.355,00	0,33
600.000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	620.400,00	570.768,00	1,89
300.000	THOM EUOPE REGS 7.375 14-19 15/07S	EUR	281.494,99	312.618,00	1,03
500.000	THOMAS COOK FIN 6.75 15-21 15/06S	EUR	500.000,00	520.020,00	1,72
425.000	TRIONISTA HOLDCO REGS 6.875 13-21 30/04S	EUR	452.921,25	450.398,00	1,49
1.050.000	UNITYMEDIA NRW/HESSEN 3.50 15-27 15/01S	EUR	1.042.000,00	1.028.937,00	3,41
350.000	UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	EUR	354.737,18	362.187,00	1,20
1.000.000	VIRGIN MEDIA FIN 4.50 15-25 15/01S	EUR	1.004.480,00	996.490,00	3,30
100.000	WIND ACQUIFIN 4.00 14-20 15/07S	EUR	100.125,00	100.456,00	0,33
300.000	WIND ACQUIFIN REGS 7.00 14-21 23/04S	EUR	300.000,00	311.250,00	1,03
500.000	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	495.590,00	476.145,00	1,58
1.000.000	ZIGGO BOND CO 4.625 15-25 15/01S	EUR	1.000.000,00	993.990,00	3,29
Bonos a tipo variable			2.478.335,00	2.479.881,00	8,21
600.000	ACCOR FL.R 14-XX 30/06A	EUR	596.100,00	599.706,00	1,99
500.000	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	494.915,00	511.095,00	1,69
700.000	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	700.000,00	698.110,00	2,32
400.000	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	387.320,00	382.108,00	1,26
200.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	200.000,00	185.034,00	0,61
100.000	WIENERBERGER REGS FL.R 14-XX 09/02A	EUR	100.000,00	103.828,00	0,34

Total cartera de inversiones

29.111.488,39 29.256.332,60 96,83

Saldos bancarios

331.612,08 1,10

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Otros activos/(pasivos) netos				626.269,87	2,07
Total				30.214.214,55	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Francia	31,23
Holanda	13,57
Luxemburgo	12,18
Reino Unido	11,53
Alemania	7,81
España	5,97
Bélgica	5,22
Estados Unidos de América	5,09
Italia	3,04
Croacia	0,85
Austria	0,34
	96,83

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Holdings y instituciones financieras	40,73
Industrias agro-alimentarias	6,50
Diversos servicios	5,33
Telecomunicaciones	5,08
Distribución	4,69
Construcción, materiales de construcción	4,36
Internet y servicios internet	4,31
Restaurantes, hoteles	3,36
Industria del automóvil	3,18
Industria farmacéutica y cosmética	2,69
Transportes	2,49
Industria del embalaje	2,42
Industrias químicas	2,31
Papel y madera	1,70
Diversos sectores	1,64
Servicios sociales y de sanidad pública	1,58
Electrónica y semiconductores	1,49
Sociedades inmobiliarias	1,26
Negocios	0,86
Textil y ropa	0,85
	96,83

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

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	772.646,24
Intereses netos de activos de renta fija	772.646,24
Gastos	88.581,42
Comisiones de gestión y de distribución	44.082,60
Comisiones del depositario	2.419,09
Taxe d'abonnement	3.197,54
Gastos de administración	15.137,49
Emolumentos de profesionales	641,23
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	24,40
Honorarios de abogados	6.774,96
Gastos por transacciones	1.257,92
Otros impuestos	3.485,92
Otros gastos	11.560,27
Resultado financiero neto	684.064,82
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	525.099,91
Plusvalía materializada neta	1.209.164,73
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-301.073,11
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	908.091,62
Dividendos pagados	-284.438,20
Suscripción de acciones de capitalización	4.521.450,87
Suscripción de acciones de distribución	1.648.732,31
Reembolso de acciones de capitalización	-6.042.375,81
Reembolso de acciones de distribución	-705.476,77
Incremento del Patrimonio Neto	45.984,02
Patrimonio Neto, al inicio del período	30.168.230,53
Patrimonio Neto, al cierre del período	30.214.214,55

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	6.711.088,16
Cartera de inversiones, a valor de mercado	6.152.114,30
<i>Coste de adquisición</i>	6.213.979,82
Caja y tesorería en bancos	465.143,77
Cuentas por cobrar de corredores	52.747,50
Cuentas por cobrar de suscriptores	33.782,10
Otros activos	7.300,49
Pasivo	204.563,17
Cuentas por pagar de corredores	149.998,39
Taxe d'abonnement	375,06
Minusvalía latente en futuros financieros	39.958,85
Gastos de gestión y de distribución por pagar	10.622,78
Otros pasivos	3.608,09
Patrimonio Neto	6.506.524,99

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	26.060,360	32.583,075	6.342,000	52.301,435
Clase B				
Acciones de capitalización	4.634,045	6.878,511	201,001	11.311,555

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	6.506.524,99	3.107.783,66	-
Clase A				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		52.301,435	26.060,360	-
Valor teórico de la acción		102,01	101,25	-
Clase B				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		11.311,555	4.634,045	-
Valor teórico de la acción		103,52	101,25	-

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Acciones/Participaciones en OICVM/IIC			6.213.979,82	6.152.114,30	94,55
Acciones/Participaciones en fondos de inversión			6.213.979,82	6.152.114,30	94,55
13.659	PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE -P- CAP	EUR	905.562,30	889.642,71	13,67
0	PETERCAM BONDS EUR -P- CAP	EUR	37,37	36,37	0,00
1.561	PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND -P-	EUR	407.195,61	397.482,36	6,11
4.769	PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND -P-	EUR	513.852,15	517.433,72	7,95
5.081	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED - P HEDGE	EUR	596.664,61	585.182,47	8,99
9.351	PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM -P- CAP	EUR	1.239.751,71	1.245.019,61	19,13
818	PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE -P- CAP	EUR	1.287.678,76	1.253.934,21	19,28
4.118	PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD -P- CAP	EUR	1.002.838,19	1.007.246,23	15,48
0	PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS -P- CAP	EUR	44,61	42,79	0,00
1.584	PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DVD -P- CAP	EUR	260.354,51	256.093,83	3,94
Total cartera de inversiones			6.213.979,82	6.152.114,30	94,55
Saldos bancarios				465.143,77	7,15
Otros activos/(pasivos) netos				-110.733,08	-1,70
Total				6.506.524,99	100,00

Cantidad PETERCAM BOND EUR -P- CAP = 0,471

Cantidad PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS -P- CAP = 0,268

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor

Luxemburgo

Bélgica

% de los activos netos

53,89

40,66

94,55

Distribución sectorial

Distribución por sector

Fondos de inversión colectiva

% de los activos netos

94,55

94,55

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	15.190,81
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	72,40
Otros ingresos	15.118,41
Gastos	46.185,24
Comisiones de gestión y de distribución	25.953,46
Comisiones del depositario	216,85
Taxe d'abonnement	561,67
Gastos de administración	123,97
Emolumentos de profesionales	109,14
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	223,93
Honorarios de abogados	6.773,92
Gastos por transacciones	5.120,98
Otros impuestos	2.561,41
Otros gastos	4.539,91
Pérdida financiera neta	-30.994,43
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	127.127,91
- futuros financieros	29.847,52
- cambios	-708,47
Plusvalía materializada neta	125.272,53
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-82.233,16
- futuros financieros	-59.113,48
Disminución del Patrimonio Neto derivada de operaciones	-16.074,11
Dividendos pagados	-71.509,64
Suscripción de acciones de capitalización	736.868,31
Suscripción de acciones de distribución	3.443.088,54
Reembolso de acciones de capitalización	-21.777,61
Reembolso de acciones de distribución	-671.854,16
Incremento del Patrimonio Neto	3.398.741,33
Patrimonio Neto, al inicio del período	3.107.783,66
Patrimonio Neto, al cierre del período	6.506.524,99

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5

Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	52.251.507,99
Cartera de inversiones, a valor de mercado	52.008.945,00
<i>Coste de adquisición</i>	52.402.588,82
Intereses a cobrar	242.562,99
Pasivo	402.111,82
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	287.924,92
Taxe d'abonnement	4.682,45
Cuentas por pagar de rescates	66.405,42
Gastos de gestión y de distribución por pagar	14.196,55
Otros pasivos	28.902,48
Patrimonio Neto	51.849.396,17

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	279.868,000	61.280,000	86.753,000	254.395,000
Clase B				
Acciones de capitalización	62.560,000	24.394,000	1.731,000	85.223,000
Clase F				
Acciones de capitalización	333.953,257	31.135,000	185.402,258	179.685,999

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	Período cerrado el:	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	51.849.396,17	67.763.826,99	-
Clase A		EUR	EUR	EUR
Acciones de distribución				
Número de acciones		254.395,000	279.868,000	-
Valor teórico de la acción		99,65	100,13	-
Clase B		EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		85.223,000	62.560,000	-
Valor teórico de la acción		99,87	100,11	-

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	51.849.396,17	67.763.826,99	-
Clase F				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Acciones de capitalización				
Número de acciones		179.685,999	333.953,257	-
Valor teórico de la acción		100,11	100,25	-

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5
Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015
Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			52.402.588,82	52.008.945,00	100,31
Obligaciones			49.785.013,82	49.411.770,00	95,30
750.000	BEI EMTN 1.00 13-18 13/07A	EUR	775.002,50	772.320,00	1,49
3.500.000	BELGIUM 1.25 13-18 22/06A	EUR	3.646.350,00	3.632.755,00	7,01
2.500.000	BRD 0.00 15-20 17/04A	EUR	2.497.175,00	2.491.325,00	4,80
750.000	EUR FIN STAB 1.25 14-19 22/01A	EUR	783.180,00	779.812,50	1,50
750.000	EUROPEAN UNION 3.25 11-18 04/04A	EUR	829.665,00	817.822,50	1,58
2.000.000	FRANCE GOVT 0.00 15-20 25/05U	EUR	1.981.540,00	1.968.800,00	3,80
2.000.000	FRANCE GOVT 0.50 13-19 25/11A	EUR	2.047.050,00	2.024.960,00	3,91
2.000.000	FRANCE OAT 1.00 13-19 25/05A	EUR	2.068.142,50	2.068.300,00	3,99
500.000	ICO 3.875 12-16 20/05A	EUR	528.300,00	516.070,00	1,00
500.000	IRISH GOVT TREASURY 5.90 09-19 18/10A	EUR	631.580,00	613.940,00	1,18
500.000	IRLANDE 5.50 12-17 18/10A	EUR	579.495,00	561.365,00	1,08
2.000.000	ITALY BOT 1.05 14-19 01/12S	EUR	2.026.080,00	1.997.400,00	3,85
7.500.000	ITALY BTP 1.15 14-17 15/05S	EUR	7.652.150,00	7.600.875,00	14,65
3.000.000	ITALY BTP 1.50 14-19 01/08S	EUR	3.061.811,97	3.061.800,00	5,91
1.500.000	ITALY BTP 2.75 13-16 15/11A	EUR	1.564.080,00	1.550.070,00	2,99
5.500.000	KFW EMTN 0.625 14-18 12/02A	EUR	5.600.650,00	5.598.780,00	10,80
1.500.000	NEDERLAND 144A 1.25 13-19 15/01A	EUR	1.569.104,06	1.566.645,00	3,02
1.500.000	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	1.510.065,00	1.507.020,00	2,91
1.000.000	SLOVENIA (REP OF) 4.70 13-16 01/11A	EUR	1.084.000,00	1.058.460,00	2,04
500.000	SPAIN 1.40 14-20 31/01A	EUR	519.440,00	506.225,00	0,98
2.000.000	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	2.242.380,00	2.196.500,00	4,24
2.000.000	SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	EUR	2.162.160,29	2.137.500,00	4,12
4.250.000	SPANISH GOVT 2.10 13-17 30/04A	EUR	4.425.612,50	4.383.025,00	8,45
Bonos a tipo variable			2.617.575,00	2.597.175,00	5,01
2.500.000	ITALY FL.R 13-18 01/11S	EUR	2.617.575,00	2.597.175,00	5,01
Total cartera de inversiones			52.402.588,82	52.008.945,00	100,31
Saldos bancarios				-287.924,92	-0,56
Otros activos/(pasivos) netos				128.376,09	0,25
Total				51.849.396,17	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Italia	32,41
España	18,79
Alemania	15,60
Francia	11,70
Bélgica	7,01
Holanda	5,93
Luxemburgo	4,57
Irlanda	2,26
Eslovenia	2,04
	100,31

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	83,94
Bancos, Instituciones financieras	11,80
Supranacional	4,57
	100,31

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

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	459.181,54
Intereses netos de activos de renta fija	459.167,13
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	14,41
Gastos	136.251,94
Comisiones de gestión y de distribución	46.265,15
Comisiones del depositario	3.913,73
Taxe d'abonnement	9.594,53
Gastos de administración	29.237,17
Emolumentos de profesionales	1.243,35
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	51,46
Honorarios de abogados	8.130,18
Gastos por transacciones	718,94
Otros impuestos	19.625,41
Otros gastos	17.472,02
Resultado financiero neto	322.929,60
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	-30.428,26
Plusvalía materializada neta	292.501,34
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-335.676,51
Disminución del Patrimonio Neto derivada de operaciones	-43.175,17
Dividendos pagados	-57.953,60
Suscripción de acciones de capitalización	5.597.304,63
Suscripción de acciones de distribución	6.148.621,04
Reembolso de acciones de capitalización	-18.845.559,75
Reembolso de acciones de distribución	-8.713.667,97
Disminución del Patrimonio Neto	-15.914.430,82
Patrimonio Neto, al inicio del período	67.763.826,99
Patrimonio Neto, al cierre del período	51.849.396,17

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Estado del patrimonio a 30.06.2015

Balance a 30.06.2015

Expresado en EUR

Activo	23.197.745,01
Cartera de inversiones, a valor de mercado	20.989.257,10
<i>Coste de adquisición</i>	21.083.852,77
Caja y tesorería en bancos	1.974.444,39
Intereses a cobrar	104.099,92
Cuentas por cobrar de suscriptores	70.942,80
Dividendos por cobrar	17.064,39
Plusvalía latente en futuros financieros	40.948,79
Otros activos	987,62
Pasivo	194.176,01
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	70.766,59
Taxe d'abonnement	2.848,75
Cuentas por pagar de rescates	19.051,20
Minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas	32.411,50
Gastos de gestión y de distribución por pagar	53.725,38
Otros pasivos	15.372,59
Patrimonio Neto	23.003.569,00

Cambios en el número de acciones en circulación del 01.01.2015 al 30.06.2015

	Acciones en circulación al 01.01.2015	Acciones emitidas	Acciones rescatadas	Acciones en circulación al 30.06.2015
Clase A				
Acciones de distribución	84.010,000	183.639,000	87.936,000	179.713,000
Clase B				
Acciones de capitalización	32.748,737	5.173,690	894,563	37.027,864

Datos clave correspondientes a los tres últimos ejercicios

	<i>Periodo cerrado el:</i>	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Total Patrimonio Neto	EUR	23.003.569,00	12.086.346,71	-
Clase A				
	EUR	EUR	EUR	
Acciones de distribución				
Número de acciones		179.713,000	84.010,000	-
Valor teórico de la acción		105,95	103,48	-
Clase B				
	EUR	EUR	EUR	
Acciones de capitalización				
Número de acciones		37.027,864	32.748,737	-
Valor teórico de la acción		107,03	103,61	-

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
Valores negociables admitidos a cotización en un mercado oficial y/o negociados en otro mercado regulado			19.333.372,67	19.197.847,75	83,45
Acciones			9.814.341,91	10.078.450,12	43,81
1.000	ABC MART INC. TOKYO	JPY	46.462,91	55.376,65	0,24
9.000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA -A- 500	EUR	155.290,92	132.390,00	0,58
	APPLE INC	USD	45.333,81	56.284,78	0,24
40.000	ARROW GLOBAL GROUP PLC	GBP	122.996,60	149.340,11	0,65
1.450	ASML HLDG	EUR	134.643,40	134.415,00	0,58
3.100	AURELIUS AG	EUR	107.973,25	118.869,50	0,52
1.500	BED BATH AND BEYOND INC	USD	97.153,49	92.864,84	0,40
9.250	BHP BILLITON PLC	GBP	197.947,04	163.077,85	0,71
1.700	BMW AG	EUR	179.570,24	166.906,00	0,73
3.000	BRIDGESTONE CORP	JPY	99.830,43	99.259,90	0,43
7.000	CARREFOUR SA	EUR	226.538,33	201.040,00	0,87
10.500	CIE SAINT-GOBAIN SA	EUR	415.608,12	422.835,00	1,84
8.683	CK HUTCHISON	HKD	86.672,38	114.495,35	0,50
3.000	COCA-COLA CO	USD	110.627,85	105.627,36	0,46
12.000	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	283.098,19	296.168,25	1,29
14.000	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	186.741,79	251.578,69	1,09
12.000	DIA	EUR	88.800,00	82.200,00	0,36
2.800	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	199.090,71	224.983,23	0,98
2.300	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	140.137,75	132.009,51	0,57
8.700	ENI SPA	EUR	142.355,94	138.504,00	0,60
10.139	ETFS PHYSICAL GOLD	USD	1.041.829,91	1.033.919,57	4,50
2.450	EXXON MOBIL CORP	USD	192.708,82	182.947,41	0,80
4.400	GENERAL ELECTRIC CO	USD	96.612,43	104.925,51	0,46
34.619	GLENCORE PLC	GBP	125.604,48	124.754,48	0,54
500	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	80.042,12	93.695,03	0,41
3.150	HOLCIM LTD REG SHS	CHF	201.653,89	208.729,47	0,91
1.444	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	203.868,71	156.851,15	0,68
700	IBM CORP	USD	101.054,58	102.191,71	0,44
9.300	MAZDA MOTOR CORP	JPY	164.494,06	161.833,68	0,70
24.000	MEDIOBANCA SPA	EUR	192.462,39	211.080,00	0,92
3.300	METHANEX CORP	USD	170.051,92	164.851,91	0,72
3.500	METLIFE INC	USD	158.928,43	175.879,55	0,76
36.000	mitsubishi UFJ Financial Group Inc	JPY	191.880,61	235.583,28	1,02
2.200	NIDEC CORP	JPY	128.908,52	151.261,14	0,66
2.000	NITTO DENKO CORP	JPY	106.248,66	146.839,81	0,64
1.357	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	109.456,49	120.087,92	0,52
2.830	NOVO NORDISK	DKK	102.066,27	138.315,26	0,60
1.000	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	107.676,36	104.406,75	0,45
3.000	RANDSTAD HOLDING	EUR	136.453,16	175.230,00	0,76
3.500	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	102.353,60	96.652,43	0,42
47.000	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	75.050,80	98.186,18	0,43
19.250	REPSOL SA	EUR	332.942,09	303.187,50	1,32
3.550	SABMILLER PLC	GBP	169.447,06	165.561,44	0,72
4.210	SAP AG	EUR	257.189,31	263.546,00	1,15
86.000	SATS	SGD	173.238,11	212.097,98	0,92
4.500	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	309.265,33	278.685,00	1,21
24.000	SSAB SWEDISH STEEL -A- FREE	SEK	119.141,10	112.431,45	0,49
11.000	STATOIL ASA	NOK	198.125,81	175.804,24	0,76
6.000	SUMITOMO MITSUI Financial Group Inc	JPY	195.727,66	239.711,22	1,04
19.400	T AND D HOLDING INC	JPY	214.018,49	263.952,26	1,15
19.500	TATE LYLE PLC	GBP	166.289,72	142.991,74	0,62
3.400	UCB	EUR	241.600,69	218.926,00	0,95
7.555	UNILEVER NV	EUR	290.337,44	282.217,03	1,23
2.000	VAN LANSCHOT CERT.OF SHS	EUR	35.232,54	44.690,00	0,19
8.500	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	255.507,20	248.200,00	1,08
Obligaciones			9.519.030,76	9.110.218,24	39,60
400.000	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	453.220,00	447.700,00	1,95
750.000	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	773.085,00	731.737,50	3,18
1.400.000	DEUTSCHLAND 2.00 13-23 15/08A	EUR	1.625.890,00	1.562.162,00	6,80
300.000	DEUTSCHLAND 2.50 12-44 04/07A	EUR	349.324,00	366.645,00	1,59
400.000	EUROP.INVEST.BK EMTN 4.00 05-37 15/10A	EUR	567.552,00	575.192,00	2,50
500.000	GERMANY 0.25 14-19 11/10A	EUR	503.785,00	505.925,00	2,20
3.000.000.000	INDONESIE 9.00 13-29 15/03S	IDR	235.270,42	212.680,89	0,92

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Estado de la cartera de títulos y otros activos netos a 30.06.2015

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Moneda de cotización	Coste de adquisición	Valor de mercado	% del P. N.
500.000	ITALY BTP 1.50 14-19 01/08S	EUR	509.605,00	510.300,00	2,22
200.000	LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	EUR	221.672,00	218.712,00	0,95
500.000	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	501.040,00	502.340,00	2,18
3.000.000	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	235.642,87	217.018,82	0,94
100.000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	137.369,00	137.363,00	0,60
100.000	UK TSY 3.25 12-44 22/01S	GBP	134.215,88	156.190,27	0,68
1.500.000	US TREASURY N/B 2.00 15-25 15/02S	USD	1.413.219,12	1.305.343,81	5,67
500.000	USA T NOTES INDEX 0.25 15-25 15/01S	USD	450.568,89	439.517,33	1,91
1.450.000	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	1.339.010,90	1.140.946,13	4,96
80.000	USA TREASURY BONDS 3.75 13-43 15/11S	USD	68.560,68	80.444,49	0,35
Warrants, derechos especiales			0,00	9.179,39	0,04
19.244	REPSOL 03.07.15 RIGHT	EUR	0,00	9.179,39	0,04
Otros valores negociables			0,00	6.660,00	0,03
Warrants, derechos especiales			0,00	6.660,00	0,03
9.000	ABERTIS INFRASTRUCTURE 29.06.15 RIGHT	EUR	0,00	6.660,00	0,03
Acciones/Participaciones en OICVM/IIC			1.750.480,10	1.784.749,35	7,76
Acciones/Participaciones en fondos de inversión			1.750.480,10	1.784.749,35	7,76
10.935	F&C PORTOFOLIOS FD GLOBAL CONVERTIBLE BD -A- DIS	EUR	198.047,91	214.437,57	0,93
307.793	JOHN LAING INFRASTR GBP DIS	GBP	488.090,55	530.040,88	2,30
6.000	LYXOR ETF STOXX EUE 600 TEL FCP CAP/DIS	EUR	250.086,78	265.170,00	1,15
101.124	NB DIS DEB INV NEW GLOBAL CLASS GBP	GBP	123.455,19	107.233,27	0,47
106.246	NB DIST DEB INV	USD	133.472,60	111.805,28	0,49
32.000	NB GLOBAL FLOATING RATE IND FD USD DIST	USD	24.172,49	28.002,15	0,12
1.500	PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE -P-	EUR	224.169,00	215.325,00	0,94
1.360	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED - P HEDGE	EUR	156.832,40	156.495,20	0,68
1.400	SOU JPX 400 ETF -GERMAN CERT.-	EUR	152.153,18	156.240,00	0,68
Total cartera de inversiones			21.083.852,77	20.989.257,10	91,24
Saldos bancarios				1.903.677,80	8,28
Otros activos/(pasivos) netos				110.634,10	0,48
Total				23.003.569,00	100,00

Distribución geográfica

Por país de residencia del emisor	% de los activos netos
Estados Unidos de América	18,37
Alemania	16,17
Japón	8,37
Francia	6,15
Holanda	5,89
Isla de Jersey	5,04
Bélgica	4,52
Reino Unido	4,40
Italia	3,74
Luxemburgo	3,43
España	2,93
Suiza	2,72
Islas de Guernsey	2,30
Sudáfrica	0,94
Indonesia	0,92
Singapur	0,92
Noruega	0,76
Canadá	0,72
Irlanda	0,68
Corea del Sur	0,68
Dinamarca	0,60
Islas Caimán	0,50
Suecia	0,49
	91,24

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

Distribución sectorial

Distribución por sector	% de los activos netos
Estados y administraciones públicas	36,15
Holdings y instituciones financieras	9,16
Fondos de inversión colectiva	7,76
Petróleo	3,52
Bancos, Instituciones financieras	2,81
Construcción, materiales de construcción	2,75
Transportes	2,51
Supranacional	2,50
Diversos servicios	2,26
Industria del automóvil	2,11
Industria farmacéutica y cosmética	2,07
Industrias químicas	1,93
Seguros	1,85
Electrotecnia y electrónica	1,67
Distribución	1,63
Electrónica y semiconductores	1,24
Diversos bienes de consumición	1,23
Minas	1,20
Internet y servicios internet	1,15
Industrias agro-alimentarias	1,08
Industria aeronáutica y astronáutica	1,08
Tabaco y alcohol	0,72
Ordenadores y ofimática	0,68
Negocios	0,54
Sociedades inmobiliarias	0,52
Construcción de máquinas y aparatos	0,45
Neumáticos y goma	0,43
Textil y ropa	0,24
	91,24

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

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto del 01.01.2015 al 30.06.2015

Expresado en EUR

Ingresos	233.911,38
Dividendos netos	143.360,53
Intereses netos de activos de renta fija	85.147,34
Intereses bancarios en cuentas de tesorería	444,29
Otros ingresos	4.959,22
Gastos	426.802,45
Comisiones de gestión y de distribución	148.309,51
Comisiones del depositario	1.699,93
Taxe d'abonnement	6.265,26
Gastos de administración	11.862,76
Comisión de rentabilidad	156.781,76
Emolumentos de profesionales	498,23
Intereses bancarios de cuentas de tesorería	1.863,10
Honorarios de abogados	8.499,55
Gastos por transacciones	64.911,77
Otros impuestos	12.665,80
Otros gastos	13.444,78
Pérdida financiera neta	-192.891,07
Plusvalía / minusvalía neta realizada en:	
- ventas de valores	613.149,87
- opciones	-9.035,22
- contratos a plazo sobre divisas	141.663,13
- futuros financieros	-149.779,03
- cambios	162.383,15
Plusvalía materializada neta	565.490,83
Variación de la plusvalía / minusvalía latente neta en:	
- cartera de inversiones	-360.961,96
- contratos a plazo sobre divisas	-26.148,68
- futuros financieros	45.554,38
Incremento del Patrimonio Neto derivado de operaciones	223.934,57
Dividendos pagados	-214.578,00
Suscripción de acciones de capitalización	556.534,38
Suscripción de acciones de distribución	20.030.529,12
Reembolso de acciones de capitalización	-96.342,29
Reembolso de acciones de distribución	-9.582.855,49
Incremento del Patrimonio Neto	10.917.222,29
Patrimonio Neto, al inicio del período	12.086.346,71
Patrimonio Neto, al cierre del período	23.003.569,00

Notas de los estados financieros

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015

Nota 1 - Principales métodos contables

a) Presentación de los estados financieros

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

b) Valoración de los activos

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

c) Coste de adquisición de los títulos en cartera

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

d) Plusvalía/(minusvalía) neta realizada en ventas de títulos

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

e) Ingresos de la cartera de títulos

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

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

f) Valoración de los contratos de divisas a plazo

Durante el cálculo del valor liquidativo, el precio de cada contrato de divisas a plazo se compara con el precio de la divisa a plazo correspondiente a la duración residual en la fecha de cierre, con vistas a establecer la plusvalía o la minusvalía no realizada.

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

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

g) Valoración de los contratos de futuros

Los contratos de futuros se registran como operaciones fuera de balance y se valoran en función de su último precio de liquidación (“*settlement Price*”) o al precio de cierre de las bolsas de valores o los mercados regulados. Las plusvalías y las minusvalías realizadas y no realizadas se registran en el estado del patrimonio así como en el estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto.

h) Valoración de las opciones

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

i) Valoración de los Credit Default Swaps

Un Credit Default Swap (“CDS” por sus siglas en inglés o permutas de incumplimiento crediticio) es un contrato bilateral de derivados en virtud del cual una contraparte (el comprador de protección) paga una prima periódica a la otra parte (el vendedor de protección) durante la vigencia específica del contrato, a cambio de un pago de contingente por parte del vendedor de protección en caso de que se produzca un acontecimiento crediticio que afecte a los emisores referidos. De producirse dicho acontecimiento crediticio, el vendedor de protección estará obligado a realizar el pago al comprador y el contrato de permuta (swap) se rescindirá. En determinados casos, el vendedor de protección podrá tomar posesión de los valores subyacentes.

Los CDS son valorados mediante modelos diarios en función de la difusión de los creadores de mercado y del cambio del valor y, en su caso, se contabilizan como “Variación de la plusvalía o la minusvalía latente neta en swaps” en el estado de las operaciones y otras variaciones del activo neto. Todo pago recibido o abonado para iniciar un contrato se contabiliza como pasivo o activo en el estado patrimonial. Cuando el contrato de permuta se rescinde anticipadamente, la SICAV contabiliza una ganancia o una pérdida materializada de todos los pagos recibidos o abonados.

j) Gastos de establecimiento

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

k) Conversión de las divisas extranjeras

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

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

1	EUR	=	AUD	1,44965	Dólar australiano	1	EUR	=	KRW	1.242,8344	Won surcoreano
		=	BRL	3,46115	Real brasileño			=	MXN	17,48255	Peso mexicano
		=	CAD	1,391	Dólar canadiense			=	MYR	4,2039	Ringgit malasio
		=	CHF	1,0413	Franco suizo			=	NOK	8,766	Corona noruega
		=	CLP	712,56435	Peso chileno			=	NZD	1,6475	Dólar neozelandés
		=	COP	2.896,47435	Peso colombiano			=	PEN	3,5405	Sol peruano
		=	CZK	27,2595	Corona checo			=	PHP	50,23925	Peso filipino
		=	DKK	7,4599	Corona danesa			=	PLN	4,1904	Zloty polaco
		=	GBP	0,70845	Libra inglesa			=	RON	4,478	Leí rumano
		=	GHS	4,8579	Cedi ghanés			=	RSD	120,22775	Dinar serbio
		=	HKD	8,63785	Dólar de Hong Kong			=	RUB	62,0776	Rublo ruso
		=	HUF	315,27	Forinto húngaro			=	SEK	9,2451	Corona sueca
		=	IDR	14.855,07175	Rupia indonesia			=	SGD	1,50025	Dólar de Singapur
		=	INR	70,95225	Rupia india			=	THB	37,63265	Baht tailandés
		=	ITL	1.936,27	Lira italiana			=	TRY	2,98495	Nueva lira turca
		=	JPY	136,33905	Yen japonés			=	USD	1,1142	Dólar americano
		=	KES	110,58435	Chelín keniano			=	ZAR	13,52385	Rand sudafricano
								=	ZMW	8,3565	Kwacha zambiano

l) Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados de la SICAV se formulan en EUR y equivalen a la suma de las partidas correspondientes de los estados financieros de cada compartimento. A 30 de junio de 2015, el total de las inversiones cruzadas asciende a 3.506.242,84 EUR, esto se refiere únicamente al subfondo PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME. El activo neto consolidado sin estas inversiones cruzadas ascendería a 2.517.590.134,32 EUR. El estado consolidado del patrimonio y el estado consolidado de las operaciones y otras variaciones del activo neto también tienen en cuenta los subfondos que no se comercializan en España.

m) Gastos por transacciones

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

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

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

PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. ha sido nombrada por el Consejo de Administración de la SICAV como Gestor.

COMISIÓN DE GESTIÓN Y DISTRIBUCIÓN:

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

Subfondos	Clases de acciones emitidas	Comisión de gestión y de distribución (Tipo efectivo en %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	A, B y B CHF E, F y F CHF V y W	0,30 ⁽¹⁾ / 0,15 ⁽²⁾ 0,20 ⁽¹⁾ / 0,10 ⁽²⁾ 0,20 ⁽¹⁾ / 0,15 ⁽²⁾
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	A, B y B CHF E, F, F CHF, V y W K y L	0,70 0,35 1,05
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	A, B y B CHF E, F, F CHF, V y W K y L	0,75 0,38 1,13
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	A, B y B CHF E, F, F CHF, V y W K y L	0,90 0,45 1,35
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	A, B y B CHF E, F, F CHF, V y W K y L	0,40 0,20 0,60
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	A, B y B CHF E, F, F CHF, V y W K y L	0,70 0,35 1,05
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	A, B y B CHF E, F, F CHF, V y W	1,00 0,50
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	A, B y B CHF E, F, F CHF, V, W y W EUR HEDGE K y L	1,00 0,50 1,50
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	A y B E, F, V y W K y L	0,80 0,40 1,20
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	A y B	1,00
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5	A y B F	0,20 0,10
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	A y B	1,25

⁽¹⁾ hasta el 21 de febrero 2015

⁽²⁾ desde el 22 de febrero 2015

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

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

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

COMISIÓN DE RENTABILIDAD:

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

1. En cada Valor liquidativo en el que la rentabilidad del subfondo supere el índice de referencia (Euribor 3M; código Bloomberg EUR003M) (la “Hurdle Rate”), deberá pagarse una comisión de un máximo del 10% de la rentabilidad superior, según establecen las condiciones del párrafo 3 siguiente.
2. La rentabilidad del subfondo equivale a la diferencia positiva entre el último Valor liquidativo calculado y el Valor liquidativo más alto (sumada la última comisión de rentabilidad y, en su caso, restados todos los repartos) entre todos los Valores liquidativos anteriores.
3. La comisión de rentabilidad superior solo es deberá pagar en la supuesto de que (1) el incremento del Valor liquidativo supere la “Hurdle Rate” y (2) el Valor liquidativo calculado por acción es superior al Valor liquidativo más alto entre todos los Valores liquidativos anteriores (principio de “High Watermark”); en este caso, la comisión de rentabilidad superior se aplica a la diferencia entre el Valor liquidativo calculado por acción y lo que sea más alto, o bien entre todos los Valores de liquidativos anteriores, o bien respecto de la “Hurdle Rate”, multiplicada por el número de acciones en circulación en la fecha del último Valor liquidativo.

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

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

1. En cada Valor liquidativo en el que la rentabilidad del subfondo supere el índice de referencia (Euribor 3M; código Bloomberg EUR003M) más el 1,5% (la “Hurdle Rate”), deberá pagarse una comisión de un máximo del 10% de la rentabilidad superior, según establecen las condiciones del párrafo 3 siguiente.
2. La rentabilidad del subfondo equivale a la diferencia positiva entre el último Valor liquidativo calculado y el Valor liquidativo más alto (sumada la última comisión de rentabilidad y, en su caso, restados todos los repartos) entre todos los Valores liquidativos anteriores.
3. La comisión de rentabilidad únicamente debe pagarse si la rentabilidad del subfondo por acción, según se define anteriormente, es positiva y superior a la “Hurdle Rate”, restados, en su caso, todos los repartos. En tal caso, para determinar la comisión de rentabilidad, se aplica el tipo de comisión de rentabilidad a la diferencia entre (i) el último Valor liquidativo calculado por acción y (ii) el valor más alto de los siguientes (ii.a) el VL más alto (sumada la última comisión de rentabilidad y, en su caso, restados todos los repartos) entre todos los Valor liquidativos anteriores, o (ii.b) la “Hurdle Rate” (restados, en su caso, todos los repartos), multiplicada por el número de acciones en circulación a la fecha del último Valor liquidativo.

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

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

Nota 3 - Tasa de suscripción

La SICAV está regulada por la legislación luxemburguesa.

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

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

De conformidad con el artículo 175 a) de la Ley de 17 de diciembre de 2010, la parte de los activos netos invertida en OIC que ya se encuentren sujetos a la tasa de suscripción está exenta de dicha tasa.

Nota 4 - Tasa anual belga

Los artículos 161 y 162 del Código belga sobre los derechos sucesorios, en su versión modificada por la Ley belga de 22 de diciembre de 2003, exigen a los Organismos de Inversión Colectiva autorizados para la comercialización oficial en Bélgica el pago de una tasa anual del 0,08% sobre el total, a fecha de 31 de diciembre del año anterior, de los importes netos suscritos en Bélgica, a partir de su inscripción ante la Autorité des Services et Marchés Financiers ("FSMA"). Los artículos 161 y 162 modificados citados anteriormente se aplican desde el 1 de enero de 2004.

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

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

El 9 de febrero de 2006, la SICAV citó al Estado belga ante el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas para la restitución de dicha tasa.

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

En dos casos similares, el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas dictaminó a finales de 2011 y durante 2012 que dicha tasa viola un artículo del convenio para evitar la doble imposición celebrado entre Bélgica y Luxemburgo, de lo que deduce que no podía establecerse. El Estado belga ha presentado una apelación contra tales decisiones. Por la sentencia emitida el 23 de octubre de 2014, el Tribunal de Apelaciones de Bruselas suspende el procedimiento y plantea diversas cuestiones prejudiciales al Tribunal de Justicia Europeo.

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

Nota 5 - Gestión del riesgo global

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

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

Nota 6 - Cambios registrados en la composición de la cartera de títulos

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

- en el domicilio social de la SICAV,
- en las oficinas de PETERCAM S.A., PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A/N.V. y PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Suiza PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Ginebra,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Bélgica PETERCAM S.A., Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en Holanda PETERCAM S.A., Bruselas,
- ante el Representante y Domicilio de Pago en España ALL FUNDS BANK S.A., Madrid,
- ante el Corresponsal centralizador en Francia, CACEIS BANK, París,
- y ante el Representante y Domicilio de Pago en Alemania, MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburgo.

Nota 7 - Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2015, los siguientes subfondos de la SICAV habían celebrado los contratos de divisas a plazo que se indican a continuación.

Consulte la nota 12 para más información sobre las garantías.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
EUR	5.246.789,92	CHF	5.500.000,00	31.07.2015	-38.813,67
EUR	9.526.790,70	GBP	7.000.000,00	31.07.2015	-348.450,82
EUR	61.742.006,62	USD	70.000.000,01	31.07.2015	-1.060.238,33
USD	10.000.000,00	EUR	8.901.594,83	31.07.2015	70.097,93
USD	4.478.280,00	EUR	4.000.000,00	31.07.2015	17.775,22
					<u>-1.359.629,67</u>

Las contrapartes de los contratos a plazo son Caceis Bank Luxembourg y BNP Paribas Paris.

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
EUR	1.949.651,12	AUD	2.850.000,00	20.08.2015	-9.826,81
EUR	1.030.842,82	AUD	1.500.000,00	20.08.2015	-445,62
EUR	1.943.256,90	CAD	2.700.000,00	20.08.2015	4.768,04
EUR	2.205.494,56	CHF	2.300.000,00	20.08.2015	-5.919,86
EUR	5.766.935,34	DKK	43.000.000,00	20.08.2015	-1.468,80
EUR	8.423.298,84	GBP	6.000.000,00	20.08.2015	-37.444,82
EUR	5.419.899,59	NOK	47.500.000,00	20.08.2015	10.905,75
EUR	2.768.429,05	SEK	25.500.000,00	20.08.2015	9.283,39
					<u>-30.148,73</u>

La contraparte de los contratos a plazo es Caceis Bank Luxembourg.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
EUR	2.728.699,09	GBP	2.000.000,00	14.09.2015	-90.105,43
EUR	10.084.820,54	JPY	1.399.999.999,00	14.09.2015	-182.741,58
					<u>-272.847,01</u>

La contraparte de los contratos a plazo es Caceis Bank Luxembourg.

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
Contratos de divisas a plazo vinculados a acciones de clase W EUR HEDGED					
COP	150.000.000,00	USD	58.153,06	16.07.2015	-487,87
CZK	700.000,00	EUR	25.683,37	16.07.2015	-3,70
EUR	493.268,44	CZK	13.450.000,00	16.07.2015	-148,14
EUR	1.195.322,77	HUF	374.000.000,00	16.07.2015	9.650,07
EUR	468.076,03	ILS	1.975.000,00	16.07.2015	-1.735,85
EUR	2.103.179,69	MXN	36.500.000,00	16.07.2015	17.906,22
EUR	673.723,76	PLN	2.800.000,00	16.07.2015	5.896,26
EUR	2.735.643,43	RON	12.300.000,00	16.07.2015	-10.204,45
EUR	555.852,01	RON	2.500.000,00	16.07.2015	-2.247,21
EUR	1.217.254,77	RSD	147.300.000,00	16.07.2015	-5.790,18
EUR	1.156.967,24	TRY	3.605.000,00	16.07.2015	-45.730,28
EUR	15.201.831,91	USD	17.080.000,00	16.07.2015	-124.806,60
EUR	535.929,61	USD	600.000,00	16.07.2015	-2.476,55
EUR	356.750,05	USD	400.000,00	16.07.2015	-2.187,48
EUR	1.332.767,06	ZAR	18.700.000,00	16.07.2015	-46.510,53
EUR	394.858,33	ZAR	5.400.000,00	16.07.2015	-3.409,75
HUF	185.000.000,00	EUR	590.738,19	16.07.2015	-4.239,68
HUF	15.000.000,00	EUR	47.694,75	16.07.2015	-140,90
MXN	1.900.000,00	EUR	109.142,16	16.07.2015	-593,27
PEN	350.000,00	USD	110.014,15	16.07.2015	-80,56
RON	1.400.000,00	EUR	313.010,04	16.07.2015	-474,85
RON	800.000,00	EUR	178.872,88	16.07.2015	-281,47
USD	1.722.795,78	BRL	5.400.000,00	16.07.2015	-6.357,43
USD	602.451,66	BRL	1.900.000,00	16.07.2015	-5.589,49
USD	1.244.082,34	CLP	790.000.000,00	16.07.2015	9.460,57
USD	1.700.324,68	COP	4.310.000.000,00	16.07.2015	40.440,58
USD	740.000,00	EUR	661.718,68	16.07.2015	2.315,45
USD	332.225,91	GHS	1.500.000,00	16.07.2015	-7.885,25
USD	1.544.516,22	IDR	20.800.000.000,00	16.07.2015	-10.191,83
USD	867.437,03	INR	56.000.000,00	16.07.2015	-8.608,68
USD	588.235,29	KES	58.000.000,00	16.07.2015	3.457,57
USD	1.249.286,12	KRW	1.400.000.000,00	16.07.2015	-4.865,97
USD	357.522,73	KRW	400.000.000,00	16.07.2015	-866,12
USD	778.156,38	MYR	2.930.000,00	16.07.2015	2.204,31
USD	2.015.917,56	PEN	6.400.000,00	16.07.2015	5.277,35
USD	837.546,71	PHP	38.100.000,00	16.07.2015	-6.085,94
USD	703.207,15	ZMW	5.350.000,00	16.07.2015	-9.088,30
ZAR	1.200.000,00	EUR	87.612,98	16.07.2015	891,39
					-213.588,56

Las contrapartes de los contratos a plazo son Caceis Bank Luxembourg y BNP Paribas Paris.

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Resultado no realizado (en EUR)
EUR	1.654.402,51	JPY	230.000.000,00	14.09.2015	-32.411,50
					-32.411,50

La contraparte de los contratos a plazo es Caceis Bank Luxembourg.

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

Nota 8 - Opciones

A 30 de junio de 2015, el subfondo de la SICAV indicado a continuación habían emitido los siguientes contratos de opciones. El corredor de esta opción cotizada es NEWEDGE.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Divisa	Cantidad	Denominación	Compromiso (en EUR)
Opciones sobre futuros			
EUR	-200	Eurx Euro Bund Call 07/15 152,5	30.500.000,00
			<u>30.500.000,00</u>

Nota 9 - Contratos de futuros

A 30 de junio de 2015, los siguientes subfondos de la SICAV habían celebrado los contratos de futuros que se indican a continuación. Todos los contratos de futuros son valorados con el corredor NEWEDGE.
Consulte la nota 12 para más información sobre las garantías.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	250	Euro Bund Future 09/15	EUR	-38.000.000,00	-360.000,00
Ventas	130	Euro Buxl Future 09/15	EUR	-19.323.200,00	161.200,00
					<u>-198.800,00</u>

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	100	Euro Bobl Future 09/15	EUR	-12.958.000,00	-63.000,00
Ventas	100	Euro Buxl Future 09/15	EUR	-14.864.000,00	114.000,00
Ventas	170	JPN 10 Years Bond Future 09/15	JPY	-183.018.731,61	-187.033,72
					<u>-136.033,72</u>

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	625	DJ Euro stoxx 09/15	EUR	-21.475.000,00	106.250,00
Ventas	195	Euro Bund Future 09/15	EUR	-29.640.000,00	-113.250,00
Ventas	13	Euro Buxl Future 09/15	EUR	-1.932.320,00	12.740,00
Ventas	927	JPX-Nikkei Index 400 09/15	JPY	-10.035.657,43	170.660,57
Ventas	11	S&P 500 Index 09/15	USD	-5.070.543,89	74.414,38
					<u>250.814,95</u>

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	45	Euro Buxl Future 09/15	EUR	-6.688.800,00	307.540,00
					<u>307.540,00</u>

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	11	Euro Bund Future 09/15	EUR	-1.672.000,00	-22.410,00
Compras	2	Topix Index 09/15	JPY	239.183,12	-3.946,04
Compras	24	US 10 Years Future 09/15	USD	2.717.757,14	-13.602,81
					<u>-39.958,85</u>

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

	Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR)	Resultado no realizado (en EUR)
Ventas	89	DJ Euro Stoxx 09/15	EUR	-3.058.040,00	15.130,00
Compras	1	FTSE 100 Index	GBP	91.664,90	-2.667,80
Ventas	119	JPX-Nikkei Index 400 09/15	JPY	-1.288.288,28	21.907,88
Ventas	10	S&P 500 Emin 09/15	USD	-921.917,07	13.253,90
Compras	7	US 10 Years Future 09/15	USD	792.679,17	-6.675,19
					<u>40.948,79</u>

Nota 10 - Credit Default Swap (CDS)

A 30 de junio de 2015, los subfondos de la SICAV que figuran a continuación habían suscrito los Credit Default Swaps siguientes. Consulte la nota 12 para más información sobre las garantías.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

	Subyacente	Contraparte	Vencimiento	Divisa	Nominal	Resultado no realizado (en EUR)
Compras	Itraxx Europe Serie 23	BNP Paribas London Branch	20.06.2020	EUR	200.000.000,00	-2.423.102,31
						<u>-2.423.102,31</u>

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

	Subyacente	Contraparte	Vencimiento	Divisa	Nominal	Resultado no realizado (en EUR)
Compras	Itraxx Xover Serie 23	BNP Paribas London Branch	20.06.2020	EUR	85.000.000,00	-6.500.733,03
Compras	Itraxx Europe Serie 23	BNP Paribas London Branch	20.06.2020	EUR	25.000.000,00	-302.887,75
						<u>-6.803.620,78</u>

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

	Subyacente	Contraparte	Vencimiento	Divisa	Nominal	Resultado no realizado (en EUR)
Compras	Itraxx Xover Serie 23	BNP Paribas London Branch	20.06.2020	EUR	5.000.000,00	-382.396,03
Compras	Itraxx Xover Serie 23	BNP Paribas London Branch	20.06.2020	EUR	10.000.000,00	-764.792,14
						<u>-1.147.188,17</u>

Nota 11 - Préstamo de valores

A continuación, se indica el valor de los valores en préstamo a 30 de junio de 2015:

Subfondo	Divisa	Valor de mercado de los valores en préstamo	Valor de mercado de la garantía recibida	Tipo de garantía
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	EUR	6.513.825,06	6.969.157,89	Valores

La contraparte de los préstamos de valores es Caceis Bank Luxembourg.

Los ingresos por préstamos de valores se contabilizan en el estado de operaciones y otras variaciones del activo neto:

Subfondo	Importe total bruto de los ingresos de préstamos de valores (en EUR)	Importe total neto de los ingresos de préstamos de valores (en EUR)
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	23.850,79	16.099,28

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

Note 12 - Garantías

Al 30 de junio de 2015, el estado de las garantías recibidas o desembolsadas, que están compuestas por el depósito de garantía en lo que se refiere a los futuros o por el efectivo desembolsado a la contraparte en el marco de las operaciones extrabursátiles (OTC), es el siguiente:

Subfondos	Contraparte	Divisa	Importe de la garantía recibida (en EUR)	Importe de la garantía desembolsada en (EUR)
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	Société Générale	EUR	-	2.266.598,59
	Bnp Paribas London Branch	EUR	-	3.250.000,00
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	Société Générale	EUR	-	2.800.710,73
	Bnp Paribas London Branch	EUR	-	8.450.000,00
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	Caceis Bank Luxembourg	EUR	-	1.450.000,00
	Bnp Paribas London Branch	EUR	-	1.370.000,00
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	Société Générale	EUR	-	3.094.473,22
	Caceis Bank Luxembourg	EUR	-	240.000,00
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	Société Générale	EUR	-	98.073,15
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	Société Générale	EUR	-	112.881,80
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	Société Générale	EUR	-	361.708,53
			-	23.494.446,02

Nota 13 - Swing Pricing

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

El swing pricing permite que los distintos subfondos de la SICAV puedan abonar los gastos de las transacciones derivadas de las suscripciones y los reembolsos realizados por los inversores entrantes y salientes. En principio, gracias al swing pricing, los inversores existentes ya no tendrán que correr indirectamente con los gastos de transacción, puesto que estos se integrarán directamente en el cálculo del valor liquidativo y serán asumidos por los inversores entrantes y salientes.

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

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

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

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

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

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

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

Subfondos	Valor límite (% del activo neto)	Swing Factor	
		Suscripciones netas (en %)	Reembolsos netos (en %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5	0,00	0,00	0,00
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	0,00	0,00	0,00

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

Nota 14 - Transacciones con las partes vinculadas

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

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

Nota 15 - Dividendo

El Consejo de Administración de la SICAV ha propuesto a la Junta General de Accionistas del 8 de abril de 2015 el pago de un dividendo con cargo a 2014 (valor liquidadito “exdividendo” del 13 de abril de 2015), del modo siguiente:

Subfondos	ISIN	Clases	Divisa	Dividendo 2014
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	LU0130966434	A	EUR	0,60
	LU0174537422	E	EUR	0,60
	LU0966591488	V	EUR	0,60
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	LU0130966863	A	EUR	2,00
	LU0174537778	E	EUR	6,00
	LU0451522600	K	EUR	2,00
	LU0966591991	V	EUR	2,00
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	LU0138638068	A	EUR	3,20
	LU0174543826	E	EUR	2,80
	LU0451522865	K	EUR	3,20
	LU0966592965	V	EUR	3,20
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	LU0138643902	A	EUR	4,60
	LU0174544808	E	EUR	5,00
	LU0451523160	K	EUR	4,80
	LU0966593344	V	EUR	4,80
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	LU0336683411	A	EUR	6,00
	LU0336683684	E	EUR	6,00
	LU0451523327	K	EUR	6,00
	LU0966593856	V	EUR	6,00
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	LU0517221833	A	EUR	3,20
	LU0517222302	E	EUR	3,20
	LU0607296976	K	EUR	3,20
	LU0966595042	V	EUR	3,20
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	LU0574765755	A	EUR	1,40
	LU0574766134	E	EUR	1,40
	LU0966595554	V	EUR	1,40
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	LU0907927171	A	EUR	6,00
	LU0907927841	E	EUR	6,00
	LU0907928229	K	EUR	6,00
	LU0966596529	V	EUR	6,00
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	LU0966248915	A	EUR	4,60
	LU0966249483	E	EUR	4,60
	LU0966249723	K	EUR	4,60
	LU0966250655	V	EUR	4,60
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5	LU1090891927	A	EUR	0,20
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	LU1090894194	A	EUR	1,00

PETERCAM L FUND

Notas de los estados financieros a 30 de junio de 2015 (continuación)

El Consejo de Administración de 30 de enero de 2015 de la SICAV ha decidido fijar el pago de un dividendo trimestral del subfondo PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME para el año 2015 de la forma siguiente:

Fecha de pago	Exdividendo fecha	Divisa	Dividendo 2015
31 de marzo de 2015	26 de marzo de 2015	EUR	0,77
30 de junio de 2015	25 de junio de 2015	EUR	0,77
30 de septiembre de 2015	25 de septiembre de 2015	EUR	0,77
31 de diciembre 2015	28 de diciembre de 2015	EUR	0,77