



**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2014**

PETERCAM L FUND

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)
luxemburgischen Rechts
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 27 128

PETERCAM L FUND

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Allgemeine Informationen	6
Aktivitätsbericht des Verwaltungsrats	11
Prüfungsvermerk	15
Bericht der IVOX Europe SARL über die Ausübung des Stimmrechts	17
Konsolidierte Bilanz	19
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	20
Teilfonds :	
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	21
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	28
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (aufgelöst am 21.01.2014)	39
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	44
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	54
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	66
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	75
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	84
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	93
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	103
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	112
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME (aufgelegt am 01.12.2014)	121
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5 (aufgelegt am 01.09.2014)	127
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND (aufgelegt am 01.09.2014)	134
Erläuterungen zum Jahresabschluss	142

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes respektive des ungeprüften Halbjahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung im Inhalt und/oder Sinn zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Der Prospekt, einschließlich der Factsheets für die einzelnen aufgeführten Teilfonds, ist nur gültig in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht sowie mit dem letzten Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht wurde. Diese Finanzberichte sind Bestandteil des Prospekts.

Öffentlich verbreitete Informationen, die nicht in dem Prospekt enthalten sind, sind als nicht genehmigt und demnach als nicht glaubwürdig zu betrachten.

Der Prospekt stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen der Teilfonds der SICAV PETERCAM L FUND dar. Auftragsformulare für die Zeichnung, den Umtausch und die Rücknahme von Anteilen sind auf formlose Anfrage bei den autorisierten Stellen erhältlich.

Die historische Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds ist im Anhang zu den wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document") zu finden.

PETERCAM L FUND

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft	PETERCAM L FUND 5, Allée Scheffer L-2520 Luxemburg
Verwaltungsrat	
Vorsitzender	Francis HEYMANS Mitglied der effektiven Geschäftsleitung PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Brüssel
Mitglieder	Hugo LASAT Geschäftsführer der effektiven Geschäftsleitung PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Brüssel Lucien VAN DEN BRANDE (bis zum 9. April 2014) PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Brüssel Yvon LAURET ADEIS S.A. 58, Rue Glesener L-1630 Luxemburg Jérôme CASTAGNE (seit dem 9. April 2014) Geschäftsführer der effektiven Geschäftsleitung PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. 3, Rue Pierre d'Aspelt L-1142 Luxemburg
Depotbank, Domizilierungs-, Zahl- und Verwaltungsstelle	CACEIS BANK LUXEMBOURG 5, Allée Scheffer L-2520 Luxemburg
Fondsmanager	PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A. (bis zum 28. Februar 2014) 1A, Rue Pierre d'Aspelt B.P. 879 L-2018 Luxemburg PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.(seit dem 1. März 2014) 3, Rue Pierre d'Aspelt L-1142 Luxemburg
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg

PETERCAM L FUND

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Vertreter und Zahlstelle in der:

Schweiz (*)	PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A. Centre Swissair 31, Route de l'Aéroport CH-1218 Le Grand-Saconnex (Genf)
Deutschland (*)	MARCARD, STEIN & CO AG Ballindamm 36 D-20095 Hamburg
Belgien (*)	PETERCAM S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Brüssel
Niederlanden (*)	PETERCAM S.A. 19, Place Sainte-Gudule B-1000 Brüssel
Spanien (*)	ALL FUNDS BANK S.A. C/NURIA 57 COLONIA MIRASIERRA E-28034 Madrid
Zentrale Korrespondenzstelle in Frankreich (*)	CACEIS BANK 1-3, Place Valhubert F-75013 Paris

(*) Die nachfolgende Tabelle zeigt die Vertriebsländer der aktiven Teilfonds zum Berichtsdatum :

PETERCAM L FUND

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

	Vertriebsländer										
	Schweiz	Großbritannien	Österreich	Deutschland	Belgien	Niederlande	Spanien	Frankreich	Italien		
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	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 EQUITIES OPPORTUNITY	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		

Compartiments

PETERCAM L FUND

Allgemeine Informationen

PETERCAM L FUND (die "SICAV") wurde am 23. Dezember 1987 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) mit mehreren Teilfonds nach dem luxemburgischen Recht auf unbestimmte Dauer gegründet. Zum Berichtsdatum unterliegt die SICAV dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und den entsprechenden Änderungsgesetzen, Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen sowie den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG.

Die Gründungsurkunde der SICAV wurde am 17. Februar 1988 im "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" veröffentlicht. Die Satzung wurde zuletzt durch die außerordentliche Hauptversammlung vom 26. Oktober 2012 geändert. Die geänderte Fassung wurde am 5. November 2012 im "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*" veröffentlicht und beim luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister hinterlegt, wo auch Abschriften erhältlich sind.

Die SICAV hat PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft ernannt, damit diese insgesamt sämtliche Funktionen der gemeinsamen Portfolioverwaltung gemäß Anhang II des Gesetzes von 2010 übernimmt. Diese umfassen die Portfolioverwaltung, die Verwaltung und den Vertrieb der Wertpapiere der SICAV. PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. ist als Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 zugelassen.

Zum Berichtsdatum sind die folgenden Teilfonds aktiv:

- PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	denominiert in EUR
- PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	denominiert in EUR
- PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	denominiert in EUR
- PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME (aufgelegt am 01.12.2014)	denominiert in EUR
- PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5 (aufgelegt am 01.09.2014)	denominiert in EUR
- PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND (aufgelegt am 01.09.2014)	denominiert in EUR

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, den Teilfonds PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED auf der Grundlage des Nettoinventarwerts vom 21. Januar 2014 aufzulösen. Der Liquidationserlös ist ab dem 24. Januar 2014 zahlbar.

Die Anteile der SICAV können nach Wahl des Anteilnehmers ausgegeben werden als:

- **Anteile der Klasse A:** Ausschüttungsanteile, die dem Inhaber grundsätzlich das Recht auf Ausschüttung einer Bardividende gemäß den Erläuterungen im jeweils aktuellen Prospekt verleihen.
- **Anteile der Klasse B:** Thesaurierungsanteile, die dem Inhaber grundsätzlich kein Recht auf Dividende verleihen. Die auf diese Anteile entfallenden Ausschüttungsbeträge werden in den Teilfonds reinvestiert, auf den sich die Anteile beziehen.
- **Anteile der Klasse B CHF:** Thesaurierungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf Schweizer Franken lauten.
- **Anteile der Klasse E:** Diese Anteile haben dieselben Merkmalen wie die Anteile der Klasse A, sind jedoch nur institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2) Buchstabe (c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 zugänglich.
- **Anteile der Klasse F:** Diese Anteile haben dieselben Merkmale wie die Anteile der Klasse B, sind jedoch nur institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2) Buchstabe (c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 zugänglich.
- **Anteile der Klasse F CHF:** Thesaurierungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf Schweizer Franken lauten, sind jedoch nur institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2) Buchstabe (c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 zugänglich.

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

- **Anteile der Klasse K:** Ausschüttungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse A in der Höhe der Vertriebs- und Verwaltungsgebühr unterscheiden.
- **Anteile der Klasse L:** Thesaurierungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse B in der Höhe der Vertriebs- und Verwaltungsgebühr unterscheiden
- **Anteile der Klasse M USD:** Ausschüttungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse A dadurch unterscheiden, dass sie auf US-Dollar lauten. Die Verwaltungsgesellschaft trifft Vorkehrungen, um eine Exposition gegenüber Wechselkursrisiken der Anteile der Klasse M USD gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu minimieren, indem sie Absicherungs- und andere Techniken und Instrumente einsetzt. **Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass eine hundertprozentige Absicherung vor Wechselkursrisiken gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht garantiert werden kann.**
- **Anteile der Klasse M CHF:** Ausschüttungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse A dadurch unterscheiden, dass sie auf Schweizer Franken lauten. Die Verwaltungsgesellschaft trifft Vorkehrungen, um eine Exposition gegenüber Wechselkursrisiken der Anteile der Klasse M CHF gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu minimieren, indem sie Absicherungs- und andere Techniken und Instrumente einsetzt. **Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass eine hundertprozentige Absicherung vor Wechselkursrisiken gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht garantiert werden kann.**
- **Anteile der Klasse N USD:** Thesaurierungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf US-Dollar lauten. Die Verwaltungsgesellschaft trifft Vorkehrungen, um eine Exposition gegenüber Wechselkursrisiken der Anteile der Klasse N USD gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu minimieren, indem sie Absicherungs- und andere Techniken und Instrumente einsetzt. **Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass eine hundertprozentige Absicherung vor Wechselkursrisiken gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht garantiert werden kann.**
- **Anteile der Klasse N CHF:** Thesaurierungsanteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie auf Schweizer Franken lauten. Die Verwaltungsgesellschaft trifft Vorkehrungen, um eine Exposition gegenüber Wechselkursrisiken der Anteile der Klasse N CHF gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds zu minimieren, indem sie Absicherungs- und andere Techniken und Instrumente einsetzt. **Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass eine hundertprozentige Absicherung vor Wechselkursrisiken gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds nicht garantiert werden kann.**
- **Anteile der Klasse P:** Thesaurierende Anteile, die sich von den Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass keine Verwaltungs- und Vertriebsgebühr erhoben wird, wie in der Kurzbeschreibung der verschiedenen Teilfonds aufgeführt, die im Prospekt der SICAV enthalten ist. Diese Anteile sind bestimmten Organismen für gemeinsame Anlagen oder institutionellen oder professionellen Mandaten vorbehalten, die von der Gruppe PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A. oder PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. verwaltet werden.
- **Anteile der Klasse T USD:** Diese Anteile haben dieselben Merkmale wie die der Klasse M USD, sind jedoch institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2) Buchstabe (c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten.
- **Anteile der Klasse T CHF:** Diese Anteile haben dieselben Merkmale wie die der Klasse M CHF, sind jedoch institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2) Buchstabe (c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten.
- **Anteile der Klasse U USD:** Diese Anteile haben dieselben Merkmale wie die der Klasse N USD, sind jedoch institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2) Buchstabe (c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten.
- **Anteile der Klasse U CHF:** Diese Anteile haben dieselben Merkmale wie die der Klasse N CHF, sind jedoch institutionellen Anlegern im Sinne von Artikel 174 Absatz (2) Buchstabe (c) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten.
- **Anteile der Klasse V :** Ausschüttende Anteile, die sich von Anteilen der Klasse A dadurch unterscheiden, dass sie sich durch die Länder auszeichnen, in denen sie angeboten werden, namentlich die Niederlande, das Vereinigte Königreich und die Schweiz, und dass sie eine andere Verwaltungsgebühr haben.
- **Anteile der Klasse W :** Ausschüttende Anteile, die sich von Anteilen der Klasse B dadurch unterscheiden, dass sie sich durch die Länder auszeichnen, in denen sie angeboten werden, namentlich die Niederlande, das Vereinigte Königreich und die Schweiz, und dass sie eine andere Verwaltungsgebühr haben.

PETERCAM L FUND

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Die verfügbaren Anteilklassen für jeden Teilfonds können den jeweiligen Factsheets, welche dem Prospekt beiliegen, entnommen werden.

Der Nettoinventarwert jedes Teilfonds der SICAV wird an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg ("Bewertungstag") berechnet.

Der Nettoinventarwert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile (jedes Teilfonds) sind an jedem Geschäftstag am Sitz der SICAV und für die betreffenden Teilfonds in der Schweiz an jedem Geschäftstag in Genf beim Vertreter PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A. in Genf erhältlich (für die bestimmte Teilfonds).

Die SICAV veröffentlicht jeweils am Ende eines Jahres einen vom Wirtschaftsprüfer geprüften Jahresbericht und jeweils zum Ende eines Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht. Diese Finanzberichte umfassen unter anderem die Finanzaufstellungen für jeden Teilfonds. Die Konsolidierungswährung ist der Euro.

Die Finanzberichte sind kostenfrei erhältlich:

- am Sitz der SICAV,
- an den Schaltern der PETERCAM S.A., PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A./N.V., und PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Genf,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in Belgien PETERCAM S.A., Brüssel,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in den Niederlanden PETERCAM S.A., Brüssel,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in Spanien ALL FUNDS BANK S.A., Madrid,
- bei der Zentralen Korrespondenzstelle in Frankreich CACEIS BANK, Paris,
- sowie bei dem Vertreter und Zahlstelle in Deutschland MARCARD, STEIN & CO AG, Hamburg.

PETERCAM L FUND

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Bis zum 30. April 2014 gilt für die Anwendung der europäischen Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen jeweils folgender Steuerstatus:

Teilfonds	Anteilklasse	Steuerstatus bei Ausschüttung	Steuerstatus bei Rücknahme	Effektiver Anteil der direkten und indirekten Anlagen in Forderungspapieren (in %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	THESAURIERUNG	N/A	IN	99,92
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	99,92
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	THESAURIERUNG	N/A	IN	98,17
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	98,17
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED	THESAURIERUNG	N/A	IN	98,43
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	98,43
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	THESAURIERUNG	N/A	IN	97,84
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	97,84
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	THESAURIERUNG	N/A	IN	97,45
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	97,45
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	THESAURIERUNG	N/A	IN	98,37
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	98,37
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	THESAURIERUNG	N/A	OUT	15,23
	AUSCHÜTTUNG	OUT	OUT	15,23
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	THESAURIERUNG	N/A	IN	95,98
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	95,98
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	THESAURIERUNG	N/A	IN	72,38
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	72,38
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	THESAURIERUNG	N/A	IN	-
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	-
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	THESAURIERUNG	N/A	IN	-
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	-

PETERCAM L FUND

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Seit dem 1. Mai 2014 gilt für die Anwendung der europäischen Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen jeweils folgender Steuerstatus:

Teilfonds	Anteilklasse	Steuerstatus bei Ausschüttung	Steuerstatus bei Rücknahme	Effektiver Anteil der direkten und indirekten Anlagen in Forderungspapieren (in %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	THESAURIERUNG	N/A	IN	99,95
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	99,95
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	THESAURIERUNG	N/A	IN	98,64
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	98,64
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	THESAURIERUNG	N/A	IN	98,17
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	98,17
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	THESAURIERUNG	N/A	IN	97,42
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	97,42
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	THESAURIERUNG	N/A	IN	98,87
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	98,87
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	THESAURIERUNG	N/A	OUT	7,76
	AUSCHÜTTUNG	OUT	OUT	7,76
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	THESAURIERUNG	N/A	IN	97,68
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	97,68
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	THESAURIERUNG	N/A	IN	75,77
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	75,77
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	THESAURIERUNG	N/A	IN	98,98
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	98,98
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	THESAURIERUNG	N/A	IN	97,71
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	97,71
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME (aufgelegt am 01.12.2014)*	THESAURIERUNG	N/A	IN	-
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	-
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5 (aufgelegt am 01.09.2014)*	THESAURIERUNG	N/A	IN	-
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	-
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND (aufgelegt am 01.09.2014)*	THESAURIERUNG	N/A	IN	-
	AUSCHÜTTUNG	IN	IN	-

* Der Steuerstatus von Teilfonds PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME, PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5 und PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND wurde aktualisiert, gemäß dem Protokoll der Verwaltungsratsitzung vom 28. August 2014, basierend auf dem Prozentsatz der direkten und indirekten Anlagen in Forderungspapieren des Teilfonds zum 31. Dezember 2014.

Marktüberblick

Wirtschaftslage

Das Jahr 2014 stand erneut im Zeichen einer moderaten Erholung der Weltwirtschaft. Insbesondere die konjunkturelle Lage in den USA, der Eurozone und Japan entwickelte sich weiter verhalten. Bei den Schwellenländern bestanden abermals große Unterschiede zwischen Rohstoff exportierenden und Rohstoff importierenden Staaten. Die geringe Inflation erwies sich als weitere Konstante, die durch den spektakulären Einbruch des Erdölpreises in der zweiten Jahreshälfte weiter sank. Die Finanzmärkte standen zudem erneut unter dem Einfluss der Zentralbanken, deren Vorgehen deutlich voneinander abwich. Während die US-Notenbank Fed ihre äußerst lockere Geldpolitik allmählich einschränkt, ergreifen die EZB und insbesondere die japanische Notenbank nun neue geldpolitische Maßnahmen zur Ankurbelung des Wirtschaftswachstums. In diesem Kontext legten die Aktienmärkte ein weiteres Mal eine ausgezeichnete Wertentwicklung vor. Aber auch die an den Rentenmärkten verzeichnete Performance fiel vor allem in Europa extrem positiv aus, wo die Verzinsung von Staatsanleihen historische Tiefstände erreichte.

Vereinigte Staaten

Die äußerst schwachen Konjunkturdaten aus den USA sorgten zum Jahresauftakt für ein Beben an den Märkten. In der Folge schrumpfte die Wirtschaft um rund 2% auf Jahresbasis, was jedoch auf den strengen Winter zurückzuführen war. Dank des soliden Wachstumspfad ab dem Frühjahr geriet die vorübergehende Verlangsamung schnell wieder in Vergessenheit. Derzeit ist die US-Wirtschaft weiter auf eine weitreichende konjunkturelle Belebung ausgerichtet. Der Immobilienmarkt erholt sich schrittweise von der tiefen Krise der Jahre 2008 bis 2009, die Kreditvergabe hat wieder an Fahrt aufgenommen, die Unternehmen tätigen in wachsendem Umfang Investitionen und am Arbeitsmarkt werden zahlreiche neue Arbeitsplätze geschaffen. Eine Erhöhung der weiterhin niedrigen Löhne und Gehälter stellt somit das letzte fehlende Glied des US-amerikanischen Aufschwungs dar. Frühindikatoren weisen darauf hin, dass eine deutliche Erhöhung des Lohn- und Gehaltsniveaus in den nächsten Quartalen folgen dürfte. Im Übrigen haben die stark sinkenden Benzinpreise die Kaufkraft bereits befeuert.

Die Lage am Arbeitsmarkt liefert ein perfektes Abbild der deutlichen Konjunkturerholung. Somit wurden in den USA im Jahr 2014 monatlich rund 241.000 Arbeitsplätze geschaffen, während sich diese Kennzahl in den Jahren 2013 und 2012 auf lediglich 194.00 bzw. 186.000 belief. Die Arbeitslosenquote, die unter ihren langfristigen Mittelwert gefallen ist, beträgt derzeit 5,8 Prozent. Parallel dazu liegt die Auslastung der Produktionskapazität in der Wirtschaft leicht über dem langfristigen Mittelwert. Die Gefahr in diesem Kontext steigt jedoch, dass der zugrunde liegende Inflationsdruck zunimmt, selbst wenn sich dies bisher noch nicht in der Inflationsrate niederschlägt. Infolge des rückläufigen Rohölpreises ist die allgemeine Inflation in den letzten Monaten sogar gesunken und hat sich erneut der 1-Prozent-Marke angenähert.

Die Vereinigten Staaten sind weiterhin für eine Konjunkturerholung gut aufgestellt, die nächste größere Herausforderung wird jedoch im Übergang auf eine strengere Geldpolitik liegen. Dieser dürfte den Aufschwung jedoch nicht beeinträchtigen, so dass sich der positive Konjunkturtrend 2015 bestätigen sollte.

Europa

Die Eurozone legte einen positiven Jahresauftakt vor, bei dem die Vertrauensindikatoren in der Mehrzahl nach oben tendierten. Das Vertrauen wurde jedoch auf eine harte Probe gestellt durch die Sorgen hinsichtlich der angespannten Lage in der Ukraine, den enttäuschenden Indikatoren aus Deutschland und der allgemeinen Deflationsgefahr. Außerdem trat an die Stelle des Optimismus, der im Hinblick auf die konjunkturelle Lage in Europa herrschte, ein weiteres Mal rasch ein Gefühl der Enttäuschung. Die Eurozone bewegt sich insgesamt auf ein Wirtschaftswachstum unter 1 Prozent zu. Dieser Aufwärtstrend liegt zwar über dem negativen Wachstum im Zeitraum 2012 bis 2013, fällt jedoch abermals sehr schwach aus. Der Pessimismus, demzufolge eine neue Rezession möglich wäre, hat sich als übertrieben erwiesen. Die Eurozone sollte jedoch starken Auftrieb durch die Schwäche des Euros und den Sturz des Erdölpreises erhalten. Das Wirtschaftswachstum tendiert positiv und insbesondere waren die EZB-Maßnahmen ausreichend, um die Eurokrise einzudämmen.

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Der drastische Zinsrückgang bei Anleihen von Peripherieländern lieferte den besten Beweis dafür. Angesichts der schwierigen Präsidentschaftswahlen in Griechenland bestand jedoch die Gefahr, dass die Krise des Euros im letzten Augenblick wieder auf die Tagesordnung kam.

Die Kombination aus einer anhaltenden wirtschaftlichen Missstimmung und der erhöhten Arbeitslosigkeit drückten weiter auf die Inflation. Verschärft wurde die Entwicklung durch den Einbruch des Ölpreises, die Eurozone dürfte das Jahr jedoch insgesamt mit einer Inflation im Negativbereich abgeschlossen haben. Die strukturelle Inflation liegt mit 0,7% auf einem historischen Rekordtief, so dass die Gefahr einer Deflation in der Eurozone noch nicht ausgestanden ist. Vielmehr dürfte nur eine negative Schockwirkung genügen, damit sich ein verhängnisvolles Deflationsszenario wieder einstellt.

Japan

Die positiven wirtschaftlichen Tendenzen, die Premierminister Shinzo Abe mit seiner Politik zur Ankurbelung der Konjunktur (auch als „Abenomics“ bezeichnet) ausgelöst hatte, konnten sich nicht bestätigen. Die Erhöhung der Verbrauchssteuer von 5% auf 8% Anfang April erwies sich insbesondere als unerwartet große Belastung, so dass die japanische Wirtschaft auf Jahresbasis um rund 6,7% schrumpfte. Entgegen staatlichen Erwartungen konnte sich in der Folge keine schnelle konjunkturelle Erholung einstellen. Auf staatlicher Seite wurde daher im Herbst ein weiteres Konjunkturprogramm auf den Weg gebracht. Gleichzeitig rief der Premierminister vorgezogene Parlamentswahlen aus, um seine Position zu stärken und auf diese Weise neue Maßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft zu ergreifen.

Schwellenländer

Kennzeichnend auf Ebene der Schwellenländer dürfte die große Kluft gewesen sein, die zwischen den ausgezeichneten Ergebnissen der Rohstoff importierenden Staaten wie unter anderem Indien, Indonesien, den Philippinen und Mexiko und den Schwierigkeiten der Länder bestanden, die Rohstoffe exportieren. Auch zwischen den BRIC-Staaten bestanden erhebliche Unterschiede. Die neue Staatsführung in Indien konnte das Land auf den rechten Kurs bringen, während Brasilien und vor allem Russland durch politische Entscheidungen und dem Sinken der Rohstoffpreise in Mitleidenschaft gezogen wurden. China seinerseits steuert weiterhin auf eine allmähliche Wachstumsverlangsamung zu. Von behördlicher Seite wird versucht, das Kreditwachstum im Privatsektor abzubremsen und die Exporte und Investitionen auf den Konsum auszurichten. Dies führt zu einem schrittweisen Rückgang des Wirtschaftswachstums, die chinesische Staatsführung trägt jedoch Sorge dafür, dass die Verlangsamung nicht in einer brutalen Landung endet.

Die Schwellenländer haben die Inflation, die für zahlreiche unter ihnen in der Vergangenheit häufig ein wunder Punkt war, weiter gut im Griff.

Geldpolitik

Die neue Präsidentin der Federal Reserve, Janet Yellen, war in der Lage, den Kauf von Staatsanleihen kurzfristig einzuschränken, ohne größere Turbulenzen an den Finanzmärkten auszulösen. Sie hat den Markt zudem schrittweise auf eine Leitzinserhöhung vorbereitet, die für 2015 anberaumt ist. Selbst wenn in diesem Konjunkturzyklus ein Großteil der geldpolitischen Impulse eingebracht wurde, konzentriert sich die Fed weiter auf die Stützung des wirtschaftlichen Aufschwungs, ohne sich wesentlich um die Inflation zu kümmern. Die Fed hat sich zum Ziel gesetzt, mögliche Beeinträchtigungen der Finanzmärkte durch die schrittweise Einstellung der geldpolitischen Unterstützungsprogramme um jeden Preis zu vermeiden. Dank einer rigorosen Kommunikationspolitik gelingt ihr dies derzeit überraschend gut.

Die Europäische Zentralbank sorgt sich seit 2014 zunehmend wegen einer möglichen Deflation in der Region. Sie hat daher eine Reihe neuer Maßnahmen ergriffen, wie eine erneute Senkung der Leitzinsen und negative Termingeldsätze, neue langfristige Kredite für Banken und Kauf von Privatanleihen. Trotz dieser Initiativen ist die Bilanz der EZB, die im aktuellen Wirtschaftskontext als wesentlicher Indikator der Geldpolitik gilt, weiter geschrumpft, da die Banken ihre vorhergehenden Kredite getilgt haben. Um die Gefahr einer Deflation vollständig einzudämmen, muss die EZB ihre Bilanz faktisch ausweiten. Der EZB-Präsident Mario Draghi scheint die Märkte langsam auf ein solches Szenario vorzubereiten, er muss jedoch jederzeit mit dem Widerstand (insbesondere seitens Deutschland) gegen eine aggressivere Geldpolitik rechnen.

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Die Bemühungen der japanische Notenbank, das Land aus der Deflation zu führen, wurden durch die Erhöhung der Mehrwertsteuer beeinträchtigt. Dies könnte Grund dafür sein, dass im Herbst neue Maßnahmen für geldpolitische Impulse getroffen werden. Die BoJ hat zudem das Versprechen abgegeben, dass die Geldschleusen geöffnet bleiben, bis das Inflationsziel erreicht ist. Somit scheint sie letztlich bereit zu sein, die Theorie auf den Prüfstein zu stellen, der zufolge deflationistische Tendenzen nicht eintreten können, solange die Zentralbank ausreichend Geld druckt. Es bleibt abzuwarten, ob sich diese Theorie in der Praxis bewähren kann.

Devisenmärkte

- Wie seit langem erwartet, ist der Eurokurs gegenüber dem US-Dollar auf Talfahrt gegangen. Die unterschiedlichen Konjunkturaussichten in den Vereinigten Staaten und in der Eurozone haben sich eindeutig in der Geldpolitik der beiden Regionen niedergeschlagen. Die wachsende Einsicht, dass die Fed sich auf eine Leitzinserhöhung zubewegte, während die EZB neue geldpolitische Maßnahmen ergreifen würde, hat natürlich dazu geführt, dass sich die US-amerikanische Währung gegenüber dem Euro verteuerte. Der US-Dollar belief sich somit am Jahresende auf 1,21 EUR gegenüber 1,39 EUR im Mai - ein Trend, der sich fortsetzen dürfte.
- Die kleinen Misserfolge der Abenomics und die Weigerung der japanischen Notenbank, neue geldpolitische Impulse zu geben, haben in den letzten Monaten im Jahr zu einer Verteuerung des JPY gegenüber dem Euro geführt. Sobald die BoJ im Oktober jedoch eine aggressivere Geldpolitik verfolgte, verlor der JPY gegenüber dem Euro ca. 10%.
- Der Schweizer Franken unterlag im gesamten Jahresverlauf Schwankungen, die ihn bis zur Untergrenze von 1,20 CHF für 1,00 EUR führten. Diese Untergrenze wird bereits seit einiger Zeit von der Schweizer Nationalbank vorgegeben. Da zwischen dem Vereinigten Königreich und der Eurozone eine deutliche Wachstumsdivergenz besteht, muss weiter davon ausgegangen werden, dass in den beiden Regionen abermals sehr abweichende geldpolitische Maßnahmen ergriffen werden. In Erwartung einer ersten Leitzinserhöhung im Vereinigten Königreich und neuen geldpolitischen Impulsen der EZB verzeichnete das Pfund Sterling eine Wertsteigerung von 5% gegenüber dem Euro.
- Die Devisen der meisten Schwellenländer haben sich von den Rückschlägen 2014 einigermaßen erholt. Trotzdem sind die Währungen der Länder, die in weiten Teilen auf ausländische Kapitalzuflüsse angewiesen sind, äußerst anfällig. Dies wird vor allem der Fall sein, wenn die Fed ihre Leitzinsanhebung einleitet. Unter den Schwellenländern geriet vor allem Russland unter Druck, da der Einbruch des Erdölpreises einen faktischen Zusammenbruch des Rubels auslöste. Die russische Währung hat in der Folge die Hälfte ihres Werts gegenüber dem Jahresanfang eingebüßt.

Rentenmärkte

- Infolge der eingeschränkten Käufe von Staatsanleihen durch die Fed und der Vorbereitung auf eine Leitzinserhöhung konnte die Verzinsung von Staatsanleihen in den Vereinigten Staaten wie allgemein erwartet wurde nur ansteigen. Der Rentenmarkt vertrat jedoch offensichtlich nicht dieselbe Meinung. Die Sorgen um den weltweiten Wirtschaftsaufschwung, die schwache Inflation, das vorsichtige Vorgehen der Fed und die Suche nach Rendite lösten einen starken Rückgang der Renditen bei den Anleihen aus. Insgesamt absorbierten somit die 10-jährigen amerikanischen Staatsanleihen die Erhöhung von 2013 weitgehend mit einem Rückgang auf knapp unter 2%.
- Die Wertentwicklung am Rentenmarkt in Europa gestaltete sich noch markanter. Das schwache Wirtschaftswachstum, die erhöhte Deflationsgefahr und das aggressivere Vorgehen der EZB führten zu einem spektakulären Rückgang der Renditen von Staatsanleihen in der Eurozone, wobei fast in der gesamten Region neue Tiefstände erreicht wurden. Die deutschen Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit sind somit unter die 0,6-Prozent-Marke gefallen, während auch Spanien und Italien bedeutende Rückgänge verbuchten.

Aktivitätsbericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Aktienmärkte

Die Angst um einen globalen Konjunkturaufschwung sorgte im gesamten Jahresverlauf für Kapriolen an den Aktienmärkten. Die Tendenz war jedoch insgesamt positiv dank der sich fortsetzenden Erholung und der von den Zentralbanken zugesagten Unterstützung. Diese sich aufhellenden Trends waren vor allem in den Vereinigten Staaten spürbar, wo die anziehende Konjunktur die Aktienkurse auf neue Höchststände trieb. In Europa kam es aufgrund der Unsicherheiten um die konjunkturelle Lage zu gewissen Kursschwankungen. Die Ankündigung neuer geldpolitischer Maßnahmen in Japan lösten im Herbst jedoch einen erheblichen Schub aus.

• *Wertentwicklungen der wichtigsten amerikanischen Börsenplätze*

Index	2014 (in Landeswährung)	2014 (in Euro)
Dow Jones Industrial	7,52%	21,14%
S&P 500	11,39%	25,01%
Nasdaq Composite	13,40%	27,01%

• *Wertentwicklungen der wichtigsten europäischen Börsenplätze*

Index	2014 (in Landeswährung)	2014 (in Euro)
DJ STOXX	4,35%	4,35%
DJ Euro STOXX 50	1,20%	1,20%
FTSE 100	-2,71%	3,34%
CAC 40	-0,54%	-0,54%
DAX 30	2,65%	2,65%
AEX	5,64%	5,64%
Milan MIB 30	0,23%	0,23%
BEL 20	12,36%	12,36%
Schweizer Markt	9,51%	11,32%
IBEX 35 (Madrid)	3,66%	3,66%
Stockholm (OMX)	9,87%	4,44%
Athener Börse	-28,94%	-28,94%

• *Wertentwicklungen der wichtigsten asiatischen und südamerikanischen Börsenplätze*

Index	2014 (in Landeswährung)	2014 (in Euro)
Tokio (TOPIX)	8,08%	8,05%
Nikkei 225	7,12%	7,09%
Hang Seng	1,28%	13,27%
Shangai A-Aktien	53,06%	62,59%
Argentina Merval	59,14%	47,35%
Brazil Bovespa	-2,91%	-2,04%
Mexico IPC	0,98%	1,35%

Luxembourg, den 31. Dezember 2014

Der Verwaltungsrat

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
PETERCAM L FUND

Wir haben den beigefügten Abschluss der PETERCAM L FUND und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des "Réviseur d'entreprises agréé"

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des "Réviseur d'entreprises agréé" ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der "Réviseur d'entreprises agréé" das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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

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



Prüfungsvermerk (Fortsetzung)

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der PETERCAM L FUND und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 31. März 2015

Claude Jacoby

Karlsruhe, 9. Februar 2015

SICAV Petercam L Fund

IVOX: Bericht über die Auswertung von Beschlussvorlagen und die Ausübung der Stimmrechte in Bezug auf die Aktien im Bestand der SICAV Petercam L Fund.

Im Rahmen des vom Verwaltungsrat der Petercam L Fund erteilten Mandats hat IVOX einen Dienst für die Analyse und die Ausübung von Stimmrechten eingerichtet, der die Fondsmanager der SICAV bei der Erfüllung ihrer treuhänderischen Pflichten gegenüber den Anteilhabern unterstützt.

Sofern eine Analyse von Beschlüssen Punkte aufzeigt, die nicht den von der Petercam L Fund festgelegten Governance-Grundsätzen entsprechen, werden Unregelmäßigkeiten festgestellt. Durch die von uns bereitgestellten Dienste für die Stimmrechtsausübung konnten die Geschäftsführer entsprechende Maßnahmen ergreifen.

Diese Analyse, deren Ergebnisse auf der von uns eingerichteten Plattform verfügbar sind, basiert auf den von den jeweiligen Börsen anerkannten Standards und Grundsätzen sowie auf den an jeden Emittenten gestellten Anforderungen in Bezug auf die Governance-Strukturen des Unternehmens.

Ihre SICAV hat den meisten auf den verschiedenen Versammlungen unterbreiteten Beschlussvorschlägen zugestimmt. Einem Beschluss wird nicht zugestimmt, sofern davon ausgegangen wird, dass er den langfristigen Interessen der Anteilhaber und damit den Interessen der SICAV zuwiderläuft. Dies ist der Fall, wenn der Verwaltungsrat Kapitalerhaltungsmaßnahmen verfolgt oder wenn die Interessen der emittierenden Gesellschaft nicht mit den Interessen der Aktionäre übereinzustimmen scheinen.

IVOX hat für die einzelnen Hauptversammlungen, auf denen Ihre SICAV im Berichtsjahr 2014 ihr Stimmrecht ausgeübt hat, eine Dokumentation erstellt.

Die SICAV hat an 63 Hauptversammlungen der Unternehmen teilgenommen, deren Aktien einzelne Teilfonds in ihrem Portfolio hielten. Sie hat 669 Beschlüssen zugestimmt, 83 Beschlüsse abgelehnt und sich bei 3 Beschlüssen der Stimme enthalten.



Dr. Alexander Juschus
Geschäftsführer
IVOX GmbH

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

IVOX GmbH
Registergericht Mannheim
HRB 704206
VAT Number: DE259337520

PETERCAM L FUND
Konsolidiert

Konsolidiert
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	2.464.689.678,50
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.308.945.110,82
<i>Einstandspreis</i>	2.229.621.787,71
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	92.424.575,85
Zinsguthaben	38.158.048,31
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.812.862,89
Forderungen aus Zeichnungen	19.582.326,83
Guthaben aus Dividenden	21.802,38
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	180.166,48
Sonstige Aktiva	1.564.784,94
Passiva	38.878.464,36
Leerverkauf von Optionen zu Marktpreise	8.000,00
Bankkredite	2.658.415,74
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	11.231.233,08
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	169.477,10
Performancegebühr	134.133,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	9.096.382,45
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	768.323,68
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	4.852.092,94
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften	7.788.252,09
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen	989.251,52
Sonstige Passiva	1.182.902,76
Nettovermögen	2.425.811.214,14

Konsolidiert

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge		92.174.487,20
Nettodividenden		2.318.242,79
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen		89.553.332,45
Bankzinsen bei Sicht		59.178,51
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften		52.784,44
Sonstige Erträge		190.949,01
Ausgaben		21.359.274,58
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren		10.660.562,92
Depotbankgebühr		322.468,44
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		627.136,95
Verwaltungskosten		1.933.221,92
Performancegebühr		1.226.798,53
Vergütungen an Domizilstelle		5.930,00
Beratungskosten		131.165,20
Bankzinsen		147.157,54
Rechtskosten		141.333,78
Transaktionskosten		498.672,27
Andere Steuern		783.910,34
Zinsen aus Swapgeschäften		3.921.044,24
Sonstige Ausgaben		959.872,45
Erträge aus Anlagen		70.815.212,62
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens		39.655.513,35
- Optionen		4.980.818,48
- Devisentermingeschäften		-10.357.087,69
- Terminkontrakten		-23.866.373,89
- Swapgeschäften		7.927.015,49
- Devisengeschäften		-9.458.307,87
Realisierter Nettogewinn		79.696.790,49
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:		
- Wertpapieranlagen		120.662.693,10
- Optionen		39.295,06
- Devisentermingeschäften		-663.531,62
- Terminkontrakten		-7.112.633,81
- Swapgeschäften		-7.788.252,09
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit		184.834.361,13
Dividendenausschüttungen		-21.217.132,53
Zeichnungen kumulativer Anteile		726.840.256,21
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung		447.201.666,29
Rücknahmen kumulativer Anteile		-776.081.746,91
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung		-266.570.202,22
Erhöhung des Nettovermögens		295.007.201,97
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		2.130.804.012,17
Nettovermögen am Ende des Jahres		2.425.811.214,14

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 2,28%.

In der ersten Jahreshälfte lag der Euribor bei rund 30 Basispunkten. Von diesem Stand aus fiel der Referenzzinssatz in der zweiten Jahreshälfte auf 20 Basispunkte und belief sich im letzten Quartal des Jahres auf 8 Basispunkte.

Prägend für das Jahr 2014 war die Vielzahl von Neuemissionen im Segment Asset-Backed-Securities (ABS). Wir beteiligten uns im Wesentlichen an der Ausgabe niederländischer Anleihen, die mit einem AAA-Rating eingestuft wurden. Zwischenzeitlich ließ die EZB verlautbaren, dass sie den Rückkauf von ABS und die Beteiligung an Emissionen in den letzten Monaten des Jahres plane.

Die Fondsanlagen wurden im Berichtszeitraum im Schnitt zu 35% auf ABS und 60% auf variabel verzinsliche Schuldpapiere (Floating Rate Notes) aufgeteilt. Auf die beiden Finanzinstrumente wurden im gesamten Jahr vierteljährliche Kuponzahlungen getätigt und der Fonds setzte die vereinnahmten Gelder ein, um weitere ABS und Floating Rate Notes ins Portfolio zu holen.

Künftige Anlagepolitik

Wir behalten unser derzeitiges Portfolio bis auf Weiteres bei. Dabei werden sämtliche im Portfolio enthaltenen Emissionen täglich nachverfolgt. Dank der regelmäßigen Liquiditätszuflüsse aus ABS können wir neue Positionen eingehen. Vermögenswerte werden je nach Marktkontext in neu ausgegebenen Floating Rate Notes oder ABS investiert. Unser Anlageuniversum umfasst ausschließlich Wertpapiere mit AAA-Anlagequalität oder neue Emissionen von ABS.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		28.394.525,88
Wertpapierbestand zum Marktwert		27.406.300,47
<i>Einstandspreis</i>		27.124.219,54
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		439.405,27
Zinsguthaben		27.982,26
Forderungen aus Zeichnungen		520.837,88
Passiva		47.328,55
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		3.064,49
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		19.330,38
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen		5.987,24
Sonstige Passiva		18.946,44
Nettovermögen		28.347.197,33

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A				
Anteile mit Ausschüttung	139.599,753	30.299,425	61.844,670	108.054,508
Klasse B				
Thesaurierende Anteile	33.679,621	4.698,068	7.365,166	31.012,523
Klasse B CHF				
Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse E				
Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	89,999	0,000	0,000	89,999
Klasse F CHF				
Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P				
Thesaurierende Anteile	17.747,446	0,000	4.080,000	13.667,446
Klasse V				
Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse W				
Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	28.347.197,33	34.000.844,03	32.881.752,92
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		108.054,508	139.599,753	67.611,902
Nettoinventarwert je Anteil		120,70	120,26	114,05
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		31.012,523	33.679,621	25.236,215
Nettoinventarwert je Anteil		339,02	331,45	314,29
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		405,97	404,02	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		122,73	121,60	115,23
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		89,999	89,999	1,999
Nettoinventarwert je Anteil		345,58	337,27	319,03
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		413,80	411,13	-
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		13.667,446	17.747,446	53.840,963
Nettoinventarwert je Anteil		348,14	339,09	320,18
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		121,33	119,98	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		340,25	331,71	-

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			25.621.839,54	25.903.552,97	91,38
Renten mit flexibelem Zins			14.965.821,78	14.965.062,45	52,79
500.000	ALFA LAVAL EMTN FL.R 14-19 12/09Q	EUR	500.000,00	502.470,00	1,77
500.000	AT T FL.R 14-19 04/06Q	EUR	500.000,00	500.715,00	1,77
500.000	CITIGROUP EMTN FL.R 06-16 09/02Q	EUR	499.645,00	499.945,00	1,76
500.000	CITIGROUP EMTN FL.R 14-19 11/11Q	EUR	499.250,00	499.365,00	1,76
1.000.000	CITIGROUP EMTN VAR FL.R 05-17 30/11Q	EUR	989.500,00	998.950,00	3,52
800.000	CREDIT AGRICOLE LDN FL.R 13-16 28/03Q	EUR	800.480,00	803.928,00	2,84
1.100.000	DAIMLER EMTN FL.R 14-19 24/06Q	EUR	1.101.100,00	1.108.283,00	3,91
750.000	DZ BANK CAP FDG REGD FL.R 04-XX 22/02Q	EUR	746.263,12	606.639,45	2,14
750.000	GOLDMAN SACHS FL.R 14-19 20/10Q	EUR	748.882,50	752.310,00	2,65
1.000.000	HBOS EMTN FL.R 04-16 01/09Q	EUR	1.000.017,50	998.910,00	3,52
1.000.000	INTESA SAN PAOLO EMTN FL.R 13-15 29/07Q	EUR	998.760,00	1.006.060,00	3,55
500.000	INTESA SANPAOLO FL.R 13-16 11/01	EUR	498.965,00	503.685,00	1,78
500.000	LEASEPLAN CORP FL.R 14-17 28/04Q	EUR	499.370,00	499.685,00	1,76
1.200.000	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 06-18 14/09Q	EUR	1.192.215,55	1.173.132,00	4,14
1.000.000	MORGAN STANLEY FL.R 14-19 19/11Q	EUR	999.820,00	1.000.310,00	3,53
500.000	OTP BANK FL.R 05-15 04/03Q	EUR	392.603,11	494.985,00	1,75
500.000	RCI BANQUE SA FL.R 14-17 27/11Q	EUR	500.000,00	500.840,00	1,77
500.000	SANTANDER ISSUAN.EMTN FL.R 07-17 23/03Q	EUR	495.000,00	498.635,00	1,76
500.000	SOCIETE AUT PARIS RHINFL.R 14-19 31/03Q	EUR	504.925,00	504.105,00	1,78
500.000	UNICREDIT FL.R 14-17 10/04Q	EUR	499.555,00	502.430,00	1,77
1.000.000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-16 22/01Q	EUR	999.470,00	1.009.680,00	3,56
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere			10.656.017,76	10.938.490,52	38,59
729.827	AIREM 2005-1X 2A2 FL.R 05-66 20/09Q	EUR	729.839,42	713.884,92	2,52
13.536	BBVAH 3 A2 FL.R 05-38 22/11Q	EUR	13.536,60	13.498,57	0,05
379.260	CAIXA PENEDES 1-A- FL.R 06-43 28/01Q	EUR	367.692,87	368.402,32	1,30
953.910	CITAD 2010-2 A FL.R 10-42 26/11Q	EUR	958.937,09	959.594,35	3,39
335.818	DMPL IX A1 FL.R 11-51 27/12Q	EUR	335.818,10	337.601,21	1,19
1.000.000	DOLPHIN MASTER ISSUER 2013-2 A FL.R 13-18 28/09Q	EUR	1.000.000,00	1.017.481,70	3,59
878.046	E-MAC DE05-1 A REGS FL.R 05-47 25/05Q	EUR	877.501,34	844.542,30	2,98
860.821	HERME 12 A FL.R 06-38 18/12Q	EUR	825.957,42	858.072,07	3,03
1.109.316	LEMES 2006-1 A FL.R 06-19 29/08Q	EUR	867.706,80	1.103.913,41	3,88
1.000.000	LUNET 2013-1 A2 FL.R 13-45 26/12Q	EUR	1.000.000,00	1.028.200,06	3,62
387.896	MONASTERY 2004-I -A2- FL.R 04-37 17/03Q	EUR	374.048,49	369.194,28	1,30
256.741	PARAGON PERSONAL & AUTO FINANCE PLC 3 A2 FL.R 05-36 15/04Q	EUR	253.773,92	254.300,87	0,90
175.822	RMAC 2005-NS2X A2C FL.R 05-37 12/09Q	EUR	169.098,34	167.273,78	0,59
205.450	RMS 21X A3C REGS FL.R 05-38 12/11Q	EUR	205.450,00	197.913,47	0,70
500.000	SAEC 15 A2 FL.R 14-92 30/01Q	EUR	500.000,00	502.002,52	1,77
523.300	STORM 2012-4 A1 FL.R 12-54 22/08Q	EUR	523.300,00	525.955,27	1,86
1.000.000	STORM 2013-1 A2 FL.R 13-18 22/01Q	EUR	1.001.300,00	1.016.384,94	3,59
668.126	TDA CAM CLASS-A-S.-2- FL.R 03-32 26/10Q	EUR	652.057,37	660.274,48	2,33
Sonstige übertragbare Wertpapiere			1.502.380,00	1.502.747,50	5,30
Renten mit flexibelem Zins			1.002.380,00	1.001.760,00	3,53
1.000.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-19 15/04Q	EUR	1.002.380,00	1.001.760,00	3,53
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere			500.000,00	500.987,50	1,77
500.000	ARENA 2014-2NHG A2 FL.R 14-46 17/10Q	EUR	500.000,00	500.987,50	1,77
Gesamtwertpapierbestand			27.124.219,54	27.406.300,47	96,68
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				439.405,27	1,55
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				501.491,59	1,77
Gesamt				28.347.197,33	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Niederlande	33,73
Vereinigte Staaten von Amerika	21,27
Großbritannien	11,07
Italien	10,66
Deutschland	7,44
Spanien	5,44
Frankreich	3,55
Schweden	1,77
Ungarn	1,75
	96,68

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holdings und Finanzgesellschaften	51,32
Banken und Kreditinstitute	36,13
Kraftfahrzeugindustrie	3,91
Transport	1,78
Kommunikation	1,77
Maschinenbau	1,77
	96,68

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	383.131,47
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	382.685,81
Bankzinsen bei Sicht	445,66
Ausgaben	169.914,69
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	75.992,16
Depotbankgebühr	3.403,46
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	12.993,36
Verwaltungskosten	26.409,71
Vergütungen an Domizilstelle	70,37
Beratungskosten	1.573,54
Bankzinsen	4,05
Rechtskosten	7.182,33
Transaktionskosten	501,33
Andere Steuern	19.136,89
Sonstige Ausgaben	22.647,49
Erträge aus Anlagen	213.216,78
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	301.905,11
Realisierter Nettogewinn	515.121,89
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	182.401,20
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	697.523,09
Dividendenausschüttungen	-268.760,50
Zeichnungen kumulativer Anteile	1.588.848,29
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	3.662.520,72
Rücknahmen kumulativer Anteile	-3.872.542,99
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-7.461.235,31
Verminderung des Nettovermögens	-5.653.646,70
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	34.000.844,03
Nettovermögen am Ende des Jahres	28.347.197,33

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Anlagepolitik und Perspektiven vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Geschäftsjahr um 8,05%. Der Fonds verzeichnete in keinem Monat des Geschäftsjahres eine Negativrendite.

Für auf Euro lautende Vermögenswerte mit guter Anlagequalität (Investment Grade) erwies sich 2014 als Spitzenjahr. Der Fonds PETERCAM L BONDS EUR QUALITY profitierte uneingeschränkt von diesen positiven Rahmenbedingungen, die zum Jahresauftakt bestanden.

Da die Zinsen für Staatsanleihen Ende 2013 kräftig angezogen hatten, hielten wir es im Januar für angebracht, eine lange Duration auf Zinssätze und Spreads einzugehen. Mit diesem Ansatz stellten wir uns eindeutig gegen die vorherrschende Meinung.

Neben unserer Long-Position auf die Zinsduration erzielten wir Zuwächse durch den Kauf von hochverzinslichen Schuldpapieren bzw. Schuldtiteln mit geringem Beta. Die Long-Position auf die Duration von Spreads diente zudem zur Generierung von Mehrwert, ohne ein bedeutendes Kreditrisiko eingehen zu müssen.

Wir hielten den überwiegenden Teil des Jahres eine lange Duration ausschließlich dazu bei, die Zinsduration im letzten Quartal 2014 auszugleichen. Zu diesem Zeitpunkt wurde zudem mit dem Aufstocken des Engagements in drei Segmenten unseres Anlageuniversums begonnen, nämlich bei nachrangigen Tier-2-Bankanleihen, nachrangigen Anleihen von Versicherungsgesellschaften und hybriden Unternehmensanleihen.

Künftige Anlagepolitik

Die EZB hat sich offiziell zum Ziel gesetzt, ihre Bilanz bis Ende 2016 auf 3 billionen Euro auszuweiten. Die Umsetzung dieses Vorhabens ist nur durch Kaufprogramme für Vermögenswerte in erheblichem Umfang möglich.

Für die europäischen Rentenmärkte wird mit diesen Vorgaben eine Untergrenze für die Jahre 2015 und 2016 vorgegeben. Es dürften jedoch noch einige Einschnitte hinsichtlich Zinsen erfolgen. Wir rechnen insbesondere mit einer Konsolidierung der Zinssätze von deutschen Bundesobligationen und Staatspapieren mitteleuropäischer Länder.

Unserer Annahme nach sollten uns die genannten Segmente, d. h. auf Euro lautende Unternehmensanleihen mit guter Anlagequalität, eine interessante Zusatzrendite liefern. Es wurde ein Schutz auf Itraxx Main gekauft, um das systemische Risiko kontrollieren und taktisch begrenzen zu können.

Im Segment von Anleihen mit sieben- und zehnjährigen Laufzeiten verfolgt der Fonds eine „Bullet“-Strategie, während das Zinsrisiko aktiv mittels Short-Positionen in Futures auf die 30jährigen Bundanleihen und Futures auf französische OAT gesteuert wird.

Im Dezember 2014 brachten wir die Volatilität unseres Tracking-Error ex-ante auf 1,80% gegenüber unserem Anlageuniversum. Da aufgrund des anhaltenden Zinsrückgangs mit weniger Mehrwert zu rechnen ist, dürfte die Auswahl von Kreditrisiken vermehrt als Renditequelle dienen.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		676.733.895,15
Wertpapierbestand zum Marktwert		656.199.137,00
<i>Einstandspreis</i>		<i>616.494.869,62</i>
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		9.461.275,51
Zinsguthaben		9.569.755,98
Forderungen aus Zeichnungen		1.503.726,66
Passiva		6.226.015,99
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		31.480,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		212.327,30
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten		2.248.320,00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften		3.336.700,33
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen		161.436,42
Sonstige Passiva		235.751,13
Nettovermögen		670.507.879,16

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	448.513,874	362.822,123	123.175,858	688.160,139
Klasse B Thesaurierende Anteile	94.820,308	28.376,591	42.582,805	80.614,094
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	143.915,313	11.686,400	89.948,620	65.653,093
Klasse F Thesaurierende Anteile	495.196,556	115.079,299	216.214,699	394.061,156
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	405,000	0,000	406,000
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	21,000	0,000	0,000	21,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	402.010,194	115.579,000	44.003,001	473.586,193
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1,000	569,719	1,961	568,758

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse W Thesaurierende Anteile	1,000	1.938,378	63,339	1.876,039

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	Jahresende am:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	670.507.879,16	638.649.414,91	724.834.928,57
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		688.160,139	448.513,874	744.851,625
Nettoinventarwert je Anteil		147,85	140,18	137,65
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		80.614,094	94.820,308	244.595,414
Nettoinventarwert je Anteil		549,34	508,39	498,94
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		657,81	619,77	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		65.653,093	143.915,313	46.449,693
Nettoinventarwert je Anteil		430,07	405,70	396,55
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		394.061,156	495.196,556	756.324,160
Nettoinventarwert je Anteil		560,13	516,02	504,37
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		406,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		670,65	629,01	-
Klasse K		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		152,35	143,81	141,59

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	670.507.879,16	638.649.414,91	724.834.928,57
Klasse L		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		21,000	21,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		545,59	506,38	498,70
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		473.586,193	402.010,194	193.919,194
Nettoinventarwert je Anteil		578,89	531,43	517,63
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		568,758	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		151,92	140,26	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1.876,039	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		551,97	508,75	-

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelt Märkten gehandelte Wertpapiere			613.218.356,62	652.825.283,00	97,37
Renten			489.805.871,94	524.878.779,50	78,29
4.000.000	ABN AMRO BANK 2.50 13-23 29/11A	EUR	3.976.600,00	4.488.960,00	0,67
3.250.000	ACHMEA HYPOTH REGS 2.00 13-18 23/01A	EUR	3.238.982,50	3.388.547,50	0,51
750.000	AEGON 3.00 12-17 18/07A	EUR	747.840,00	799.035,00	0,12
4.100.000	AIR LIQUIDE SA 1.875 14-24 05/06A	EUR	4.186.249,00	4.435.872,00	0,66
5.000.000	AKZO NOBEL 1.75 14-24 07/11A	EUR	5.036.494,00	5.149.300,00	0,77
5.000.000	ALLIANZ FINANCE II 3.50 12-22 14/02A	EUR	5.371.500,00	5.935.250,00	0,89
4.500.000	AMGEN 2.125 12-19 13/09A	EUR	4.579.950,00	4.788.180,00	0,71
1.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 13-17 20/11A	EUR	1.019.800,00	1.026.420,00	0,15
1.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 2.75 12-19 07/06A	EUR	987.000,00	1.065.480,00	0,16
5.750.000	ANGLO AMER CAPITAL 3.25 14-23 03/04A	EUR	5.723.970,00	6.231.907,50	0,93
2.000.000	ANGLO AMER CAPITAL 4.375 09-16 02/12A	EUR	1.988.320,00	2.133.860,00	0,32
5.000.000	APPLE 1.625 14-26 10/11A	EUR	4.977.120,00	5.110.650,00	0,76
10.000.000	AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-43 02/10A	EUR	10.371.900,00	11.317.100,00	1,68
1.000.000	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	994.990,00	1.024.500,00	0,15
3.650.000	ATLAS COPCO 2.625 12-19 15/03A	EUR	3.650.040,00	3.988.099,50	0,59
1.500.000	AT&T 3.375 14-34 15/03A	EUR	1.498.230,00	1.704.660,00	0,25
3.500.000	AT&T INC 1.45 14-22 01/06A	EUR	3.489.990,00	3.579.765,00	0,53
500.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	498.685,00	583.425,00	0,09
11.700.000	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	11.853.320,00	13.740.363,00	2,04
6.000.000	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	6.018.175,00	6.528.120,00	0,97
2.600.000	BANK OF AMERICA CORP 4.625 10-17 07/08A	EUR	2.895.620,00	2.875.730,00	0,43
2.000.000	BANK OF AMERICA EMTN 1.875 13-19 10/01A	EUR	1.989.240,00	2.094.660,00	0,31
2.000.000	BARCLAYS BANK 2.125 14-21 24/02A	EUR	1.996.520,00	2.162.680,00	0,32
1.000.000	BARCLAYS BANK PLC 2.25 14-24 10/06A	EUR	991.270,00	1.094.240,00	0,16
5.000.000	BARCLAYS BANK SUB 6.625 11-22 30/03A	EUR	5.883.000,00	6.468.150,00	0,96
750.000	BAYER 1.875 14-21 25/01A	EUR	741.855,00	806.557,50	0,12
5.850.000	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	5.912.675,00	5.887.323,00	0,88
750.000	BHP BILLITON FINANCE 2.125 12-18 29/11A	EUR	749.002,50	798.727,50	0,12
1.750.000	BHP BILLITON FINANCE 2.25 12-20 25/09A	EUR	1.745.817,50	1.902.880,00	0,28
5.500.000	BILFINGER BERGER SE 2.375 12-19 07/12A	EUR	5.799.110,00	5.857.115,00	0,87
2.750.000	BNP PARIBAS 2.50 12-19 23/08A	EUR	2.737.817,50	2.992.467,50	0,45
2.000.000	BNP PARIBAS SA EMTN 2.375 14-24 20/05A	EUR	1.996.300,00	2.229.320,00	0,33
5.200.000	CARGILL REGD EMTN 2.50 14-23 15/02A	EUR	5.376.476,95	5.781.308,00	0,86
4.500.000	CARREFOUR 1.75 14-22 15/07A	EUR	4.499.280,00	4.725.720,00	0,70
1.000.000	CARREFOUR EMTN 1.875 12-17 19/12A	EUR	996.130,00	1.041.990,00	0,16
700.000	CASINO GUICHARD 3.248 14-24 07/03A	EUR	700.000,00	778.764,00	0,12
1.000.000	CASINO GUICHARD 3.331 13-23 25/01A	EUR	1.000.000,00	1.123.200,00	0,17
1.000.000	CASINO GUICHARD PER 2.798 14-26 05/08A	EUR	1.000.000,00	1.049.260,00	0,16
1.500.000	CITIGROUP 1.375 14-21 27/10A	EUR	1.491.075,00	1.527.345,00	0,23
2.200.000	CITIGROUP 1.75 13-18 29/01A	EUR	2.196.040,00	2.282.148,00	0,34
2.500.000	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	EUR	2.476.860,00	3.252.525,00	0,49
500.000	CITIGROUP EMTN 2.375 14-24 22/05A	EUR	494.745,00	541.070,00	0,08
2.000.000	CITIGROUP INC 5.00 04-19 02/08A	EUR	2.044.330,00	2.379.400,00	0,35
6.000.000	CLOVERIE PLC ZURICH 1.75 14-24 16/09A	EUR	5.966.740,00	6.289.560,00	0,94
7.000.000	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	8.234.683,33	8.292.480,00	1,24
1.500.000	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	1.497.825,00	1.551.105,00	0,23
3.700.000	DAIMLER AG 2.00 13-21 25/06A	EUR	3.682.166,00	4.003.141,00	0,60
3.000.000	DAIMLER AG 2.25 14-22 24/01A	EUR	2.982.240,00	3.310.740,00	0,49
4.000.000	DAIMLER EMTN 1.875 14-24 08/07A	EUR	3.962.600,00	4.302.640,00	0,64
4.000.000	DELTA LLOYD EMTN 4.25 10-17 17/11A	EUR	4.033.790,00	4.387.880,00	0,65
2.000.000	DEUTSCHE BANK 5.00 10-20 24/06A	EUR	2.324.000,00	2.323.800,00	0,35
1.500.000	DEUTSCHE BANK AG 1.25 14-21 08/09U	EUR	1.491.030,00	1.536.330,00	0,23
6.500.000	DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	6.416.800,00	7.680.075,00	1,15
2.000.000	DEUTSCHE TEL INTL FIN. 4.875 10-25 22/04A	EUR	2.430.600,00	2.630.660,00	0,39
2.000.000	DIA EMTN 1.50 14-19 22/07A	EUR	1.988.380,00	2.037.160,00	0,30
4.200.000	DT ANNINGTON FINANCE 2.125 13-16 25/07A	EUR	4.308.330,00	4.310.586,00	0,64
5.000.000	DT ANNINGTON FINANCE 2.125 14-22 09/07A	EUR	5.070.740,00	5.300.000,00	0,79
2.000.000	DT DANNINGTON FINANCE 3.125 13-19 25/07A	EUR	2.092.800,00	2.196.720,00	0,33
3.000.000	EANDIS 2.75 12-22 30/11A	EUR	2.999.550,00	3.384.840,00	0,50
1.500.000	EANDIS EMTN 2.875 13-23 09/10A	EUR	1.490.385,00	1.712.130,00	0,26
3.350.000	ELECT. DE FRANCE ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	3.835.750,00	4.610.370,50	0,69
7.500.000	ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	EUR	7.551.100,00	8.840.775,00	1,31
700.000	EMIRATE TEL CORP GMTN 1.75 14-21 18/06A	EUR	693.357,00	721.455,00	0,11

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung		Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
1.500.000	ENEL FINANCE INTL	5.00 09-22 14/09A	EUR	1.857.000,00	1.891.200,00	0,28
500.000	ENEL FINANCE INTL	4.625 11-15 24/06A	EUR	499.025,00	510.065,00	0,08
800.000	FCE BANK	1.875 14-19 18/04A	EUR	797.448,00	833.656,00	0,12
1.750.000	FCE BANK EMTN	2.875 12-17 03/10A	EUR	1.748.232,50	1.858.745,00	0,28
2.500.000	GE CAP EUR FD EMTN	2.25 13-20 20/07A	EUR	2.490.900,00	2.727.550,00	0,41
1.000.000	GLENCORE FINANCE	1.625 14-22 18/01A	EUR	992.380,00	1.003.680,00	0,15
1.800.000	GLENCORE FINANCE	2.75 14-21 01/04A	EUR	1.790.064,00	1.933.344,00	0,29
3.000.000	GOLDMAN SACHS GR EMTN	3.25 13-23 01/02A	EUR	2.970.870,00	3.418.050,00	0,51
3.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP	2.875 14-26 03/06S	EUR	3.001.950,00	3.325.320,00	0,50
3.500.000	GOLDMAN SACHS GROUP	4.375 10-17 16/03A	EUR	3.505.708,18	3.796.380,00	0,57
5.200.000	GOLDMAN SACHS GRP	2.125 14-24 30/09A	EUR	5.189.808,00	5.434.572,00	0,81
4.000.000	GSK CAPITAL	1.375 14-24 02/12A	EUR	3.987.760,00	4.101.440,00	0,61
400.000	HAMMERSON PLC	2.00 14 22 01/07A	EUR	396.936,00	419.748,00	0,06
3.250.000	HOLCIM LTD	2.625 12-20 07/09A	EUR	3.289.125,00	3.561.772,50	0,53
1.000.000	HSBC FRANCE	1.625 13-18 03/12A	EUR	998.710,00	1.045.390,00	0,16
500.000	HUTCHINSON WHAMPOA	1.375 14-21 31/10A	EUR	498.740,00	505.925,00	0,08
1.500.000	ING GROEP	4.75 07-17 31/05A	EUR	1.541.355,00	1.654.740,00	0,25
2.500.000	JP MORGAN CHASE	1.875 12-19 21/11A	EUR	2.482.200,00	2.656.200,00	0,40
1.500.000	JP MORGAN CHASE EMTN	2.625 13-21 23/04A	EUR	1.491.375,00	1.659.195,00	0,25
5.000.000	JPM CHASE BK NA	2.75 13-23 01/02A	EUR	5.087.400,00	5.647.900,00	0,84
1.800.000	JPMORGAN CHASE	2.875 13-28 24/05A	EUR	1.779.336,00	2.064.744,00	0,31
750.000	KELLOGG	1.75 14-21 24/05A	EUR	746.332,50	783.420,00	0,12
2.000.000	KOREA DEV BANK	1.50 13-18 30/05A	EUR	1.998.000,00	2.057.460,00	0,31
1.000.000	KOREA GAS CORP	2.375 13-19 15/04A	EUR	997.020,00	1.068.170,00	0,16
800.000	LINDE FINANCE	3.125 11-18 12/12A	EUR	793.192,00	886.384,00	0,13
500.000	LUXOTTICA GRP REGS	2.625 14-24 10/02A	EUR	496.405,00	563.025,00	0,08
750.000	LVMH MOET HENNESSY	1.25 13-19 04/11A	EUR	746.047,50	781.897,50	0,12
1.500.000	MERCK CO	1.875 14-26 15/10A	EUR	1.488.540,00	1.575.870,00	0,24
2.500.000	MERRILL LYNCH EMTN	4.625 06-18 14/09A	EUR	2.412.500,00	2.785.950,00	0,42
7.000.000	MICROSOFT	3.125 13-28 06/12A	EUR	7.230.030,00	8.435.210,00	1,25
3.000.000	MONDELEZ INTL	1.125 13-17 26/01A	EUR	3.014.793,75	3.041.040,00	0,45
7.200.000	MORGAN STANLEY EMTN	5.375 10-20 10/08A	EUR	8.603.280,00	8.887.248,00	1,32
1.500.000	NESTLE FINANCE	1.25 13-20 04/05U	EUR	1.499.295,00	1.571.325,00	0,23
3.000.000	NESTLE FINANCE	1.75 12-22 12/09A	EUR	2.934.956,73	3.251.370,00	0,48
7.700.000	NGG FINANCE PLC	4.25 13-76 18/06A	EUR	7.973.875,00	8.356.348,00	1,25
1.250.000	NORDEA BANK	3.25 12-22 05/07A	EUR	1.239.937,50	1.485.325,00	0,22
2.000.000	NORDEA BANK	4.00 12-19 11/07A	EUR	1.993.140,00	2.315.900,00	0,35
1.400.000	NOVARTIS	1.625 14-26 09/11A	EUR	1.395.758,00	1.457.400,00	0,22
5.500.000	PEMEX REGS	3.125 13-20 27/11A	EUR	5.589.700,00	5.854.365,00	0,87
500.000	PEPSICO	1.75 14-21 28/04A	EUR	497.555,00	530.875,00	0,08
2.700.000	PERNOD RICARD	2.125 14-24 27/09A	EUR	2.691.603,00	2.829.708,00	0,42
1.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN	2.75 14-18 15/01A	EUR	997.050,00	926.690,00	0,14
2.850.000	PETROBRAS INTL FIN	4.875 11-18 07/03A	EUR	3.192.275,00	2.790.891,00	0,42
1.500.000	PETROBRAS INTL FIN	5.875 11-22 07/03A	EUR	1.749.750,00	1.451.580,00	0,22
1.500.000	POHJOLA BANK	2.00 14-21 03/03A	EUR	1.490.520,00	1.618.575,00	0,24
1.500.000	PROLOGIS	3.00 13-22 18/01A	EUR	1.492.245,00	1.658.985,00	0,25
3.000.000	PROLOGIS	3.00 14-26 02/06A	EUR	3.071.536,00	3.276.060,00	0,49
3.500.000	PROLOGIS	3.375 14-24 20/02A	EUR	3.520.080,00	3.991.085,00	0,60
1.500.000	PUBLICIS GROUP	1.125 14-21 16/12A	EUR	1.491.000,00	1.512.210,00	0,23
8.000.000	RABOBANK	2.375 13-23 22/05A	EUR	7.938.240,00	8.904.000,00	1,32
5.000.000	RABOBANK REG S 2256A	4.125 10-25 14/07A	EUR	6.190.700,00	6.413.650,00	0,96
14.000.000	RABOBANK SUB	3.875 13-23 25/07A	EUR	13.840.441,00	16.021.040,00	2,38
1.000.000	RENAULT SA EMTN	2.25 14-21 29/03A	EUR	995.010,00	1.068.240,00	0,16
1.000.000	RIO TINTO FIN EMTN	2.00 12-20 11/05A	EUR	992.710,00	1.060.700,00	0,16
1.500.000	ROCHE FINANCE	2.00 12-18 25/06A	EUR	1.497.180,00	1.589.190,00	0,24
1.000.000	SABIC CAPITAL	2.75 13-20 20/11A	EUR	992.800,00	1.082.680,00	0,16
2.000.000	SANOFI	2.50 13-23 14/11A	EUR	1.989.880,00	2.263.200,00	0,34
7.600.000	SANOFI AVENTIS EMTN	1.75 14-26 10/09A	EUR	7.518.360,00	7.940.024,00	1,18
3.000.000	SANOFI AVENTIS EMTN	4.125 09-19 11/10A	EUR	3.480.760,00	3.536.040,00	0,53
5.000.000	SAP EMTN	1.125 14-23 20/02A	EUR	4.984.028,00	5.133.650,00	0,77
1.500.000	SCHNEIDER ELECTRIC	2.50 13-21 06/09A	EUR	1.496.235,00	1.667.355,00	0,25
2.500.000	SEB EMTN	2.00 14-21 19/02A	EUR	2.486.300,00	2.698.325,00	0,40
1.000.000	SES GLOBAL AMERICAS	1.875 13-18 24/10A	EUR	991.720,00	1.049.520,00	0,16
2.200.000	SHELL INTL FINANCE	1.625 14-21 24/03A	EUR	2.188.758,00	2.323.992,00	0,35
1.500.000	SHELL INTL FINANCE	1.625 14-27 10/01A	EUR	1.485.360,00	1.521.600,00	0,23
700.000	SODEXHO	1.75 14-22 24/01A	EUR	699.629,00	739.774,00	0,11
3.000.000	STANDARD BANK PLC	1.75 12-17 29/10A	EUR	2.996.310,00	3.104.040,00	0,46

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
3.000.000	STANDARD CHARTERED 1.625 14-21 13/06A	EUR	2.981.160,00	3.079.170,00	0,46
4.000.000	STD CHARTERED SUB 3.125 14-24 19/11A	EUR	3.977.040,00	3.989.960,00	0,60
2.000.000	SVENSKA HANDELSBANK 2.25 13-20 27/08A	EUR	1.989.400,00	2.188.060,00	0,33
1.000.000	TELEFONICA EMIS REGS 2.932 14-29 17/10A	EUR	1.000.000,00	1.083.040,00	0,16
5.000.000	TELIASONERA 3.625 12-24 14/02A	EUR	5.609.240,00	6.032.250,00	0,90
2.500.000	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	2.663.750,00	2.973.675,00	0,44
3.000.000	TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	EUR	2.968.770,00	3.365.730,00	0,50
3.000.000	TENNET HLD 2.125 13-20 01/11A	EUR	2.985.360,00	3.224.940,00	0,48
2.500.000	TESCO CORP 1.375 14-19 01/07A	EUR	2.492.100,00	2.383.825,00	0,36
8.000.000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	9.671.900,00	8.218.560,00	1,23
3.000.000	TOTAL CAPITAL INT 1.375 14-25 19/03A	EUR	2.968.980,00	3.021.120,00	0,45
1.800.000	UNIBAIL RODAMCO 1.375 14-22 17/10A	EUR	1.796.076,00	1.857.348,00	0,28
2.000.000	UNIBAIL RODAMCO 2.50 13-23 12/06A	EUR	1.982.240,00	2.241.800,00	0,33
1.800.000	UNIBAIL RODAMCO 2.50 14-26 04/06A	EUR	1.794.654,00	1.980.666,00	0,30
2.000.000	UNIBAIL RODAMCO EMTN 1.875 13-18 08/10A	EUR	1.994.240,00	2.104.080,00	0,31
6.000.000	UNIBAIL-RODAMCO 2.375 13-21 25/02A	EUR	6.025.380,00	6.577.740,00	0,98
7.000.000	VALE EMTN 3.75 12-23 10/01A	EUR	7.369.000,00	7.301.140,00	1,09
1.500.000	VERIZON COMMUNICATION 2.375 14-15 17/02A	EUR	1.492.440,00	1.636.020,00	0,24
6.000.000	VERIZON COMMUNICATION 2.625 14-31 01/12A	EUR	5.966.480,00	6.167.640,00	0,92
4.000.000	VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	EUR	4.076.960,00	4.630.360,00	0,69
2.000.000	VOLKSWAGEN LEAS REGS 2.625 14-24 15/01A	EUR	1.978.400,00	2.266.620,00	0,34
5.250.000	VOTO VOTORANTIM 5.25 10-17 28/04A	EUR	5.379.725,00	5.662.020,00	0,84
1.000.000	WELLS FARGO 2.125 14-24 04/06A	EUR	991.650,00	1.080.850,00	0,16
7.000.000	WELLS FARGO CO 2.25 13-20 03/09A	EUR	7.140.300,00	7.607.320,00	1,13
2.000.000	WELLS FARGO CO 2.25 13-23 02/05A	EUR	1.996.100,00	2.189.680,00	0,33
7.000.000	WPP FINANCE SA EMTN 2.25 14-26 22/09A	EUR	7.046.850,00	7.409.360,00	1,11
4.000.000	WPP PLC 3.00 13-23 20/11A	EUR	3.985.330,00	4.600.280,00	0,69
Renten mit flexibelem Zins			123.412.484,68	127.946.503,50	19,08
250.000	ALLIANDER SUB FL.R 13-XX 27/11A	EUR	248.585,00	263.015,00	0,04
9.000.000	ALLIANZ FL.R 12-42 17/10A	EUR	10.462.550,00	10.907.370,00	1,63
2.600.000	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	3.099.200,00	3.109.600,00	0,46
5.250.000	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	5.408.260,00	5.689.057,50	0,85
8.000.000	BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	EUR	8.349.000,00	8.499.520,00	1,27
3.000.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 14-27 14/10A	EUR	2.985.720,00	3.021.780,00	0,45
2.000.000	DT ANNINGTON FI SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	2.000.000,00	2.028.440,00	0,30
2.300.000	ELECT. DE FRANCE SA FL.R 14-XX 22/01A	EUR	2.280.841,00	2.472.546,00	0,37
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	5.094.550,00	5.702.700,00	0,85
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	4.962.650,00	5.387.300,00	0,80
500.000	GDF SUEZ FL.R 14-XX 02/06A	EUR	494.930,00	529.550,00	0,08
3.000.000	GDF SUEZ FL.R 13-XX 10/07A	EUR	3.000.000,00	3.364.530,00	0,50
10.000.000	GDF SUEZ SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	10.212.000,00	10.243.600,00	1,53
1.000.000	GE CAP TR IV REG-S FL.R 09-66 15/09A	EUR	1.002.000,00	1.035.850,00	0,15
11.000.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	10.919.968,68	11.176.550,00	1,67
14.000.000	ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	EUR	14.360.360,00	15.120.560,00	2,26
14.500.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	14.490.640,00	14.679.075,00	2,19
7.000.000	NN GROUP FL.R 14-XX 15/07A	EUR	6.902.680,00	7.003.150,00	1,04
10.000.000	SEB FL.R 14-26 28/05A	EUR	10.015.330,00	10.300.100,00	1,54
1.000.000	SUEZ ENVIRONNEMENT FL.R 14-XX 23/06A	EUR	993.260,00	1.013.330,00	0,15
6.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 14-XX 24/03A	EUR	6.129.960,00	6.398.880,00	0,95
Sonstige Übertragbare Wertpapiere			3.276.513,00	3.373.854,00	0,50
Renten			3.276.513,00	3.373.854,00	0,50
3.300.000	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	3.276.513,00	3.373.854,00	0,50
Gesamtwertpapierbestand			616.494.869,62	656.199.137,00	97,87
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				9.461.275,51	1,41
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				4.847.466,65	0,72
Gesamt				670.507.879,16	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	19,50
Niederlande	18,96
Frankreich	17,71
Großbritannien	10,39
Deutschland	7,31
Schweden	4,83
Belgien	4,26
Kaimaninseln	3,47
Irland	3,03
Luxemburg	2,54
Mexiko	1,72
Australien	1,34
Brasilien	1,09
Südkorea	0,47
Spanien	0,46
Kanada	0,36
Finnland	0,24
Vereinigte Emirate	0,11
Italien	0,08
	97,87

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Banken und Kreditinstitute	31,04
Holdings und Finanzgesellschaften	20,03
Strom-, Wasser-, Gasversorger	7,24
Versicherungen	6,83
Kommunikation	5,75
Immobilien-gesellschaften	5,06
Einzelhandel und Kaufhäuser	2,84
Chemie	2,82
Pharma und Kosmetik	2,53
Internet und Internet-Dienstleitungen	2,02
Kraftfahrzeugindustrie	1,73
Mineralöl	1,37
Schwerindustrie	1,09
Maschinenbau	1,09
Diverse Dienstleistungen	0,87
Diverse Konsumgüter	0,86
Bürobedarf und Rechenmaschinen	0,76
Biotechnologie	0,71
Nahrungsmittel und Getränke	0,65
Investmentfonds	0,60
Diverse Wirtschaftszweige	0,48
Tabak und Alkohol	0,42
Elektrotechnik und Elektronik	0,25
Transport	0,24
Grafik und Veröffentlichungen	0,23
Edelmetalle und -steine	0,16
Textile und Stoffe	0,12
Fotografie und Optik	0,08
	97,87

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	19.639.379,66
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	19.630.300,87
Bankzinsen bei Sicht	9.078,79
Ausgaben	4.444.464,55
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	1.901.271,10
Depotbankgebühr	73.866,73
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	120.989,65
Verwaltungskosten	538.728,80
Vergütungen an Domizilstelle	1.522,56
Beratungskosten	33.715,78
Bankzinsen	18.820,89
Rechtskosten	23.245,73
Transaktionskosten	74.059,85
Andere Steuern	113.187,29
Zinsen aus Swapgeschäften	1.384.166,69
Sonstige Ausgaben	160.889,48
Erträge aus Anlagen	15.194.915,11
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	20.994.739,60
- Optionen	4.331.635,00
- Terminkontrakten	-15.189.555,20
- Swapgeschäften	3.028.495,36
- Devisengeschäften	419,24
Realisierter Nettogewinn	28.360.649,11
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	31.341.120,40
- Terminkontrakten	-3.653.320,00
- Swapgeschäften	-3.336.700,33
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	52.711.749,18
Dividendenausschüttungen	-2.817.087,79
Zeichnungen kumulativer Anteile	143.826.501,20
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	56.862.092,00
Rücknahmen kumulativer Anteile	-164.239.332,38
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-54.485.457,96
Erhöhung des Nettovermögens	31.858.464,25
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	638.649.414,91
Nettovermögen am Ende des Jahres	670.507.879,16

PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

Anlagepolitik und Perspektiven vom 1. Januar 2014 bis zum 21. Januar 2014

Der Teilfonds wurde am 21. Januar 2014 aufgelöst.

Die Nettoinventarwerte der Liquidation waren wie folgt:

• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0130965626	A	623,68 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0130965899	B	1.015,34 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0966592379	B CHF	1.246,00 CHF
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0174538156	E	635,16 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0174538404	F	1.019,47 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0966592452	F CHF	1.251,58 CHF
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0664125043	K	630,39 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0664125126	L	1.011,60 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0336683338	P	1.041,10 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0966592536	V	622,78 EUR
• Petercam L Bonds EUR Inflation Linked	LU0966592619	W	1.015,57 EUR

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 21.01.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 21.01.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	5.338,000	2,000	5.340,000	0,000
Klasse B Thesaurierende Anteile	447,763	0,000	447,763	0,000
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	1,000	0,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	1,000	0,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	1,000	0,000
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	1,000	0,000
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	1,000	0,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	167,849	0,000	167,849	0,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	1.258,961	0,000	1.258,961	0,000
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	1,000	0,000
Klasse W Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	1,000	0,000

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Ende der Periode am:</i>	21.01.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	-	5.240.654,46	10.485.751,47
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		-	5.338,000	879,000
Nettoinventarwert je Anteil		-	619,99	629,76
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	447,763	924,702
Nettoinventarwert je Anteil		-	1.010,08	1.025,01

PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Ende der Periode am:</i>	21.01.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	-	5.240.654,46	10.485.751,47
Klasse B CHF	CHF		CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		-	1.231,16	-
Klasse E	EUR		EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		-	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		-	631,93	639,57
Klasse F	EUR		EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		-	1.014,31	1.026,45
Klasse F CHF	CHF		CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		-	1.236,42	-
Klasse K	EUR		EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		-	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		-	627,34	638,23
Klasse L	EUR		EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	167,849	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		-	1.006,75	1.023,86
Klasse P	EUR		EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	1.258,961	8.580,961
Nettoinventarwert je Anteil		-	1.035,74	1.046,62
Klasse V	EUR		EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		-	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		-	619,79	-
Klasse W	EUR		EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		-	1.010,42	-

PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 21.01.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	5.541,17
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	5.538,98
Bankzinsen bei Sicht	2,19
Ausgaben	25.257,97
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	969,53
Depotbankgebühr	34,38
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	0,02
Verwaltungskosten	67,98
Beratungskosten	55,90
Rechtskosten	7.226,52
Transaktionskosten	501,00
Sonstige Ausgaben	16.402,64
Verluste aus Anlagen	-19.716,80
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	424.856,99
- Devisengeschäften	-62,17
Realisierter Nettogewinn	405.078,02
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	-376.379,17
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	28.698,85
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	1.246,72
Rücknahmen kumulativer Anteile	-1.939.194,70
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-3.331.405,33
Verminderung des Nettovermögens	-5.240.654,46
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5.240.654,46
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	0,00

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 14,90%. Der Fonds verzeichnete in keinem Monat des Geschäftsjahres eine Negativrendite.

Wie bekannt sein dürfte, schloss das Jahr 2013 mit einem Zinsanstieg an den entwickelten Märkten. Diese Rahmenbedingungen verschärften die Gefahr von Haushaltsrisiken in Bezug auf die Duration und die Zinskurve. Demgegenüber sank in dem internationalen Anleihefonds „unconstrained“ das Wechselkursrisiko. Auf Ebene langfristiger Zinsen erhielten wir ein eindeutiges Signal zur Verlängerung der Duration.

Diese auf unseren Überzeugungen basierende Strukturierung führte im Januar zu ersten Ergebnisse und generierte über die zwölf folgenden Monate hinweg positive Renditen. In der ersten Jahreshälfte waren die Wertzuwächse in erster Linie unserer Positionierung bei der Duration und auf der Zinskurve zu verdanken. Im zweiten Sechsmonatsraum war die positive Wertentwicklung indessen auf unser Engagement an den Devisenmärkten zurückzuführen.

Die Zusammensetzung des Fonds erwies sich trotz zahlreicher Phasen der Nervosität an den Finanzmärkten als äußerst solide. Durch die Implementierung von statischen Absicherungen (Extremrisiken) für japanische Staatsanleihen (short) und Itraxx Crossover (langfristiger Schutz) konnte die lange Duration gesteuert und eine Positionierung auf Ebene hochverzinslicher Schuldtitel beibehalten werden.

Im Frühjahr gingen wir von einem Zusammenlaufen der Renditelinien an den entwickelten Märkten mit den japanischen und Schweizer Trendlinien aus, was sich als wichtige Annahme erwies. Gleichzeitig wurde die Performance durch unsere Überzeugung vorangetrieben, dass sich die Zinskurve von US-amerikanischen Schatzanweisungen abflachen würde.

Indem wir unser Engagement auf zwei Bereiche aufteilten (einerseits für Positionen auf der Zinskurve und andererseits bei Devisen) war eine Konzentration auf das zugrunde liegende Kreditrisiko und der Ausstieg aus Unternehmen wie Gazprom und Lukoil möglich, lange bevor diese Anlagen starke Einbußen verzeichnen mussten.

Künftige Anlagepolitik

Wir haben unser Engagement im US-Dollar heraufgesetzt. Auf den US-Dollar lautende Positionen, die 45% des verwalteten Vermögens ausmachen, halten wir zu gleichen Teilen in indexierten US-Staatsanleihen (11%) und hochverzinslichen US-Anleihen in erster Linie in den Sektoren Automobil, Pharmabranche, Technologie und Industrie. Im Rahmen unseres Basisszenarios gehen wir von einem deutlichen Anstieg des US-Dollars von 1,05 EUR auf 1,10 EUR aus, wobei der neue geldpolitische Kurs und die stärkeren konjunkturellen Impulse in den Vereinigten Staaten den Dollar stützen sollten.

Bei Euro-Anleihen halten wir weiter Long-Positionen auf hochverzinsliche Papiere der europäischen Kernländer. Wir sind bei Futures auf Bund 30 eine Short-Position eingegangen, um einen Teil des Zinsrisikos abzudecken.

Ende 2014 senkten wir unser Engagement in Pfund Sterling (GBP) auf 5,5%, um das größere Wachstumspotenzial des US-Dollars nutzen zu können.

Bei den Schwellenländern wurden die Anlagen auf brasilianische Staatspapiere in Lokalwährung und auf den südafrikanischen Rand (ZAR) lautende Anleihen begrenzt. Für die beiden Länder fallen unsere Renditemodelle im Hinblick auf die Schwankungsbreite positiv aus.

Die statischen Absicherungen (japanische Staatsanleihen und Itraxx Crossover) werden fortgeführt. Wir sind der Ansicht, dass die Zinskurve der Schwellenländer einen synchronen Auf- oder Abwärtstrends verfolgen dürfte, während der Normalisierung des japanischen Zinsniveaus eine Normalisierung der US-amerikanischen Zinsen, sprich eine Erhöhung auf die Stände von 1998 und 2013, vorhergehen sollte. Unsere langfristige Absicherungsposition auf dem Itraxx Crossover bietet uns Kapitalschutz, sobald Zahlungsausfälle in größerem Umfang antizipiert werden.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		461.813.926,43
Wertpapierbestand zum Marktwert		430.672.908,94
<i>Einstandspreis</i>		402.640.800,85
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		20.030.844,74
Zinsguthaben		6.997.084,56
Forderungen aus Zeichnungen		3.373.385,57
Sonstige Aktiva		739.702,62
Passiva		13.713.924,29
Leerverkauf von Optionen zu Marktpreise		8.000,00
Bankkredite		1.862.418,68
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.559.347,95
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		32.500,77
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		755.712,53
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten		2.599.167,35
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften		4.451.551,76
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen		157.330,59
Sonstige Passiva		287.894,66
Nettovermögen		448.100.002,14

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	658.124,099	561.643,354	147.072,525	1.072.694,928
Klasse B Thesaurierende Anteile	525.769,473	337.045,844	387.978,236	474.837,081
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse C HEDGED Anteile mit Ausschüttung	33.369,716	0,000	33.369,716	0,000
Klasse D HEDGED Thesaurierende Anteile	8.537,000	0,000	8.537,000	0,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	34.041,803	2.651,903	0,000	36.693,706
Klasse F Thesaurierende Anteile	341.131,665	128.653,398	58.540,000	411.245,063
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	1.254.849,390	161.800,000	328.489,002	1.088.160,388
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1.428,449	1.880,191	1.810,983	1.497,657
Klasse W Thesaurierende Anteile	3.219,797	9.009,594	4.283,552	7.945,839

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	448.100.002,14	366.449.074,60	586.919.764,62
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1.072.694,928	658.124,099	1.200.553,902
Nettoinventarwert je Anteil		132,31	119,83	127,06
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		474.837,081	525.769,473	680.176,004
Nettoinventarwert je Anteil		146,71	127,68	135,37
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		176,07	155,59	-
Klasse C HEDGED		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		-	33.369,716	55.704,153
Nettoinventarwert je Anteil		-	80,67	83,38
Klasse D HEDGED		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		-	8.537,000	32.829,502
Nettoinventarwert je Anteil		-	101,49	105,16

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	448.100.002,14	366.449.074,60	586.919.764,62
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		36.693,706	34.041,803	34.041,803
Nettoinventarwert je Anteil		112,77	101,54	107,16
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		411.245,063	341.131,665	767.649,607
Nettoinventarwert je Anteil		149,73	129,72	136,89
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		179,69	158,10	-
Klasse K		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		136,62	123,19	131,53
Klasse L		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		147,09	127,58	135,67
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1.088.160,388	1.254.849,390	1.596.261,390
Nettoinventarwert je Anteil		155,69	134,36	141,26
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1.497,657	1.428,449	-
Nettoinventarwert je Anteil		138,36	119,91	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		7.945,839	3.219,797	-
Nettoinventarwert je Anteil		147,46	127,80	-

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			402.640.800,85	430.672.908,94	96,11
Renten			353.167.625,36	376.932.293,98	84,12
5.000.000	ABB FINANCE USA 2 2.875 12-22 08/05S	USD	3.772.133,42	4.155.696,05	0,93
7.500.000	ANGLO AMER CAPITAL 2.625 12-17 03/04S	USD	5.809.000,47	6.285.546,06	1,40
5.500.000	ANGLO ASHANTI HLDG 5.125 12-22 01/08S	USD	4.398.735,38	4.187.463,33	0,93
10.000.000	APPLE 2.40 13-23 03/05S	USD	7.310.962,65	8.056.113,38	1,80
10.000.000	APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	USD	6.691.797,55	8.291.392,91	1,85
10.000.000	AT&T 2.625 12-22 01/12S	USD	7.307.997,73	7.888.021,16	1,76
3.000.000	AT&T 4.80 14-44 15/06S	USD	2.194.383,88	2.530.358,25	0,56
6.000.000	BARCLAYS BANK PLC 2.25 14-24 10/06A	EUR	6.156.140,00	6.565.440,00	1,47
2.000.000	BHP BILLITON FINANCE 3.23 13-23 15/05S	CAD	1.520.130,81	1.427.605,15	0,32
500.000	BNP PARIBAS 847 4.25 14-24 15/10S	USD	394.287,53	419.338,04	0,09
35.000.000	BRAZIL 12.50 05-16 05/01S	BRL	14.114.411,24	11.003.963,87	2,46
18.000.000	BRAZIL 12.50 06-22 05/01S	BRL	10.019.094,61	6.211.792,14	1,39
25.000.000	BRAZIL 10.25 07-28 10/01S	BRL	11.093.881,80	7.951.065,58	1,77
5.000.000	BRISTOL MYERS SQUIBB 3.25 12-42 01/08S	USD	3.462.306,69	3.659.435,56	0,82
6.000.000	CANADA 1.25 12-18 01/03S	CAD	4.591.522,31	4.296.129,29	0,96
6.000.000	CANADA 1.50 12-23 01/06S	CAD	4.410.248,68	4.216.717,21	0,94
2.500.000	CANADA GOVT 2.25 14-25 01/06S	CAD	1.792.581,69	1.842.139,06	0,41
5.000.000	COMCAST CORP 2.85 13-23 15/01S	USD	3.754.552,48	4.129.870,67	0,92
2.500.000	DAIMLER FINANCE 8.50 01-31 18/01S	USD	2.930.492,39	3.194.289,49	0,71
40.000.000	DANSKE BANK OYJ 0.00 97-17 04/08U	ZAR	2.027.509,75	2.353.667,29	0,53
29.960.000	DEUTSCHE BANK 0.00 97-17 05/06U	ZAR	1.276.050,09	1.789.178,35	0,40
30.000.000	DEUTSCHE FIN.NED 0.00 97-27 27/05U	ZAR	591.843,96	704.848,65	0,16
4.000.000	DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	3.948.800,00	4.726.200,00	1,05
5.000.000	DT ANNINGTON FINANCE 2.125 14-22 09/07A	EUR	5.024.120,00	5.300.000,00	1,18
2.050.000	ELECT. DE FRANCE ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	1.965.950,00	2.821.271,50	0,63
5.100.000	ELECT.DE FRANCE EMTN 4.125 12-27 25/03A	EUR	5.362.290,00	6.522.135,00	1,46
423.000	ELECT.DE FRANCE EMTN 5.625 03-33 21/02A	EUR	446.793,75	654.985,89	0,15
2.000.000	ENEL FINANCE INTL 5.625 09-24 14/08S	GBP	2.817.908,20	3.104.980,35	0,69
5.250.000	ENEL FINANCE INTL 5.75 09-40 14/09A	GBP	5.701.357,89	8.368.813,22	1,87
89.240.000	ESKOM 0.00 97-27 18/08U	ZAR	1.744.287,87	1.686.659,11	0,38
18.850.000	ESKOM HOLDINGS 0.00 98-18 31/12U	ZAR	723.189,59	930.909,58	0,21
5.000.000	FORD MOTOR COMPANY 4.75 13-43 15/01S	USD	3.706.400,92	4.366.885,66	0,97
2.000.000	GECC EMTN SUB 4.125 05-35 19/09A	EUR	1.910.635,00	2.519.060,00	0,56
2.900.000	GERDAU TRADE REGS 5.75 10-21 30/01S	USD	2.358.629,87	2.433.742,41	0,54
3.000.000	GOLDMAN SACHS 5.375 10-20 15/03S	USD	2.205.794,63	2.784.157,68	0,62
10.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 6.25 11-41 01/02S	USD	7.479.489,03	10.514.854,76	2,35
2.150.000	GRUPO TELEVISE 6.625 05-25 18/03S	USD	1.584.407,59	2.188.591,80	0,49
4.000.000	GTL TRADE FINANCE 7.25 14-44 16/04S	USD	2.917.013,50	3.180.000,83	0,71
3.000.000	ING BANK NV 1.25 14-19 13/12A	EUR	2.992.500,00	3.099.630,00	0,69
5.000.000	INTESA SAN PAOLO 3.375 13-25 24/01A	EUR	5.058.000,00	6.068.550,00	1,35
4.000.000	JOHN DEERE BANK E 378 2.80 12-23 27/01S	USD	3.213.142,61	3.296.756,33	0,74
4.000.000	JOHN DEERE CAP 2.75 12-22 15/03S	USD	3.045.854,84	3.294.244,04	0,74
3.000.000	JP MORGAN CHASE EMTN 5.60 11-41 15/07S	USD	2.411.257,03	3.005.454,32	0,67
4.000.000	MAROCCO KINGDOM REGS 4.50 10-20 05/10A	EUR	3.802.400,00	4.445.960,00	0,99
2.050.000	MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	EUR	1.903.220,00	2.284.479,00	0,51
1.250.000	MEXICAN STATES 4.25 10-17 14/07A	EUR	1.246.962,50	1.360.187,50	0,30
6.000.000	NESTLE FINANCE 1.75 12-22 12/09A	EUR	6.166.200,00	6.502.740,00	1,45
3.500.000	NEW ZEALAND 5.50 11-23 15/04S	NZD	2.426.828,55	2.556.704,56	0,57
5.000.000	NORDEA BANK 9 REGS 4.875 10-20 27/01S	USD	4.472.453,75	4.602.165,20	1,03
9.000.000	ORACLE CORP 2.50 12-22 15/10S	USD	6.675.095,16	7.283.525,47	1,63
8.000.000	ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	USD	5.987.334,85	6.788.678,16	1,51
2.000.000	PEMEX 6.00 10-20 05/03S	USD	1.415.148,80	1.852.915,17	0,41
1.500.000	PETROBRAS INTL 7.875 09-19 15/03S	USD	1.144.625,70	1.306.508,00	0,29
3.000.000	PETROBRAS INTL FIN 6.875 09-40 20/01S	USD	1.966.780,47	2.340.820,63	0,52
2.000.000	PETRONAS CAP 5.25 09-19 12/08S	USD	1.382.779,15	1.834.453,12	0,41
2.000.000	PROLOGIS 1.375 14-20 07/10S	EUR	1.996.680,00	2.028.180,00	0,45
1.000.000	PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	EUR	991.380,00	1.092.020,00	0,24
2.500.000	RABOBANK SUB 3.875 13-23 25/07A	EUR	2.677.750,00	2.860.900,00	0,64
7.500.000	RBC 2.364 12-17 21/09S	CAD	5.616.431,99	5.419.339,30	1,21
3.500.000	RIO TINTO FIN EMTN 4.00 12-29 11/12A	GBP	4.309.923,25	4.798.479,48	1,07
5.000.000	SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	EUR	4.955.300,00	5.223.700,00	1,17
5.000.000	SHELL INTL FINANCE 3.40 13-23 12/08S	USD	3.870.046,60	4.268.831,86	0,95
5.000.000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	5.042.000,00	5.893.750,00	1,32

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
6.000.000	STANDARD CHARTERED 5.70 12-22 25/01S	USD	4.664.815,75	5.356.390,23	1,20
23.850.000	SWEDISH EXPORT CR 0.00 97-17 22/05U	ZAR	1.100.191,32	1.435.523,39	0,32
5.000.000	TELIASONERA 3.625 12-24 14/02A	EUR	5.365.000,00	6.032.250,00	1,35
6.000.000	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	7.014.000,00	7.136.820,00	1,59
8.200.000	TENNET HOLDING EMTN 4.625 11-23 21/02A	EUR	9.584.250,00	10.320.684,00	2,30
5.000.000	TESCO EMTN 6.125 09-22 24/02A	GBP	7.212.086,29	7.063.977,83	1,58
8.250.000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	9.726.310,00	8.475.390,00	1,89
1.000.000	UNIBAIL RODAMCO 2.50 14-26 04/06A	EUR	997.030,00	1.100.370,00	0,25
36.000.000	US TREASURY INDEX 0.75 12-42 15/02S	USD	28.608.689,90	30.586.859,29	6,83
13.000.000	US TREASURY INDEXEE 0.125 13-23 15/01S	USD	10.198.564,72	10.721.093,11	2,39
5.000.000	US TREASURY INDEXEE 2.50 09-29 15/01S	USD	5.099.178,63	5.694.910,60	1,27
6.000.000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	4.290.186,00	5.244.576,67	1,17
750.000	VALE OVERSEAS LIMITED 6.875 09-39 10/11S	USD	503.614,13	657.295,15	0,15
3.000.000	VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	EUR	3.472.800,00	3.472.770,00	0,77
2.000.000	VW LEASING GMBH 2.125 14-22 04/04A	EUR	1.990.120,00	2.188.820,00	0,49
3.300.000	WAL MART STORES 2.55 14-26 08/04A	EUR	3.302.563,00	3.724.611,00	0,83
1.000.000	WELLS FARGO 2.125 14-24 04/06A	EUR	991.650,00	1.080.850,00	0,24
5.750.000	WELLS FARGO CO SUB-M- 3.45 13-23 13/02S	USD	4.072.387,04	4.803.665,14	1,07
6.000.000	WPP FINANCE 3.625 12-22 07/09S	USD	4.686.960,38	5.063.146,15	1,13
Renten mit flexibelem Zins			49.473.175,49	53.740.614,96	11,99
5.000.000	ALLIANZ FL.R 12-42 17/10A	EUR	5.624.810,00	6.059.650,00	1,35
4.700.000	ALLIANZ FINANCE FL.R 11-41 08/07A	EUR	4.683.785,00	5.621.200,00	1,25
2.000.000	BANK OF AMERICA FL.R 07-17 23/05M	EUR	1.695.000,00	1.985.320,00	0,44
2.500.000	BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	EUR	2.547.000,00	2.656.100,00	0,59
2.000.000	DT ANNINGTON FI SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	2.003.000,00	2.028.440,00	0,45
5.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	4.956.250,00	5.702.700,00	1,27
5.000.000	GDF SUEZ SUB FL.R 14-XX 02/06A	EUR	5.097.500,00	5.121.800,00	1,14
2.000.000	GOLDMAN SACHS FL.R 14-19 20/10Q	EUR	1.997.020,00	2.006.160,00	0,45
8.000.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 10-XX 28/10S	USD	5.713.265,49	6.793.834,96	1,53
5.000.000	ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	EUR	5.192.200,00	5.400.200,00	1,21
1.500.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	1.498.110,00	1.518.525,00	0,34
1.500.000	NN GROUP FL.R 14-XX 15/07A	EUR	1.486.395,00	1.500.675,00	0,33
1.000.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	997.400,00	1.020.070,00	0,23
2.000.000	SEB FL.R 14-26 28/05A	EUR	2.011.600,00	2.060.020,00	0,46
4.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 14-XX 24/03A	EUR	3.969.840,00	4.265.920,00	0,95
Derivative Instrumente			0,00	-8.000,00	0,00
Optionen			0,00	-8.000,00	0,00
-200 EURX EURO BUND FEB 156.0 26.01.15 CALL			0,00	-8.000,00	0,00
Gesamtwertpapierbestand			402.640.800,85	430.664.908,94	96,11
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				18.168.426,06	4,05
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-733.332,86	-0,16
Gesamt				448.100.002,14	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	36,16
Niederlande	15,92
Großbritannien	9,74
Frankreich	6,16
Brasilien	5,62
Kanada	3,52
Schweden	3,16
Deutschland	2,99
Australien	1,91
Luxemburg	1,45
Italien	1,35
Kaimaninseln	1,32
Britische Jungferninseln	1,25
Mexiko	1,20
Marokko	0,99
Insel Man	0,93
Südafrika	0,59
Neuseeland	0,57
Finnland	0,53
Malaysia	0,41
Belgien	0,34
	96,11

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holdings und Finanzgesellschaften	23,36
Staaten und Regierungen	20,28
Banken und Kreditinstitute	17,36
Kommunikation	6,52
Strom-, Wasser-, Gasversorger	5,24
Einzelhandel und Kaufhäuser	4,30
Bürobedarf und Rechenmaschinen	3,65
Internet und Internet-Dienstleitungen	3,14
Versicherungen	2,93
Immobilien-gesellschaften	2,57
Pharma und Kosmetik	1,99
Mineralöl	1,22
Edelmetalle und -steine	1,07
Kraftfahrzeugindustrie	0,97
Grafik und Veröffentlichungen	0,92
Chemie	0,59
	96,11

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	15.279.146,31
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	15.252.167,25
Bankzinsen bei Sicht	26.979,06
Ausgaben	4.950.757,65
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	1.595.060,88
Depotbankgebühr	49.235,43
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	117.443,99
Verwaltungskosten	354.681,46
Vergütungen an Domizilstelle	828,23
Beratungskosten	22.562,00
Bankzinsen	58.952,59
Rechtskosten	15.741,80
Transaktionskosten	49.484,27
Andere Steuern	150.727,03
Zinsen aus Swapgeschäften	2.416.588,66
Sonstige Ausgaben	119.451,31
Erträge aus Anlagen	10.328.388,66
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	6.998.838,29
- Optionen	1.289.802,09
- Devisentermingeschäften	-13.973,38
- Terminkontrakten	-6.819.061,86
- Swapgeschäften	4.978.258,24
- Devisengeschäften	-9.817.643,00
Realisierter Nettogewinn	6.944.609,04
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	57.101.498,07
- Optionen	-8.000,00
- Devisentermingeschäften	-6.114,39
- Terminkontrakten	-3.360.778,66
- Swapgeschäften	-4.451.551,76
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	56.219.662,30
Dividendenausschüttungen	-3.489.185,35
Zeichnungen kumulativer Anteile	90.408.153,44
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	70.595.884,04
Rücknahmen kumulativer Anteile	-110.730.891,24
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-21.352.695,65
Erhöhung des Nettovermögens	81.650.927,54
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	366.449.074,60
Nettovermögen am Ende des Jahres	448.100.002,14

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Anlagepolitik und Perspektiven vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 7,08%.

Wir sind auf Ebene von hochverzinslichen Anleihepapieren aktiv geblieben, da diese Anlageklasse eine Zusatzrendite bot und geringe Zahlungsausfälle verzeichnete.

Zum Jahresauftakt verfolgten wir bei den Schwellenländern entgegen dem Konsens einen „Bullish“-Ansatz, nachdem 2013 eine deutliche Neuanpassung erfolgt war.

Das Jahr 2014 bestand aus zwei Phasen.

In der ersten Jahreshälfte wurde der europäische Markt für hochverzinsliche Anleihen durch die erheblichen Kapitalzuflüsse in die Anlageklasse und einen robusten Primärmarkt gestützt. In der Folge verengten sich die Spreads und obwohl der Markt nicht von den Spannungen verschont blieb, die die Lage in der Ukraine auslöste, waren die Volatilitätssprünge von kürzerer Dauer.

Das erste Halbjahr war von einem deutlichen Rückgang des Handels bei Schwellenmarktanleihen geprägt, der im Mai 2013 eingesetzt hatte.

Unsere Strategie bestand darin, erneut taktische Positionen in den Ländern einzugehen, in denen monetäre Maßnahmen von erheblichem Umfang ergriffen worden waren, um ausländische Anleger anzuziehen und die außenwirtschaftlichen Ungleichgewichte (einschließlich der sogenannten „5 fragiles“) zu finanzieren. Gleichzeitig wurde das Engagement in Ländern mit übermäßigem Beta auf geringem Niveau gehalten, da wir das einhergehende Risiko als wenig positiv einschätzten. Zu diesen Ländern gehörten Russland, die Ukraine, Argentinien, Venezuela und Nigeria.

Im zweiten Sechsmontatszeitraum zeichnete sich am Markt eine Trendwende ab. Insbesondere im Juli gestaltete sich das Marktklima für hochverzinsliche Wertpapiere als äußerst schwierig. Gründe hierfür waren die Verschärfung des geopolitischen Risikos in Verbindung mit der russisch-ukrainischen Krise, die weitere Verschlechterung der Situation der Banco Espirito Santo und der zweite Zahlungsausfall Argentinien in 14 Jahren. Der endgültige Einbruch erfolgte, als die Präsidentin der Fed Janet Yellen die Bewertungsstände von US-amerikanischen High-Yield-Anleihen als übertrieben beurteilte. Ihre Aussagen führten dazu, dass sich die Anleger teilweise von Anleihenfonds und US-amerikanischen hochverzinslichen ETF abwandten. Der starke Rückgang des deutschen Einkaufsmanagerindex belastete ebenfalls die Stimmung und der Markt war nicht in der Lage, diese Tendenz umzukehren. In der Folge weiteten sich die Spreads am Markt für europäische High-Yield-Titel. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums gewann auch das legendäre Risiko der Zahlungsausfälle mit Phones4U und Towergate wieder an Aktualität, während sich die Spreads bei einigen neueren Emissionen wie Hema oder IKKS in erheblichem Umfang ausweiteten.

Aufgrund einer Reihe von Unsicherheiten in Bezug auf die Ukraine, den Nahen Osten und Argentinien (Zahlungsausfall bei einem Teil seiner Auslandsschulden) trübte sich die Lage an den Schwellenmärkten in der zweiten Jahreshälfte ein.

Zudem wurde in diesem Zeitraum deutlich, welche Länder infolge des Preisverfalls beim Erdöl in Schwierigkeiten gerieten und welche davon profitierten.

Künftige Anlagepolitik

Das Anlagethema „High Yield“, unter dessen Einfluss die Märkte 2014 standen, dürfte auch 2015 aktuell bleiben.

Anleger sollten sich zum Jahresauftakt weiter vermehrt auf den Markt für hochverzinsliche Wertpapiere konzentrieren, da die Renditen in Europa äußerst gering ausfallen. Die mögliche Auflegung eines Programms zur quantitativen Lockerung der Geldpolitik durch die EZB könnte im Folgenden Assets mit Anlagequalität in den Fokus rücken. Aber auch der High-Yield-Markt sollte die Auswirkungen zu spüren bekommen.

Sofern sich das Wachstum in Europa nicht weiter eintrübt, sondern durch den günstigen Euro und den rückläufigen Ölpreis Auftrieb erhält, sollten sich die am High-Yield-Markt bestehenden Bedenken auflösen.

Die Marge für eine massive Spread-Verengung wird jedoch eingeschränkt durch die geringfügige Verschlechterung der Bonität, auf die die Rating-Agenturen unter Ausschluss des Vertragsschutzes hinweisen.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Außerdem sollten die Anleger aufgrund der vorherrschenden Zunahme der Marktvolatilität nicht gewillt sein, ihren Bestand an High-Yield-Assets erheblich aufzustocken.

Eine weitere Problematik bleibt die Marktliquidität. Seitens Anleger wird nun eine höhere Risikoprämie zum Ausgleich der am Markt zuweilen fehlenden Liquidität verlangt. Grund hierfür ist, dass sich das Ungleichgewicht zwischen der Größe der Rentenmärkte und der Fähigkeit von Händlern, die erforderliche Liquidität zu gewährleisten, verschärft hat.

Auch die Anzahl der Zahlungsausfälle dürfte am Markt nicht für Verwunderung sorgen. Die Rating-Agenturen erwarten eine Zahlungsausfallhöhe von rund 2% für 2015. Unter Berücksichtigung der positiven Solvabilitätskennzahlen, die derzeit zahlreiche Unternehmen aufweisen, scheint diese Prognose realistisch zu sein.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD
Nettvermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		333.075.397,78
Wertpapierbestand zum Marktwert		313.693.523,93
<i>Einstandspreis</i>		<i>319.871.200,83</i>
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		8.530.853,64
Zinsguthaben		6.534.947,80
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		79.870,00
Forderungen aus Zeichnungen		3.475.635,97
Sonstige Aktiva		760.566,44
Passiva		2.289.887,28
Bankkredite		754.590,48
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		28.295,65
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		689.647,90
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		474.055,60
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen		172.308,44
Sonstige Passiva		170.989,21
Nettvermögen		330.785.510,50

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	1.722.712,532	346.278,223	617.350,937	1.451.639,818
Klasse B Thesaurierende Anteile	407.687,720	153.352,559	237.819,351	323.265,849
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	281.513,522	9.908,934	7.994,915	283.427,541
Klasse F Thesaurierende Anteile	82.526,923	197.975,902	169.789,733	110.713,092
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	500,000	0,000	501,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	602.306,357	2.389,673	288.098,000	316.598,030

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	14.235,000	16.577,389	12.837,460	17.974,929
Klasse W Thesaurierende Anteile	1,000	8.165,663	2.484,267	5.682,396

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	Jahresende am:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	330.785.510,50	413.556.684,72	607.559.707,51
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1.451.639,818	1.722.712,532	1.739.249,039
Nettoinventarwert je Anteil		88,27	87,70	84,47
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		323.265,849	407.687,720	648.274,983
Nettoinventarwert je Anteil		221,77	207,11	199,49
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		264,07	252,38	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		283.427,541	281.513,522	382.578,522
Nettoinventarwert je Anteil		97,46	96,15	92,10
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		110.713,092	82.526,923	268.633,693
Nettoinventarwert je Anteil		226,75	210,64	201,77
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		271,70	256,74	-

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	330.785.510,50	413.556.684,72	607.559.707,51
Klasse K		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		501,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		92,74	92,05	89,05
Klasse L		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		219,29	205,59	198,70
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		316.598,030	602.306,357	1.154.418,357
Nettoinventarwert je Anteil		237,59	219,71	209,52
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		17.974,929	14.235,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		94,49	87,81	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		5.682,396	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		223,19	207,43	-

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			303.555.540,35	310.693.482,90	93,92
Renten			272.733.587,34	282.500.693,32	85,40
2.500.000	ADRIA BIDCO REGS 7.875 13-20 15/11S	EUR	2.500.000,00	2.670.925,00	0,81
863.000	AGROKOR DD REGS 9.875 12-19 01/05S	EUR	952.493,10	940.799,45	0,28
2.850.000	ALDESA FINANCIAL SERV 7.25 14-21 01/04S	EUR	2.880.875,00	2.445.072,00	0,74
130.000	ALMIRALL EMTN REGS 4.625 14-21 01/04S	EUR	137.150,00	138.364,20	0,04
7.600.000	ARDEGH PKG REGS 9.25 10-20 15/10S	EUR	7.790.791,66	8.054.404,00	2,43
	727 ARGENTINA (IN DEFAULT) 7.82 03-33 31/12S	EUR	59,47	624,87	0,00
	213 ARGENTINA REPU (IN DEFAULT) 8.28 05-33 31/12S	USD	38,66	157,41	0,00
9.049.329	AUTOPISTAS DEL NORD. 9.39 06-26 15/01Q	USD	7.172.172,20	6.992.374,01	2,11
3.800.000	AVIS BUDGET CAR 6.00 13-21 01/03S	EUR	3.849.685,00	3.999.994,00	1,21
	8.000 BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	7.465.815,49	6.265.235,32	1,89
	22.000 BRAZIL-DY- 10.00 14-25 01/01S	BRL	5.883.201,95	6.314.883,34	1,91
1.000.000	CABLE WIRELESS INT 8.625 94-19 25/03A	GBP	1.507.509,69	1.465.859,16	0,44
5.822.000	CEGEDIM 6.75 13-20 01/04S	EUR	5.822.000,00	6.372.004,34	1,93
8.000.000	CEMEX FINANCE EUR REGS 9.375 12-22 12/10S	USD	6.182.219,92	7.442.799,89	2,25
4.800.000	CERBA EUROPEAN LAB 7.00 13-20 01/02S	EUR	4.819.247,52	5.141.424,00	1,55
2.000.000	CMA CGM REGS 8.50 11-17 15/04S	USD	1.645.197,59	1.684.971,69	0,51
2.000.000	CMA CGM SA REGS 8.75 13-18 15/12S	EUR	1.999.000,00	2.107.420,00	0,64
2.850.000	CNH IND FIN 2.875 14-21 27/09A	EUR	2.818.583,50	2.899.276,50	0,88
5.000.000.000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	1.845.070,64	1.507.050,13	0,46
1.000.000	CONSTELLIUM EMTN REGS 4.625 14-21 15/05S	EUR	1.000.000,00	876.070,00	0,26
6.000.000	COSAN SA INDUSTRIES 8.25 10-XX 05/11Q	USD	4.331.829,53	5.006.470,80	1,51
5.000.000	CROATIA 3.875 14-22 30/05A	EUR	5.004.225,00	5.140.250,00	1,55
2.850.000	DARTY FINANCE REGS 5.875 14-21 01/03S	EUR	2.894.412,50	3.006.921,00	0,91
100.000.000	EBRD 5.00 13-15 28/05A	INR	1.130.588,10	1.299.924,66	0,39
1.600.000	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	1.588.992,00	1.624.176,00	0,49
1.535.300	ELIOR FINANCE REGS 6.50 13-20 01/05S	EUR	1.606.800,00	1.678.466,72	0,51
2.500.000	ETHIOPIA (FED REP) 6.625 14-24 11/12S	USD	2.020.181,71	2.046.134,46	0,62
2.000.000	FAURECIA EMTN 8.75 12-19 15/06S	EUR	1.999.480,00	2.184.940,00	0,66
2.650.000	FIAT FINANCE TRADE 7.375 11-18 09/07A	EUR	2.929.416,00	3.022.669,50	0,91
3.800.000	GATEGROUP FINANCE 6.75 12-19 01/03S	EUR	3.800.000,00	3.997.334,00	1,21
5.000.000	GHANA 23.00 12-17 21/08S	GHS	2.322.682,82	1.328.015,06	0,40
5.000.000	GHANA 24.00 12-15 25/05S	GHS	2.201.232,14	1.283.797,26	0,39
2.000.000	GRUPO ANTOLIN DUTCH 4.75 14-21 01/04S	EUR	2.000.000,00	2.085.740,00	0,63
1.000.000	HEIDELBERGCEMENT 7.50 10-20 03/04S	EUR	1.019.221,00	1.296.370,00	0,39
3.800.000	HEIDELBERGCEMENT REGS 3.25 13-21 21/10S	EUR	3.774.806,00	4.174.946,00	1,26
8.000.000	HUNGARY 5.75 13-23 22/11S	USD	6.266.054,16	7.345.812,16	2,22
2.000.000	HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	USD	1.658.717,73	2.201.909,01	0,67
600.000.000	HUNGARY -A- 6.75 11-28 22/10A	HUF	2.208.937,67	2.485.795,72	0,75
2.500.000	HUNTSMAN INT 5.125 14-21 15/04A	EUR	2.500.000,00	2.618.025,00	0,79
1.000.000	INTERXION REGS 6.00 13-20 15/07S	EUR	1.067.500,00	1.053.340,00	0,32
300.000.000	INTL FIN CORP 7.75 13-16 03/12S	INR	3.828.910,02	4.067.524,33	1,23
4.000.000	INTL PERS FIN 5.75 14-21 07/04A	EUR	4.000.000,00	3.921.760,00	1,19
6.000.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.625 10-20 19/03A	EUR	6.261.130,00	6.996.000,00	2,11
	500.000 JAGUAR LAND ROVER 5.00 14-22 15/02S	GBP	627.437,41	684.234,26	0,21
4.000.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	4.263.550,00	4.066.680,00	1,23
4.000.000	LA FINANCIERE ATALIAN 7.25 13-20 15/01S	EUR	3.998.000,00	4.251.480,00	1,29
1.000.000	LABEYRIE FINE FOODS 5.625 14-21 15/03S	EUR	1.000.000,00	1.013.600,00	0,31
7.500.000	LOXAM SAS 7.375 13-20 24/01S	EUR	7.653.272,74	7.574.400,00	2,29
2.000.000	MAROC REGS 5.50 12-42 11/12S	USD	1.302.125,07	1.706.491,46	0,52
5.620.000	MATTERHORN MOBILE 8.25 12-20 15/02S	EUR	5.933.324,49	6.028.574,00	1,82
4.000.000	MATTERHORN MOBILE SA 6.75 12-19 15/05S	CHF	3.317.625,60	3.509.760,05	1,06
3.000.000	MILLICOM INTL CEL REGS 4.75 13-20 22/05S	USD	2.322.192,76	2.352.175,53	0,71
1.000.000	MOZAMBIQUE EMATUM REGS 6.305 13-20 11/09S	USD	701.661,71	805.355,15	0,24
1.000.000	NOVAFIVES SAS REGS 4.50 14-21 30/06S	EUR	1.000.000,00	984.290,00	0,30
3.800.000	NUMERICABLE GRP REGS 5.375 14-22 15/05S	EUR	3.800.000,00	3.941.132,00	1,19
	600.000 OBRASCON HUARTE LAIN 4.75 14-22 15/03S	EUR	600.000,00	573.090,00	0,17
1.250.000	OBRASCON HUARTE LAIN 7.625 12-20 15/03S	EUR	1.235.187,50	1.306.637,50	0,40
1.200.000	PIAGGIO C REGS 4.625 14-21 30/04S	EUR	1.200.000,00	1.235.268,00	0,37
5.500.000	POLISH TV REGS 11.00 13-21 15/01S	EUR	5.908.750,00	6.554.955,00	1,98
3.000.000	PUMA INTL FINANCING 6.75 14-21 01/02S	USD	2.195.550,35	2.417.503,41	0,73
3.400.000	RALLYE EMTN 4.00 14-21 02/04A	EUR	3.400.000,00	3.533.722,00	1,07
2.000.000	REPUBLIC NAMIBIA 5.50 11-21 03/11S	USD	1.521.036,76	1.755.497,70	0,53
2.000.000	REXEL SA 5.125 13-20 15/06S	EUR	2.056.584,00	2.150.420,00	0,65

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung		Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
11.000.000	ROMANIA	5.80 11-27 26/07A	RON	2.787.481,20	2.881.780,67	0,87
4.000.000	ROMANIA	5.85 13-23 26/04A	RON	970.732,49	1.042.986,81	0,32
4.000.000	ROMANIA REGS	6.125 14-44 22/01S	USD	3.620.629,30	4.015.503,49	1,21
3.135.000	ROTTAPHARM REGS	6.125 12-19 15/11S	EUR	3.186.503,58	3.333.570,90	1,01
1.000.000	R&R ICE CREAM REGS	5.50 14-20 15/05S	GBP	1.222.867,62	1.261.709,94	0,38
2.000.000	SABLE INTL FIN.144A	8.75 12-20 01/02S	USD	1.569.025,69	1.796.413,37	0,54
2.850.000	SCHAEFFLER FINANCE	6.875 13-18 15/08S	EUR	2.941.228,50	2.975.742,00	0,90
1.500.000	SCHAEFFLER FINANCE	3.50 14-22 15/05S	EUR	1.500.000,00	1.531.695,00	0,46
150.000.000	SERBIE	10.00 13-15 16/05A	RSD	1.356.949,21	1.246.749,67	0,38
600.000.000	SERBIE TREASURY BONDS	10.00 13-16 25/04A	RSD	5.328.207,32	5.028.396,27	1,52
2.200.000	SGD GROUP SAS REGS	5.625 14-19 15/04S	EUR	2.200.000,00	2.157.980,00	0,65
3.000.000	SM MTH AUTO GRP REGS	4.125 14-21 15/07S	EUR	3.000.000,00	2.954.070,00	0,89
500.000	SMURFIT KAPPA ACQ	3.25 14-21 01/06S	EUR	500.000,00	523.975,00	0,16
1.000.000	SOUTH AFRICA	6.25 11-41 08/03A	USD	765.988,64	979.050,45	0,30
7.300.000	SPIE BONDCO 3 REGS	11.00 12-19 15/08S	EUR	8.075.807,50	8.136.434,00	2,46
6.170.000	TELENET FIN V REGS	6.75 12-24 15/08S	EUR	6.393.662,50	6.951.430,50	2,10
2.500.000	THOM EUOPE REGS	7.375 14-19 15/07S	EUR	2.454.760,00	2.402.975,00	0,73
1.000.000	TITAN GLB FINANCE	4.25 14-19 10/07S	EUR	1.000.000,00	959.200,00	0,29
1.500.000	TRAVELEX FING REG S	8.00 13-18 01/08S	GBP	1.740.240,15	2.014.200,11	0,61
3.800.000	TRIONISTA HOLDCO REGS	6.875 13-21 30/04S	EUR	3.866.500,00	4.022.908,00	1,22
2.000.000	UNITY MEDIA REG S	9.50 12-21 15/03S	EUR	2.032.500,00	2.241.380,00	0,68
3.000.000	UNITYMEDIA HESSEN REGS	4.00 14-25 15/01S	EUR	3.000.000,00	3.064.770,00	0,93
2.000.000	UNITYMEDIA NRW REGS	5.75 12-23 15/01S	EUR	2.175.000,00	2.174.820,00	0,66
7.000.000	UNIVEG HOLDING B.V.	7.875 13-20 15/11S	EUR	6.902.260,26	6.670.440,00	2,02
5.000.000	UPC HOLDING	6.75 13-23 15/03S	CHF	4.090.983,47	4.559.529,25	1,38
4.275.000	UPC HOLDING REGS	8.375 10-20 15/08S	EUR	4.275.000,00	4.604.303,25	1,39
49.000.000	UTD MEXICAN STS	10.00 04-24 05/12S	MXN	3.582.248,91	3.608.986,39	1,09
3.000.000	VTR FINANCE REGS	6.875 14-24 15/01S	USD	2.212.797,34	2.553.241,60	0,77
3.230.000	WIND ACQUILFIN REGS	7.00 14-21 23/04S	EUR	3.259.687,50	3.175.154,60	0,96
	Renten mit flexibelem Zins			24.502.428,11	27.923.656,07	8,44
2.000.000	ACCOR	FL.R 14-XX 30/06A	EUR	1.987.000,00	1.994.080,00	0,60
500.000	BANK OF NEW YORK CV	FL.R 09-50 15/12Q	EUR	319.000,00	310.005,00	0,09
1.100.000	CASINO GUICHARD	FL.R 13-XX 31/01A	EUR	1.100.000,00	1.142.801,00	0,35
2.000.000	C10 CAPITAL SPV	FL.R 06-XX 31/12S	USD	1.351.663,58	1.615.635,72	0,49
2.800.000	DEXIA FUNDING LUX	FL.R 07-17 09/02Q	GBP	1.843.517,98	3.530.785,39	1,07
2.000.000	ENEL 144A SUB	FL.R 13-73 24/09S	USD	1.675.016,14	1.926.036,12	0,58
1.000.000	GALAPAGOS REGS	FL.R 14-21 15/06Q	EUR	1.000.000,00	991.530,00	0,30
1.000.000	GAS NAT FENOSA FIN	FL.R 14-49 30/11A	EUR	1.000.000,00	1.029.630,00	0,31
5.750.000	Gtech Spa	FL.R 06-66 31/03A	EUR	5.800.433,25	6.257.265,00	1,89
500.000	PICARD GROUPE REGS	FL.R 13-19 01/08Q	EUR	505.000,00	506.005,00	0,15
3.900.000	SOLVAY FINANCE	FL.R 13-XX 12/11A	EUR	4.106.623,69	4.290.351,00	1,30
5.000.000	TANZANIA	FL.R 13-20 08/03S	USD	3.814.173,47	4.329.531,84	1,31
	Warrants, Rechte			6.319.524,90	269.133,51	0,08
8.970.517	BELVEDERE	20.01 31.12.16 WAR	EUR	6.319.428,43	269.115,51	0,08
8	BELVEDERE BONS SOUSCRIPT	24.04.18 RIGHT	EUR	96,47	18,00	0,00
	Sonstige übertragbare Wertpapiere			13.374.263,16	0,03	0,00
	Renten			13.093.021,90	0,03	0,00
460.508	CIE FONCIERE FIDEI 0.10%	93-22 31/12A	EUR	0,01	0,00	0,00
492.680	CIE FONCIERE FIDEI 0.10%	94-22 31/12A	EUR	0,01	0,00	0,00
2.417.334	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
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
	Aktien/Anteile aus Investmentfonds			281.241,26	0,00	0,00
350.000	JUBILEE INVES TST IN LIQ		GBP	281.241,26	0,00	0,00
	Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			2.941.397,32	3.000.041,00	0,91
	Aktien/Anteile aus Investmentfonds			2.941.397,32	3.000.041,00	0,91
26.300	PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD P		EUR	2.941.397,32	3.000.041,00	0,91
	Gesamtwertpapierbestand			319.871.200,83	313.693.523,93	94,83
	Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				7.776.263,16	2,35
	Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				9.315.723,41	2,82

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014
Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Gesamt				330.785.510,50	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	19,27
Luxemburg	18,73
Niederlande	13,05
Brasilien	5,31
Großbritannien	4,30
Vereinigte Staaten von Amerika	4,27
Ungarn	3,64
Irland	3,60
Deutschland	3,49
Italien	2,84
Kaimaninseln	2,65
Rumänien	2,40
Serbien	1,90
Kroatien	1,83
Tansania	1,31
Jersey Inseln	1,21
Mexiko	1,09
Ghana	0,79
Spanien	0,61
Namibia	0,53
Marokko	0,52
Britische Jungferninseln	0,49
Kolumbien	0,46
Südafrika	0,30
Mozambik	0,24
	94,83

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holdings und Finanzgesellschaften	31,75
Staaten und Regierungen	17,90
Kommunikation	8,82
Diverse Dienstleistungen	7,99
Diverse Wirtschaftszweige	4,93
Nahrungsmittel und Getränke	2,83
Baustoffe und Handel	2,68
Hotels und Restaurants	2,49
Internet und Internet-Dienstleistungen	1,93
Internationale Institutionen	1,62
Diverse Konsumgüter	1,51
Einzelhandel und Kaufhäuser	1,42
Textile und Stoffe	1,23
Transport	1,15
Pharma und Kosmetik	1,05
Investmentfonds	0,91
Kraftfahrzeugindustrie	0,87
Chemie	0,79
Elektrotechnik und Elektronik	0,65
Gesundheits und Sozialwesen	0,62
Strom-, Wasser-, Gasversorger	0,58
Banken und Kreditinstitute	0,48
Maschinenbau	0,37
Schwerindustrie	0,26
	94,83

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge		24.575.586,95
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen		24.533.215,71
Bankzinsen bei Sicht		11.013,20
Sonstige Erträge		31.358,04
Ausgaben		3.465.878,96
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren		2.276.028,93
Depotbankgebühr		60.136,84
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		124.802,40
Verwaltungskosten		319.419,03
Vergütungen an Domizilstelle		878,10
Beratungskosten		19.243,17
Bankzinsen		32.428,94
Rechtskosten		15.073,47
Transaktionskosten		13.209,08
Andere Steuern		139.269,22
Zinsen aus Swapgeschäften		120.138,89
Sonstige Ausgaben		345.250,89
Erträge aus Anlagen		21.109.707,99
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens		-3.994.668,50
- Devisentermingeschäften		-10.596.752,18
- Terminkontrakten		-97.914,17
- Swapgeschäften		-79.738,11
- Devisengeschäften		1.574.618,60
Realisierter Nettogewinn		7.915.253,63
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:		
- Wertpapieranlagen		18.977.583,58
- Devisentermingeschäften		-325.972,10
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit		26.566.865,11
Dividendenausschüttungen		-10.401.075,64
Zeichnungen kumulativer Anteile		79.473.222,15
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung		32.589.645,50
Rücknahmen kumulativer Anteile		-154.940.680,99
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung		-56.059.150,35
Verminderung des Nettovermögens		-82.771.174,22
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		413.556.684,72
Nettovermögen am Ende des Jahres		330.785.510,50

**PETERCAM L BONDS GOVERNMENT
SUSTAINABLE**

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um stattliche 10,53%.

Die Wertentwicklung war vorwiegend auf die im Bereich der Zinskurve und somit der Duration verfolgte Strategie zurück zu führen. Dank der erfolgreichen Auswahl in den attraktivsten Segmenten der Zinskurve und einer aggressiven Zinspolitik in der ersten Jahreshälfte konnte erheblicher Mehrwert generiert werden. Auch die Position in KfW trug deutlich zur Performance bei.

Als wichtigster Negativfaktor erwies sich hingegen der defensive Ansatz, den wir bei der Länder- und Emittenten Auswahl verfolgten. Die geringere Gewichtung bei „schwächeren“ Ländern wie Belgien und Frankreich war für die Wertentwicklung besonders abträglich. Als Belastung für die Performance stellte sich auch unsere Bevorzugung von Deutschland, Schweden, Dänemark und Kanada heraus. Ein wesentlicher negativer Aspekt war zudem unser Engagement in inflationsabhängigen Anleihen.

Während die Staatsschuldenkrise allmählich an Aktualität verlor, wurde die Duration 2014 zum wichtigsten Renditemotor. Der Fondsmanager ging zum Jahresauftakt eine Übergewichtete Position ein. Grund hierfür war die Prognose, dass die schwachen inflationären Tendenzen in Europa und die weitgehende Vorwegnahme des geldpolitischen Kurswechsels in den USA ein ausreichend positives Umfeld schaffen würden, um entgegen der vorherrschenden Meinung den Fonds auf einen Aufwärtstrends an den Rentenmärkten zu positionieren. Die Übergewichtung der Duration wurde deutlich bis zum Ende des zweiten Quartals auf neutral zurück gefahren, da aufgrund des Konfidenzniveaus die aggressive Anlagepolitik auf Ebene der Duration nicht beibehalten werden konnte.

Ende August wurde erneute eine Verkürzung der Duration vorgenommen. Da die Anlagestrategie im Hinblick auf die Zinskurve ein Gegengewicht bildete, minderte dies zunächst nicht die Sensivität des Fonds in Bezug auf Marktänderungen. Mitte November und kurz vor Weihnachten verkürzte der Fondsmanager die Duration abermals, so dass sie heute eine deutliche Untergewichtung aufzeigt.

Ein wesentlicher Bestandteil der Anlageverwaltung 2014 war die im Bereich der Zinskurve verfolgte Strategie. Dabei waren wir generell geringfügig in kurzfristige Anleihen investiert, während langfristige Schuldverschreibungen in großem Umfang gehalten wurden. Anfang des Jahres war das Portfolio insbesondere auf zehnjährige Anleihen ausgerichtet. Im Jahresverlauf gingen wir jedoch entlang der Zinskurve auf eine Netto-Übergewichtung im Bereich 15- bis 20-jährigen Schuldtiteln über. Diese Position wurde bis zum Jahresende beibehalten, bis wir uns zu einer Gewinnmitnahme entschlossen.

Auf Länderebene bevorzugte der Fonds erneut eine defensive Haltung mit einer Übergewichtung bei den Kernländern wie Deutschland und den baltischen Ländern. Einige wirtschaftlich schwächeren Länder wie Frankreich und Belgien wurden untergewichtet. Infolge der relativ enttäuschen Fundamentaldaten wurde Frankreich strukturell untergewichtet, die französischen Anlagewerte generierten jedoch trotzdem eine ausgezeichnete Rendite. In Belgien war das Engagement wegen politischer Ungewissheiten defensiv ausgerichtet. Nachdem sich die Zweifel schließlich zerstreut hatten, kehrten wir an den belgischen Markt zurück. Der frische Wind im politischen Bereich stärkte die Hoffnung auf Maßnahmen, die den äußerst negativen Auswirkungen des derzeit schwachen nominalen Wachstums auf die Verschuldung entgegenwirken.

Das Engagement in Finnland wurde regelmäßig gesenkt. Grund hierfür waren weniger attraktive niedrige Spreads und eine (relative) Eintrübung der Fundamentaldaten.

Die vergleichsweise bedeutende Position in KfW wurde den überwiegenden Teil des Jahres beibehalten. Sie galt als Alternative zu deutschen Bundesanleihen, die mit äußerst hohen Kosten für den Anleger verbunden waren.

Der Preis indexierter Anleihen ging ebenfalls erheblich zurück. Durch den Sturz des Ölpreises fiel diese Anleiheart auf Tiefstände, die seit der Lehman Brothers-Krise nicht mehr erreicht worden waren. In der zweiten Jahreshälfte wurden chancenorientiert mehrere kleine Positionen eingegangen.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Zwar stellten diese Anleihen keine Komponente des Basisszenarios dar. Sie lieferten jedoch einen kostengünstigen Schutz gesetzt dem Fall, dass sich unser Hauptszenario an den Märkten nicht bewahrheiten sollte.

Künftige Anlagepolitik

Die Geldpolitik der Eurozone ist weiterhin auf Expansion ausgerichtet und zwar in größerem Umfang, als ursprünglich geplant. Sofern jedoch eine Stabilisierung des Erdölpreises eintritt und die Auswirkungen begrenzt bleiben, scheint die strukturelle Inflation ihren Tiefstand bald erreicht zu haben. Zudem hat der Euro wertmäßig gegenüber dem US-Dollar abgewertet und der potenziell positive Einfluss auf die Finanzierungsbedingungen fällt aufgrund der erheblichen Antizipation der Märkte begrenzt aus.

Obwohl wir anerkennen, dass die Wahrscheinlichkeit einer quantitativen Lockerung der Geldpolitik erheblich gestiegen ist, halten wir die Situation weiterhin nicht für eindeutig. Der Markt könnte die Chancen auf eine echte expansive Geldpolitik und den Umfang, in dem diese zur Anwendung kommt, überbewerten.

Wir gehen in jedem Fall davon aus, dass die EZB den Bericht des Generalanwalts des Europäischen Gerichtshofs zu den „Outright Monetary Transactions“ abwartet, der am 14. Januar vorgelegt wird. Zwar steht diese Begutachtung in keinem direkten Zusammenhang mit der expansiven Geldpolitik der EZB, sie ist jedoch von wesentlicher Bedeutung für die spezifischen Modalitäten, die für das Kaufprogramm gelten. Wird der privilegierte Status der EZB in diesem Rahmen bestätigt, so würde dies sicherlich die Risikobewertung von Staaten beträchtlich beeinflussen, die eine hohe Verschuldung aufweisen.

Wir behalten aufgrund anderer Entwicklungen unsere positive Einstellung gegenüber den Märkten für Staatsanleihen in der Eurozone bei. Die Antriebskräfte auf mittelfristige Sicht wie die von einer aktiven Zentralbank in großem Umfang generierte Liquidität, die schwache Inflation und die Lockerung der Austeritätspolitik senken die Wahrscheinlichkeit, dass bei Staatspapieren ein massiver Ausverkauf einsetzt. Die höchsten Renditen, die die Anleihen der Kernländer bieten, dürften als langfristige Anlagemöglichkeit erachtet werden.

Kurzfristig scheinen die Bewertungsstände jedoch immer übertriebener auszufallen. Die Renditen und Spreads sind stark rückläufig, da die expansive Geldpolitik übermäßig antizipiert wird und diese Dynamik an den Märkten für Bewegung sorgt. Es besteht daher wenig Raum für Enttäuschungen.

Die Duration des Portfolios ist heute eindeutig defensiv ausgerichtet, um einen Ausgleich zwischen kurz- und mittelfristigen Anlagen zu erzielen.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	94.371.600,99
Wertpapierbestand zum Marktwert	82.566.630,85
<i>Einstandspreis</i>	79.290.484,07
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	4.127.823,63
Zinsguthaben	1.312.891,10
Forderungen aus Zeichnungen	6.364.255,41
Passiva	7.687.990,79
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	7.609.885,34
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	5.019,60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	31.358,98
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen	16.838,08
Sonstige Passiva	24.888,79
Nettovermögen	86.683.610,20

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	5.287,285	8.503,640	1.930,365	11.860,560
Klasse B Thesaurierende Anteile	6.234,029	5.344,479	5.650,982	5.927,526
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	7.871,000	2.184,000	500,000	9.555,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	18.893,689	33.784,374	26.067,220	26.610,843
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	15,000	0,000	16,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	57,294	69,686	58,811	68,169
Klasse P Thesaurierende Anteile	4.719,330	0,000	1.262,000	3.457,330
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1,000	426,841	207,235	220,606

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE
Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse W Thesaurierende Anteile	3.215,194	1.696,207	681,870	4.229,531

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	Jahresende am:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	86.683.610,20	58.970.922,06	204.549.302,53
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		11.860,560	5.287,285	9.065,529
Nettoinventarwert je Anteil		1.282,24	1.178,61	1.199,62
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		5.927,526	6.234,029	16.529,485
Nettoinventarwert je Anteil		1.270,54	1.149,49	1.169,08
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		1.521,32	1.401,09	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		9.555,000	7.871,000	12.456,000
Nettoinventarwert je Anteil		1.294,15	1.185,61	1.202,47
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		26.610,843	18.893,689	102.448,267
Nettoinventarwert je Anteil		1.519,96	1.371,12	1.390,64
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		1.818,53	1.671,41	-
Klasse K		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		16,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		1.304,96	1.200,40	1.222,65

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	86.683.610,20	58.970.922,06	204.549.302,53
Klasse L		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		68,169	57,294	1.659,128
Nettoinventarwert je Anteil		1.266,33	1.147,37	1.163,65
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		3.457,330	4.719,330	10.626,330
Nettoinventarwert je Anteil		1.546,17	1.391,96	1.408,92
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		220,606	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		1.305,61	1.179,26	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		4.229,531	3.215,194	-
Nettoinventarwert je Anteil		1.273,83	1.149,59	-

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			79.290.484,07	82.566.630,85	95,25
Renten			75.778.359,07	79.049.985,85	91,19
4.380.000	AUTOBAHN SCHNELL 3.375 10-25 22/09A	EUR	5.321.700,00	5.478.241,20	6,32
2.500.000	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	2.637.925,00	3.076.500,00	3,55
500.000	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	649.120,00	711.075,00	0,82
4.000.000	BRD 2.00 11-22 04/01A	EUR	4.504.520,00	4.505.000,00	5,20
6.000.000	BRD 3.25 09-20 04/01A	EUR	6.950.190,00	6.976.680,00	8,05
3.000.000	BRD -159- 2.00 11-16 26/02A	EUR	3.083.760,00	3.072.600,00	3,54
7.500.000	CANADA 3.50 10-20 13/01A	EUR	8.385.480,00	8.766.075,00	10,11
8.500.000	DENMARK REG S 10 2.75 11-16 16/03A	EUR	9.014.813,33	8.781.010,00	10,13
2.000.000	DEUTSCHLAND 4.75 98-28 04/07A	EUR	2.655.100,00	2.997.500,00	3,46
1.000.000	DEUTSCHLAND INDEX 0.10 12-23 15/04A	EUR	1.069.141,77	1.082.796,76	1,25
1.500.000	DEUTSCHLAND -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	1.850.121,00	2.293.170,00	2,65
1.000.000	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	1.072.290,00	1.214.630,00	1,40
500.000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	521.250,00	638.915,00	0,74
3.000.000	FRANCE OAT 1.75 13-24 25/11A	EUR	3.126.090,00	3.263.250,00	3,76
2.000.000	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	2.000.425,00	2.304.460,00	2,66
1.000.000	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	1.029.850,80	1.311.830,00	1,51
500.000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	704.110,00	784.315,00	0,90
1.500.000	FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	EUR	1.586.822,56	1.631.377,89	1,88
1.000.000	GERMANY 157 2.25 10-15 10/04A	EUR	1.012.600,00	1.006.150,00	1,16
1.500.000	KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 12-22 17/01A	EUR	1.707.750,00	1.721.850,00	1,99
1.000.000	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	1.417.502,50	1.559.950,00	1,80
500.000	NEDERLAND 2.50 12-33 15/01A	EUR	516.440,00	607.100,00	0,70
3.000.000	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	3.023.790,00	3.023.340,00	3,49
2.000.000	NETHERLANDS GOVERN. 3.75 06-23 15/01A	EUR	2.443.740,00	2.519.600,00	2,91
1.000.000	SWEDEN 0.625 12-15 20/02A	EUR	997.040,00	1.000.370,00	1,15
7.000.000	SWEDEN 0.875 13-18 31/01A	EUR	7.001.842,11	7.181.370,00	8,28
1.500.000	SWEDEN EMTN 0.75 14-19 02/05A	EUR	1.494.945,00	1.540.830,00	1,78
Renten mit flexibelem Zins			3.512.125,00	3.516.645,00	4,06
1.500.000	BELGIUM KINGDOM FL.R 11-16 15/02Q	EUR	1.515.825,00	1.511.385,00	1,74
2.000.000	KFW FL.R 12-19 11/09Q	EUR	1.996.300,00	2.005.260,00	2,32
Gesamtwertpapierbestand			79.290.484,07	82.566.630,85	95,25
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				4.127.823,63	4,76
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-10.844,28	-0,01
Gesamt				86.683.610,20	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	29,62
Schweden	11,21
Frankreich	10,71
Dänemark	10,13
Kanada	10,11
Niederlande	8,90
Österreich	6,32
Belgien	6,11
Finnland	2,14
	95,25

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Staaten und Regierungen	84,62
Holdings und Finanzgesellschaften	6,32
Banken und Kreditinstitute	4,31
	95,25

PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	1.712.582,61
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	1.712.040,75
Bankzinsen bei Sicht	541,86
Ausgaben	350.906,53
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	176.739,46
Depotbankgebühr	8.873,71
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	17.745,90
Verwaltungskosten	66.832,44
Vergütungen an Domizilstelle	314,81
Beratungskosten	3.880,00
Bankzinsen	161,97
Rechtskosten	8.224,44
Transaktionskosten	1.318,98
Andere Steuern	15.780,26
Zinsen aus Swapgeschäften	150,00
Sonstige Ausgaben	50.884,56
Erträge aus Anlagen	1.361.676,08
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	2.708.173,23
Realisierter Nettogewinn	4.069.849,31
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	3.566.392,49
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	7.636.241,80
Dividendenausschüttungen	-389.774,65
Zeichnungen kumulativer Anteile	58.147.660,31
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	13.512.196,60
Rücknahmen kumulativer Anteile	-47.943.619,54
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-3.250.016,38
Erhöhung des Nettovermögens	27.712.688,14
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	58.970.922,06
Nettovermögen am Ende des Jahres	86.683.610,20

PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 11,73%.

Nach einem eher enttäuschenden Jahr 2013, in dem unterdurchschnittliche Ergebnisse das Bild trübten, lag die Wertentwicklung 2014 wieder auf einem normalen Stand. In diesem Rahmen ist insbesondere darauf hinzuweisen, dass der Teilfonds nicht unter Bezugnahme auf einen Referenzindex verwaltet wird. Vielmehr verfolgt der Fondsmanager das Ziel, die beste absolute Rendite zu generieren und zwar in einem Kontext von grundsätzlich volatilen Wertpapierbörsen, die zuweilen eine extrem hohe Schwankungsbreite aufweisen. Voraussetzung dafür sind allgemeine Kursanstiege bzw. Kursrückgänge (das Beta). Wir passen uns diesen Marktbewegungen an, da unserer Überzeugung nach die jeweilige Titelauswahl eine Zusatzrendite (das Alpha) generieren kann.

Im Geschäftsjahr 2014 wurden Käufe und Verkäufe in erheblichem Umfang getätigt, da sich die vorherrschende Börsenlage bestens dafür eignete. Seit dem Ende der Eurokrise schauen die meisten Börsenteilnehmer wieder nach vorn und sind bereit, größere Risiken einzugehen. In der Praxis belebten sich erneut die Bereiche Übernahmen und Börsengänge, institutionelle Anleger nahmen erhebliche Umschichtungen von Aktien vor und Refinanzierungen waren entsprechend den rückläufigen Zinsen zu verbesserten Bedingungen möglich. Unter diesen Rahmenbedingungen ergaben sich für den Fondsmanager dieses Teilfonds eine Reihe von Anlagemöglichkeiten.

In Bezug auf Transaktionen unterscheiden wir zwischen Handelsgeschäfte, die auf langfristigen Überzeugungen gründen, und kurzfristigen Anlagechancen.

In der ersten Kategorie tätigte der Fondsmanager Kauf- und Verkaufsgeschäfte in Bezug auf Aktientitel wie Euronav, Econocom, BB Biotech, Arseus, TFS Corporation, Ontex, Financière de l'Odet, Lotus Bakeries, Mdx Health, Hutchinson China Medtech und Camellia. In Bezug auf Euronav überzeugt uns die strategische Konsolidierung des Unternehmens und die verbesserten strukturellen Aussichten der Beförderung von Erdöl. Im Bereich der Biotechnologie und Unternehmen wie BB Biotech werden Firmen unserer Ansicht nach vermehrt rentable Geschäftsmodelle entwickeln, die in diesem expandierenden Sektor weiteres Wachstumspotenzial bieten. Mit BB Biotech legen wir effektiv in einen Fonds an, der von einem in der Schweiz spezialisierten und für seine ausgezeichneten Ergebnisse allseits bekannten Fondsmanager verwaltet wird.

Zu den kurzfristigen Positionen gehören unter anderem Transaktionen in Ziggo (Kauf im Hinblick auf ein Übernahmeangebot vor dem Verkauf bei Bestätigung des Angebots) und Beteiligung an einer Reihe von Neuplatzierungen bei einem Kauf durch einen bestehenden Aktionär oder bei der Kapitalaufstockung vom Typ „Book-Building“. Geschäfte dieser Art wurden getätigt bei Ascencio, WDP, Bpost, Arrow Global, Storebrand, Foncière de Paris und Univeg (Anleihen).

Wir partizipierten zudem an den Börsengängen von Rocket Internet, XXL und Ontex.

In Bezug auf Drittfonds wurde die bedeutende Position in Monolith Fund nach einer soliden Wertentwicklung abgestoßen. Die von der Unternehmensgruppe Pacific Alliance (Pacific China Land, Asian Opportunities und Arc Capital holdings) verwalteten Fonds wurden ebenfalls verkauft, da Zweifel hinsichtlich der Corporate Governance bestanden. Um von einer Erholung der asiatischen Märkte nach der Enttäuschung 2013 zu profitieren, wurde das Engagement in Gavekal Asian Opportunities erneut aufgestockt.

Ferner wurden mehrere kleinere Positionen zuweilen mit Verlust geschlossen, da sich die Aussichten vor allem in Bezug auf Rohstoffe verschlechterten. Beispiele hierfür sind Fortescue Metals, Thrombogenics, Pacific Drilling, China BlueChemical, Fortuna Silver und Timmins Gold.

Künftige Anlagepolitik

Der verhaltene Konjunkturaufschwung in Europa, die extrem niedrigen Zinssätze, die Verteuerung des US-Dollars und die Ölpreisschwäche liefern die besten Voraussetzungen für ein positives Börsenklima. Für 2015 rechnen wir mit zahlreichen gewinnbringenden Anlagemöglichkeiten.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		52.770.891,93
Wertpapierbestand zum Marktwert		49.244.744,37
<i>Einstandspreis</i>		45.638.394,86
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		3.522.288,90
Sonstige Aktiva		3.858,66
Passiva		249.744,15
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		6.181,95
Performancegebühr		2.675,43
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		126.817,31
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen		65.943,85
Sonstige Passiva		48.125,61
Nettovermögen		52.521.147,78

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A				
Anteile mit Ausschüttung	37,013	104,141	28,175	112,979
Klasse B				
Thesaurierende Anteile	7.272,300	323,355	2.606,698	4.988,957
Klasse B CHF				
Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse E				
Anteile mit Ausschüttung	0,013	0,000	0,000	0,013
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	0,013	99,000	0,000	99,013
Klasse F CHF				
Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P				
Thesaurierende Anteile	76,000	0,000	75,000	1,000
Klasse V				
Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse W				
Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	52.521.147,78	66.770.419,15	107.288.780,77
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		112,979	37,013	24,763
Nettoinventarwert je Anteil		9.718,77	8.906,23	8.155,84
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		4.988,957	7.272,300	12.847,571
Nettoinventarwert je Anteil		10.092,14	9.032,91	8.268,58
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		12.076,42	11.010,33	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		0,013	0,013	0,013
Nettoinventarwert je Anteil		10.093,08	9.125,38	8.273,08
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		99,013	0,013	0,013
Nettoinventarwert je Anteil		10.327,57	9.163,08	8.313,85
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		12.334,28	11.168,01	-
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	76,000	101,000
Nettoinventarwert je Anteil		10.645,31	9.400,04	8.470,10
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		10.059,96	8.931,39	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		10.188,53	9.051,40	-

PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			40.664.355,36	43.734.380,01	83,27
Aktien			40.027.192,74	42.655.247,00	81,21
15.000	ACKERMANS AND VAN HAAREN NV	EUR	854.399,21	1.531.500,00	2,92
90.199	ARROW GLOBAL GROUP PLC	GBP	229.146,88	264.419,47	0,50
299	BANQUE NATIONALE DE BELGIQUE SA	EUR	986.852,50	1.000.468,95	1,90
1.816.058	BASS METALS LTD	AUD	406.826,38	3.684,56	0,01
10.000	BB BIOTECH NAM.AKT	CHF	1.271.898,60	1.964.486,21	3,74
12.000	CAMELLIA	GBP	1.260.717,91	1.376.199,99	2,62
2.000.000	CHINA BLUECHEMICAL SHS.H-	HKD	1.172.423,61	601.039,03	1,14
1.500.000	CHINA FOODS LTD -RC-	HKD	547.487,87	431.597,18	0,82
2.560.000	CHINA TELECOM CORP LTD -H-	HKD	830.271,15	1.260.391,63	2,40
30.000	CIE.ENTREPRISES CFE	EUR	2.459.691,08	2.550.600,00	4,86
99.900	COMPAGNIE MARITIME BELGE SA	EUR	3.782.146,61	1.529.968,50	2,91
600	CORONA LOTUS	EUR	439.353,79	559.800,00	1,07
150.000	ECONOCOM GROUP SA/NV -D-	EUR	1.038.671,45	983.850,00	1,87
279.741	EURONAV NV	EUR	1.731.860,32	2.900.914,17	5,52
15.000	FAGRON	EUR	455.650,00	520.800,00	0,99
1.000	FINANCIERE DE L ODET SA	EUR	328.683,83	820.000,00	1,56
195.300	GEOVIC MINING CORP	CAD	414.886,71	809,39	0,00
200.000	GUARANTY TRUST BANK -GDR-	USD	764.909,11	1.072.682,95	2,04
25.000	HUTCHISON CHINA MEDITECH LTD	GBP	133.087,80	452.612,59	0,86
1.000.000	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	IDR	105.468,53	480.433,35	0,91
60.000	INVESTOR -B- FREE	SEK	783.389,20	1.803.315,90	3,43
180.000	JENSEN-GROUP	EUR	794.831,79	2.871.000,00	5,47
230.000	JOYOU AG	EUR	2.998.987,16	2.691.000,00	5,12
13.570	LUXEMPART SA - NEW	EUR	304.399,59	427.590,70	0,81
669.745	MDXHEALTH SA	EUR	1.740.394,34	2.955.584,69	5,63
26.000	ONTEX GROUP NV	EUR	556.950,00	616.590,00	1,17
300.000	OPTION NV	EUR	106.850,53	88.200,00	0,17
2.930.457	ORIGO PARTNERS PLC	GBP	1.816.396,24	231.287,28	0,44
54.350	POWERLAND AG	EUR	817.313,13	94.514,65	0,18
130.000	REAL DOLMEN	EUR	2.037.748,60	2.180.100,00	4,15
15.796	SOCFINAF	EUR	282.748,40	233.780,80	0,45
35.000	SOFINA SA	EUR	2.577.162,92	3.041.500,00	5,80
110.035	STORM REAL ESTATE ASA	NOK	303.477,02	151.606,80	0,29
15.230	SUNLIGHT REIT - UNITS	HKD	3.928,20	5.680,56	0,01
1.700.000	TFS	AUD	1.252.771,73	1.879.755,18	3,58
111.000	UNITED POWER TECHNOLOGY AG	EUR	1.001.522,50	155.400,00	0,30
50.000	XXL	NOK	355.370,38	403.696,93	0,77
1.375	YUZHNO URAL NICKEL PLANT OJSC	USD	1.445.304,79	19.885,54	0,04
100.000	ZETES INDUSTRIES SA	EUR	1.633.212,88	2.498.500,00	4,76
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			637.162,60	1.033.015,16	1,97
500.000	VINACAPITAL VIETNAM OPP FD LTD	USD	637.162,60	1.033.015,16	1,97
Warrants, Rechte			0,02	46.117,85	0,09
35.000	BANIMMO 19.45 05.06.15 WAR	EUR	0,00	0,00	0,00
4.792	FRANCO-NEVADA (SHS) 16.06.17 WAR	CAD	0,00	34.190,72	0,07
28.333	SANDSTORM GOLD (SHS) 07.09.17 WAR	CAD	0,02	11.927,13	0,02
Sonstige übertragbare Wertpapiere			214.411,18	15.000,00	0,03
Aktien			214.411,18	0,00	0,00
4.500.000	CHINA DIAMOND	CAD	214.411,18	0,00	0,00
Warrants, Rechte			0,00	15.000,00	0,03
10.000	ASCENCIO RIGHT	EUR	0,00	15.000,00	0,03
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			4.759.628,32	5.495.364,36	10,46
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			4.759.628,32	5.495.364,36	10,46
2.500	FOURPOINTS Funds Info Tech I Cap	EUR	1.566.668,58	2.273.575,00	4,33
14.232	MARSHALL WACE GAVEKAL ASIAN OPP UCITS Units -A- EUR	EUR	1.803.628,92	2.655.841,92	5,05
200	PACIFIC ALLIANCE CHINA LAND LTD	USD	136,48	299,57	0,00
20.000	RENAISSANCE PRE-IPO FD NEW ISSUE	USD	1.389.194,34	565.647,87	1,08
Gesamtwertpapierbestand			45.638.394,86	49.244.744,37	93,76
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				3.522.288,90	6,71

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY
 Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014
Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
	Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)			-245.885,49	-0,47
	Gesamt			52.521.147,78	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Belgien	49,22
Deutschland	5,60
Luxemburg	5,59
Irland	5,05
Kaimaninseln	3,91
Schweiz	3,74
Australien	3,59
China	3,54
Schweden	3,43
Großbritannien	3,12
Nigeria	2,04
Frankreich	1,56
Norwegen	1,06
Indonesien	0,91
Bermuda	0,82
Insel Man	0,44
Kanada	0,09
Russland	0,04
HongKong	0,01
	93,76

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holdings und Finanzgesellschaften	22,87
Investmentfonds	9,38
Transport	8,43
Diverse Handelsgesellschaften	8,34
Pharma und Kosmetik	6,49
Elektrotechnik und Elektronik	5,47
Diverse Konsumgüter	5,12
Baustoffe und Handel	4,86
Banken und Kreditinstitute	4,75
Internet und Internet-Dienstleistungen	4,15
Biotechnologie	3,74
Nahrungsmittel und Getränke	2,80
Kommunikation	2,57
Diverse Wirtschaftszweige	1,23
Chemie	1,14
Gesundheits und Sozialwesen	0,99
Einzelhandel und Kaufhäuser	0,77
Maschinenbau	0,30
Textile und Stoffe	0,18
Schwerindustrie	0,09
Nicht eisenhaltige Metalle	0,04
Immobilien-gesellschaften	0,04
Edelmetalle und -steine	0,01
	93,76

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	787.939,80
Nettodividenden	661.885,32
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	54.174,07
Bankzinsen bei Sicht	465,78
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften	38.708,77
Sonstige Erträge	32.705,86
Ausgaben	1.407.231,50
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	896.025,93
Depotbankgebühr	9.988,31
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	27.755,85
Verwaltungskosten	55.898,50
Performancegebühr	243.229,16
Vergütungen an Domizilstelle	479,73
Beratungskosten	3.146,40
Bankzinsen	248,08
Rechtskosten	5.926,44
Transaktionskosten	95.917,58
Andere Steuern	43.701,06
Sonstige Ausgaben	24.914,46
Verluste aus Anlagen	-619.291,70
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	6.118.785,41
- Devisengeschäften	-1.118.089,65
Realisierter Nettogewinn	4.381.404,06
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	2.150.529,28
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	6.531.933,34
Dividendenausschüttungen	-20.309,77
Zeichnungen kumulativer Anteile	4.022.373,57
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	968.762,24
Rücknahmen kumulativer Anteile	-25.486.065,19
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-265.965,56
Verminderung des Nettovermögens	-14.249.271,37
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	66.770.419,15
Nettovermögen am Ende des Jahres	52.521.147,78

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

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 2,67%.

Wir sind auf Ebene von hochverzinslichen Anleihepapieren aktiv geblieben, da diese Anlageklasse eine Zusatzrendite bot und geringe Zahlungsausfälle verzeichnete.

Im Rahmen seines Anlageprozesses legt der Fonds den Schwerpunkt auf eine defensive Ausrichtung und ist daher im Jahresverlauf auf die Anlagekategorie BB übergegangen.

Das Jahr 2014 bestand aus zwei Phasen.

In der ersten Jahreshälfte wurde der europäische Markt für hochverzinsliche Anleihen durch die erheblichen Kapitalzuflüsse und einen robusten Primärmarkt gestützt. In der Folge verengten sich die Spreads und obwohl der Markt nicht von den Spannungen verschont blieb, die die Lage in der Ukraine auslöste, waren die Volatilitätssprünge von kürzerer Dauer.

Am Primärmarkt herrschte weiter rege Aktivität und die Emissionen von Altice und Numericable zur Finanzierung der SFR-Transaktion werden als die größte Emission (2.075 Mrd. EUR) am europäischen Markt für Hochzinsanleihen in die Annalen eingehen.

Im zweiten Sechsmonatszeitraum zeichnete sich am Markt eine Trendwende ab. Insbesondere im Juli gestaltete sich das Marktklima für hochverzinsliche Wertpapiere als äußerst schwierig. Gründe hierfür waren die Verschärfung des geopolitischen Risikos in Verbindung mit der russisch-ukrainischen Krise, die weitere Verschlechterung der Situation der Banco Espírito Santo und der zweite Zahlungsausfall Argentiniens in 14 Jahren. Der endgültige Einbruch erfolgte, als die Präsidentin der Fed Janet Yellen die Bewertungsstände von US-amerikanischen High-Yield-Anleihen als übertrieben beurteilte. Ihre Aussagen führten dazu, dass sich die Anleger teilweise von Anleihenfonds und US-amerikanischen hochverzinslichen ETF abwandten. Der starke Rückgang des deutschen Einkaufsmanagerindex belastete ebenfalls die Stimmung und der Markt war nicht in der Lage, diese Tendenz umzukehren. In der Folge weiteten sich die Spreads am Markt für europäische High-Yield-Titel. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums gewann auch das legendäre Risiko der Zahlungsausfälle mit Phones4U und Towergate wieder an Aktualität, während sich die Spreads bei einigen neueren Emissionen wie Hema oder IKKS in erheblichem Umfang ausweiteten.

Künftige Anlagepolitik

Das Anlagethema „High Yield“, das die Märkte 2014 prägte, dürfte auch 2015 nichts von seiner Aktualität verlieren.

Anleger sollten sich zum Jahresauftakt weiter vermehrt auf den Markt für hochverzinsliche Wertpapiere konzentrieren, da die Renditen in Europa äußerst gering ausfallen. Die mögliche Auflegung eines Programms zur quantitativen Lockerung der Geldpolitik durch die EZB könnte im Folgenden Assets mit Anlagequalität in den Fokus rücken. Aber auch der High-Yield-Markt sollte die Auswirkungen zu spüren bekommen.

Sofern sich das Wachstum in Europa nicht weiter eintrübt, sondern durch den günstigen Euro und den rückläufigen Ölpreis angekurbelt wird, sollten sich die am High-Yield-Markt bestehenden Bedenken auflösen.

Die Marge für eine massive Spread-Verengung wird jedoch eingeschränkt durch die geringfügige Verschlechterung der Bonität, auf die die Rating-Agenturen unter Ausschluss des Vertragsschutzes hinweisen.

Außerdem sollten die Anleger aufgrund der vorherrschenden Zunahme der Marktvolatilität nicht gewillt sein, ihren Bestand an High-Yield-Assets erheblich aufzustocken.

Eine weitere Problematik bleibt die Marktliquidität. Seitens Anleger wird nun eine höhere Risikoprämie zum Ausgleich der am Markt zuweilen fehlenden Liquidität verlangt. Grund hierfür ist, dass sich das Ungleichgewicht zwischen der Größe der Rentenmärkte und der Fähigkeit von Händlern, die erforderliche Liquidität zu gewährleisten, verschärft hat.

Darüber hinaus dürfte auch das Ausmaß der Zahlungsausfälle nicht für Verwunderung am Markt sorgen. Die Rating-Agenturen erwarten eine Zahlungsausfallhöhe von rund 2% für 2015.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Unter Berücksichtigung der positiven Solvabilitätskennzahlen, die derzeit zahlreiche Unternehmen aufweisen, scheint diese Prognose realistisch zu sein.

Unsere Priorität wird 2015 darin bestehen, Anleihen von hoher Bonität im Fonds zu halten und folglich unser breites Engagement in Wertpapieren der Kategorie BB fortzusetzen. Für einen Fonds mit kurzer Duration geht es in erster Linie darum, ein ausgewogenes Gleichgewicht herzustellen zwischen einer geringen Schwankungsbreite und einer attraktiven Spread-Prämie.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	346.529.220,38
Wertpapierbestand zum Marktwert	330.004.379,82
<i>Einstandspreis</i>	333.683.494,87
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	3.156.613,58
Zinsguthaben	9.094.436,67
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.670.853,34
Forderungen aus Zeichnungen	602.936,97
Passiva	6.866.675,83
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	17.870,76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	6.628.345,11
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen	121.489,60
Sonstige Passiva	98.970,36
Nettovermögen	339.662.544,55

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	536.830,768	523.786,779	630.669,774	429.947,773
Klasse B Thesaurierende Anteile	474.050,351	273.085,512	393.334,982	353.800,881
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	81,000	0,000	0,000	81,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	34.587,000	31.972,000	2.451,000	64.108,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	1.560.859,224	1.003.735,601	932.172,045	1.632.422,780
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	350.108,195	33.237,163	173.824,000	209.521,358
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM
Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse W Thesaurierende Anteile	1,000	2.313,181	2.311,074	3,107

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	Jahresende am:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	339.662.544,55	363.661.689,58	215.143.806,43
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		429.947,773	536.830,768	193.327,853
Nettoinventarwert je Anteil		113,41	113,27	108,47
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		353.800,881	474.050,351	284.061,848
Nettoinventarwert je Anteil		127,21	123,90	118,47
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		81,000	81,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		151,99	150,98	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		64.108,000	34.587,000	23.501,000
Nettoinventarwert je Anteil		115,08	114,38	108,92
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1.632.422,780	1.560.859,224	935.373,680
Nettoinventarwert je Anteil		129,20	125,31	119,35
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		155,07	152,75	-
Klasse K		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		117,85	117,32	113,25

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	339.662.544,55	363.661.689,58	215.143.806,43
Klasse L		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		127,46	123,83	118,82
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		209.521,358	350.108,195	383.458,051
Nettoinventarwert je Anteil		131,70	127,29	120,81
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		116,92	113,62	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		3,107	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		127,78	123,96	-

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			330.818.244,87	327.212.395,82	96,34
Renten			330.818.244,87	327.212.395,82	96,34
9.954.000	ARCELORMITTAL EMTN 5.75 12-18 29/03A	EUR	11.087.861,00	11.079.996,48	3,26
3.350.000	ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A	EUR	3.996.485,73	3.794.880,00	1,12
703.000	ARSEUS NV 4.75 12-17 02/07A	EUR	742.273,75	738.262,48	0,22
2.100.000	BARRY CALLEBAUT 6.00 07-17 13/07A	EUR	2.356.975,60	2.333.079,00	0,69
4.500.000	BUZZI UNICEM 5.125 09-16 09/12A	EUR	4.784.375,00	4.778.820,00	1,41
13.750.000	CAMPOFRIO FOOD SA 8.25 09-16 31/10S	EUR	14.559.651,31	14.099.250,00	4,15
5.450.000	CIMENTS FRANCAIS SA 4.75 07-17 04/04A	EUR	5.824.100,00	5.799.454,00	1,71
3.500.000	EDP FINANCE 5.75 12-17 21/09A	EUR	3.882.470,00	3.908.625,00	1,15
7.000.000	EDP FINANCE EMTN 4.625 06-16 13/06A	EUR	7.276.535,00	7.345.590,00	2,16
6.662.000	ETEXCO 5.00 12-17 31/03A	EUR	7.072.171,31	7.025.811,82	2,07
4.892.000	EUROPCAR 9.375 10-18 15/04S	EUR	5.109.856,00	5.100.497,04	1,50
11.360.000	FAURECIA 9.375 11-16 15/12S	EUR	13.344.126,57	12.980.617,60	3,82
500.000	FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	EUR	513.133,75	503.215,00	0,15
1.000.000	FIAT FINANCE TRADE 7.00 12-17 23/03A	EUR	1.106.000,00	1.091.980,00	0,32
4.000.000	FIAT FINANCE TRADE 7.375 11-18 09/07A	EUR	4.612.000,00	4.562.520,00	1,34
5.500.000	FIAT FINANCE TRADE 7.75 12-16 17/10A	EUR	6.094.478,57	6.008.365,00	1,77
3.300.000	FIAT FINANCE US EMTN 5.625 07-17 12/06A	EUR	3.570.940,00	3.522.057,00	1,04
13.400.000	FIAT INDUSTRIAL EMTN 6.25 11-18 09/03A	EUR	15.249.491,31	15.018.452,00	4,42
2.000.000	FINDUS BONDCO REGS 9.125 13-18 01/07S	EUR	2.128.850,00	2.120.420,00	0,62
4.000.000	HEIDELBERGCEMENT 4.00 12-16 08/03S	EUR	4.114.873,69	4.150.400,00	1,22
4.942.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 5.625 07-18 04/01A	EUR	5.572.632,00	5.583.422,18	1,64
6.300.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.125 13-18 21/02A	EUR	6.986.875,00	7.024.689,00	2,07
5.000.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	5.339.900,00	5.083.350,00	1,50
11.000.000	LABCO SAS 8.50 11-18 15/01S	EUR	11.649.990,00	11.489.940,00	3,38
3.500.000	LAFARGE 5.00 10-18 13/04A	EUR	3.998.750,00	3.988.915,00	1,17
2.800.000	LAGARDERE 4.125 12-17 31/10A	EUR	2.999.020,00	3.013.976,00	0,89
6.250.000	MOL HUNGARIAN OIL 3.875 05-15 05/10A	EUR	6.063.700,00	6.329.062,50	1,86
5.000.000	MOL HUNGARIAN OIL 5.875 10-17 20/04A	EUR	5.332.750,00	5.310.150,00	1,56
5.100.000	NEXANS SA 4.25 12-18 19/03A	EUR	5.348.500,00	5.365.506,00	1,58
8.900.000	NEXANS SA EMTN 5.75 07-17 02/05A	EUR	9.690.495,00	9.576.222,00	2,82
10.200.000	NOVALIS SAS 6.00 13-18 15/06S	EUR	10.841.500,00	10.698.168,00	3,15
4.250.000	OBRASCON HUARTE LAIN 8.75 11-18 15/03S	EUR	4.626.000,00	4.468.832,50	1,32
14.800.000	OTE PLC EMTN 4.625 06-16 20/05A	EUR	15.207.873,03	14.999.800,00	4,42
500.000	OTE PLC REGS 7.875 13-18 07/02S	EUR	557.500,00	547.425,00	0,16
5.836.753	PICARD BONDCO REG S 9.00 10-18 01/10S	EUR	6.141.516,76	6.131.334,09	1,81
7.000.000	PRYSMIAN 5.25 10-15 09/04A	EUR	7.331.036,56	7.070.000,00	2,08
1.000.000	REN REDES ENERGIE 4.125 13-18 31/01A	EUR	1.062.500,00	1.086.040,00	0,32
13.750.000	RENAULT SA 4.625 12-17 18/09A	EUR	14.907.301,31	15.059.137,50	4,43
13.450.000	SCHAEFFLER FINANCE REGS 7.75 12-17 15/02S	EUR	15.526.706,03	15.131.115,50	4,46
10.000.000	SMURFIT KAPPA REGS 5.125 12-18 15/09S	EUR	10.926.290,00	11.026.200,00	3,25
3.879.000	STENA AB 6.125 07-17 01/02S	EUR	4.206.862,50	4.056.696,99	1,19
8.500.000	STORA ENSO EMTN 5.00 12-18 19/03A	EUR	9.286.500,00	9.320.080,00	2,74
7.000.000	SUNRISE COMM REGS 7.00 10-17 31/12S	EUR	7.404.650,00	7.266.420,00	2,14
5.800.000	TELECOM ITALIA 8.25 09-16 21/03A	EUR	6.589.914,67	6.300.946,00	1,86
11.838.000	THOMAS COOK 6.75 10-15 22/06A	EUR	12.405.282,50	12.030.722,64	3,54
7.500.000	THYSSENKRUPP 4.375 12-17 28/02A	EUR	7.938.194,12	7.977.450,00	2,35
4.000.000	THYSSENKRUPP AG 4.00 13-18 27/08A	EUR	4.314.900,00	4.311.960,00	1,27
2.250.000	THYSSENKRUPP FIN NED 8.50 09-16 25/02A	EUR	2.549.986,80	2.438.302,50	0,72
8.000.000	VERISURE HLDG REGS 8.75 12-18 01/09S	EUR	8.584.470,00	8.564.240,00	2,52
Sonstige übertragbare Wertpapiere			2.865.250,00	2.791.984,00	0,82
Renten			2.865.250,00	2.791.984,00	0,82
2.600.000	TITAN GLB FIN 8.75 12-17 19/01S	EUR	2.865.250,00	2.791.984,00	0,82
Gesamtwertpapierbestand			333.683.494,87	330.004.379,82	97,16
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				3.156.613,58	0,93
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				6.501.551,15	1,91
Gesamt				339.662.544,55	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	28,33
Luxemburg	18,00
Großbritannien	10,44
Niederlande	8,49
Spanien	5,47
Italien	5,35
Schweden	3,71
Deutschland	3,62
Ungarn	3,42
Irland	3,25
Belgien	2,98
Finnland	2,74
Vereinigte Staaten von Amerika	1,04
Portugal	0,32
	97,16

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holdings und Finanzgesellschaften	25,80
Kommunikation	10,66
Diverse Dienstleistungen	9,78
Kraftfahrzeugindustrie	8,25
Schwerindustrie	8,00
Baustoffe und Handel	7,68
Nahrungsmittel und Getränke	5,46
Elektrotechnik und Elektronik	4,72
Hotels und Restaurants	3,54
Mineralöl	3,42
Papier- und Forstwirtschaft	2,74
Transport	2,69
Einzelhandel und Kaufhäuser	1,81
Textile und Stoffe	1,50
Grafik und Veröffentlichungen	0,89
Gesundheits und Sozialwesen	0,22
	97,16

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	19.601.551,62
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	19.569.670,50
Bankzinsen bei Sicht	1.810,42
Sonstige Erträge	30.070,70
Ausgaben	2.135.190,41
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	1.510.288,76
Depotbankgebühr	40.839,81
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	78.056,77
Verwaltungskosten	302.972,65
Vergütungen an Domizilstelle	873,19
Beratungskosten	20.537,30
Bankzinsen	453,53
Rechtskosten	15.638,37
Transaktionskosten	6.239,21
Andere Steuern	58.663,12
Sonstige Ausgaben	100.627,70
Erträge aus Anlagen	17.466.361,21
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	-552.999,11
Realisierter Nettogewinn	16.913.362,10
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	-6.398.671,56
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	10.514.690,54
Dividendenausschüttungen	-1.736.463,61
Zeichnungen kumulativer Anteile	166.700.573,59
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	62.921.240,10
Rücknahmen kumulativer Anteile	-190.813.485,92
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-71.585.699,73
Verminderung des Nettovermögens	-23.999.145,03
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	363.661.689,58
Nettovermögen am Ende des Jahres	339.662.544,55

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Anlagepolitik und Perspektiven vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 6,85%.

Der Fonds PETERCAM L PATRIMONIAL L FUND war zu Jahresbeginn insbesondere in risikobehafteten Wertpapieren investiert, wobei ein relativ großer Teil auf Aktien und ein geringerer Anteil auf Anleihen entfiel.

Im ersten Quartal wurde eine starke Positionierung bei Aktien beibehalten. Gleichzeitig wurde jedoch die Duration verlängert, um ein ausgewogenes Verhältnis zu schaffen zwischen Vermögenswerten, die sich im Rahmen eines soliden Wachstumskurs behaupten können, und Assets, die in Zeiten einer verhaltenen Konjunktorentwicklung gut abschneiden.

Auch im zweiten Quartal war der Fonds in erster Linie an den Aktienmärkten aktiv, wobei die Allokation in Aktien im Juni ihren Höchststand erreichte. Parallel dazu wurde die Duration geringfügig verkürzt. Diese Positionierung wurde dann im Folgezeitraum zurückgefahren. Der Fonds begann im dritten Dreimonatszeitraum sein Aktienengagement zu verringern und einen wesentlichen Teil seiner Gesamtanlagen in Aktientiteln im Oktober abzudecken, um den Abwärtstrends an den Aktienmärkten abzufedern. Als Schutz gegen die sich verschlechternden Rahmenbedingungen wurde die Duration erneut verlängert. Wir tätigten erst wieder Aktienkäufe, als uns bewusst wurde, dass die Korrektur zu weit gegangen war. Der Fonds konnte dank dieser Positionierung die Marktkorrektur im Oktober und Mitte November ohne größere Einbußen überstehen und neue Rekordstände bei seinem Nettoinventarwert erzielen.

Das Aktienengagement wurde zum Jahresende erneut eingeschränkt, in Erwartung einer stärkeren Volatilität zum Jahresende und potenziell in 2015.

Als wichtigste Renditemotoren erwiesen sich die Allokation in japanische Aktientitel (nach Absicherung des JPY), die nicht abgesicherte Position in US-amerikanischen Wertpapieren und, wie bereits ausgeführt, das Engagement in europäischen Anleihen mit langen und sehr langen Laufzeiten.

Unsere Investitionen in europäische Aktien lieferten durchwachsene Ergebnisse. Einige zyklischere Werte litten unter den weniger positiven Konjunkturaussichten in Europa und den geopolitischen Spannungen. Auch unsere Positionierung im Erdölsektor erwies sich für die Fondsperformance als abträglich.

Künftige Anlagepolitik

Wie bereits erwähnt, fuhr der Fonds sein Aktienengagement in den letzten Monaten des Jahres zurück, da von einer größeren Volatilität ausgegangen wurde. Wir rechnen damit, dass die US-amerikanische Notenbank Fed ihren Leitzins früher als von den Märkten derzeit erwartet (Ende 2014) heraufsetzen wird. Da dies unseres Erachtens zunächst zu verstärkten Kursschwankungen an den Renten- und Aktienmärkten führen wird, fallen unsere Prognosen für 2015 geringfügig verhaltener aus. Ziel des Fonds ist es, diese Volatilität gewinnbringend zu nutzen und von Anlagechancen zu profitieren, die sich infolge der übermäßigen Marktbewegungen ergeben sollten. In erster Linie wird sich der Fonds jedoch auf den Kapitalerhalt konzentrieren, der zu seinen wichtigsten Anlagezielen gehört.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		237.492.806,35
Wertpapierbestand zum Marktwert		196.326.413,98
<i>Einstandspreis</i>		<i>184.781.816,25</i>
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		37.432.419,27
Zinsguthaben		1.253.976,18
Forderungen aus Zeichnungen		2.282.739,90
Guthaben aus Dividenden		20.490,36
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten		161.011,85
Sonstige Aktiva		15.754,81
Passiva		1.085.660,53
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		29.050,57
Performancegebühr		117.772,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		245.678,24
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		288.005,26
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen		197.142,88
Sonstige Passiva		208.011,01
Nettovermögen		236.407.145,82

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	700.777,698	1.184.797,962	374.801,516	1.510.774,144
Klasse B Thesaurierende Anteile	394.049,636	287.890,340	101.889,518	580.050,458
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	1,000	917,178	0,000	918,178
Klasse F Thesaurierende Anteile	25.979,988	21.384,557	17.140,172	30.224,373
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse W Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	236.407.145,82	119.164.067,03	65.737.683,03
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1.510.774,144	700.777,698	376.735,426
Nettoinventarwert je Anteil		109,47	104,86	100,50
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		580.050,458	394.049,636	255.745,493
Nettoinventarwert je Anteil		116,09	108,65	104,08
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		139,56	132,42	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		918,178	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		113,58	107,95	102,63
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		30.224,373	25.979,988	12.001,000
Nettoinventarwert je Anteil		118,45	110,27	104,98
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		142,25	134,41	-
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	1,000
Nettoinventarwert je Anteil		119,47	110,68	104,88
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		113,34	105,01	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		117,23	108,80	-

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			170.523.499,07	181.268.233,14	76,68
Aktien			50.611.146,89	56.644.745,31	23,96
21.100	ABC MART INC. TOKYO	JPY	731.383,66	847.903,85	0,36
30.807	AIRBUS GROUP	EUR	1.489.344,78	1.273.869,45	0,54
6.650	APPLE INC	USD	362.781,75	606.608,82	0,26
343.000	ARROW GLOBAL GROUP PLC	GBP	908.788,22	1.005.508,67	0,43
15.000	ASML HLDG	EUR	921.184,37	1.342.500,00	0,57
43.519	AURELIUS AG	EUR	1.056.112,08	1.370.195,72	0,58
177.960	BAE SYSTEMS PLC	GBP	1.028.271,34	1.082.367,37	0,46
20.000	BED BATH AND BEYOND INC	USD	970.156,18	1.258.956,24	0,53
63.000	BG GROUP PLC	GBP	861.338,73	702.209,91	0,30
6.000	BMW AG	EUR	519.148,20	538.620,00	0,23
30.500	BRIDGESTONE CORP	JPY	803.721,37	882.757,28	0,37
45.982	CIE SAINT-GOBAIN SA	EUR	1.674.268,61	1.619.945,86	0,68
37.000	COCA-COLA INC	USD	1.044.959,75	1.290.971,45	0,55
37.503	CRODA INT'L PLC	GBP	1.048.091,79	1.286.424,66	0,54
12.000	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	414.422,12	645.993,10	0,27
16.100	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	929.533,41	1.012.416,34	0,43
15.400	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	623.055,34	941.015,66	0,40
47.837	ETFS PHYSICAL GOLD	USD	4.373.949,92	4.595.917,89	1,93
11.200	EXXON MOBIL CORP	USD	738.542,11	855.700,18	0,36
57.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	1.119.963,07	1.190.355,77	0,50
170.000	GLENCORE PLC	GBP	581.637,12	654.545,45	0,28
6.600	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	781.942,52	1.057.210,86	0,45
180.090	HICL INFRASTRUCTURE COMPANY LTD	GBP	304.356,92	353.891,18	0,15
14.361	HOLCIM LTD REG SHS	CHF	798.230,77	852.212,21	0,36
32.600	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	883.885,47	792.310,67	0,34
98.000	HUTCHISON WHAMPOA	HKD	909.141,37	935.223,13	0,40
5.150	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	887.557,56	654.385,46	0,28
92.800	INTERFOR CORP	CAD	914.406,39	1.453.362,35	0,61
27.000	JGC CORP	JPY	614.359,90	463.775,07	0,20
116.437	JOHN WOOD GROUP	GBP	1.071.235,12	894.976,75	0,38
20.000	LIMONEIRA CO	USD	316.230,37	412.875,50	0,17
47.600	MAZDA MOTOR CORP	JPY	810.529,49	960.504,61	0,41
110.000	MEDIOBANCA SPA	EUR	816.814,34	744.700,00	0,32
11.200	MERCK KGAA	EUR	638.351,17	878.304,00	0,37
29.400	METLIFE INC	USD	996.077,96	1.314.198,59	0,56
19.764	MICROSOFT CORP	USD	474.831,59	758.677,58	0,32
247.000	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.033.321,34	1.131.325,39	0,48
15.600	NIDEC CORP	JPY	433.535,27	844.199,66	0,36
25.000	NITTO DENKO CORP	JPY	1.029.879,51	1.167.123,14	0,49
10.600	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	599.377,91	814.163,93	0,34
22.000	NOVO NORDISK	DKK	655.759,11	769.047,92	0,33
19.500	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	1.163.641,08	1.457.766,21	0,62
23.627	RANDSTAD HOLDING	EUR	885.973,49	946.497,62	0,40
24.000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	618.023,84	569.069,46	0,24
534.770	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	737.795,58	835.868,84	0,35
35.671	REPSOL SA	EUR	716.452,50	554.505,70	0,23
28.113	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	708.266,89	777.605,58	0,33
5.271	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	132.611,14	146.267,62	0,06
25.300	SAP AG	EUR	1.457.130,94	1.473.978,00	0,62
622.000	SATS	SGD	1.158.038,39	1.183.136,36	0,50
22.000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.357.864,47	1.333.420,00	0,56
35.700	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.063.195,89	1.076.569,00	0,46
102.000	T AND D HOLDINGS INC	JPY	994.118,36	1.025.069,45	0,43
16.000	UNILEVER NV	EUR	503.102,72	522.240,00	0,22
25.710	VAN LANSCHOT CERT.OF SHS	EUR	489.903,86	447.354,00	0,19
25.800	WEST FRASER TIMBER CO	CAD	855.669,06	1.223.592,45	0,52
29.185	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	598.880,68	814.553,35	0,34
Renten			114.908.433,66	119.193.748,36	50,42
3.250.000	ALLEMAGNE ZCP 250315	EUR	3.250.390,00	3.250.390,00	1,37
700.000	AUSTRALIA INDEX 3.00 09-25 20/09Q	AUD	768.798,68	677.177,17	0,29
500.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	567.360,00	583.425,00	0,25
1.200.000	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.00 11-18 24/09A	EUR	1.333.363,00	1.351.440,00	0,57
700.000	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	696.094,00	704.466,00	0,30

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung		Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
1.000.000	BELGIQUE OLO -60-	3.50 11-17 28/06A	EUR	1.089.390,00	1.087.580,00	0,46
500.000	BELGIQUE ZCP 160415		EUR	500.095,00	500.095,00	0,21
100.000	BELGIUM OLO -47-	3.25 06-16 28/09A	EUR	98.929,00	105.705,00	0,04
6.500.000	BELGIUM OLO -55-	4.00 09-19 28/03A	EUR	7.585.725,00	7.573.020,00	3,21
700.000	BMW FINANCE	2.375 13-23 24/01A	EUR	703.304,00	787.962,00	0,33
500.000	BNP PARIBAS	2.875 13-23 26/09A	EUR	496.525,00	578.850,00	0,24
2.000	BRAZIL NTN B INFL.LINKED	6.00 11-22 15/08S	BRL	1.731.095,22	1.586.063,95	0,67
600.000	BRAZIL TELECOM	9.75 11-16 15/09S	BRL	259.463,05	170.599,55	0,07
1.000.000	CANADA	1.25 12-18 01/03S	CAD	750.336,78	716.021,55	0,30
150.000	CASINO GUICHARD EMTN	4.379 10-17 08/02A	EUR	151.854,00	161.910,00	0,07
750.000.000	CHILI	5.50 10-20 05/08S	CLP	1.033.834,39	1.074.689,68	0,45
2.000.000	CORP ANDINA FOMENTO	1.875 14-21 29/05A	EUR	2.007.577,50	2.116.520,00	0,90
700.000	DANONE	2.60 13-23 28/06A	EUR	709.135,00	794.577,00	0,34
340.000	DANSKE BANK	2.625 10-15 02/12A	EUR	336.192,80	347.837,00	0,15
100.000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN	4.25 10-20 16/03A	EUR	101.155,75	118.579,00	0,05
2.000.000	DEUTSCHLAND	2.00 13-23 15/08A	EUR	2.032.320,00	2.273.460,00	0,96
2.000.000	DEUTSCHLAND	2.50 12-44 04/07A	EUR	2.001.360,00	2.552.660,00	1,08
750.000	DEUTSCHLAND	4.75 98-28 04/07A	EUR	1.032.090,00	1.124.062,50	0,48
1.500.000	DEUTSCHLAND	1.50 13-23 15/05U	EUR	1.472.360,00	1.642.020,00	0,69
4.500.000	DEUTSCHLAND INDEX	0.10 12-23 15/04A	EUR	4.853.006,65	4.872.585,41	2,06
200.000	ENEL FINANCE INTL	4.875 12-20 11/03A	EUR	198.430,00	239.494,00	0,10
550.000	ENI SPA	4.00 10-20 29/06A	EUR	578.318,00	641.586,00	0,27
3.000.000	ESPAGNE ZCP 190615		EUR	2.991.628,80	2.991.628,80	1,27
1.300.000	EUROPEAN FIN STABILIT	3.875 12-32 30/03A	EUR	1.467.319,10	1.818.479,00	0,77
500.000	EUROPEAN UNION	3.25 11-18 04/04A	EUR	553.095,00	552.440,00	0,23
1.000.000	FRANCE OAT	2.25 13-24 25/05A	EUR	989.630,00	1.137.100,00	0,48
1.000.000	FRANCE OAT	3.25 12-45 25/05A	EUR	995.880,00	1.311.830,00	0,55
3.750.000	FRANCE OAT	4.25 06-17 25/10A	EUR	4.208.100,00	4.200.562,50	1,78
500.000	GDF SUEZ	2.625 12-22 20/07A	EUR	494.985,00	570.635,00	0,24
5.000.000	GERMAN TREASURY BILL	-15 20/05U	EUR	5.002.419,00	5.002.419,00	2,12
2.000.000	GERMANY	1.25 11-16 14/10A	EUR	2.047.820,00	2.047.960,00	0,87
150.000	GLAXOSMITHKLINE	5.625 07-17 13/12A	EUR	175.817,90	173.316,00	0,07
700.000	HSBC BANK EMTN	3.875 11-18 24/10A	EUR	777.028,00	793.149,00	0,34
400.000	IMPERIAL TOBACCO EMTN	5.00 11-19 02/12A	EUR	404.491,00	478.960,00	0,20
500.000	IRLANDE	5.50 12-17 18/10A	EUR	574.990,00	572.850,00	0,24
2.000.000	ITALIE ZCP 120615		EUR	1.997.340,00	1.997.340,00	0,84
5.000.000	ITALY BOT	14-15 29/05U	EUR	4.993.235,50	4.993.235,50	2,11
1.500.000	ITALY BTP	1.15 14-17 15/05S	EUR	1.522.230,00	1.519.650,00	0,64
2.000.000	ITALY BTP	2.50 14-19 01/05S	EUR	2.106.600,00	2.137.860,00	0,90
1.000.000	ITALY BTP	3.75 14-24 01/09S	EUR	1.082.900,00	1.168.050,00	0,49
2.000.000	ITALY BTP	4.50 13-24 01/03S	EUR	2.115.640,00	2.466.260,00	1,04
200.000	ITALY BTP	5.00 09-40 01/09S	EUR	200.842,00	264.930,00	0,11
1.000.000	KFW	1.375 12-17 21/02A	EUR	1.038.040,00	1.029.550,00	0,44
2.500.000	KFW EMTN	0.625 14-18 12/02A	EUR	2.546.250,00	2.546.975,00	1,08
100.000	LINDE FINANCE	3.125 11-18 12/12A	EUR	99.149,00	110.798,00	0,05
550.000	LINDE FINANCE BV EMTN	6.75 08-15 08/12A	EUR	649.919,50	583.489,50	0,25
5.500.000	NEDERLAND	0.75 12-15 15/04A	EUR	5.544.225,00	5.513.090,00	2,33
2.000.000	NEDERLAND	1.75 13-23 15/07A	EUR	1.922.220,00	2.200.100,00	0,93
6.500.000	NEDERLAND 144A	1.25 13-19 15/01A	EUR	6.805.740,00	6.823.375,00	2,90
6.000.000	NETHERLAND GOV REGS	0.25 14-20 15/01A	EUR	6.020.160,00	6.046.680,00	2,57
50.000	NOVARTIS FIN EMTN	4.25 09-16 15/06A	EUR	52.756,00	52.903,00	0,02
600.000	REPSOL SA EMTN	4.25 11-16 12/02A	EUR	622.927,00	624.732,00	0,26
50.000	RIO TINTO ALCAN INC	5.00 05-15 01/06S	USD	40.886,59	42.051,23	0,02
150.000	ROCHE KAPITALMARKT	4.50 09-17 23/03A	CHF	144.293,76	137.170,12	0,06
465.000	SANOFI AVENTIS EMTN	4.50 09-16 18/05A	EUR	518.721,45	492.165,30	0,21
1.000.000	SCHNEIDER ELECTRIC	5.375 07-15 08/01A	EUR	1.102.813,00	1.000.430,00	0,42
500.000	SIEMENS FIN NV	2.875 13-28 10/03A	EUR	494.385,00	589.375,00	0,25
500.000	SLOVENIA (REP OF)	4.70 13-16 01/11A	EUR	539.975,00	536.185,00	0,23
5.000.000	SPAIN	3.75 13-18 31/10A	EUR	5.598.200,00	5.579.250,00	2,37
500.000	SPAIN	5.75 01-32 30/07A	EUR	654.645,00	737.725,00	0,31
2.500.000	SPANISH	4.00 10-20 30/04A	EUR	2.624.060,00	2.900.250,00	1,23
2.000.000	SWEDEN NR 3104 INDEX	3.50 98-28 01/12A	SEK	418.586,44	388.557,25	0,16
600.000	TENNET BV	6.655 10-XX 01/06A	EUR	655.200,00	663.522,00	0,28
400.000	TESCO EMTN	6.125 09-22 24/02A	GBP	543.215,02	565.118,23	0,24
400.000	UK TREASURY STOCK	1.75 12-22 07/09S	GBP	443.772,02	522.620,96	0,22
2.500.000	UK TREASURY STOCK	2.25 13-23 07/09S	GBP	2.882.215,33	3.375.587,91	1,43
500.000	UK TSY	3.25 12-44 22/01S	GBP	571.859,45	742.767,87	0,31

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
250.000	US TREASURY INDEX 1.375 08-18 15/07S	USD	200.536,74	238.530,93	0,10
138.000	USA T NOTES 1.25 10-15 30/09S	USD	100.815,48	114.931,40	0,05
700.000	USA T NOTES INDEX 1.375 14-44 15/02S	USD	537.335,58	671.322,25	0,28
300.000	VODAFONE GROUP 8.125 08-18 26/11A	GBP	446.830,59	476.864,89	0,20
62.000	ZIMMER HOLDINGS INC 4.625 09-19 30/11S	USD	48.206,59	56.199,91	0,02
	Renten mit flexibelem Zins		5.003.918,52	5.429.739,47	2,30
500.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	502.619,00	558.320,00	0,24
700.000	CS GUERNESEY FL.R 11-41 24/02S	USD	546.699,97	616.026,61	0,26
1.000.000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	1.035.616,00	1.140.540,00	0,48
300.000	ENEL FL.R 14-75 15/01A	EUR	298.104,00	318.603,00	0,13
400.000	GE CAP TR IV REG-S FL.R 09-66 15/09A	EUR	401.500,00	414.340,00	0,18
200.000	REXAM PLC FL.R 07-67 29/06A	EUR	195.930,00	200.626,00	0,08
1.000.000	SOCIETE GENERALE SUB FL.R 13-XX 29/11S	USD	756.772,05	853.171,36	0,36
1.250.000	VOLKSWAGEN INTL SUB FL.R 13-XX 04/09A	EUR	1.266.677,50	1.328.112,50	0,57
Sonstige Übertragbare Wertpapiere			0,00	16.301,65	0,01
	Warrants, Rechte		0,00	16.301,65	0,01
35.671	REPSOL 31.12.14 RIGHT	EUR	0,00	16.301,65	0,01
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			14.258.317,18	15.041.879,19	6,36
	Aktien/Anteile aus Investmentfonds		14.258.317,18	15.041.879,19	6,36
25.000	BREXAN HOWARD MACRO LTD SHS EURO CLASS	EUR	477.500,00	495.375,00	0,21
59.920	F&C PORTFOLIOS FD GLOBAL CONVERTIBLE BD -A- DIS	EUR	923.873,78	1.082.762,84	0,46
1.973.919	JOHN LAING INFRASTR GBP DIS	GBP	2.671.906,68	3.123.474,69	1,32
24.724	LYXOR ETF STOXX EUE 600 TEL FCP CAP/DIS	EUR	934.814,44	923.194,16	0,39
1.300.000	NB DIS DEB INV NEW GLOBAL CLASS GBP	GBP	1.615.470,96	1.469.943,95	0,62
862.052	NB DISTRESSED DEBT INV POST REDEM USD	USD	887.346,26	858.454,33	0,36
1.650.822	NB GLOBAL FLOATING RATE IND FD USD DIST	USD	1.230.283,06	1.366.032,87	0,58
41.766	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED - P HEDGE	EUR	4.641.652,00	4.789.711,35	2,02
4.000	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED EUR - P	EUR	441.920,00	485.080,00	0,21
5.000	SOU JPX 400 ETF -GERMAN CERT.-	EUR	433.550,00	447.850,00	0,19
Gesamtwertpapierbestand			184.781.816,25	196.326.413,98	83,05
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				37.432.419,27	15,83
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.648.312,57	1,12
Gesamt				236.407.145,82	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	13,19
Niederlande	13,18
Frankreich	7,96
Großbritannien	7,11
Italien	6,85
Belgien	6,15
Spanien	5,42
Vereinigte Staaten von Amerika	5,35
Japan	4,84
Jersey Inseln	2,21
Guernsey	1,73
Luxemburg	1,48
Kanada	1,45
Venezuela	0,90
Schweiz	0,76
Brasilien	0,74
Kaimaninseln	0,51
Singapur	0,50
Chile	0,45
Irland	0,43
HongKong	0,40
Dänemark	0,33
Australien	0,29
Südkorea	0,28
Slowenien	0,23
Schweden	0,16
Finnland	0,15
	83,05

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Staaten und Regierungen	41,13
Holdings und Finanzgesellschaften	9,93
Investmentfonds	4,35
Banken und Kreditinstitute	3,87
Mineralöl	1,94
Internationale Institutionen	1,90
Transport	1,75
Chemie	1,43
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,34
Kraftfahrzeugindustrie	1,26
Pharma und Kosmetik	1,25
Baustoffe und Handel	1,24
Papier- und Forstwirtschaft	1,13
Nahrungsmittel und Getränke	1,11
Diverse Dienstleistungen	0,99
Elektrotechnik und Elektronik	0,98
Internet und Internet-Dienstleistungen	0,94
Elektronik und Halbleiter	0,93
Strom-, Wasser-, Gasversorger	0,85
Einzelhandel und Kaufhäuser	0,84
Versicherungen	0,80
Immobilien-gesellschaften	0,58
Diverse Wirtschaftszweige	0,43
Reifen und Gummi	0,37
Textile und Stoffe	0,36
Diverse Handelsgesellschaften	0,28
Kommunikation	0,27
Maschinenbau	0,27
Bürobedarf und Rechenmaschinen	0,26
Sonstige	0,27
	83,05

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	3.990.127,24
Nettodividenden	1.644.536,41
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	2.292.389,21
Bankzinsen bei Sicht	8.280,19
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften	14.075,67
Sonstige Erträge	30.845,76
Ausgaben	3.347.505,93
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	1.647.131,07
Depotbankgebühr	18.922,45
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	88.982,85
Verwaltungskosten	154.843,04
Performancegebühr	955.174,49
Vergütungen an Domizilstelle	478,76
Beratungskosten	8.571,37
Bankzinsen	25.259,97
Rechtskosten	10.963,81
Transaktionskosten	197.164,41
Andere Steuern	185.236,60
Sonstige Ausgaben	54.777,11
Erträge aus Anlagen	642.621,31
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	3.575.938,27
- Optionen	-640.618,61
- Devisentermingeschäften	279.878,91
- Terminkontrakten	-1.446.959,23
- Devisengeschäften	864.256,52
Realisierter Nettogewinn	3.275.117,17
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	8.401.545,94
- Optionen	47.295,06
- Devisentermingeschäften	-325.182,31
- Terminkontrakten	-113.084,19
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	11.285.691,67
Dividendenausschüttungen	-2.094.475,22
Zeichnungen kumulativer Anteile	34.898.005,22
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	126.564.086,94
Rücknahmen kumulativer Anteile	-13.197.672,97
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-40.212.556,85
Erhöhung des Nettovermögens	117.243.078,79
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	119.164.067,03
Nettovermögen am Ende des Jahres	236.407.145,82

**PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS
SUSTAINABLE**

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 201

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 15,39%. Der Fonds lieferte in zehn von zwölf Monaten positive Renditen.

Das erste Quartal 2014 war von einem deutlichen Rückgang des Handels bei Schwellenmarktanleihen geprägt, der im Mai 2013 eingesetzt hatte.

Unsere Strategie bestand darin, erneut taktische Positionen in den Ländern einzugehen, in denen monetäre Maßnahmen von erheblichem Umfang ergriffen worden waren, um ausländische Anleger anzuziehen und die außenwirtschaftlichen Ungleichgewichte (einschließlich der sogenannten „5 fragiles“) zu finanzieren. Gleichzeitig wurde das Engagement in Ländern mit übermäßigem Beta auf geringem Niveau gehalten, da wir das einhergehende Risiko als wenig positiv einschätzten. Zu diesen Ländern gehörten z.B. die Ukraine, Argentinien und Venezuela.

Das zweite Jahresquartal prägte die beschleunigte Abdeckung von Short-Positionen in der Anlageklasse. Die am Jahresanfang gegen den Konsens getätigten Anlagen gaben uns im Folgenden genügend Vertrauen, um die Marktdynamik gewinnbringend zu nutzen. Berücksichtigung dabei fanden solidere technische Indikatoren in Bezug auf Angebot und Nachfrage für Assets von Schwellenländern.

Da zahlreiche Unsicherheiten in Bezug auf die Ukraine, den Nahen Osten und Argentinien (Zahlungsausfall bei einem Teil seiner Auslandsschulden) bestanden, war die Lage im dritten Quartal von größerer Komplexität geprägt.

Unsere Strategie bestand in einer verstärkten Ausrichtung auf Mitteleuropa sowohl in Lokal- als auch Hartwährungen, da diese aufstrebende Region am meisten von der ultralockeren Geldpolitik der EZB profitieren dürfte.

Das letzte Quartal stand im Zeichen der Frage, welche Länder aufgrund des Preisverfalls beim Erdöl in Schwierigkeiten gerieten und welche davon profitierten.

Strategisch zielten wir folglich darauf ab, unser Engagement in den Energieerzeugern zu begrenzen. Solange wir die Korrektur der Energiepreise nicht für beständig und strukturell einschätzten, wurden die Positionen in den Ländern nicht verstärkt, denen die rückläufigen Energiepreise zugutekommen sollten.

Insgesamt hat der Ausschluss von Russland aus unserem Anlageuniversum (gemäß unseren Nachhaltigkeitskriterien) die Performance des Fonds beflügelt.

Künftige Anlagepolitik

Weitgehend aus den gleichen Gründen wie 2014 bleiben wir auch 2015 positiv auf Vermögenswerte von Schwellenländern ausgerichtet.

- Die mögliche Angleichung von Schwellenländern und Industrieländern hat weiter Aktualität.
- Langfristige Anleger erhöhen ihr Engagement in Anleihen von Schwellenländern schneller, als dass die Schwellenmärkte Wertpapiere ausgeben können.
- Die relativen Bewertungen sind auf niedrigem Niveau und weltweit sollte die Liquidität auf hohem Stand verbleiben.

Wir lassen jedoch weiterhin Vorsicht walten in Bezug auf:

- geopolitische Unsicherheiten (z. B. in Russland und im Nahen Osten) und die Verschlechterung der Zahlungsfähigkeit einiger Länder (z. B. Brasilien, Südafrika);
- eine Verlangsamung des Reformkurses in einigen Schwellenländern, welche den Produktivitätsvorteil dieser Länder gegenüber Industrieländern verringern könnte;
- eine allgemeine Wachstumsverlangsamung, die auf lange Sicht den Herstellern von Rohstoffen und Konsumgütern schaden könnte.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 201 (Fortsetzung)

Im Rahmen der Strategie 2015 wird im ersten Quartal unser Nachhaltigkeitsstufung eine Übergewichtung beibehalten. Wir konzentrieren uns im Übrigen auf die Diversifizierung des Engagements auf Ebene von regionalen Geschäftsmodellen und der Währungsdynamik.

Bei den Devisen wird der Schwerpunkt auf den Ländern liegen, in denen wir attraktive risikobereinigte Realrenditen ausmachen, die durch eine Verbesserung der Fundamentaldaten gestützt werden. In diesem Rahmen als positiv bewertet werden politische Reformbestrebungen, die zugunsten der Produktivität und/oder aufgrund der Sensibilität in Bezug auf die konjunkturelle Erholungsphase in den USA eingeleitet werden.

Bei der Duration bleiben wir gegenüber lokalen Zinssätzen übergewichtet, verkürzen jedoch schrittweise die Duration, wenn eine erhöhte Korrelation zu den Hauptmärkten besteht.

Wir werden auf Ebene der Anleihen weiter Vermögenswerte suchen und identifizieren, die zu vermeiden sind, selbst wenn ihre Bewertung als attraktiv eingeschätzt werden kann. Bei der Auswahl von Anleihen im Rahmen unseres Anlageprozesses verfolgen wir in erster Linie das Ziel des Kapitalschutzes, anstatt nach Impulsen für die Wertentwicklung zu suchen.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	120.031.536,06
Wertpapierbestand zum Marktwert <i>Einstandspreis</i>	113.748.102,17 <i>111.688.221,47</i>
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	3.560.366,37
Zinsguthaben	2.361.434,14
Forderungen aus Zeichnungen	361.633,38
Passiva	361.547,29
Bankkredite	28.056,80
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	7.638,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	228.853,50
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen	62.188,70
Sonstige Passiva	34.809,98
Nettovermögen	119.669.988,77

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	142.914,354	219.460,269	70.575,866	291.798,757
Klasse B Thesaurierende Anteile	59.975,405	113.011,421	45.886,087	127.100,739
Klasse B CHF Thesaurierende Anteile	1,000	1.105,000	13,000	1.093,000
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	23.101,000	107.598,000	750,000	129.949,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	206.487,633	441.697,730	249.874,747	398.310,616
Klasse F CHF Thesaurierende Anteile	1,000	8.412,000	0,000	8.413,000
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	109.831,000	40.000,000	0,000	149.831,000
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse W Thesaurierende Anteile	1,000	20.940,000	0,000	20.941,000

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	Jahresende am:	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	119.669.988,77	49.664.370,51	-
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		291.798,757	142.914,354	-
Nettoinventarwert je Anteil		105,29	91,22	-
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		127.100,739	59.975,405	-
Nettoinventarwert je Anteil		105,28	91,24	-
Klasse B CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1.093,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		126,17	111,20	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		129.949,000	23.101,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		106,45	91,67	-
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		398.310,616	206.487,633	-
Nettoinventarwert je Anteil		106,46	91,68	-
Klasse F CHF		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		8.413,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		127,54	111,73	-
Klasse K		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		105,46	90,95	-

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	119.669.988,77	49.664.370,51	-
Klasse L		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		105,43	90,94	-
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		149.831,000	109.831,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		107,40	92,03	-
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		105,25	91,13	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		20.941,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		106,52	91,38	-

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			109.338.955,54	111.193.400,35	92,92
Renten			109.338.955,54	111.193.400,35	92,92
4.000.000	ARMENIA 6.00 13-20 30/09S	USD	3.129.087,42	3.256.096,85	2,72
10.000	BRAZIL -DY- 0.00 10-17 28/04S	BRL	3.000.529,97	2.961.906,39	2,48
2.700	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	2.291.632,27	2.114.516,92	1,77
8.000	BRAZIL-DY- 10.00 14-25 01/01S	BRL	2.142.292,10	2.296.321,21	1,92
3.000.000	BULGARIA (REP OF) 2.95 14-24 03/09A	EUR	3.074.000,00	3.014.460,00	2,52
3.500.000.000	CHILI 5.50 10-20 05/08S	CLP	4.799.764,93	5.015.218,53	4,19
18.000.000.000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	6.462.797,30	5.425.380,44	4,53
4.500.000	CROATIA 3.875 14-22 30/05A	EUR	4.506.687,70	4.626.225,00	3,87
55.000.000	CZECH REPUBLIC -49- 4.20 06-36 04/12A	CZK	2.288.933,48	2.804.672,56	2,34
2.000.000	DOMINICAN REP REGS 7.45 14-44 30/04S	USD	1.519.925,87	1.822.404,03	1,52
150.000.000	EBRD 5.00 13-15 28/05A	INR	1.753.361,69	1.951.850,81	1,63
18.000.000.000	EUROP INVEST BK 5.20 12-22 01/03A	IDR	1.050.371,99	1.056.172,67	0,88
150.000.000	EXP IMP BANK KOREA 6.40 14-17 07/08A	INR	1.844.977,78	1.983.566,67	1,66
13.800.000	EXP-IMP BANK KOR REGS 6.00 13-16 04/06S	INR	178.173,60	178.401,23	0,15
3.000.000	GHANA REGS 8.125 14-26 18/01S	USD	2.308.542,07	2.306.012,15	1,93
515.000.000	HUNGARY A 7.00 11-22 24/06A	HUF	1.999.150,62	2.005.849,57	1,68
1.500.000.000	HUNGARY -A- 6.75 11-28 22/10A	HUF	6.022.258,21	6.214.489,31	5,19
45.000.000.000	INDONESIE 9.00 13-29 15/03S	IDR	3.043.139,98	3.233.706,80	2,70
6.500.000	INTL BK RECON DEVE 10.75 14-15 09/10U	ZMW	771.183,75	793.800,97	0,66
2.000.000	JAMAICA (GOV.OF) 7.625 14-25 09/07S	USD	1.748.975,37	1.746.308,00	1,46
850.000	KENYA 5.875 14-19 24/06S	USD	703.510,42	719.112,44	0,60
1.000.000	KENYA REGS 6.875 14-24 24/06S	USD	860.276,43	876.096,03	0,73
170.000.000	KENYA (REP) 12.00 11-23 18/09S	KES	1.498.545,89	1.603.083,59	1,34
2.625.000	MACEDONIA REGS 3.975 14-21 24/07A	EUR	2.680.781,25	2.643.637,50	2,21
20.000.000	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	MYR	4.451.905,89	4.512.792,64	3,77
45.000.000	MEXICAN BONOS 7.75 11-42 13/11S	MXN	2.893.252,49	2.912.712,32	2,43
2.500.000	MONTENEGRO REGS 5.375 14-19 20/05A	EUR	2.611.750,00	2.621.000,00	2,19
2.000.000	MOZAMBIQUE EMATUM REGS 6.305 13-20 11/09S	USD	1.505.531,90	1.610.710,30	1,35
5.300.000	PERU BONO SOBERANO 6.90 07-37 12/08S	PEN	1.461.717,06	1.535.524,81	1,28
8.000.000	PERU (REF OF) REGS 5.70 14-24 12/08S	PEN	2.199.810,64	2.234.217,59	1,87
160.000.000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	3.037.084,75	3.345.546,85	2,80
15.800.000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	3.945.597,18	3.925.094,81	3,28
35.000.000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	8.772.356,92	9.169.302,14	7,66
90.000.000	SERBIE 10.00 13-15 04/04	RSD	814.715,53	746.590,95	0,62
109.000.000	SERBIE 10.00 13-15 16/05A	RSD	967.699,46	905.971,43	0,76
260.000.000	SERBIE 10.00 13-16 17/10A	RSD	2.219.933,13	2.172.402,87	1,82
180.000.000	SERBIE 10.00 14-16 22/05A	RSD	1.576.036,63	1.508.388,49	1,26
150.000.000	SERBIE TREASURY BONDS 10.00 13-16 25/04A	RSD	1.300.135,96	1.257.099,07	1,05
60.000.000	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	4.376.185,76	4.321.371,55	3,61
1.600.000	STANDARD BANK PLC 10.75 13-16 08/09S	USD	1.160.892,44	1.250.592,95	1,05
40.000.000	THAILAND GOVT INDEXEE 1.25 13-28 12/03S	THB	840.033,15	920.707,34	0,77
3.000.000	TRINIDAD TOBAGO REGS 4.375 13-24 16/01S	USD	2.598.123,59	2.647.973,23	2,21
40.000.000	UTD MEXICAN STS 10.00 04-24 05/12S	MXN	2.927.292,97	2.946.111,34	2,46
Sonstige übertragbare Wertpapiere			2.349.265,93	2.554.701,82	2,13
Renten			2.349.265,93	2.554.701,82	2,13
170.000.000	KENYA 6.00 10-19 19/08S	KES	1.232.633,39	1.383.845,45	1,15
1.500.000.000	KOREA -DY- 3.00 14-24 10/09S	KRW	1.116.632,54	1.170.856,37	0,98
Gesamtwertpapierbestand			111.688.221,47	113.748.102,17	95,05
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				3.532.309,57	2,95
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.389.577,03	2,00
Gesamt				119.669.988,77	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Rumänien	7,66
Ungarn	6,87
Brasilien	6,17
Serbien	5,51
Mexiko	4,89
Kolumbien	4,53
Chile	4,19
Kroatien	3,87
Kenia	3,82
Malaysia	3,77
Südafrika	3,61
Polen	3,28
Peru	3,15
Philippinen	2,80
Südkorea	2,79
Armenien	2,72
Indonesien	2,70
Großbritannien	2,68
Bulgarien	2,52
Tschechische Republik	2,34
Mazedonien	2,21
Trinidad und Tobago	2,21
Montenegro	2,19
Ghana	1,93
Dominikanische Republik	1,52
Jamaika	1,46
Mozambik	1,35
Luxemburg	0,88
Thailand	0,77
Vereinigte Staaten von Amerika	0,66
	95,05

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Staaten und Regierungen	87,67
Internationale Institutionen	3,17
Banken und Kreditinstitute	2,86
Diverse Wirtschaftszweige	1,35
	95,05

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	4.534.092,22
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	4.533.768,64
Bankzinsen bei Sicht	323,58
Ausgaben	733.696,34
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	466.717,36
Depotbankgebühr	55.256,68
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	21.317,75
Verwaltungskosten	70.075,85
Vergütungen an Domizilstelle	434,03
Beratungskosten	3.753,70
Bankzinsen	10.394,49
Rechtskosten	13.847,79
Transaktionskosten	33.078,02
Andere Steuern	23.097,27
Sonstige Ausgaben	35.723,40
Erträge aus Anlagen	3.800.395,88
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	2.764.454,45
- Devisentermingeschäften	-62.172,50
- Terminkontrakten	-375.278,04
- Devisengeschäften	-977.324,43
Realisierter Nettogewinn	5.150.075,36
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	5.228.341,47
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	10.378.416,83
Zeichnungen kumulativer Anteile	64.118.118,21
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	32.607.654,90
Rücknahmen kumulativer Anteile	-30.340.817,61
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-6.757.754,07
Erhöhung des Nettovermögens	70.005.618,26
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	49.664.370,51
Nettovermögen am Ende des Jahres	119.669.988,77

**PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH
YIELD**

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 8,96%.

Wir sind auf Ebene von hochverzinslichen Anleihepapieren aktiv geblieben, da diese Anlageklasse eine Zusatzrendite bot und geringe Zahlungsausfälle verzeichnete.

Der Fonds wurde gegenüber seinem Anlageuniversum, das sich im Wesentlichen aus europäischen Hochzinsanleihen zusammensetzt, aktiv verwaltet. Über den gesamten Jahresverlauf wurde das Ziel verfolgt, den Portfolioaufbau so zu gestalten, dass dank der Risikoprämie die angestrebte Zusatzrendite generiert werden konnte.

Wir haben daher ein Engagement von 35 bis 45% in der Kategorie B und 40 bis 50% in der Kategorie BB gehalten, während der restliche Bestand in die Anleihen mit der Bonitätseinstufung CCC investiert wurde.

Das Jahr 2014 bestand aus zwei Phasen.

In der ersten Jahreshälfte wurde der europäische Markt für hochverzinsliche Anleihen durch die erheblichen Kapitalzuflüsse und einen robusten Primärmarkt gestützt. In der Folge verengten sich die Spreads und obwohl der Markt nicht von den Spannungen verschont blieb, die die Lage in der Ukraine auslöste, waren die Volatilitätsprünge von kürzerer Dauer.

Am Primärmarkt herrschte weiter rege Aktivität und die Emissionen von Altice und Numericable zur Finanzierung der SFR-Transaktion werden als die größte Emission (2.075 Mrd. EUR) am europäischen Markt für Hochzinsanleihen in die Annalen eingehen.

Im zweiten Sechsmonatszeitraum zeichnete sich am Markt eine Trendwende ab. Insbesondere im Juli gestaltete sich das Marktklima für hochverzinsliche Wertpapiere als äußerst schwierig. Gründe hierfür waren die Verschärfung des geopolitischen Risikos in Verbindung mit der russisch-ukrainischen Krise, die weitere Verschlechterung der Situation der Banco Espirito Santo und der zweite Zahlungsausfall Argentiniens in 14 Jahren. Der endgültige Einbruch erfolgte, als die Präsidentin der Fed Janet Yellen die Bewertungsstände von US-amerikanischen High-Yield-Anleihen als übertrieben beurteilte. Ihre Aussagen führten dazu, dass sich die Anleger teilweise von Anleihefonds und US-amerikanischen hochverzinslichen ETF abwandten. Der starke Rückgang des deutschen Einkaufsmanagerindex belastete ebenfalls die Stimmung und der Markt war nicht in der Lage, diese Tendenz umzukehren. In der Folge weiteten sich die Spreads am Markt für europäische High-Yield-Titel. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums gewann auch das legendäre Risiko der Zahlungsausfälle mit Phones4U und Towergate wieder an Aktualität, während sich die Spreads bei einigen neueren Emissionen wie Hema oder IKKS in erheblichem Umfang ausweiteten.

Künftige Anlagepolitik. Das Anlagethema „High Yield“, unter dessen Einfluss die Märkte 2014 standen, dürfte auch 2015 aktuell bleiben.

Künftige Anlagepolitik

Anleger sollten sich zum Jahresauftakt weiter vermehrt auf den Markt für hochverzinsliche Wertpapiere konzentrieren, da die Renditen in Europa äußerst gering ausfallen. Die mögliche Auflegung eines Programms zur quantitativen Lockerung der Geldpolitik durch die EZB könnte im Folgenden Assets mit Anlagequalität in den Fokus rücken. Aber auch der High-Yield-Markt sollte die Auswirkungen zu spüren bekommen.

Sofern sich das Wachstum in Europa nicht weiter eintrübt, sondern durch den günstigen Euro und den rückläufigen Ölpreis angekurbelt wird, sollten sich die am High-Yield-Markt bestehenden Bedenken auflösen.

Die Marge für eine massive Spread-Verengung wird jedoch eingeschränkt durch die geringfügige Verschlechterung der Bonität, auf die die Rating-Agenturen unter Ausschluss des Vertragsschutzes hinweisen.

Außerdem sollten die Anleger aufgrund der vorherrschenden Zunahme der Marktvolatilität nicht gewillt sein, ihren Bestand an High-Yield-Assets erheblich aufzustocken.

Eine weitere Problematik bleibt die Marktliquidität. Seitens Anleger wird nun eine höhere Risikoprämie zum Ausgleich der am Markt zuweilen fehlenden Liquidität verlangt. Grund hierfür ist, dass sich das Ungleichgewicht zwischen der Größe der Rentenmärkte und der Fähigkeit von Händlern, die erforderliche Liquidität zu gewährleisten, verschärft hat.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Darüber hinaus dürfte auch das Ausmaß der Zahlungsausfälle nicht für Verwunderung am Markt sorgen. Die Rating-Agenturen erwarten eine Zahlungsausfallhöhe von rund 2% für 2015. Unter Berücksichtigung der positiven Solvabilitätskennzahlen, die derzeit zahlreiche Unternehmen aufweisen, scheint diese Prognose realistisch zu sein.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	30.280.176,99
Wertpapierbestand zum Marktwert	29.406.236,11
<i>Einstandspreis</i>	28.960.318,79
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	83.950,79
Zinsguthaben	536.640,09
Forderungen aus Zeichnungen	253.350,00
Passiva	111.946,46
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	1.504,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	92.706,40
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen	6.367,91
Sonstige Passiva	11.367,49
Nettovermögen	30.168.230,53

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.01.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	6.022,000	58.437,611	2.759,125	61.700,486
Klasse B Thesaurierende Anteile	466,000	92.536,681	87.940,698	5.061,983
Klasse E Anteile mit Ausschüttung	1,000	3.053,709	3.053,709	1,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	1,000	44.437,160	374,585	44.063,575
Klasse K Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse L Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse P Thesaurierende Anteile	134.501,000	219.500,000	198.200,000	155.801,000
Klasse V Anteile mit Ausschüttung	1,000	0,000	0,000	1,000
Klasse W Thesaurierende Anteile	1,000	0,000	0,000	1,000

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Jahresende am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	30.168.230,53	14.675.871,12	-
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		61.700,486	6.022,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		112,59	103,76	-
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		5.061,983	466,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		110,32	101,25	-
Klasse E		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		111,02	101,34	-
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		44.063,575	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		110,99	101,34	-
Klasse K		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		110,19	101,21	-
Klasse L		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		110,19	101,21	-
Klasse P		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		155.801,000	134.501,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		114,07	104,11	-
Klasse V		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		110,54	101,15	-
Klasse W		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		1,000	1,000	-
Nettoinventarwert je Anteil		110,98	101,33	-

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			27.960.318,79	28.391.566,11	94,11
Renten			24.827.031,79	25.222.311,11	83,60
200.000	ADRIA BIDCO REGS 7.875 13-20 15/11S	EUR	212.200,00	213.674,00	0,71
237.000	AGROKOR DD REGS 9.875 12-19 01/05S	EUR	267.123,50	258.365,55	0,86
300.000	ALDESA FINANCIAL SERV 7.25 14-21 01/04S	EUR	308.250,00	257.376,00	0,85
780.000	ALMIRALL EMTN REGS 4.625 14-21 01/04S	EUR	787.150,00	830.185,20	2,75
250.000	AUTODIS REGS 6.50 14-19 01/02S	EUR	250.000,00	251.110,00	0,83
230.000	CAMPOFRIO FOOD SA 8.25 09-16 31/10S	EUR	241.327,50	235.842,00	0,78
378.000	CEGEDIM 6.75 13-20 01/04S	EUR	378.151,00	413.709,66	1,37
450.000	CELANESE CORP 3.25 14-19 15/10S	EUR	450.000,00	466.366,50	1,55
600.000	CEMEX FIN REGS 5.25 14-21 01/04S	EUR	600.000,00	612.306,00	2,03
500.000	CMA CGM SA REGS 8.75 13-18 15/12S	EUR	528.000,00	526.855,00	1,75
250.000	CONSTELLIUM EMTN REGS 4.625 14-21 15/05S	EUR	250.000,00	219.017,50	0,73
500.000	DARTY FINANCE REGS 5.875 14-21 01/03S	EUR	516.200,00	527.530,00	1,75
1.000.000	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	993.120,00	1.015.110,00	3,36
154.700	ELIOR FINANCE REGS 6.50 13-20 01/05S	EUR	166.503,35	169.125,78	0,56
308.000	EUROPCAR 9.375 10-18 15/04S	EUR	324.564,00	321.126,96	1,06
250.000	FIAT FINANCE TRADE 6.875 13-18 15/03A	EUR	278.810,00	277.597,50	0,92
154.000	FIAT FINANCE TRADE 7.75 12-16 17/10A	EUR	167.629,00	168.234,22	0,56
240.000	FINDUS BONDCO REGS 9.125 13-18 01/07S	EUR	264.900,00	254.450,40	0,84
275.000	ITALCEMENTI FINANCE 6.625 10-20 19/03A	EUR	296.981,25	320.650,00	1,06
250.000	KERLING PLC REG-S 10.625 10-17 28/01A	EUR	267.275,00	254.167,50	0,84
100.000	LA FINANCIERE ATALIAN 7.25 13-20 15/01S	EUR	101.200,00	106.287,00	0,35
150.000	LABCO SAS 8.50 11-18 15/01S	EUR	160.125,00	156.681,00	0,52
600.000	LABEYRIE FINE FOODS 5.625 14-21 15/03S	EUR	604.000,00	608.160,00	2,02
1.150.000	LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	EUR	1.252.583,50	1.363.417,00	4,52
350.000	LOXAM SAS 7.375 13-20 24/01S	EUR	368.295,00	353.472,00	1,17
380.000	MATTERHORN MOBILE 8.25 12-20 15/02S	EUR	411.930,00	407.626,00	1,35
900.000	NOVAFIVES SAS REGS 4.50 14-21 30/06S	EUR	900.000,00	885.861,00	2,94
550.000	NOVALIS SAS 6.00 13-18 15/06S	EUR	580.750,00	576.862,00	1,91
350.000	NUMERICABLE GRP REGS 5.375 14-22 15/05S	EUR	350.000,00	362.999,00	1,20
200.000	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	235.900,00	237.706,00	0,79
1.000.000	ONTEX GROUP REGS 4.75 14-21 15/11S	EUR	1.000.000,00	1.053.720,00	3,49
300.000	OTE PLC REGS 7.875 13-18 07/02S	EUR	345.950,00	328.455,00	1,09
1.150.000	POLISH TV REGS 11.00 13-21 15/01S	EUR	1.286.228,00	1.370.581,50	4,55
650.000	R R ICE CREAM PLC 4.75 14-20 15/05S	EUR	650.000,00	654.758,00	2,17
600.000	RALLYE EMTN 4.00 14-21 02/04A	EUR	604.240,00	623.598,00	2,07
200.000	ROTTAPHARM REGS 6.125 12-19 15/11S	EUR	200.100,00	212.668,00	0,70
600.000	SCHAEFFLER FINANCE 6.875 13-18 15/08S	EUR	638.980,00	626.472,00	2,08
500.000	SCHAEFFLER FINANCE 3.50 14-22 15/05S	EUR	500.000,00	510.565,00	1,69
100.000	SGD GROUP SAS REGS 5.625 14-19 15/04S	EUR	100.000,00	98.090,00	0,33
1.090.000	SMURFIT KAPPA REGS 5.125 12-18 15/09S	EUR	1.184.650,00	1.201.855,80	3,98
350.000	TECHEM EMTN REGS 6.125 12-19 01/10S	EUR	378.700,00	374.808,00	1,24
630.000	TELENET FIN V REGS 6.75 12-24 15/08S	EUR	658.715,00	709.789,50	2,35
600.000	TEREOS FINANCE GROUP 4.25 13-20 04/03A	EUR	605.730,00	611.124,00	2,03
600.000	THOM EUOPE REGS 7.375 14-19 15/07S	EUR	562.990,00	576.714,00	1,91
500.000	TITAN GLB FINANCE 4.25 14-19 10/07S	EUR	500.000,00	479.600,00	1,59
425.000	TRIONISTA HOLDCO REGS 6.875 13-21 30/04S	EUR	452.921,25	449.930,50	1,49
1.144.000	UNITYMEDIA NRW REGS 5.75 12-23 15/01S	EUR	1.199.240,00	1.243.997,04	4,12
650.000	UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	EUR	607.694,44	619.398,00	2,05
400.000	UPC HOLDING REGS 8.375 10-20 15/08S	EUR	437.800,00	430.812,00	1,43
100.000	WIND ACQUILFIN 4.00 14-20 15/07S	EUR	100.125,00	98.598,00	0,33
300.000	WIND ACQUILFIN REGS 7.00 14-21 23/04S	EUR	300.000,00	294.906,00	0,98
Renten mit flexibelem Zins			3.133.287,00	3.169.255,00	10,51
800.000	ACCOR FL.R 14-XX 30/06A	EUR	794.800,00	797.632,00	2,65
500.000	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	494.915,00	506.580,00	1,68
700.000	GAS NAT FENOSA FIN FL.R 14-49 30/11A	EUR	700.000,00	720.741,00	2,39
250.000	Gtech Spa FL.R 06-66 31/03A	EUR	271.472,00	272.055,00	0,90
700.000	SOLVAY FINANCE FL.R 13-XX 12/11A	EUR	772.100,00	770.063,00	2,55
100.000	WIENERBERGER REGS FL.R 14-XX 09/02A	EUR	100.000,00	102.184,00	0,34
Sonstige Übertragbare Wertpapiere			1.000.000,00	1.014.670,00	3,36
Renten mit flexibelem Zins			1.000.000,00	1.014.670,00	3,36
1.000.000	TELEFONICA EUROPE FL.R 14-XX 04/12A	EUR	1.000.000,00	1.014.670,00	3,36

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
	Gesamtwertpapierbestand		28.960.318,79	29.406.236,11	97,47
	Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)			83.950,79	0,28
	Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)			678.043,63	2,25
	Gesamt			30.168.230,53	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	35,67
Niederlande	23,14
Luxemburg	8,74
Deutschland	6,85
Großbritannien	5,69
Irland	4,68
Vereinigte Staaten von Amerika	3,58
Spanien	3,53
Belgien	3,49
Italien	0,90
Kroatien	0,86
Österreich	0,34
	97,47

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holdings und Finanzgesellschaften	39,27
Diverse Dienstleistungen	13,25
Nahrungsmittel und Getränke	8,73
Kommunikation	7,23
Baustoffe und Handel	5,92
Transport	3,60
Hotels und Restaurants	3,55
Pharma und Kosmetik	3,45
Diverse Wirtschaftszweige	3,40
Chemie	3,23
Einzelhandel und Kaufhäuser	2,07
Internet und Internet-Dienstleistungen	1,37
Textile und Stoffe	0,84
Diverse Handelsgesellschaften	0,83
Schwerindustrie	0,73
	97,47

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	1.317.838,76
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	1.314.380,68
Bankzinsen bei Sicht	208,08
Sonstige Erträge	3.250,00
Ausgaben	125.287,14
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	58.121,53
Depotbankgebühr	1.042,28
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	6.268,82
Verwaltungskosten	21.265,49
Vergütungen an Domizilstelle	50,22
Beratungskosten	1.016,08
Bankzinsen	55,78
Rechtskosten	9.151,24
Transaktionskosten	2.646,63
Andere Steuern	5.999,46
Sonstige Ausgaben	19.669,61
Erträge aus Anlagen	1.192.551,62
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	345.479,93
Realisierter Nettogewinn	1.538.031,55
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	259.564,78
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	1.797.596,33
Zeichnungen kumulativer Anteile	39.370.492,34
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	6.680.054,94
Rücknahmen kumulativer Anteile	-31.711.696,30
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-644.087,90
Erhöhung des Nettovermögens	15.492.359,41
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	14.675.871,12
Nettovermögen am Ende des Jahres	30.168.230,53

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

Anlagepolitik und Perspektiven vom 1. Dezember 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg seit der Auflegung des Fonds im Berichtszeitraum um 1,25%.

Der Fonds PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME wurde im Dezember 2014 aufgelegt. Der Anlagestrategie des Fonds liegt ein quantitativer Ansatz zugrunde, dessen Ziel in einer maximalen Diversifizierung und einer vierteljährlichen Auszahlung von Dividenden in Höhe von 3% p.a. besteht. Das Portfolio ist diesbezüglich zu rund 36% in Hochzinsanleihen investiert. Hochverzinsliche und kurzfristige auf Euro lautende Anleihepapiere wurden dabei in Kombination mit langfristigen Hochzinsanleihen ausgewählt. Selbst wenn es sich bei beiden Vermögensklassen um Hochzinsanleihen handelt, besteht zwischen ihnen eine Korrelation von lediglich 53%. Es ist daher eine Diversifizierung möglich, die entsprechende Vorteile bietet. Zur weiteren Optimierung der Diversifizierung investierte der Fondsmanager rund 3% des Vermögens in europäische Aktien mit hoher Dividende, 9% in US-amerikanische Aktienwerte mit hoher Dividende und 10% in dividendenstarke europäische Immobilienwerte an. Das sich daraus ergebende Währungsrisiko wurde nicht abgesichert, wodurch sich eine weitere Verstärkung der Diversifizierung ergab. Dank unserer Modelle konnte das Risiko im Portfolio durch den Kauf von Staatsanleihen entsprechend aufgewogen werden. Das Risikoprofil des Portfolios wurde durch die Aufnahme einiger Staatsanleihen von hoher Bonität und Futures auf Anleihen deutlich verbessert. Zwar bieten diese Assets nur wenig Rendite, ihre antizipierte negative Korrelation von rund 30% mit den risikoreichsten Komponenten schützten das Portfolio jedoch bei der Marktkorrektur Ende Dezember. Einschließlich des Einsatzes von Derivaten belief sich das Gesamtrisiko des Fonds auf rund 150%.

Die Portfoliorendite wurde durch die Hebelung auf den angestrebten Wert von 3% heraufgesetzt. Die Rendite von zehnjährigen Bundesanleihen war im Dezember weiter rückläufig und schloss den Monat mit rund 0,58% gegenüber 0,73% am 1. Dezember. Angesichts der bedeutenden Position in Staatsanleihen auf Euro und Futures auf deutschen Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit lieferte diese Allokation den wichtigsten Beitrag zur Performance. Das Engagement in US-amerikanischen Aktienwerten erwies sich ebenfalls als positiv, da sich die Belegung an den Aktienmärkten in den USA fortsetzte und der Dollar gegenüber dem Euro aufholte. Als äußerst positives Element erwies sich zudem die Position in Immobilienwerten, die Dividenden ausschütten. Der geringe Verlust, der durch das Engagement in Hochzinsanleihen eingefahren wurde, konnte bei Weitem durch andere positive Performancebeiträge aufgewogen werden.

Künftige Anlagepolitik

Die Strategie für 2015 wird von der Entwicklung der Volatilität und der Korrelation zwischen den zugrunde liegenden Fonds abhängen. Unserer Erwartung nach sollte die Zusammensetzung des Portfolios keinen grundlegenden Änderungen unterliegen. Die Zinssensitivität wird weiterhin hoch sein, wobei zum Ausgleich ebenfalls in risikoreiche Vermögenswerte investiert wird, die eine geringere Korrelation aufweisen. Die Staatsanleihen gehören weiterhin zu den wichtigen Komponenten im Portfolio. Die Portfoliostruktur wird diszipliniert entsprechend den Prognosen angepasst, die im Rahmen unserer Korrelations- und Volatilitätsmodelle formuliert werden.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		3.183.867,40
Wertpapierbestand zum Marktwert		2.973.500,24
<i>Einstandspreis</i>		2.953.132,60
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		120.178,19
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		62.139,55
Forderungen aus Zeichnungen		1.517,55
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten		19.154,63
Sonstige Aktiva		7.377,24
Passiva		76.083,74
Bankkredite		6.748,51
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		61.999,79
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")		250,23
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen		2.294,79
Sonstige Passiva		4.790,42
Nettovermögen		3.107.783,66

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.12.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.12.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A				
Anteile mit Ausschüttung	0,000	26.060,360	0,000	26.060,360
Klasse B				
Thesaurierende Anteile	0,000	4.657,045	23,000	4.634,045

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>Ende der Periode am:</i>			
Gesamtvermögen	EUR	3.107.783,66	-	-
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		26.060,360	-	-
Nettoinventarwert je Anteil		101,25	-	-
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		4.634,045	-	-
Nettoinventarwert je Anteil		101,25	-	-

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			2.953.132,60	2.973.500,24	95,68
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			2.953.132,60	2.973.500,24	95,68
8.789	PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE -P- CAP	EUR	574.799,75	580.140,11	18,66
7.409	PETERCAM BONDS EUR -P- CAP	EUR	574.799,87	580.086,47	18,67
301	PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND -P-	EUR	66.085,95	66.927,43	2,15
2.455	PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND -P-	EUR	245.095,99	250.323,20	8,05
4.362	PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM -P- CAP	EUR	574.799,61	574.496,87	18,49
2.238	PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD -P- CAP	EUR	532.892,70	531.648,73	17,11
2.652	PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DVD -P- CAP	EUR	384.658,73	389.877,43	12,55
Gesamtwertpapierbestand			2.953.132,60	2.973.500,24	95,68
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				113.429,68	3,65
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				20.853,74	0,67
Gesamt				3.107.783,66	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Belgien	60,08
Luxemburg	35,60
	95,68

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Investmentfonds	95,68
	95,68

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.12.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	9.966,63
Sonstige Erträge	9.966,63
Ausgaben	12.539,28
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	2.294,79
Depotbankgebühr	6,95
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	250,23
Verwaltungskosten	2.701,93
Beratungskosten	4.485,00
Bankzinsen	4,07
Rechtskosten	2.150,00
Transaktionskosten	20,99
Andere Steuern	185,93
Sonstige Ausgaben	439,39
Verluste aus Anlagen	-2.572,65
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	1.950,74
- Terminkontrakten	-490,00
Realisierter Nettoverlust	-1.111,91
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	20.367,64
- Terminkontrakten	19.154,63
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	38.410,36
Zeichnungen kumulativer Anteile	465.977,67
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	2.605.697,47
Rücknahmen kumulativer Anteile	-2.301,84
Erhöhung des Nettovermögens	3.107.783,66
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0,00
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3.107.783,66

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. September 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg seit der Auflegung des Teilfonds im Berichtszeitraum um 0,11%.

Die Wertentwicklung wurde durch unserer geringes Exposure in Frankreich und unsere Position in KfW-Anleihen bestimmt. Mehr noch wurde das Ergebnis durch die Position in Italienischen Staatsanleihen mit einer Indexierung getrieben.

Seit der Auflegung des Fonds im September wurde die Ausrichtung des Portfolios weitgehend beibehalten. Mit den zusätzlichen Geldern wurden entsprechend der angestrebten Anlagestrategie neue Positionen eingegangen. In diesem Sinne halten wir an einer neutralen Duration fest, sind jedoch bei Anleihen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr und einem Jahr (einschließlich Schatzanweisungen) und Anleihen mit vier- bis fünfjährigen Laufzeiten übergewichtet. Im Bereich von zwei- bis dreijährigen Anleihen besteht indessen eine Untergewichtung, was den Anschein erwecken könnte, dass wir auf der Zinskurve entsprechend einer „Barbell“-Strategie positioniert sind. Einer Übergewichtung fünfjähriger Laufzeiten wird der Vorzug gegeben, da wir auf diese Weise am meisten von dem Rolleffekt (Roll) der Kurve profitieren. Der Effekt hat bei der derzeitigen Steilheit der Kurve eine bedeutende Wirkung. Wir versuchen angesichts dieser Steilheit den Preiseffekt gewinnbringend zu nutzen, wenn sich die Anleihen ihrem Fälligkeitstermin annähern.

Gegenüber den Peripheriestaaten wird insgesamt eine neutrale Position gehalten. Ausgenommen davon ist jedoch Irland, da die geringe Zusatzrendite keine ausreichende Kompensation für das Volatilitätsrisiko bietet, falls die Eurozone in die Krise zurückfallen sollte. Im Vergleich zu anderen Ländern der Peripherie halten wir die Fundamentaldaten Irlands jedoch für sehr attraktiv. Gleiches gilt auch für Spanien. Die spanischen Anleihen bieten stets eine Rendite, die hinreichend über der von deutschen Bundesanleihen liegt, was sie in unseren Augen interessant macht. Wir sind daher in Spanien (in Bezug auf die Duration) übergewichtet.

Frankreich wurde untergewichtet, da die Fundamentaldaten des Landes als schwach eingeschätzt werden. Es fehlt beispielsweise an strukturellen Reformen von bedeutendem Umfang. Trotzdem ist Frankreich bei Anlegern außerhalb des Euros ein wichtiges Anlagethema, so dass der französische Anleihemarkt nicht die Schwäche der Wirtschaftskennzahlen des Landes widerspiegelt. Wir möchten folglich nicht auf die Zusatzrendite verzichten, die Frankreich gegenüber Deutschland bietet, und ergänzen unsere Untergewichtung in Frankreich durch Hochzinsanleihen in Deutschland (mit KfW, einer staatlich garantierten Einrichtung und supranationalen Instituten).

Sämtliche Schatzanweisungen der europäischen Kernländer sind derzeit in Belgien investiert, da sie hier die höchste Rendite generieren. Demgegenüber sind alle Schatzanweisungen der Peripherie in Italien angelegt, da sie ertragreicher als beispielsweise spanische Schatzanweisungen sind. Mit dieser pragmatischen Entscheidung soll eine möglichst hohe Rendite mit sehr kurzen Positionen im Portfolio erzielt werden. Bei Schatzanweisungen handelt es sich grundsätzlich um sehr sichere Anlagewerte, da sie gegenüber normalen Anleihen als vorrangig behandelt werden. Ein Beispiel ist diesbezüglich Griechenland, wo Staatsanleihen umstrukturiert wurden, während Schatzanweisungen intakt geblieben sind.

Künftige Anlagepolitik

Wie vorstehend erläutert, gehen wir von einem weiterhin niedrigen Zinsniveau in der Eurozone aus und ziehen es bis auf Weiteres vor, im vier- bis fünfjährigen Bereich der Kurve übergewichtet zu sein, um das Abrollen (Roll-down) soweit wie möglich gewinnbringend nutzen zu können. Wir beobachten sorgfältig etwaige Zinsanhebungen in den Vereinigten Staaten. Aufgrund der bestehenden Korrelation zwischen den internationalen Märkten für Schatzanweisungen dürften sich diese auf das europäische Zinsniveau auswirken.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	67.875.195,16
Wertpapierbestand zum Marktwert	65.899.921,09
<i>Einstandspreis</i>	<i>65.957.888,40</i>
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	1.025.525,52
Zinsguthaben	442.438,15
Forderungen aus Zeichnungen	507.310,40
Passiva	111.368,17
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	5.125,36
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	65.604,80
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen	8.075,75
Sonstige Passiva	32.562,26
Nettovermögen	67.763.826,99

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.09.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.09.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A Anteile mit Ausschüttung	0,000	291.503,000	11.635,000	279.868,000
Klasse B Thesaurierende Anteile	0,000	62.560,000	0,000	62.560,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	0,000	342.584,257	8.631,000	333.953,257

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Ende der Periode am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	67.763.826,99	-	-
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		279.868,000	-	-
Nettoinventarwert je Anteil		100,13	-	-
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		62.560,000	-	-
Nettoinventarwert je Anteil		100,11	-	-
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		333.953,257	-	-
Nettoinventarwert je Anteil		100,25	-	-

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			65.957.888,40	65.899.921,09	97,25
Renten			63.863.738,40	63.817.321,09	94,18
2.000.000	ALLEMAGNE 0.50 14-19 12/04A	EUR	2.030.960,00	2.046.000,00	3,02
750.000	AUSTRIA 1.15 13-18 19/10A	EUR	781.455,00	783.112,50	1,16
750.000	BEI EMTN 1.00 13-18 13/07A	EUR	775.002,50	775.320,00	1,14
1.250.000	BELGIQUE ZCP 160415	EUR	1.250.260,63	1.250.260,63	1,85
3.500.000	BELGIUM 1.25 13-18 22/06A	EUR	3.646.350,00	3.648.855,00	5,38
1.250.000	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	1.415.187,50	1.418.087,50	2,09
1.000.000	DEUTSCHLAND 0.75 12-17 24/02A	EUR	1.018.920,00	1.018.230,00	1,50
1.000.000	EFSS 1.125 12-15 01/06A	EUR	1.008.360,00	1.004.600,00	1,48
750.000	EUR FIN STAB 1.25 14-19 22/01A	EUR	783.180,00	784.260,00	1,16
750.000	EUROPEAN UNION 3.25 11-18 04/04A	EUR	829.665,00	828.660,00	1,22
2.000.000	FRANCE OAT 1.00 13-19 25/05A	EUR	2.068.142,50	2.077.860,00	3,07
3.500.000	FRANCE OAT 3.00 04-15 25/10A	EUR	3.620.120,00	3.585.645,00	5,29
2.000.000	FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	EUR	2.260.533,50	2.240.300,00	3,31
2.000.000	GERMANY 1.25 11-16 14/10A	EUR	2.053.980,00	2.047.960,00	3,02
500.000	ICO 3.875 12-16 20/05A	EUR	528.300,00	523.040,00	0,77
500.000	IRISH GOVT TREASURY 5.90 09-19 18/10A	EUR	631.580,00	628.940,00	0,93
500.000	IRLANDE 5.50 12-17 18/10A	EUR	579.495,00	572.850,00	0,85
2.000.000	ITALIE ZCP 120615	EUR	1.996.630,00	1.996.629,99	2,95
3.750.000	ITALIE ZCP 140515	EUR	3.744.757,18	3.744.757,17	5,53
1.500.000	ITALY BOT (12 MESI) 14-15 13/11U	EUR	1.495.168,05	1.495.168,06	2,21
3.750.000	ITALY BTP 1.50 14-19 01/08S	EUR	3.821.425,96	3.846.450,00	5,68
2.000.000	ITALY INFL. INDEX 2.35 08-19 15/09S	EUR	2.408.795,91	2.398.548,62	3,54
1.500.000	ITALY INFL. INDEX 2.55 12-16 22/10S	EUR	1.553.941,67	1.544.956,62	2,28
8.500.000	KFW EMTN 0.625 14-18 12/02A	EUR	8.655.550,00	8.659.715,00	12,77
4.000.000	NEDERLAND 144A 1.25 13-19 15/01A	EUR	4.184.277,50	4.199.000,00	6,20
1.000.000	SLOVENIA (REP OF) 4.70 13-16 01/11A	EUR	1.084.000,00	1.072.370,00	1,58
2.000.000	SPAIN 3.75 13-18 31/10A	EUR	2.242.380,00	2.231.700,00	3,29
2.750.000	SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	EUR	2.969.708,00	2.984.245,00	4,40
4.250.000	SPANISH GOVT 2.10 13-17 30/04A	EUR	4.425.612,50	4.409.800,00	6,51
Renten mit flexibelem Zins			2.094.150,00	2.082.600,00	3,07
2.000.000	ITALY FL.R 13-18 01/11S	EUR	2.094.150,00	2.082.600,00	3,07
Gesamtwertpapierbestand			65.957.888,40	65.899.921,09	97,25
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				1.025.525,52	1,51
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				838.380,38	1,24
Gesamt				67.763.826,99	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	25,26
Deutschland	20,31
Spanien	14,97
Frankreich	11,67
Belgien	9,32
Niederlande	6,20
Luxemburg	5,00
Irland	1,78
Slowenien	1,58
Österreich	1,16
	97,25

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Staaten und Regierungen	78,71
Banken und Kreditinstitute	13,54
Internationale Institutionen	5,00
	97,25

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.09.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	258.367,71
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	258.367,71
Ausgaben	89.498,51
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	25.554,45
Depotbankgebühr	760,19
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	8.494,07
Verwaltungskosten	17.055,64
Beratungskosten	7.637,34
Bankzinsen	14,83
Rechtskosten	3.485,49
Transaktionskosten	243,00
Andere Steuern	21.679,04
Sonstige Ausgaben	4.574,46
Erträge aus Anlagen	168.869,20
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	-23.289,99
Realisierter Nettogewinn	145.579,21
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	-57.967,31
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	87.611,90
Zeichnungen kumulativer Anteile	40.546.281,62
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	29.157.555,84
Rücknahmen kumulativer Anteile	-863.445,24
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung	-1.164.177,13
Erhöhung des Nettovermögens	67.763.826,99
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0,00
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	67.763.826,99

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Anlagepolitik und Perspektiven
vom 1. September 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Anlagepolitik 2014

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 3,61% seit der Auflegung des Fonds 2014.

Der Fonds PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND wurde im August 2014 aufgelegt. Sein Ziel ist ein Risiko-/Ertragsprofil, das mit dem des Fonds Petercam L Patrimonial vergleichbar ist, wobei jedoch ein höheres Risikoniveau und somit auch eine potenziell höhere Rendite angestrebt werden. Aufgrund relativ vorsichtiger Prognosen zur weltweiten Konjunkturlage prägten die Ausgangspositionierung des Fonds im September ein mäßiges Aktienengagement und eine erhebliche Duration. Dieser Ansatz verhalf dem Fonds, die Turbulenzen im Oktober gut zu überstehen. Zudem erwies sich die vom Fonds verfolgte „Barbell“-Strategie von Vorteil. Mit dem Ziel, die Duration als Gegengewicht zu Anlagen in Aktienwerten hinreichend zu erhöhen, griff der Fonds auf europäische Staatsanleihen mit langen Laufzeiten zurück. Die ausgezeichnete Wertentwicklung der langfristigen Anleihepapieren 2014 schützte den Fonds gegen die Eintrübung am Markt im Oktober und Dezember.

Als wichtigste Renditemotoren erwiesen sich die Allokation in japanische Aktientitel (nach Absicherung des JPY), die nicht abgesicherte Position in US-amerikanischen Wertpapieren und, wie bereits ausgeführt, das Engagement in europäischen Staatsanleihen mit langen und sehr langen Laufzeiten.

Unsere Investitionen in europäische Aktien lieferten durchwachsene Ergebnisse. Einige vermehrt zyklische Werte litten unter den weniger positiven Konjunkturaussichten in Europa und den geopolitischen Spannungen. Auch unsere Positionierung im Erdölsektor erwies sich als abträglich für die Fondsperformance.

Künftige Anlagepolitik

Wie bereits erwähnt, fuhr der Fonds sein Aktienengagement in den letzten Monaten des Jahres zurück, da von einer größeren Volatilität ausgegangen wurde. Wir rechnen damit, dass die US-amerikanische Notenbank Fed ihren Leitzins früher als von den Märkten derzeit erwartet (Ende 2014) heraufsetzen wird. Da dies unseres Erachtens zunächst zu verstärkten Kursschwankungen an den Renten- und Aktienmärkten führen wird, fallen unsere Prognosen für 2015 geringfügig verhaltener aus. Ziel des Fonds ist es, diese Volatilität gewinnbringend zu nutzen und von Anlagechancen zu profitieren, die sich infolge der übermäßigen Marktbewegungen ergeben sollten.

Anmerkung : Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND
Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2014

Bilanz zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Aktiva	12.136.638,00
Wertpapierbestand zum Marktwert	10.803.311,85
<i>Einstandspreis</i>	<i>10.536.945,56</i>
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	933.030,44
Zinsguthaben	26.461,38
Forderungen aus Zeichnungen	334.997,14
Guthaben aus Dividenden	1.312,02
Sonstige Aktiva	37.525,17
Passiva	50.291,29
Bankkredite	6.601,27
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	1.493,94
Performancegebühr	13.685,00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	6.262,82
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	4.605,59
Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen	11.847,27
Sonstige Passiva	5.795,40
Nettovermögen	12.086.346,71

Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.09.2014 bis zum 31.12.2014

	Anteile im Umlauf am 01.09.2014	Ausgegebene Anteile	Zurückgekaufte Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2014
Klasse A				
Anteile mit Ausschüttung	0,000	84.010,000	0,000	84.010,000
Klasse B				
Thesaurierende Anteile	0,000	32.748,737	0,000	32.748,737

Kennzahlen zu den letzten 3 Jahren

	<i>Ende der Periode am:</i>	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Gesamtvermögen	EUR	12.086.346,71	-	-
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		84.010,000	-	-
Nettoinventarwert je Anteil		103,48	-	-
Klasse B		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		32.748,737	-	-
Nettoinventarwert je Anteil		103,61	-	-

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014
Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere und/oder übertragbare, auf anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere			9.594.411,77	9.863.020,93	81,60
Aktien			3.396.448,50	3.497.000,31	28,93
1.100	ABC MART INC. TOKYO	JPY	43.265,66	44.203,52	0,37
2.306	AIRBUS GROUP	EUR	103.085,78	95.353,10	0,79
524	APPLE INC	USD	40.262,79	47.798,95	0,40
37.012	ARROW GLOBAL GROUP PLC	GBP	114.768,80	108.501,13	0,90
442	ASML HLDG	EUR	33.449,95	39.559,00	0,33
2.150	AURELIUS AG	EUR	61.719,63	67.692,75	0,56
15.476	BAE SYSTEMS PLC	GBP	90.942,14	94.126,31	0,78
1.404	BED BATH AND BEYOND INC	USD	74.802,51	88.378,73	0,73
8.850	BG GROUP PLC	GBP	112.480,71	98.643,77	0,82
549	BMW AG	EUR	46.844,21	49.283,73	0,41
1.700	BRIDGESTONE CORP	JPY	45.068,28	49.202,87	0,41
240	BUNGE LTD	USD	15.672,66	18.030,99	0,15
200	CATERPILLAR INC	USD	16.560,89	15.128,30	0,13
3.094	CIE SAINT-GOBAIN SA	EUR	113.958,88	109.001,62	0,90
1.071	COCA-COLA CO	USD	34.861,40	37.368,39	0,31
1.648	CRODA INT'L PLC	GBP	46.090,17	56.529,55	0,47
900	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	45.841,36	48.449,48	0,40
900	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	53.588,68	56.594,70	0,47
1.050	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	58.735,60	64.160,16	0,53
1.909	ENI SPA	EUR	33.542,99	27.699,59	0,23
3.105	ETFS PHYSICAL GOLD	USD	290.983,14	298.311,46	2,46
959	EXXON MOBIL CORP	USD	72.337,26	73.269,33	0,61
3.704	GENERAL ELECTRIC CO	USD	75.416,91	77.352,24	0,64
11.037	GLENCORE PLC	GBP	49.912,59	42.495,41	0,35
488	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	71.464,47	78.169,53	0,65
31.465	HICL INFRASTRUCTURE COMPANY LTD	GBP	57.896,44	61.831,24	0,51
443	HOLCIM LTD REG SHS	CHF	24.358,35	26.288,56	0,22
2.900	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	73.546,95	70.481,62	0,58
4.195	HUTCHISON WHAMPOA	HKD	42.571,56	40.033,28	0,33
180	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	30.648,34	22.871,72	0,19
4.759	INTERFOR CORP	CAD	54.582,31	74.531,80	0,62
10.587	JOHN WOOD GROUP	GBP	89.193,60	81.375,50	0,67
620	JOHNSON AND JOHNSON	USD	50.032,49	53.579,11	0,44
580	LIMONEIRA CO	USD	10.669,15	11.973,39	0,10
1.700	MAZDA MOTOR CORP	JPY	30.698,38	34.303,74	0,28
4.600	MEDIOBANCA SPA	EUR	31.721,77	31.142,00	0,26
579	MERCK KGAA	EUR	39.992,43	45.405,18	0,38
1.513	METLIFE INC	USD	64.263,19	67.632,06	0,56
485	MICROSOFT CORP	USD	16.727,57	18.617,62	0,15
14.100	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	64.087,97	64.581,73	0,53
600	NIDEC CORP	JPY	29.781,95	32.469,22	0,27
800	NITTO DENKO CORP	JPY	32.927,88	37.347,94	0,31
300	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	20.667,72	23.042,38	0,19
1.463	NOVO NORDISK	DKK	50.623,76	51.141,69	0,42
1.324	NUTRECO N.V.	EUR	42.494,53	58.898,14	0,49
1.003	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	69.893,93	74.981,51	0,62
2.267	RANDSTAD HOLDING	EUR	86.957,58	90.816,02	0,75
40.777	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	63.747,38	63.736,23	0,53
3.459	REPSOL SA	EUR	62.874,51	53.770,16	0,44
1.110	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	34.145,60	30.702,60	0,25
532	SABMILLER PLC	GBP	22.402,75	23.040,42	0,19
1.203	SAP AG	EUR	68.195,37	70.086,78	0,58
27.000	SATS	SGD	50.324,26	51.358,01	0,42
1.321	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	82.263,90	80.065,81	0,66
1.500	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	46.016,86	45.233,99	0,37
5.200	T AND D HOLDINGS INC	JPY	50.768,21	52.258,44	0,43
920	UNILEVER NV	EUR	29.104,05	30.028,80	0,25
690	VAN LANSCHOT CERT.OF SHS	EUR	12.485,55	12.006,00	0,10
842	WEST FRASER TIMBER CO	CAD	32.714,81	39.932,75	0,33
3.086	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	81.409,94	86.130,26	0,71
Renten			6.197.963,27	6.366.020,62	52,67
400.000	BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	EUR	453.220,00	453.788,00	3,75
300.000	DEUTSCHLAND 2.50 12-44 04/07A	EUR	349.324,00	382.899,00	3,17

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Anzahl Nennwert	Bezeichnung	Währung	Einstandspreis	Marktwert	% des Nettoverm.
600.000	DEUTSCHLAND REP 1.00 14-24 15/08A	EUR	615.228,00	625.860,00	5,18
600.000	EUROP.INVEST.BK EMTN 4.00 05-37 15/10A	EUR	851.328,00	897.450,00	7,43
1.000.000	GERMANY 0.25 14-19 11/10A	EUR	1.007.570,00	1.011.550,00	8,37
500.000	ITALY BTP 1.50 14-19 01/08S	EUR	509.605,00	512.860,00	4,24
200.000	LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	EUR	221.672,00	221.596,00	1,83
1.000.000	NETHERLAND GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	1.002.080,00	1.007.780,00	8,34
100.000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	137.369,00	147.545,00	1,22
100.000	UK TSY 3.25 12-44 22/01S	GBP	134.215,88	148.553,57	1,23
190.000	US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	USD	147.774,02	159.851,99	1,32
351.500	USA T NOTES 2.75 13-23 15/11S	USD	295.662,69	305.666,19	2,53
500.000	USA T NOTES AT 2017 0.875 14-17 15/11S	USD	404.354,00	411.156,17	3,40
80.000	USA TREASURY BONDS 3.75 13-43 15/11S	USD	68.560,68	79.464,70	0,66
Sonstige Übertragbare Wertpapiere			0,00	1.580,76	0,01
Warrants, Rechte			0,00	1.580,76	0,01
3.459	REPSOL 31.12.14 RIGHT	EUR	0,00	1.580,76	0,01
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			942.533,79	938.710,16	7,77
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			942.533,79	938.710,16	7,77
2.000	BREXAN HOWARD MACRO LTD SHS EURO CLASS	EUR	38.670,80	39.630,00	0,33
7.484	F&C PORTFOLIOS FD GLOBAL CONVERTIBLE BD -A- DIS	EUR	131.960,00	135.235,88	1,12
117.592	JOHN LAING INFRASTR GBP DIS	GBP	178.001,07	186.074,33	1,53
2.620	LYXOR ETF STOXX EUE 600 TEL FCP CAP/DIS	EUR	99.109,75	97.830,80	0,81
153.061	NB DIS DEB INV NEW GLOBAL CLASS GBP	GBP	186.861,42	173.070,07	1,43
93.017	NB DISTRESSED DEBT INV POST REDEM USD	USD	95.746,30	92.628,81	0,77
32.000	NB GLOBAL FLOATING RATE IND FD USD DIST	USD	24.172,49	26.479,57	0,22
810	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED - P HEDGE	EUR	93.708,90	92.890,80	0,77
478	PETERCAM HORIZON B BONDS GLOBAL INFLATION LINKED EUR - P	EUR	57.667,50	57.967,06	0,48
412	SOU JPX 400 ETF -GERMAN CERT.-	EUR	36.635,56	36.902,84	0,31
Gesamtwertpapierbestand			10.536.945,56	10.803.311,85	89,38
Bankguthaben/(-Bankverbindlichkeiten)				926.429,17	7,67
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				356.605,69	2,95
Gesamt				12.086.346,71	100,00

Geographische Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	18,65
Vereinigte Staaten von Amerika	13,78
Niederlande	13,13
Luxemburg	8,55
Großbritannien	8,01
Belgien	5,00
Italien	4,73
Japan	4,42
Frankreich	3,08
Jersey Inseln	2,81
Guernsey	2,04
Spanien	1,67
Kanada	0,95
Dänemark	0,42
Singapur	0,42
Schweiz	0,41
HongKong	0,33
Kaimaninseln	0,33
Irland	0,31
Südkorea	0,19
Bermuda	0,15
	89,38

Die Portfoliostrukturierung erfolgte auf der Grundlage von Daten (Primärdaten), die von der Hauptverwaltungsgesellschaft verwendet wurden und möglicherweise nicht die wirtschaftliche Analyse widerspiegeln, die für die Auswahl der Vermögenswerte richtungweisend war.

Wirtschaftliche Aufstellung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Staaten und Regierungen	43,41
Holdings und Finanzgesellschaften	10,77
Internationale Institutionen	7,43
Investmentfonds	4,72
Mineralöl	3,03
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,28
Kraftfahrzeugindustrie	1,46
Pharma und Kosmetik	1,43
Chemie	1,31
Diverse Dienstleistungen	1,28
Baustoffe und Handel	1,12
Banken und Kreditinstitute	1,01
Papier- und Forstwirtschaft	0,95
Diverse Wirtschaftszweige	0,90
Transport	0,89
Internet und Internet-Dienstleistungen	0,73
Einzelhandel und Kaufhäuser	0,73
Nahrungsmittel und Getränke	0,71
Elektrotechnik und Elektronik	0,66
Elektronik und Halbleiter	0,60
Landwirtschaft und Fischerei	0,59
Immobilien gesellschaften	0,56
Versicherungen	0,56
Maschinenbau	0,53
Reifen und Gummi	0,41
Bürobedarf und Rechenmaschinen	0,40
Textile und Stoffe	0,37
Diverse Handelsgesellschaften	0,35
Tabak und Alkohol	0,19
	89,38

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens vom 01.09.2014 bis 31.12.2014

Ausgedrückt in EUR

Erträge	79.235,05
Nettodividenden	11.821,06
Nettozinserträge aus Renten und anderen Schuldverschreibungen	14.632,27
Bankzinsen bei Sicht	29,70
Sonstige Erträge	52.752,02
Ausgaben	101.145,12
Verwaltungs- und Vertriebsgebühren	28.366,97
Depotbankgebühr	101,22
Abonnementsgebühr ("Taxe d'abonnement")	2.035,29
Verwaltungskosten	2.269,40
Performancegebühr	28.394,88
Beratungskosten	987,62
Bankzinsen	358,35
Rechtskosten	3.476,35
Transaktionskosten	24.287,92
Andere Steuern	7.247,17
Sonstige Ausgaben	3.619,95
Verluste aus Anlagen	-21.910,07
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	
- Verkäufen von Wertpapieren des Anlagevermögens	-8.651,07
- Devisentermingeschäften	35.931,46
- Terminkontrakten	62.884,61
- Devisengeschäften	15.517,02
Realisierter Nettogewinn	83.771,95
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:	
- Wertpapieranlagen	266.366,29
- Devisentermingeschäften	-6.262,82
- Terminkontrakten	-4.605,59
Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	339.269,83
Zeichnungen kummulativer Anteile	3.274.048,60
Zeichnungen von Anteilen mit Ausschüttung	8.473.028,28
Erhöhung des Nettovermögens	12.086.346,71
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0,00
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	12.086.346,71

Erläuterungen zum Jahresabschluss

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestands

- 1) Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf dem Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die SICAV nach eigenem Ermessen einen ansprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.
- 2) Wertpapiere, die an einer Börse notiert oder gehandelt werden, werden zu ihrem am jeweiligen Bewertungstag letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet.
- 3) Wertpapiere, die an einem anderen anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem am jeweiligen Bewertungstag letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet.
- 4) Die Bewertung von Geldmarktinstrumenten erfolgt bei Schuldtiteln mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten zum Zeitpunkt ihres Kaufs generell anhand des fortgeführten Anschaffungswerts. Diese Instrumente werden zu den Anschaffungskosten ausgewiesen, und die Differenz zwischen dem Anschaffungspreis und dem Rücknahmepreis bei Fälligkeit wird als Zinsen verbucht.
- 5) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zu ihrem letzten verfügbaren offiziellen Nettoinventarwert oder ihrem letzten offiziell geschätzten Nettoinventarwert bewertet. Letzteres setzt voraus, dass sich die SICAV hinreichend sicher sein kann, dass die Bewertungsmethode für diese Schätzung mit derjenigen für die Ermittlung des offiziellen Nettoinventarwerts vereinbar ist.
- 6) Wertpapiere im Portfolio, die am Bewertungstag weder an einer Börse noch an einem anderen anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden geregelten Markt gehandelt werden oder notiert sind, und Wertpapiere, die an einer solchen Börse oder an einem solchen anderen Markt zwar gehandelt oder notiert werden, deren Wert - nach einem der drei vorstehenden Punkten berechnet - jedoch nicht ihrem tatsächlichen Wert entspricht, werden von der SICAV nach dem Grundsatz von Treu und Glauben und unter Anwendung eines vernünftigen Maßstabes nach dem Wert bemessen, dessen Realisierbarkeit wahrscheinlich ist..

c) Einstandspreis der Wertpapiere im Wertpapierbestand

Der Einstandspreis der Wertpapiere der einzelnen Teilfonds, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird mit dem zum Kauftag gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

d) Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Wertpapieren wird auf Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

e) Investorserträge

Aufgelaufene, aber noch nicht fällige Zinsen werden prorata temporis eingetragen und gebucht, abzüglich von nicht rückerstattungsfähigen Quellensteuern.

Dividendenerträge werden am Ex-Datum gebucht, abzüglich von einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Bei der Berechnung des Nettoinventarwertes wird der Kurs jedes Devisentermingeschäftes mit dem Terminwechsellkurs für die Restlaufzeit zum Jahresabschluss verglichen, um nicht realisierte Gewinne oder Verluste zu erzielen. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit festgelegt und werden in der Bilanz sowie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

g) Bewertung von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte sind außerhalb der Vermögensaufstellung festgehalten und werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Bilanz und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

h) Bewertung der Optionen

Bei einem Kauf von Optionen werden die am Tag der Transaktion gezahlten Prämien in der Bilanz unter der Rubrik "Bareinlagen bei Banken und Barmittel" verbucht und werden als Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Bei einem Verkauf von Optionen werden die erhaltenen Prämien in der Bilanz unter der Rubrik "Bareinlagen bei Banken und Barmittel" verbucht und werden als erhaltenen Einstandswert im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen ausgewiesen. Am Abschlusstichtag offene Optionskontrakte werden zu Ihrem letzten gültigen Marktpreis ("*settlement price*") oder Schlusskurs an den Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

i) Bewertung der Credit Default Swap

Ein Credit Default Swap ("CDS") ist ein bilateraler derivativer Finanzkontrakt, bei dem ein Kontrahent (der Absicherungskäufer) als Gegenleistung für eine Ausfallzahlung durch die andere Partei (den Absicherungsverkäufer) bei Eintritt eines Kreditereignisses eines Referenzemittenten über die spezifizierte Laufzeit des Kontraktes eine regelmäßige Gebühr an den Absicherungsverkäufer zahlt. Tritt ein solches Ereignis ein, leistet der Absicherungsverkäufer die Zahlung an den Käufer und der Swap erlischt. In bestimmten Fällen kann der Absicherungsverkäufer die zugrunde liegenden Wertpapiere in seinen Besitz nehmen.

CDS werden täglich auf Modellbasis anhand des Spreads der Market Makers bewertet, und eine etwaige Wertveränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens als "Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus CDS" ausgewiesen. Zahlungen, die zwecks Abschluss eines Kontraktes vereinnahmt bzw. geleistet werden, werden in der Nettovermögensrechnung als Aktiv- bzw. Passivposten ausgewiesen. Wird der Swap-Kontrakt vorzeitig gekündigt, verbucht die Gesellschaft für erhaltene bzw. geleistete Zahlungen einen realisierten Gewinn bzw. Verlust.

j) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über eine maximale Zeitspanne von fünf Jahren linear abgeschrieben.

Falls die Auflegung eines Teilfonds nach dem Auflegungsdatum der SICAV erfolgt, werden die Gründungskosten im Zusammenhang mit der Auflegung des neuen Teilfonds allein diesem Teilfonds zugerechnet und können über maximal fünf Jahre ab dem Datum der Auflegung dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

k) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Rechnungslegung der SICAV erfolgt in Euro. Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie der Marktwert der Wertpapiere im Portfolio, die in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt sind, werden zu den am Stichtag des Berichtes gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Einnahmen und Kosten, die in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt sind, werden zu dem am Tag der Unternehmung gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet. Die Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

1 EUR = AUD	1,47865	Australischer Dollar	1 EUR = KRW	1.330,0265	Südkoreanischer Won
= BRL	3,21655	Brasilianischer Real	= MXN	17,83585	Mexikanischer Peso
= CAD	1,40155	Kanadischer Dollar	= MYR	4,23095	Malaysischer Ringt
= CHF	1,20235	Schweizer Franken	= NOK	9,0724	Norwegische Krone
= CLP	734,31895	Chilenischer Peso	= NZD	1,5482	Neuseeländischer Dollar
= COP	2.875,68405	Kolumbianischer Peso	= PEN	3,60175	Peruanischen Sol
= CZK	27,715	Tschechische Krone	= PHP	54,12855	Philippinischer Peso
= DKK	7,44635	Dänische Krone	= PLN	4,2981	Polnischer Zloty
= GBP	0,77605	Britisches Pfund	= RON	4,4837	Rumänische Lei
= GHS	3,8903	Ghanaischer Cedi	= RSD	121,07155	Serbischer Dinar
= HKD	9,38375	Hongkong Dollar	= RUB	72,603	Russischer Rubel
= HUF	315,75	Ungarischer Forint	= SEK	9,47255	Schwedische Krone
= IDR	14.986,47	Indonesische Rupiah	= SGD	1,60345	Singapur Dollar
= ILS	4,70885	Israelischer Schekel	= THB	39,81065	Thai Baht
= INR	76,38135	Indische Rupie	= TRY	2,8288	Neue türkische Lira
= JPY	145,07895	Japanischer Yen	= USD	1,21005	Amerikanischer Dollar
= KES	109,57005	Kenia-Schilling	= ZAR	13,99875	Südafrikanischer Rand
			= ZMW	7,74435	Sambischen Kascha

l) Konsolidierungsgrundsätze

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR erstellt und entspricht der Summe der entsprechenden Rubriken in den Abschlüssen jedes Teilfonds. Am 31. Dezember 2014 belief sich die Summe der Kreuzbeteiligungen auf EUR 4.106.186,60, nur der Teilfonds PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD und PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME betroffen. Das konsolidierte Nettovermögen ohne diese Kreuzbeteiligungen würde sich auf EUR 2.421.705.027,54 belaufen.

m) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, welche unter der Rubrik "Transaktionskosten" in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens" ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus Kosten für Käufe und Verkäufe von Wertpapieren aus dem Portfolio, sowie aus Kosten für Transaktionen von Finanzinstrumenten und Derivaten.

PETERCAM L FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Erläuterung 2 - Verwaltungs-, Performance- und Vertriebsgebühren

Der Verwaltungsrat der SICAV hat PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. zum Fondsmanager bestellt.

VERWALTUNGS- UND VERTRIEBSGEBÜHREN:

Der Fondsmanager erhält eine monatliche Verwaltungs- und Vertriebsgebühr zu den unten angegebenen Sätzen:

Teilfonds	Ausgegebene Anteilklassen	Verwaltungs- und Vertriebsgebühr (Effektiver Satz in en %)
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	A, B und B CHF	0,30
	E, F, F CHF, V und W	0,20
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	A, B und B CHF	0,70
	E, F, F CHF, V und W	0,35
	K und L	1,05
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (aufgelöst am 21. Januar 2014)	A, B und B CHF	0,40
	E, F, F CHF, V und W	0,20
	K und L	0,60
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	A, B, B CHF, C* und D*	0,75
	E, F, F CHF, V und W	0,38
	K und L	1,13
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	A, B und B CHF	0,90
	E, F, F CHF, V und W	0,45
	K und L	1,35
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	A, B und B CHF	0,40
	E, F, F CHF, V und W	0,20
	K und L	0,60
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	A, B und B CHF	1,50
	E, F, F CHF, V und W	0,75
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	A, B und B CHF	0,70
	E, F, F CHF, V und W	0,35
	K und L	1,05
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	A, B und B CHF	1,00
	E, F, F CHF, V und W	0,50
PETERCAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE	A, B und B CHF	1,00
	E, F, F CHF, V und W	0,50
	K und L	1,50
PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD	A und B	0,80
	E, F, V und W	0,40
	K und L	1,20
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME (aufgelegt am 01.12.2014)	A und B	1,00
PETERCAM L BONDS EUR GOVERNMENT 1-5 (aufgelegt am 01.09.2014)	A und B	0,20
	F	0,10
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND (aufgelegt am 01.09.2014)	A und B	1,25

*C : C HEDGED und D : D HEDGED (bis zum 17. Januar 2014)

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Für die Anteile der Klasse P, ist der Satz für alle Teilfonds der SICAV gleich 0%.

Diese Gebühren berechnen sich für alle Teilfonds auf das durchschnittliche Nettovermögen der Teilfonds der SICAV im jeweiligen Monat.

PERFORMANCE:

Für den Teilfonds PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY hat der Fondsmanager über die Verwaltungs- und Vertriebsgebühr hinaus Anspruch auf eine monatliche Performancegebühr in Höhe von 5% der Wertsteigerung des Nettovermögens des Teilfonds.

Die Performancegebühr berechnet sich auf die positive Differenz zwischen dem letzten ermittelten Nettoinventarwert und dem höchsten aller zuvor ermittelten Nettoinventarwerte, multipliziert mit der Anzahl der am Tag der letzten Nettoinventarwertberechnung umlaufenden Anteile. Solange der zuletzt berechnete Nettoinventarwert niedriger ist als der höchste aller zuvor berechneten Nettoinventarwerte, wird keine Performancegebühr fällig.

Für den Teilfonds PETERCAM L PATRIMONIAL FUND hat der Fondsmanager ggf. Anspruch auf eine Performancegebühr, die wie folgt berechnet wird:

1. Bei jedem Nettoinventarwert, bei dem die Performance des Teilfonds den Referenzindex (Euribor 3M - Bloomberg-Code EUR003M) (die "Hurdle Rate") übersteigt, wird eine Gebühr von maximal 10% der erzielten Outperformance fällig, wobei die in Absatz 3 festgelegten Bedingungen gelten.
2. Die Wertentwicklung des Teilfonds entspricht der positiven Differenz zwischen dem zuletzt berechneten Nettoinventarwert und dem höchsten Nettoinventarwert (erhöht um die letzte Performancegebühr und gegebenenfalls bereinigt um jegliche Ausschüttung) aller früheren Nettoinventarwerte.
3. Die Performancegebühr fällt nur an, wenn (1) der Anstieg des Nettoinventarwerts den Anstieg der "Hurdle Rate" übersteigt und (2) der ermittelte Nettoinventarwert pro Anteil über dem höchsten Nettoinventarwert liegt, der zuvor erzielt wurde ("High Watermark-Prinzip"); in diesem Fall wird die Performancegebühr auf die Differenz zwischen dem letzten ermittelten Nettoinventarwert pro Anteil und dem höchsten Nettoinventarwert, der zuvor erzielt wurde, oder der "Hurdle Rate" angewandt, je nachdem, welcher Betrag höher ist, multipliziert mit der Anzahl der am Tag des letzten Nettoinventarwerts im Umlauf befindlichen Anteile.

Die Performancegebühr, die bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts ermittelt wird, fließt dem Fondsmanager zu und ist jeweils im Folgemonat zahlbar.

Für den Teilfonds PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND hat der Fondsmanager ggf. Anspruch auf eine Performancegebühr, die wie folgt berechnet wird:

1. Bei jedem Nettoinventarwert, bei dem die Wertentwicklung den Vergleichsindex (3M-Euribor 3M - Bloomberg Code: EUR003M) erhöht um 1,5% übersteigt („Hurdle Rate“), wird unter den im dritten Absatz unten erläuterten Bedingungen eine Gebühr von maximal 10% der realisierten Outperformance fällig.
2. Die Wertentwicklung des Teilfonds entspricht der positiven Differenz zwischen dem zuletzt berechneten Nettoinventarwert und dem höchsten Nettoinventarwert (erhöht um die letzte Performancegebühr und gegebenenfalls bereinigt um jegliche Ausschüttung) aller früheren Nettoinventarwerte.
3. Die Performancegebühr wird nur fällig, sofern die Wertentwicklung des Aktien-Teilfonds wie oben definiert positiv ist und die gegebenenfalls um jede Ausschüttung angepasste Hurdle Rate übersteigt. Um die Performancegebühr zu bestimmen, wird in diesem Fall der Performancegebührensatz auf die Differenz zwischen (i) dem zuletzt berechneten Nettoinventarwert je Anteil und (ii) dem höheren Wert von (ii.a) dem höchsten NIW (erhöht um die letzte Performancegebühr und gegebenenfalls bereinigt um jegliche Ausschüttung) aller früheren Nettoinventarwerte oder (ii.b) der Hurdle Rate (gegebenenfalls um jede Ausschüttung bereinigt) angewendet, multipliziert mit der Zahl der am Tag des letzten Nettoinventarwerts in Umlauf befindlichen Anteile.

Die Performancegebühr, die bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts ermittelt wird, fließt dem Fondsmanager zu und ist jeweils im Folgemonat zahlbar.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Erläuterung 3 - Abonnementsgebühr ("*taxe d'abonnement*")

Die SICAV unterliegt der Luxemburger Gesetzgebung.

Nach den derzeit geltenden Gesetzen und Vorschriften unterliegt die SICAV einer Kapitalsteuer in Höhe von 0,05% p.a. des Nettovermögens. Diese Steuer wird vierteljährlich auf der Grundlage des Nettovermögens am jeweiligen Quartalsende berechnet und erhoben.

Für die Anteilklassen der betreffenden Teilfonds, die nur institutionellen Anlegern zugänglich sind, gilt ein ermäßigter Satz von 0,01%.

Gemäß Artikel 175 a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 - Belgische Jahressteuer

Die Artikel 161 bis 162 des belgischen Gesetzes des Erbschaftsrechtes in der durch ein belgisches Gesetz vom 22. Dezember 2003 geänderten Fassung schreiben den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,08%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab der Einschreibung der Investmentgesellschaft bei der "*Financial Services and Markets authority*" ("*FSMA*"). Die vorgenannten geänderten Artikel 161 bis 162 traten am 1. Januar 2004 in Kraft.

Die SICAV ist zur Zahlung dieser Steuer am 31. März jedes Jahres verpflichtet.

Am 13. Mai 2004 legte die SICAV gegen den belgischen Staat bei der Europäischen Kommission Beschwerde ein und beantragte die Aufhebung dieser Steuerpflicht sowie die Erstattung der bereits entrichteten Steuerbeträge. Am

16. Dezember 2010 hat die SICAV eine aktualisierte Beschwerde bei der Europäischen Kommission eingelegt. Die SICAV trägt die Rechtskosten für dieses Beschwerdeverfahren.

Am 9. Februar 2006 erfolgte durch die SICAV die Ladung des belgischen Staates vor das Erstinstanzgericht Brüssel mit dem Antrag auf Erstattung dieser Steuer.

Die SICAV setzte den belgischen Staat mit dem Ziel der Erstattung der für die folgenden Geschäftsjahre gezahlten Steuern danach weiterhin in Verzug - jedoch ohne Erfolg. Sie wird folglich für die betreffenden Geschäftsjahre bei Gericht entsprechende Klageschriften einreichen.

In zwei ähnlichen Fällen entschied das Erstinstanzgericht Brüsseler Ende 2011 und im Laufe des Jahres 2012, dass diese Steuer einen Artikel des Abkommens zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zwischen Belgien und Luxemburg verletzt und folgert daraus, dass sie nicht erhoben werden darf. Der belgische Staat legt Berufung gegen diese Entscheidungen ein. Durch Urteil vom 23. Oktober 2014 des Berufungsgerichts Brüssel setzt das Berufungsgericht das Verfahren aus und legt dem europäischen Gerichtshof vorab einige Fragen vor.

Im Rahmen des belgischen Gesetzes vom 17. Juni 2013 über steuerliche und finanzielle Bestimmungen und Bestimmungen zur nachhaltigen Entwicklung (Belgisches Amtsblatt *Moniteur Belge*, 28. Juni 2013) wurde der jährliche Steuersatz für Organismen für gemeinsame Anlagen, gemäß Artikel 161 Buchstabe a des belgischen Erbschaftssteuergesetzbuches mit Wirkung zum 1. Januar 2013 auf 0,0965% und mit Wirkung zum 1. Januar 2014 auf 0,0925% festgelegt.

Die Organismen für gemeinsame Anlagen können die vollständig Zahlung bis spätestens zum 30. September 2013 tätigen, da das vorgenannte Gesetz vom 17. Juni 2013 (Belgisches Amtsblatt *Moniteur Belge*, 28. Juni 2013), im Rahmen dessen die Steuererhöhung für 2013 bestimmt wurde, nach Ablauf der Fristen erlassen wurde, innerhalb derer die Steuererklärung einzureichen und die Steuerschuld zu begleichen war.

PETERCAM L FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Erläuterung 5 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 6 - Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Eine Aufstellung der Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands während der Berichtsperiode ist kostenfrei:

- am Sitz der SICAV,
- an den Schaltern der PETERCAM S.A., PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT S.A/N.V. und PETERCAM INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A.,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Genf,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in Belgien PETERCAM S.A., Brüssel,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in den Niederlanden PETERCAM S.A., Brüssel,
- bei dem Vertreter und Zahlstelle in Spanien ALL FUNDS BANK S.A., Madrid,
- bei der Zentralen Korrespondenzstelle in Frankreich CACEIS BANK, Paris,
- sowie bei dem Vertreter und Zahlstelle in Deutschland MARCARD, STEIN und CO AG, Hamburg, erhältlich.

Erläuterung 7 - Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2014 bestanden für folgende Teilfonds der SICAV folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften. Nähere Angaben zu den Sicherheiten sind in Erläuterung 12 enthalten.

PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
EUR	57.443.910,12	USD	70.000.000,00	02.02.2015	-385.950,13
EUR	9.189.534,14	GBP	7.200.000,00	02.02.2015	-83.008,36
EUR	8.063.845,71	CHF	9.700.000,00	02.02.2015	-5.097,11
					<u>-474.055,60</u>

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte ist CACEIS BANK LUXEMBOURG.

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
EUR	4.276.729,56	GBP	3.400.000,00	13.03.2015	-99.217,43
EUR	11.280.591,15	JPY	1.664.000.001,00	13.03.2015	-188.787,83
					<u>-288.005,26</u>

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte ist CA INDOSUEZ FINANCIAL SERVICES.

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
EUR	508.285,05	JPY	75.000.000,00	13.03.2015	-8.664,12
EUR	90.583,13	GBP	72.000,00	13.03.2015	-2.083,96
USD	250.000,00	EUR	201.983,48	13.03.2015	4.485,26
					<u>-6.262,82</u>

Die Gegenpartei der Devisentermingeschäfte ist CA INDOSUEZ FINANCIAL SERVICES.

PETERCAM L FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Erläuterung 8 - Optionen

Zum 31. Dezember 2014 bestanden folgende Verpflichtungen durch verkaufte Optionen. Makler dieser börsennotierten Optionen ist NEWEDGE.

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Verpflichtung (in EUR)
Optionen auf Terminkontrakten			
EUR	-200	Eurx Euro Bund Call 01/15 156	31.200.000,00
			<u>31.200.000,00</u>

Erläuterung 9 - Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2014 bestanden für folgende Teilfonds der SICAV folgende offene Positionen aus Terminkontrakten.

Alle Terminkontrakte sind bei dem Makler NEWEDGE notiert.

Nähere Angaben zu den Sicherheiten sind in Erläuterung 12 enthalten.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

	Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR)	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
Verkauf	600	Euro-OAT-Future 03/15	EUR	-88.332.000,00	-1.057.020,00
Verkauf	150	Euro Bund Future 03/15	EUR	-23.380.500,00	-230.500,00
Verkauf	180	Euro Buxl Future 03/15	EUR	-27.896.400,00	-960.800,00
					<u>-2.248.320,00</u>

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

	Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR)	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
Verkauf	200	Euro-OAT-Future 03/15	EUR	-29.444.000,00	-371.650,00
Verkauf	180	Euro Buxl Future 03/15	EUR	-27.896.400,00	-904.100,00
Verkauf	160	JPN 10 Years Bond Future 03/15	JPY	-162.989.875,51	-1.323.417,35
					<u>-2.599.167,35</u>

PETERCAM L PATRIMONIAL FUND

	Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR)	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
Verkauf	51	Brazil Real Future 03/15	USD	-1.557.753,81	69.331,85
Kauf	100	DJ Euro Stoxx 50 Future 03/15	EUR	3.133.000,00	140.900,00
Verkauf	23	Euro Bund Future 03/15	EUR	-3.585.010,00	-49.220,00
					<u>161.011,85</u>

PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME

	Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR)	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
Kauf	2	US 10 Years Future 03/15	USD	209.572,95	-285,37
Kauf	7	Euro Bund Future 03/15	EUR	1.091.090,00	19.440,00
					<u>19.154,63</u>

PETERCAM L FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND

	Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung (in EUR)	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
Verkauf	1	US 10 Years Future 03/15	USD	-104.786,48	477,77
Kauf	5	S&P 500 Emin Future 03/15	USD	424.032,06	-1.404,90
Kauf	21	DJ Euro Stoxx 50 Future 03/15	EUR	657.930,00	-7.380,00
Kauf	3	Euro Bund Future 03/15	EUR	467.610,00	8.430,00
Kauf	14	JPX-Nikkei Index 400 Future 03/15	JPY	123.229,46	-2.074,73
Kauf	4	Topix Index (TSE) Future 03/15	JPY	388.064,57	-2.653,73
					<u>-4.605,59</u>

Erläuterung 10 - Credit Default Swap (CDS)

Zum 31. Dezember 2014 bestanden für folgende Teilfonds der SICAV folgende offene Positionen aus Credit Default Swap.

Nähere Angaben zu den Sicherheiten sind in Erläuterung 12 enthalten.

PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

	Zugrundeliegend	Gegenpartei	Fälligkeit	Währung	Nennwert	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
Kauf	Itraxx Europe Serie 20	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2020	EUR	5.000.000,00	-84.480,00
Kauf	Itraxx Europe Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	135.000.000,00	-2.439.165,20
Kauf	Itraxx Europe Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	10.000.000,00	-180.678,95
Kauf	Itraxx Europe Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	20.000.000,00	-361.357,82
Kauf	Itraxx Europe Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	15.000.000,00	-271.018,36
						<u>-3.336.700,33</u>

PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

	Zugrundeliegend	Gegenpartei	Fälligkeit	Währung	Nennwert	Nicht realisiertes Gewinn/(Verlust) (in EUR)
Kauf	Itraxx Europe Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	15.000.000,00	-271.018,36
Kauf	Itraxx Xover Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	50.000.000,00	-3.333.212,02
Kauf	Itraxx Europe Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	10.000.000,00	-180.678,95
Kauf	Itraxx Xover Serie 22	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	20.12.2019	EUR	10.000.000,00	-666.642,43
						<u>-4.451.551,76</u>

Erläuterung 11 - Wertpapierleihe

Der Wert der verliehenen Wertpapiere stellte sich am 31. Dezember 2014 wie folgt dar:

Teilfonds	Währung	Wert der Ausleihungen	Marktwert der entgegengenommenen Sicherheit	Art der Sicherheit
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	EUR	1.150.398,11	1.190.835,96	Wertpapieren
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	EUR	1.534.813,72	1.618.041,59	Wertpapieren

Die Gegenpartei der ausgeliehenen Wertpapiere ist CACEIS Bank Luxembourg.

PETERCAM L FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Einkünfte aus Wertpapierausleihungen werden unter dem Posten "Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen:

Teilfonds	Bruttobetrag der Einkünfte aus der Wertpapierleihe (in EUR)	Nettobetrag der Einkünfte aus der Wertpapierleihe (in EUR)
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	57.346,33	38.708,77
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	20.852,86	14.075,68

Erläuterung 12 - Sicherheit in Bar

Zum 31. Dezember 2014 ergab sich folgende Aufstellung der entgegengenommenen oder gestellten Sicherheiten, die bei Termingeschäften aus Sicherheitsleistungen oder bei OTC-Geschäften aus entgegengenommenen Liquiditäten der Gegenpartei bestehen:

Teilfonds	Gegenpartei	Währung	Höhe der entgegengenommenen Sicherheit (in EUR)	Höhe der gezahlten Sicherheit (in EUR)
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	Newedge	EUR	-	4.793.220,01
	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	EUR	-	3.650.000,00
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	Newedge	EUR	-	4.852.121,10
	BNP PARIBAS LONDON BRANCH	EUR	-	5.030.000,00
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	Caceis Bank Luxembourg	EUR	-	1.660.000,00
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	Newedge	EUR	-	293.363,58
	Caceis Bank Luxembourg	EUR	-	250.000,00
PETERCAM L GLOBAL TARGET INCOME	Newedge	EUR	1.481,09	-
PETERCAM L PATRIMONIAL DYNAMIC FUND	Newedge	EUR	-	113.709,44
	Caceis Bank Luxembourg	EUR	-	-
			1.481,09	20.642.414,13

Erläuterung 13 - Swing Pricing

Auf Beschluss des Verwaltungsrats wurde mit Wirkung zum 30. März 2009 für einige Teilfonds das Swing Pricing eingeführt.

Mittels Swing Pricing können einzelne Teilfonds der SICAV Transaktionskosten decken, die durch Zeichnung und Rücknahme von ein- und aussteigenden Anlegern verursacht werden. So müssen die bestehenden Anleger nicht mehr indirekt für die Transaktionskosten aufkommen, da die Belastung der Transaktionskosten unmittelbar in die Berechnung des Nettoinventarwerts einfließt und diese Kosten somit von den ein- und aussteigenden Anlegern getragen werden.

Der Nettoinventarwert wird nur bei Erreichen eines festgelegten Schwellenwerts angepasst. Der Verwaltungsrat der SICAV legt diesen Schwellenwert als Trigger-Ereignis für Nettozeichnungen oder -rücknahmen fest. Dieser Schwellenwert wird für jeden Teilfonds als Prozentsatz des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds definiert. Im Rahmen des Swing Pricing wird der Nettoinventarwert bei jeder Überschreitung des Schwellenwerts um die Nettotransaktionskosten korrigiert.

PETERCAM L FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Die Richtung des Swing ergibt sich aus dem täglichen Nettokapitalfluss. Bei einem Nettokapitalzufluss wird der Swing Factor für die Zeichnung von Teilfondsanteilen zum Nettoinventarwert hinzugerechnet. Bei einem Nettoabfluss wird der Swing Factor für die Rücknahme von Anteilen des jeweiligen Teilfonds vom Nettoinventarwert abgezogen. In beiden Fällen gilt für alle ein- und aussteigenden Anleger an einem bestimmten Tag derselbe Nettoinventarwert.

Die zur Anpassung des Nettoinventarwerts herangezogenen Swing Factors richten sich nach externen Courtagen, den Steuern und Abgaben sowie den geschätzten Spannen zwischen den Geld- und Briefkursen derjenigen Transaktionen, die der Teilfonds infolge von Zeichnungen und Rücknahmen durchführt.

Der Verwaltungsrat der SICAV legt die Höhe des Swing Factor fest, die zwischen den einzelnen Teilfonds variieren kann, aber höchstens 3% des Nettoinventarwerts vor der Anpassung beträgt.

Für die betroffenen Teilfonds gelten zum Berichtsdatum jeweils folgende Schwellenwerte und "Swing Factors":

Teilfonds	Schwelle (% des Nettovermögen)	"Swing Factor"	
		Nettozeichnungen (in %)	Nettorücknahmen (in %)
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 EQUITIES OPPORTUNITY	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

Zum Berichtsdatum wurde kein "Swing Pricing" für die Nettoinventarwerte der Teilfonds der SICAV angesetzt.

Erläuterung 14 - Geschäfte mit verbundenen Parteien

Einzelne Teilfonds der SICAV haben im Berichtszeitraum Wertpapierkäufe und -verkäufe mit verbundenen Parteien vorgenommen. Sie handelten als Gegenpartei oder als Vermittler dieser Geschäfte.

PETERCAM L FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 (Fortsetzung)

Erläuterung 15 - Dividende

Der Verwaltungsrat der SICAV hat der Hauptversammlung der Anteilinhaber am 9. April 2014 die Auszahlung folgender Dividende für 2013 (NIW ex-dividende zum 15 April 2014) vorgeschlagen:

Teilfonds	ISIN	Klasse	Währung	Dividende 2013
PETERCAM L LIQUIDITY EUR&FRN	LU0130966434	A	EUR	2,20
	LU0174537422	E	EUR	2,20
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	LU0130966863	A	EUR	3,40
	LU0174537778	E	EUR	9,80
	LU0451522600	K	EUR	3,40
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	LU0138638068	A	EUR	4,80
	LU0174543826	E	EUR	4,00
	LU0451522865	K	EUR	4,80
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	LU0138643902	A	EUR	5,40
	LU0174544808	E	EUR	5,80
	LU0451523160	K	EUR	5,60
PETERCAM L BONDS GOVERNMENT SUSTAINABLE	LU0336683411	A	EUR	18,60
	LU0336683684	E	EUR	18,80
	LU0451523327	K	EUR	19,00
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	LU0159348084	A	EUR	208,00
	LU0174547223	E	EUR	210,00
PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM	LU0517221833	A	EUR	2,80
	LU0517222302	E	EUR	2,80
	LU0607296976	K	EUR	2,80
PETERCAM L PATRIMONIAL FUND	LU0574765755	A	EUR	2,40
	LU0574766134	E	EUR	2,40

Erläuterung 16 - Ereignisse nach

Die Satzung wurde zuletzt am 30. Januar 2015 von der Außerordentlichen Hauptversammlung geändert.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat beschlossen, den Gebührensatz des Teilfonds PETERCAM L LIQUIDITY EUR & FRN ab dem 22. Februar 2015 zu ändern :

		Vor dem 22. Februar 2015 gültiger Verwaltungsgebührensatz.	Von dem 22. Februar 2015 gültiger Verwaltungsgebührensatz.
LU0130966434	A	0,30%	0,15%
LU0130966608	B	0,30%	0,15%
LU0966591215	B CHF	0,30%	0,15%
LU0174537422	E	0,20%	0,10%
LU0174537695	F	0,20%	0,10%
LU0966591306	F CHF	0,20%	0,10%
LU0336680821	P	0,00%	0,00%
LU0966591488	V	0,20%	0,15%
LU0966591561	W	0,20%	0,15%