

# JAHRESABSCHLUSS

31.12.14

# PETERCAM B FUND SA

## SICAV

Publikumsfonds (SICAV) nach belgischem Recht mit mehreren Teilfonds und Anlagen gemäß der Richtlinie 2009/65/EG

**Finanzstelle**  
**Petercam SA**  
**Caceis Belgium SA**



<b>INHALT</b>
---------------

<b>1. ALLGEMEINE ANGABEN ZUR SICAV</b>	<b>12</b>
1.1. AUFBAU DER SICAV	12
1.2. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG	16
1.2.1. Informationen an die Anteilhaber	16
1.2.2. Allgemeines Marktumfeld	28
1.3. BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS ZUM 31.12.14	31
1.4. BERICHT DER IVOX EUROPE SARL ÜBER DIE STIMMRECHTSAUSÜBUNG	35
1.5. KONSOLIDIERTE BILANZ	36
1.6. KONSOLIDIERTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	39
1.7. ZUSAMMENFASSUNG DER RECHNUNGSLEGUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE	42
1.7.1. Zusammenfassung	42
1.7.2. Wechselkurse	43
<b>2. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH</b>	<b>44</b>
2.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG	44
2.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile	44
2.1.2. Börsennotierung	44
2.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik	44
2.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios	44
2.1.5. Vertriebsstelle	44
2.1.6. Index und Benchmark	44
2.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr	44
2.1.8. Künftige Anlagestrategie	45
2.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator	45
2.2. BILANZ	46
2.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	49
2.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN	52
2.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14	52
2.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)	57
2.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)	59
2.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts	59
2.4.5. Wertentwicklung	60
2.4.6. Laufende Kosten	60
2.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben	60
<b>3. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH</b>	<b>66</b>
3.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG	66
3.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile	66
3.1.2. Börsennotierung	66
3.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik	66
3.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios	66
3.1.5. Vertriebsstelle	66
3.1.6. Index und Benchmark	66
3.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr	66
3.1.8. Künftige Anlagestrategie	67

3.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator	67
<b>3.2. BILANZ</b>	<b>68</b>
<b>3.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>71</b>
<b>3.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>74</b>
3.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14	74
3.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)	79
3.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)	81
3.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts	81
3.4.5. Wertentwicklung	82
3.4.6. Laufende Kosten	82
3.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben	83
<b>4. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM BONDS EUR</b>	<b>88</b>
<b>4.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>88</b>
4.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile	88
4.1.2. Börsennotierung	88
4.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik	88
4.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios	88
4.1.5. Vertriebsstelle	88
4.1.6. Index und Benchmark	88
4.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr	89
4.1.8. Künftige Anlagestrategie	89
4.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator	90
<b>4.2. BILANZ</b>	<b>91</b>
<b>4.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>94</b>
<b>4.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>97</b>
4.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14	97
4.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)	98
4.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)	99
4.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts	99
4.4.5. Wertentwicklung	100
4.4.6. Laufende Kosten	101
4.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben	101
<b>5. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE</b>	<b>102</b>
<b>5.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>102</b>
5.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile	102
5.1.2. Börsennotierung	102
5.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik	102
5.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios	102
5.1.5. Index und Benchmark	102
5.1.6. Anlagestrategie im Geschäftsjahr	102
5.1.7. Künftige Anlagestrategie	103
5.1.8. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator	104
<b>5.2. BILANZ</b>	<b>105</b>
<b>5.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>108</b>
<b>5.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>111</b>
5.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14	111

5.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	112
5.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	113
5.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	113
5.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	114
5.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	115
5.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	115
<b>6.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE</b>	<b>116</b>
<b>6.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>116</b>
6.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	116
6.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	116
6.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	116
6.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	116
6.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	116
6.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	116
6.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	116
6.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	117
6.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	117
<b>6.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>118</b>
<b>6.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>121</b>
<b>6.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>124</b>
6.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	124
6.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	127
6.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	128
6.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	128
6.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	129
6.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	130
6.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	130
<b>7.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES BELGIUM</b>	<b>138</b>
<b>7.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>138</b>
7.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	138
7.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	138
7.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	138
7.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	138
7.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	138
7.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	138
7.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	138
7.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	139
7.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	139
<b>7.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>140</b>
<b>7.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>143</b>
<b>7.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>146</b>
7.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	146
7.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	147
7.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	148
7.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	148
7.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	149

7.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	149
7.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	150
<b>8.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES WORLD</b>	<b>155</b>
<b>8.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>155</b>
8.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	155
8.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	155
8.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	155
8.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	155
8.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	155
8.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	155
8.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	155
8.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	156
8.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	156
<b>8.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>157</b>
<b>8.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>160</b>
<b>8.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>163</b>
8.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	163
8.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	165
8.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	167
8.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	167
8.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	168
8.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	169
8.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	169
<b>9.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES EUROLAND</b>	<b>173</b>
<b>9.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>173</b>
9.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	173
9.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	173
9.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	173
9.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	173
9.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	173
9.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	173
9.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	173
9.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	174
9.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	174
<b>9.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>175</b>
<b>9.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>178</b>
<b>9.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>181</b>
9.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	181
9.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	182
9.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	183
9.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	184
9.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	184
9.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	186
9.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	186
<b>10.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES EUROPE</b>	<b>192</b>
<b>10.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>192</b>

10.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	192
10.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	192
10.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	192
10.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	192
10.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	192
10.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	192
10.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	192
10.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	193
10.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	193
<b>10.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>194</b>
<b>10.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>197</b>
<b>10.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>200</b>
10.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	200
10.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	202
10.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	203
10.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	203
10.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	204
10.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	205
10.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	205
<b>11.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND</b>	<b>212</b>
<b>11.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>212</b>
11.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	212
11.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	212
11.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	212
11.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	212
11.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	212
11.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	212
11.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	212
11.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	213
11.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	213
<b>11.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>214</b>
<b>11.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>217</b>
<b>11.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>220</b>
11.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	220
11.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	222
11.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	223
11.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	223
11.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	224
11.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	225
11.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	225
<b>12.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE</b>	<b>232</b>
<b>12.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>232</b>
12.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	232
12.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	232
12.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	232
12.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	232

12.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	232
12.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	232
12.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	232
12.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	233
12.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	233
<b>12.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>234</b>
<b>12.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>237</b>
<b>12.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>240</b>
12.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	240
12.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	241
12.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	242
12.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	243
12.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	243
12.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	244
12.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	244
<b>13.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL &amp; MIDCAPS</b>	<b>251</b>
<b>13.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>251</b>
13.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	251
13.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	251
13.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	251
13.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	251
13.1.5.	<i>Index und Benchmark</i>	251
13.1.6.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	251
13.1.7.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	252
13.1.8.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	252
<b>13.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>253</b>
<b>13.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>256</b>
<b>13.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>259</b>
13.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	259
13.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	261
13.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	263
13.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	263
13.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	264
13.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	265
13.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	265
<b>14.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND</b>	<b>271</b>
<b>14.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>271</b>
14.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	271
14.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	271
14.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	271
14.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	271
14.1.5.	<i>Index und Benchmark</i>	271
14.1.6.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	271
14.1.7.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	272
14.1.8.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	272

<b>14.2. BILANZ</b>	<b>273</b>
<b>14.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>276</b>
<b>14.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>279</b>
14.4.1. <i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	279
14.4.2. <i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	280
14.4.3. <i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	282
14.4.4. <i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	282
14.4.5. <i>Wertentwicklung</i>	283
14.4.6. <i>Laufende Kosten</i>	284
14.4.7. <i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	284
<b>15. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE</b>	<b>289</b>
<b>15.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>289</b>
15.1.1. <i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	289
15.1.2. <i>Börsennotierung</i>	289
15.1.3. <i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	289
15.1.4. <i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	289
15.1.5. <i>Vertriebsstelle</i>	289
15.1.6. <i>Index und Benchmark</i>	289
15.1.7. <i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	289
15.1.8. <i>Künftige Anlagestrategie</i>	290
15.1.9. <i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	290
<b>15.2. BILANZ</b>	<b>292</b>
<b>15.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>295</b>
<b>15.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>298</b>
15.4.1. <i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	298
15.4.2. <i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	300
15.4.3. <i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	301
15.4.4. <i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	301
15.4.5. <i>Wertentwicklung</i>	302
15.4.6. <i>Laufende Kosten</i>	303
15.4.7. <i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	303
<b>16. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR</b>	<b>311</b>
<b>16.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>311</b>
16.1.1. <i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	311
16.1.2. <i>Börsennotierung</i>	311
16.1.3. <i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	311
16.1.4. <i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	311
16.1.5. <i>Index und Benchmark</i>	311
16.1.6. <i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	311
16.1.7. <i>Künftige Anlagestrategie</i>	312
16.1.8. <i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	312
<b>16.2. BILANZ</b>	<b>313</b>
<b>16.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>316</b>
<b>16.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>319</b>
16.4.1. <i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	319
16.4.2. <i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	320

16.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	321
16.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	321
16.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	322
16.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	323
16.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	323
<b>17.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE</b>	<b>324</b>
<b>17.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>324</b>
17.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	324
17.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	324
17.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	324
17.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	324
17.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	324
17.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	324
17.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	324
17.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	325
17.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	325
<b>17.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>326</b>
<b>17.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>329</b>
<b>17.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>332</b>
17.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	332
17.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	334
17.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	335
17.4.4.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	335
17.4.5.	<i>Wertentwicklung</i>	336
17.4.6.	<i>Laufende Kosten</i>	337
17.4.7.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	337
<b>18.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND</b>	<b>344</b>
<b>18.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>344</b>
18.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	344
18.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	344
18.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	344
18.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	344
18.1.5.	<i>Index und Benchmark</i>	344
18.1.6.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	344
18.1.7.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	344
18.1.8.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	345
<b>18.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>346</b>
<b>18.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>349</b>
<b>18.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>352</b>
18.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	352
18.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	354
18.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	355
18.4.4.	<i>Verbindlichkeiten in Verbindung mit Positionen auf Finanzderivate</i>	355
18.4.5.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	355
18.4.6.	<i>Wertentwicklung</i>	356
18.4.7.	<i>Laufende Kosten</i>	357

18.4.8.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	357
<b>19.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES METALS &amp; MINING (IN ABWICKLUNG)</b>	<b>363</b>
<b>19.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>363</b>
19.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	363
19.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	363
19.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	363
19.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	363
19.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	363
19.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	363
19.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	363
<b>19.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>365</b>
<b>19.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>368</b>
<b>19.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>371</b>
19.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	371
19.4.2.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	371
19.4.3.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	372
19.4.4.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	372
<b>20.</b>	<b>ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND</b>	<b>374</b>
<b>20.1.</b>	<b>BERICHT DER FONDSVERWALTUNG</b>	<b>374</b>
20.1.1.	<i>Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile</i>	374
20.1.2.	<i>Börsennotierung</i>	374
20.1.3.	<i>Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik</i>	374
20.1.4.	<i>Finanzverwaltung des Portfolios</i>	374
20.1.5.	<i>Vertriebsstelle</i>	374
20.1.6.	<i>Index und Benchmark</i>	374
20.1.7.	<i>Anlagestrategie im Geschäftsjahr</i>	374
20.1.8.	<i>Künftige Anlagestrategie</i>	375
20.1.9.	<i>Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator</i>	375
<b>20.2.</b>	<b>BILANZ</b>	<b>376</b>
<b>20.3.</b>	<b>GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>	<b>379</b>
<b>20.4.</b>	<b>ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN</b>	<b>382</b>
20.4.1.	<i>Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14</i>	382
20.4.2.	<i>Verteilung des vermögen (% portfolio)</i>	384
20.4.3.	<i>Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)</i>	386
20.4.4.	<i>Verbindlichkeiten in Verbindung mit Positionen auf Finanzderivate</i>	386
20.4.5.	<i>Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts</i>	386
20.4.6.	<i>Wertentwicklung</i>	387
20.4.7.	<i>Laufende Kosten</i>	389
20.4.8.	<i>Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben</i>	389

# 1. ALLGEMEINE ANGABEN ZUR SICAV

## 1.1 AUFBAU DER SICAV

**Sitz der Gesellschaft :**

Place Sainte-Gudule 19, B-1000 Brüssel

**Gründungsdatum :**

17. Mai 1991

**Eingetragen im Handelsregister von :**

Brüssel

**Umsatzsteueridentifikationsnummer :**

BE 0444.265.542

**Rechtsstatus :**

SICAV mit mehreren Teilfonds, deren Anlagen in Übereinstimmung mit den Vorgaben der Richtlinie 2009/65/EG erfolgen. Die SICAV unterliegt hinsichtlich ihrer Funktionsweise und ihrer Anlagetätigkeit dem belgischen Gesetz vom 3. August 2012 über Organismen für gemeinsame Anlagen, die die Bestimmungen der Richtlinie 2009/65/EG und der Organismen für gemeinsame Anlagen in Schuldtiteln (nachfolgen das „Gesetz von 2012“) erfüllen.

**Verwaltungsrat der SICAV :**

**Vorsitzender :**

Herr Hugo LASAT, Vorstandsvorsitzender von Petercam Institutional Asset Management SA

**Mitglieder :**

- Herr Baudouin du PARC LOCMARIA, Verwaltungsratsmitglied
- Herr Yvon Lauret, Verwaltungsratsmitglied
- PETERCAM SA, Verwaltungsratsmitglied, ständig vertreten durch Geoffroy d'Aspremont Lynden
- Herr Guy Lerminiaux, Vorstandsmitglied von Petercam Institutional Asset Management SA Monsieur
- Herr Frank Van Eylen, Verwaltungsratsmitglied

**Für die effektive Leitung verantwortliche natürliche Personen :**

Herr Guy Lerminiaux  
Herr Frank Van Eylen

**Art der Fondsverwaltung :**

Verwaltungsgesellschaft

**Verwaltungsgesellschaft :**

SICAV, die eine Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen bestellt hat:  
Petercam Institutional Asset Management SA (Kurzform: Petercam IAM)

**Rechtsform :** Aktiengesellschaft

**Sitz der Gesellschaft :** Place Sainte Gudule, 19 1000 Brüssel

**Gründung :** 29 Dezember 2006

**Verwaltungsrat und Vorstand von Petercam Institutional Asset Management setzen sich aus folgenden Personen zusammen:**

- Herr Geoffroy d'Aspremont, Verwaltungsratsmitglied
- Herr Johnny Debuysscher, Mitglied des Verwaltungsrats und des Vorstands von Petercam IAM
- Herr Peter De Coensel, Mitglied des Verwaltungsrats und des Vorstands von Petercam IAM
- Herr Francis Heymans, Mitglied des Verwaltungsrats und des Vorstands von Petercam IAM
- Frau Sylvie Huret, Verwaltungsratsmitglied
- Herr Hugo Lasat, Verwaltungsratsmitglied und Vorstandsvorsitzender von Petercam IAM
- Herr Pierre Lebeau, Verwaltungsratsmitglied
- Herr Guy Lerminiaux, Mitglied des Verwaltungsrats und des Vorstands von Petercam IAM
- Herr Pascal Minne, Verwaltungsratsmitglied
- Herr Vincent Vanbellingen, Mitglied des Verwaltungsrats und des Vorstands von Petercam IAM
- Herr Xavier Van Campenhout, Mitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrats

**Abschlussprüfer :**

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises, SC sfd SCRL, vertreten durch Herrn Gregory Joos, Woluwe Garten, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe

## **PETERCAM B FUND SA**

Gezeichnetes Kapital: 51.000.000,00€  
Eingezahltes-Kapital: 51.000.000,00€

### **Abschlussprüfer der SICAV :**

DELOITTE Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises, SC s.f.d. SCRL, vertreten durch Philip MAEYAERT, Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem

### **Depotbank der SICAV :**

J.P.MORGAN EUROPE LIMITED, BRUSSELS BRANCH, ein nach dem englischen Recht gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in Boulevard du Roi Albert II, 1, B-1210 Brüssel.

Zu den Haupttätigkeiten der Depotbank gehören die Abwicklung der vom Fondsmanager durchgeführten Transaktionen, die Verwahrung der Vermögenswerte, die Ausführung der Anweisungen des Fondsmanagers in Bezug auf Portfoliotransaktionen, die Entgegennahme von Zinsen und Dividenden sowie die Durchführung bestimmter Kontrollen.

### **Finanzstelle der SICAV :**

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

### **Fondspromotor der SICAV :**

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

### **Delegation der Verwaltung der SICAV :**

CACEIS BELGIUM SA, Avenue du Port, 86c, b320, 1000 Brüssel.

### **Finanzverwaltung des Portfolios :**

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

### **Vertriebsstelle :**

Petercam Institutional Asset Management SA (Kurzform: Petercam IAM), Place Sainte-Gudule 19, B-1000 Brüssel. Die Anteile in Belgien werden darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften vertrieben, mit denen zu diesem Zweck entsprechende Verträge mit Petercam Institutional Asset Management SA abgeschlossen wurden:

- Petercam SA, Place Sainte-Gudule 19, B-1000 Brüssel
- Fortuneo SA, handelnd über ihre belgische Zweigniederlassung mit Sitz in Rue des Colonies 11, B-1000 Brüssel
- Deutsche Bank AG, handelnd über ihre belgische Zweigniederlassung mit Sitz in Avenue Marnix 13-15, B-1000 Brüssel
- Van Lanschot Bankiers België SA, Desguinlei 50, B-2018 Antwerpen
- BKCP Banque SA, Boulevard de Waterloo 1, B-1000 Brüssel
- Crelan SA, Boulevard Sylvain Dupuis 251, B-1070 Brüssel
- BinckBank NV, handelnd über ihre in Belgien eingetragene Tochtergesellschaft, Keyserlei 58, B-2000 Antwerpen
- Leleux Associated Brokers SA, Rue du Bois Sauvage 17, B-1000 Brüssel

### **Auflistung der von der SICAV vertriebenen Teilfonds:**

PETERCAM Equities Belgium  
PETERCAM Equities Europe  
PETERCAM Equities North America Dividend  
PETERCAM Bonds EUR Short Term 1 Year  
PETERCAM Bonds Eur  
PETERCAM Equities European Small & Midcaps  
PETERCAM Equities Euroland  
PETERCAM Securities Real Estate Europe  
PETERCAM Equities World Sustainable  
PETERCAM Equities Europe Dividend  
PETERCAM Equities Europe Sustainable  
PETERCAM Balanced Dynamic Growth  
PETERCAM Equities World  
PETERCAM Balanced Defensive Growth  
PETERCAM Equities Agrivalue  
PETERCAM Bonds Eur Investment Grade  
PETERCAM Real Estate Europe Dividend  
PETERCAM Equities Metals & Mining (in Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM Equities World Dividend

**Vertrieb außerhalb Belgiens :**

Niederlande	Finanzstelle Petercam SA Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel
Spanien :	Vertriebsstelle AllFunds Bank SA Estafeta, 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente Alcobendas 28109, Madrid
Schweiz :	Vertretungsstelle und mit dem Zahlungsdienst beauftragte Bank Petercam Private Bank (Schweiz) SA Centre Swissair, route de l'aéroport, 31, CH-1218 Le Grand-Saconnex (Genf)
Frankreich :	Zentrale Korrespondenzstelle Caceis Bank France 1-3 place Valhubert, F-75206 Paris Cedex 13
Luxemburg :	Finanzstelle Banque de Luxembourg 14, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Deutschland	Finanzstelle Marcard, Stein & Co AG Ballindamm 36, D-20095 Hamburg
Italien	Zahlstelle: Allfunds Bank SA, Branch in Milan, Via Santa Margherita 7, 20121 Milano, Italy
Österreich	Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, 1010 Wien, Österreich
Großbritannien	Zahlstelle: Société Générale London Branch, Société Générale Securities Services Custody London, Exchange House, 12 Primrose Street, London EC2A 2EG

**PETERCAM B FUND SA**

		<b>Vertriebszulassung in</b>									
		Deutschland	Österreich	Belgien	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Großbritannien	Schweiz
<b>Teilfonds</b>	Petercam Balanced Defensive Growth			x			x		x	x	
	Petercam Balanced Dynamic Growth			x			x		x	x	
	Petercam Bonds Eur	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Bonds Eur Investment Grade	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year			x		x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Agrivalue	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Belgium	x	x	x		x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Euroland	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Europe	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Europe Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities Europe Sustainable	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities European Small & Midcaps	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities North America Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities World	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities World Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Equities World Sustainable	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Petercam Real Estate Europe Dividend	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Petercam Securities Real Estate Europe	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	

Die konsolidierte Bilanz bezieht sich auf alle bestehenden Teilfonds, obwohl nicht alle in den folgenden Ländern vertrieben werden:

- Deutschland
- Österreich
- Spanien
- Frankreich
- Italien
- Luxemburg
- Niederlande
- Großbritannien
- Schweiz

## 1.2 BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

### 1.2.1 Informationen an die Anteilinhaber

Die ordentliche Hauptversammlung am 19. März 2014 hat unter anderem den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2013 genehmigt und beschlossen, eine Dividende an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen folgender Teilfonds auszuschütten:

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

## PETERCAM B FUND SA

Die ordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber vom 19. März 2014 hat ebenfalls beschlossen, Herrn Guy Lermiaux bis zur Hauptversammlung 2015 zum Verwaltungsratsmitglied der SICAV zu ernennen.

Auf der Grundlage eines Beschlusses des Verwaltungsrats vom 29. November 2013 wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2014 beschlossen:

- die Verwaltungsfunktionen der SICAV an CACEIS BELGIUM zu übertragen;
- CACEIS BELGIUM gemeinsam mit PETERCAM SA zur Zahlstelle zu ernennen;
- für die stückelosen Wertpapiere der SICAV CACEIS BELGIUM als Ersatz für PETERCAM SA zum zugelassenen Kontoführer zu ernennen.

Der Verwaltungsrat hat auf seiner Sitzung vom 24. Januar 2014 die Entscheidung der Verwaltungsgesellschaft zur Kenntnis genommen, folgende Vergütungen mit Wirkung zum 1. April 2014 zu ändern:

- Die Vergütung für die Verwaltung aller Teilfonds der SICAV wird wie folgt erhöht: „Nettvermögen von EUR 500 Millionen: 0,10%; über EUR 500 Millionen: 0,08% pro Jahr, bei täglicher Einbehaltung, statt bisher „Bis zu einem Nettvermögen von EUR 500 Millionen: 0,05% p.a., bei täglicher Einbehaltung, über € 500 Millionen: 0,03% p.a., bei täglicher Einbehaltung“;
- Die Vertriebsgebühr für die Anteile A, B, E, F, V, W und P des Teilfonds Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year wird wie folgt geändert: „Max. 3%“ statt „Max. 3% mit einem Höchstbetrag von EUR 12,50“.

Der Verwaltungsrat hat auf seiner Sitzung vom 24. Januar 2014 folgende Änderungen mit Wirkung zum 1. April 2014 zur Kenntnis genommen:

- Der Tarif der Zahlstelle Caceis Belgium für sämtliche Teilfonds der SICAV wird wie folgt geändert: « Max. EUR 20 pro Transaktion“ statt „EUR 5.000 p.a.“.

Die außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber vom 14. März 2014 hat beschlossen,

- Die zusätzlichen Anteilsklassen „C Hedged“, „G Hedged“, „D Hedged“, „H Hedged“ und „P Hedged“ zu schaffen und die Satzung entsprechend zu ändern.
- Die ordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber vom 14. März 2014 hat ebenfalls beschlossen, die am 18. Dezember 2013 vom Verwaltungsrat vorgenommene Ernennung von Herrn Frank Van Eylen zum Verwaltungsratsmitglied als Ersatz für Herrn Luc Van den Brande bis zur ordentlichen Hauptversammlung im Jahr 2015 zu bestätigen.

Mit Wirkung zum 3. Juli 2014 und auf Beschluss des Verwaltungsrats vom 9. April 2014

- ändert der Teilfonds PETERCAM EQUITIES ENERGY & RESOURCES sein Anlageziel, seine Anlagepolitik und seinen Namen wie folgt:

Anlageziel:

Das vorrangige Ziel des Teilfonds besteht darin, Anlegern durch eine aktive Portfolioverwaltung Zugang zu internationalen Aktien zu bieten. Der Teilfonds strebt eine Diversifizierung des Portfolios auf unterschiedliche Branchen, Regionen und Währungen unter Berücksichtigung der Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte an.

Es wird keine formelle Garantie für den Teilfonds oder dessen Anteilhaber gewährt.

Anlagepolitik des Teilfonds:

Der Teilfonds legt hauptsächlich in Aktien und/oder andere Wertpapiere an, die Zugang zum Kapital von Unternehmen rund um den Globus bieten.

Der Teilfonds kann zusätzlich oder vorübergehend liquide Mittel in Form von Kontokorrent- oder Depositenkonten sowie in Form von Organismen für gemeinsame Anlagen halten. Der Teilfonds darf maximal 10% seines Vermögens in offene Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Name:

Der Name des Teilfonds wird in PETERCAM EQUITIES WORLD geändert.

Mit Wirkung zum 3. Juli 2014 und auf Beschluss des Verwaltungsrats vom Mittwoch, 30. April 2014

- ändert der Teilfonds PETERCAM EQUITIES WORLD 3F sein Anlageziel, seine Anlagepolitik und seinen Namen wie folgt:

Anlageziel:

Das Ziel des Teilfonds besteht darin, seinen Anlegern durch aktive Portfolioverwaltung ein Engagement in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen ohne geographische Beschränkung sowie in Wertpapieren zu bieten, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen verschaffen und die auf der Grundlage der Einhaltung von Kriterien wie Gesellschaft, Umwelt und Nachhaltigkeit ausgewählt werden.

Es wird keine formelle Garantie für den Teilfonds oder dessen Anteilhaber gewährt.

Anlagepolitik des Teilfonds:

Der Teilfonds legt ohne geographische Beschränkung hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen sowie in Wertpapieren an, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen verschaffen.

Die Titelauswahl erfolgt auf der Basis wirtschaftlicher und finanzieller Analysen sowie auf der Grundlage der Einhaltung von Kriterien wie Gesellschaft, Umwelt und Nachhaltigkeit.

Der Teilfonds kann zusätzlich oder vorübergehend liquide Mittel in Form von Kontokorrent- und Depositenkonten oder Wertpapierdepots halten. Der Teilfonds darf maximal 10% seines Vermögens in offene Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Name:

Der Name des Teilfonds wird geändert in PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE.

Infolge dieser Änderung der Anlagepolitik wurde der Teilfonds PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE am 13. August 2014 als Portfolio bescheinigt, das nach dem Verfahren der sozial verantwortlichen Anlage (Socially Responsible

Investment - SRI) verwaltet wird. Die Bescheinigung wurde von Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL, Abschlussprüfer der SICAV, erteilt. Der Teilfonds wurde der Liste hinzugefügt, die auf den Websites der beama.be und febefin.be veröffentlicht ist.

Die außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber vom 18. Juni 2014 hat beschlossen,  
- den Teilfonds PETERCAM EQUITIES METALS & MINING vorzeitig aufzulösen und zu liquidieren.

Der Liquidationswert der Anteile des Teilfonds wurde am 23. Juni 2014 berechnet und wie folgt bestimmt:

Anteile der Klasse A: EUR 68,22  
Anteile der Klasse B: EUR 69,93  
Anteile der Klasse E: EUR 69,96  
Anteile der Klasse F: EUR 71,49  
Anteile der Klasse P: EUR 71,88  
Anteile der Klasse V: EUR 70,32  
Anteile der Klasse W: EUR 70,83

Der Verwaltungsrat hat auf seiner Sitzung vom 26. Juni 2014 den FATCA-Status der SICAV als Instrument für gemeinsame Anlagen („Collective Investment Vehicle“, CIV) festgelegt. Der Prospekt wurde folglich nach Maßgabe der FATCA-Rechtsvorschriften angepasst.

Die außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber vom 8. August 2014 hat den Abschluss der Liquidation des Teilfonds PETERCAM EQUITIES EMERGING MARKETS-EMEA verkündet.

Der Verwaltungsrat hat auf seiner Sitzung vom 12. Dezember 2014 vorgeschlagen, die Liquidation des Teilfonds PETERCAM EQUITIES METALS & MINING abzuschließen und zusätzliche „institutionelle“ Y- und Z-Klassen einzurichten.

### **Fee Sharing Agreements**

Es kann Fee Sharing Agreements geben zwischen der SICAV oder gegebenenfalls der Vertriebsstelle und dem Portfoliomanager einerseits und anderen, gegebenenfalls im Prospekt genannten, Vertriebsstellen und mit Dritten, unter anderem Beteiligten von Organismen für gemeinsame Anlagen, andererseits. Diese sind jedoch in keinem Fall exklusiver Art. Diese Vereinbarungen beeinträchtigen nicht die Befugnis des Fondsmanagers, seine Funktionen im Interesse der Anteilhaber der SICAV frei auszuüben. Die Verteilung der Managementgebühr erfolgt nach Marktbedingungen und insbesondere in Abhängigkeit vom Umfang ihrer Anlagen.

Im ersten Halbjahr 2014 wurden 20,54 % der dem Fondsmanager geschuldeten Vergütung an andere Vertriebsstellen, an Dritte und Petercam oder dessen Tochtergesellschaften weitergegeben.

Im Rahmen der Portfolioverwaltung, die Petercam für seine Kunden erbringt, zu denen auch die Teilfonds dieser SICAV gehören, wurden „Comissions Sharing Agreements“ mit verschiedenen Finanzintermediären abgeschlossen. Ein Teil der Courtage, die der Kunde für die Ausführung von Aktientransaktionen an einen Finanzintermediär zahlt, stellt einen Kredit dar (häufig als „Soft Commission“ bezeichnet), um die für Petercam erbrachten Dienstleistungen wie Research-Berichte oder die Nutzung bestimmter Indexdaten zu bezahlen. Hierdurch wird ermöglicht, die Dienstleistungen für ihre Kunden zu verbessern und eine korrekte Ausführung der Transaktionen zu gewährleisten. Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für das Portfolio einiger Teilfonds von Deutsche Bank, Exane, Morgan Stanley und Société Générale ausgeführt. Zwei Drittel der für diese Art von in ihrem Volumen begrenzten Transaktionen an die oben erwähnten Finanzintermediäre gezahlten Courtage werden verwendet, um diese „Kredite“ zu bilden.

### **Aberdeen und Fokus Bank**

Infolge der Beschlüsse Aberdeen und Fokus Bank des Europäischen Gerichtshofs bezüglich Diskriminierung in den Steuergesetzen einiger Mitgliedstaaten der EU im Hinblick auf ausländische OGAW hat Petercam B Fund mit Unterstützung durch Petercam Institutional Asset Management und externe Berater Maßnahmen ergriffen, den zusätzlich gezahlten und nicht zurückerhaltenen Quellensteuerabzug in Deutschland, Finnland, Schweden, Norwegen, Frankreich, Italien, den Niederlanden, Österreich und Spanien einzufordern. Die Kosten werden direkt dem laufenden Geschäftsjahr zugewiesen.

Im Dezember 2014 ist es der SICAV gelungen, den in Frankreich für die Jahre 2009, 2010 und 2011 gezahlten Quellensteuerabzug zurückzufordern. Nach Abzug der für die Verwaltung verbleibenden Kosten wurde der SICAV ein Betrag von EUR 4.747.689,38 gutgeschrieben.

Im Laufe des Jahres 2014 wurde die SICAV mit einem Betrag von SEK 1.469.280,00 für fällige Quellensteuer in Schweden der Jahre 2010 bis 2012 belastet.

## **PETERCAM B FUND SA**

### **Class Action**

Im letzten Quartal 2014 konnte die SICAV einen Betrag von USD 14.938,64 im Rahmen einer „Class Action“ zurückerhalten, die mit Unterstützung einer amerikanischen Anwaltskanzlei zugunsten des Teilfonds Petercam Equities World durchgeführt wurde. Nach Abzug der für die Verwaltung verbleibenden Kosten wurde der SICAV ein Betrag von USD 12.697,84 gutgeschrieben.

### **Sonderleistungen**

Neben seiner Beauftragung als Abschlussprüfer hat Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL Sonderleistungen für PETERCAM B FUND erbracht. Die mit dem Abschlussprüfer verbundenen Personen waren ebenfalls mit besonderen Aufträgen betraut. Die Beträge der mit diesen Sonderleistungen verbundenen Bezüge belaufen sich auf:

- EUR 3.950,00 (exl. MwSt.) für Leistungen, die von Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL, Gesellschaft belgischen Rechts, erbracht wurden;
- EUR 95.783,00 (ex. MwSt.) für Leistungen, die durch ausländische zur Deloitte Gruppe gehörige Gesellschaften erbracht wurden.

### **Risikofaktoren**

Die Rechtsform von PETERCAM B FUND als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital führt dazu, dass die Entwicklung und die Ergebnisse neben anderen Risikofaktoren zwei Aspekten unterliegen, auf die der Verwaltungsrat keinen oder wenig Einfluss hat:

- die Anträge auf Zeichnung und Rücknahmen,
- die direkten oder indirekten Risiken, die mit den Finanzmärkten einhergehen.

Die ebenfalls im Prospekt dargelegten Risikofaktoren können wie folgt beschrieben werden:

Risikoart	Kurzdefinition Risiken	PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES METALS & MINING, aufgelöst
Marktrisiko	Risiko, dass der gesamte Markt für eine Anlagegattung fällt und dies Kurs und Wert der Vermögenswerte im Portfolio beeinträchtigt	Niedrig	Mittel	-
Kreditrisiko	Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seinen/ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann	Niedrig	Nicht vorhanden.	-
Erfüllungsrisiko	Risiko, dass innerhalb eines Transfersystems eine Transaktion nicht wie erwartet abgewickelt wird, weil eine Gegenpartei nicht fristgerecht oder wie erwartet zahlt oder liefert	Niedrig	Niedrig	-
Liquiditätsrisiko	Risiko, dass eine Position nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis geschlossen werden kann	Niedrig	Mittel	-
Währungsrisiko	Risiko, dass der Wert der Anlage durch Wechselkursänderungen schwankt	Nicht vorhanden.	Nicht vorhanden.	-
Konzentrationsrisiko	Risiko in Verbindung mit der Konzentration auf bestimmte Anlagen oder Märkte	Mittel	Hoch	-
Erfolgsrisiko	Risiko, das die Wertentwicklung beeinflusst, einschließlich der Tatsache, dass die Höhe des Risikos je nach Auswahl der einzelnen Teilfonds schwanken kann, sowie die Frage, ob Garantien Dritter bestehen oder solche Garantien Beschränkungen unterliegen	1.	1.	-
Kapitalrisiko	Risiko für das Kapital des Fonds, einschließlich des Risikos der Aufzehrung bei Anteilsrücknahmen und übermäßiger Ausschüttung von Anlagerenditen	2.	2.	-
Inflationsrisiko	Risiko, dass der Wert der Vermögenswerte im Portfolio inflationsbedingt sinkt	Mittel	-	-
Flexibilitätsrisiko	Fehlende Flexibilität des Produkts selbst und Beschränkungen, die die Inanspruchnahme anderer Anbieter verhindern	-	-	-

Risikoart	Kurzdefinition Risiken	PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAIN ABLE	PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
Marktrisiko	Risiko, dass der gesamte Markt für eine Anlagegattung fällt und dies Kurs und Wert der Vermögenswerte im Portfolio beeinträchtigt	Hoch	Mittel
Kreditrisiko	Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seinen/ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann	-	Nicht vorhanden.
Erfüllungsrisiko	Risiko, dass innerhalb eines Transfersystems eine Transaktion nicht wie erwartet abgewickelt wird, weil eine Gegenpartei nicht fristgerecht oder wie erwartet zahlt oder liefert	Niedrig	Niedrig
Liquiditätsrisiko	Risiko, dass eine Position nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis geschlossen werden kann	Niedrig	Mittel
Wechselkursrisiko	Risiko, dass der Wert der Anlage durch Wechselkursänderungen schwankt	Hoch	Mittel
Konzentrationsrisiko	Risiko in Verbindung mit der Konzentration auf bestimmte Anlagen oder Märkte	Niedrig	Mittel
Erfolgsrisiko	Risiko, das die Wertentwicklung beeinflusst, einschließlich der Tatsache, dass die Höhe des Risikos je nach Auswahl der einzelnen Teilfonds schwanken kann, sowie die Frage, ob Garantien Dritter bestehen oder solche Garantien Beschränkungen unterliegen	1.	1.
Kapitalrisiko	Risiko für das Kapital des Fonds, einschließlich des Risikos der Aufzehrung bei Anteilsrücknahmen und übermäßiger Ausschüttung von Anlagerenditen	2.	2.
Inflationsrisiko	Risiko, dass der Wert der Vermögenswerte im Portfolio inflationsbedingt sinkt	-	-
Flexibilitätsrisiko	Fehlende Flexibilität des Produkts selbst und Beschränkungen, die die Inanspruchnahme anderer Anbieter verhindern	-	-

Risikoart	Kurzdefinition Risiken	PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES BELGIUM	PETERCAM BONDS EUR
Marktrisiko	Risiko, dass der gesamte Markt für eine Anlagegattung fällt und dies Kurs und Wert der Vermögenswerte im Portfolio beeinträchtigt	Hoch	Hoch	Niedrig
Kreditrisiko	Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seinen/ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann	Nicht vorhanden.	Nicht vorhanden.	Mittel
Erfüllungsrisiko	Risiko, dass innerhalb eines Transfersystems eine Transaktion nicht wie erwartet abgewickelt wird, weil eine Gegenpartei nicht fristgerecht oder wie erwartet zahlt oder liefert	Niedrig	Niedrig	Niedrig
Liquiditätsrisiko	Risiko, dass eine Position nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis geschlossen werden kann	Niedrig	Niedrig	Niedrig
Wechselkursrisiko	Risiko, dass der Wert der Anlage durch Wechselkursänderungen schwankt	Mittel	Nicht vorhanden.	Nicht vorhanden.
Konzentrationsrisiko	Risiko in Verbindung mit der Konzentration auf bestimmte Anlagen oder Märkte	Mittel	Hoch	Mittel
Erfolgsrisiko	Risiko, das die Wertentwicklung beeinflusst, einschließlich der Tatsache, dass die Höhe des Risikos je nach Auswahl der einzelnen Teilfonds schwanken kann, sowie die Frage, ob Garantien Dritter bestehen oder solche Garantien Beschränkungen unterliegen	1.	1.	1.
Kapitalrisiko	Risiko für das Kapital des Fonds, einschließlich des Risikos der Aufzehrung bei Anteilsrücknahmen und übermäßiger Ausschüttung von Anlagerenditen	2.	2.	2.
Inflationsrisiko	Risiko, dass der Wert der Vermögenswerte im Portfolio inflationsbedingt sinkt	-	-	Mittel
Flexibilitätsrisiko	Fehlende Flexibilität des Produkts selbst und Beschränkungen, die die Inanspruchnahme anderer Anbieter verhindern	-	-	-

**PETERCAM B FUND SA**

Risikoart	Kurzdefinition Risiken	PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
Marktrisiko	Risiko, dass der gesamte Markt für eine Anlagegattung fällt und dies Kurs und Wert der Vermögenswerte im Portfolio beeinträchtigt	Hoch	Niedrig	Hoch
Kreditrisiko	Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seinen/ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann	Nicht vorhanden.	Niedrig	Nicht vorhanden.
Erfüllungsrisiko	Risiko, dass innerhalb eines Transfersystems eine Transaktion nicht wie erwartet abgewickelt wird, weil eine Gegenpartei nicht fristgerecht oder wie erwartet zahlt oder liefert	Niedrig	Niedrig	Mittel
Liquiditätsrisiko	Risiko, dass eine Position nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis geschlossen werden kann	Niedrig	Niedrig	Niedrig
Wechselkursrisiko	Risiko, dass der Wert der Anlage durch Wechselkursänderungen schwankt	Mittel	Nicht vorhanden.	Hoch
Konzentrationsrisiko	Risiko in Verbindung mit der Konzentration auf bestimmte Anlagen oder Märkte	Mittel	Niedrig	Mittel
Erfolgsrisiko	Risiko, das die Wertentwicklung beeinflusst, einschließlich der Tatsache, dass die Höhe des Risikos je nach Auswahl der einzelnen Teilfonds schwanken kann, sowie die Frage, ob Garantien Dritter bestehen oder solche Garantien Beschränkungen unterliegen	1.	1.	-
Kapitalrisiko	Risiko für das Kapital des Fonds, einschließlich des Risikos der Aufzehrung bei Anteilsrücknahmen und übermäßiger Ausschüttung von Anlagerenditen	2.	2.	Mittel
Inflationsrisiko	Risiko, dass der Wert der Vermögenswerte im Portfolio inflationsbedingt sinkt	-	Mittel	-
Flexibilitätsrisiko	Fehlende Flexibilität des Produkts selbst und Beschränkungen, die die Inanspruchnahme anderer Anbieter verhindern	-	-	-

Risikoart	Kurzdefinition Risiken	PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES EUROLAND
Marktrisiko	Risiko, dass der gesamte Markt für eine Anlagegattung fällt und dies Kurs und Wert der Vermögenswerte im Portfolio beeinträchtigt	Mittel	Hoch	Hoch
Kreditrisiko	Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seinen/ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann	Niedrig	Nicht vorhanden.	Nicht vorhanden.
Erfüllungsrisiko	Risiko, dass innerhalb eines Transfersystems eine Transaktion nicht wie erwartet abgewickelt wird, weil eine Gegenpartei nicht fristgerecht oder wie erwartet zahlt oder liefert	Niedrig	Niedrig	Niedrig
Liquiditätsrisiko	Risiko, dass eine Position nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis geschlossen werden kann	Niedrig	Niedrig	Niedrig
Wechselkursrisiko	Risiko, dass der Wert der Anlage durch Wechselkursänderungen schwankt	Niedrig	Hoch	Nicht vorhanden.
Konzentrationsrisiko	Risiko in Verbindung mit der Konzentration auf bestimmte Anlagen oder Märkte	Mittel	Niedrig	Hoch
Erfolgsrisiko	Risiko, das die Wertentwicklung beeinflusst, einschließlich der Tatsache, dass die Höhe des Risikos je nach Auswahl der einzelnen Teilfonds schwanken kann, sowie die Frage, ob Garantien Dritter bestehen oder solche Garantien Beschränkungen unterliegen	1.	1.	1.
Kapitalrisiko	Risiko für das Kapital des Fonds, einschließlich des Risikos der Aufzehrung bei Anteilsrücknahmen und übermäßiger Ausschüttung von Anlagerenditen	2.	2.	2.
Inflationsrisiko	Risiko, dass der Wert der Vermögenswerte im Portfolio inflationsbedingt sinkt	Niedrig	-	-
Flexibilitätsrisiko	Fehlende Flexibilität des Produkts selbst und Beschränkungen, die die Inanspruchnahme anderer Anbieter verhindern	-	-	-

**PETERCAM B FUND SA**

<b>Risikoart</b>	<b>Kurzdefinition Risiken</b>	<b>PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH</b>	<b>PETERCAM EQUITIES EUROPE</b>	<b>PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL &amp; MIDCAPS</b>
Marktrisiko	Risiko, dass der gesamte Markt für eine Anlagegattung fällt und dies Kurs und Wert der Vermögenswerte im Portfolio beeinträchtigt	Mittel	Hoch	Hoch
Kreditrisiko	Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seinen/ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann	Niedrig	Nicht vorhanden.	Nicht vorhanden.
Erfüllungsrisiko	Risiko, dass innerhalb eines Transfersystems eine Transaktion nicht wie erwartet abgewickelt wird, weil eine Gegenpartei nicht fristgerecht oder wie erwartet zahlt oder liefert	Niedrig	Niedrig	Niedrig
Liquiditätsrisiko	Risiko, dass eine Position nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis geschlossen werden kann	Niedrig	Niedrig	Mittel
Wechselkursrisiko	Risiko, dass der Wert der Anlage durch Wechselkursänderungen schwankt	Niedrig	Mittel	Mittel
Konzentrationsrisiko	Risiko in Verbindung mit der Konzentration auf bestimmte Anlagen oder Märkte	Mittel	Mittel	Mittel
Erfolgsrisiko	Risiko, das die Wertentwicklung beeinflusst, einschließlich der Tatsache, dass die Höhe des Risikos je nach Auswahl der einzelnen Teilfonds schwanken kann, sowie die Frage, ob Garantien Dritter bestehen oder solche Garantien Beschränkungen unterliegen	Mittel	1.	1.
Kapitalrisiko	Risiko für das Kapital des Fonds, einschließlich des Risikos der Aufzehrung bei Anteilsrücknahmen und übermäßiger Ausschüttung von Anlagerenditen	2.	2.	2.
Inflationsrisiko	Risiko, dass der Wert der Vermögenswerte im Portfolio inflationsbedingt sinkt	Mittel	-	-
Flexibilitätsrisiko	Fehlende Flexibilität des Produkts selbst und Beschränkungen, die die Inanspruchnahme anderer Anbieter verhindern	-	-	-

Risikoart	Kurzdefinition Risiken	PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	PETERCAM EQUITIES WORLD
Marktrisiko	Risiko, dass der gesamte Markt für eine Anlagegattung fällt und dies Kurs und Wert der Vermögenswerte im Portfolio beeinträchtigt	Mittel	Hoch
Kreditrisiko	Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seinen/ihren Verpflichtungen nicht nachkommen kann	Nicht vorhanden.	-
Erfüllungsrisiko	Risiko, dass innerhalb eines Transfersystems eine Transaktion nicht wie erwartet abgewickelt wird, weil eine Gegenpartei nicht fristgerecht oder wie erwartet zahlt oder liefert	Niedrig	Niedrig
Liquiditätsrisiko	Risiko, dass eine Position nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis geschlossen werden kann	Niedrig	Niedrig
Wechselkursrisiko	Risiko, dass der Wert der Anlage durch Wechselkursänderungen schwankt	Hoch	Hoch
Konzentrationsrisiko	Risiko in Verbindung mit der Konzentration auf bestimmte Anlagen oder Märkte	Mittel	Niedrig
Erfolgsrisiko	Risiko, das die Wertentwicklung beeinflusst, einschließlich der Tatsache, dass die Höhe des Risikos je nach Auswahl der einzelnen Teilfonds schwanken kann, sowie die Frage, ob Garantien Dritter bestehen oder solche Garantien Beschränkungen unterliegen	1.	1.
Kapitalrisiko	Risiko für das Kapital des Fonds, einschließlich des Risikos der Aufzehrung bei Anteilsrücknahmen und übermäßiger Ausschüttung von Anlagerenditen	2.	2.
Inflationsrisiko	Risiko, dass der Wert der Vermögenswerte im Portfolio inflationsbedingt sinkt	-	-
Flexibilitätsrisiko	Fehlende Flexibilität des Produkts selbst und Beschränkungen, die die Inanspruchnahme anderer Anbieter verhindern	-	-

(1) Nicht anwendbar, da keine Performancegebühr vorgesehen ist

(2) Der Teilfonds genießt keinen Kapitalschutz bzw. keine Kapitalgarantie

Die SICAV beschäftigt keine Mitarbeiter.

Seit dem Bilanzstichtag ist kein wichtiges Ereignis eingetreten und es wird nicht davon ausgegangen, dass andere Umstände sich wesentlich auf die Entwicklung des PETERCAM B FUND auswirken werden mit Ausnahme derjenigen, die unter der Rubrik „Ereignisse nach dem Abschluss“ aufgeführt sind.

Sämtliche Umstände, die den PETERCAM B FUND beeinflussen können, werden im Jahresbericht dargelegt.

Die SICAV hat keinerlei Tätigkeiten in den Bereichen Analyse und Entwicklung ausgeführt.

Die SICAV verfügt nicht über Filialen.

Nach Maßgabe ihrer Rechtsform kauft die SICAV eigene Aktientitel, um den Rücknahmeanträgen zu entsprechen. Die diesbezüglichen Daten sind unter Punkt 4.4 im besagten Jahresbericht (für jeden Teilfonds) aufgeführt.

## PETERCAM B FUND SA

### Kommentar zur Bilanz

Die Gesamtbilanz, die mit dem Eigenkapital identisch ist, beläuft sich auf EUR 3.253.511.610,24 davon EUR 3.305.108.568,16 Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, OGA und derivative Finanzinstrumente. Für das Geschäftsjahr 2014 beläuft sich das Ergebnis auf EUR 262.857.752,00 der Ergebnisvortrag beläuft sich auf EUR 410.341.787,04 und die vereinnahmten Erfolgsbeteiligungen belaufen sich auf EUR 20.658.751,93.

Das Ergebnis des Geschäftsjahres kann wie folgt aufgeschlüsselt werden:

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

### Gewinnverwendung

Der zu verwendende Gewinn des Geschäftsjahres beläuft sich auf EUR 702.414.966,27 Der Verwaltungsrat schlägt der Hauptversammlung vor, dieses Ergebnis auf die folgende Weise zu verwenden:

- eine Ausschüttung in Höhe von EUR 10.680.372,59 für die folgenden Ausschüttungsanteile:

Teilfonds	Klasse	Vorschlag Bruttodividende	Anzahl der Kupons
Petercam Balanced Dynamic Growth	A	0,80	8
Petercam Bonds Eur	A	0,60	9
Petercam Bonds Eur	E	0,60	6
Petercam Bonds Eur	K	0,60	5
Petercam Bonds Eur	V	0,60	2
Petercam Bonds Eur Investment Grade	A	0,60	4
Petercam Bonds Eur Investment Grade	V	0,60	2
Petercam Equities Agrivalue	A	1,60	7
Petercam Equities Agrivalue	E	1,60	6
Petercam Equities Agrivalue	V	1,60	2
Petercam Equities Belgium	A	1,80	10
Petercam Equities World	A	1,40	8
Petercam Equities Euroland	A	2,20	8

Petercam Equities Euroland	E	2,20	1
Petercam Equities Euroland	R	1,00	6
Petercam Equities Euroland	S	1,60	6
Petercam Equities Euroland	V	2,20	2
Petercam Equities Europe	A	1,60	8
Petercam Equities Europe	R	0,80	6
Petercam Equities Europe Dividend	A	4,60	12
Petercam Equities Europe Dividend	R	7,60	6
Petercam Equities Europe Dividend	V	5,00	2
Petercam Equities Europe Sustainable	A	3,60	11
Petercam Equities European Small & Midcaps	A	1,80	10
Petercam Equities European Small & Midcaps	V	2,00	2
Petercam Equities North America Dividend	A	1,40	8
Petercam Equities World Sustainable	A	2,00	8
Petercam Equities World Sustainable	E	2,40	5
Petercam Equities World Dividend	A	3,00	3
Petercam Equities World Dividend	E	3,00	3
Petercam Equities World Dividend	K	3,00	3
Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year	A	0,60	13
Petercam Bonds Eur Short Term 1 Year	V	0,60	2
Petercam Real Estate Europe Dividend	A	6,00	4
Petercam Real Estate Europe Dividend	E	6,00	1
Petercam Securities Real Estate Europe	A	6,20	8
Petercam Securities Real Estate Europe	E	6,20	6
Petercam Securities Real Estate Europe	V	6,20	2

Wie nach Maßgabe des Königlichen Erlasses vom 10. November 2006 über die Buchhaltungspflichten und die Jahresabschlüsse bestimmter öffentlicher Organismen für gemeinsame Anlagen wird für sämtliche Teilfonds mit Ausnahme der Teilfonds Petercam Equities Worlds ein Dividendenbetrag auf die Ausschüttungsanteile ausgezahlt, der den Ergebnisbeitrag übersteigt, welcher diesen Teilfonds zugewiesen wird, der jedoch die in Artikel 27§2b des vorgenannten Königlichen Erlasses festgelegten Kriterien erfüllt.

- eine Zuweisung des verbleibenden Ergebnisbeitrags in Höhe von EUR 691.734.593,68

### Ereignisse nach dem Abschluss

Mit Wirkung vom 6. Januar 2015 wurde die Verwaltungsgebühr für die Verwaltung des Anlageportfolios des Teilfonds Petercam Bonds EUR Short Term 1 Year wie folgt gemindert:

- Klassen A und B: von 0,30% auf 0,15%

Zu Beginn 2015 wird bei der FSMA ein Antrag auf die Änderung der Satzung und des Prospekts eingereicht, um die vorgenannten Beschlüsse des Verwaltungsrats vom 12. Dezember 2014 zu bestätigen. Diesbezüglich wird rechtzeitig eine außerordentliche Hauptversammlung der Anteilhaber einberufen.

## 1.2.2. Allgemeines Marktumfeld

### 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

## **PETERCAM B FUND SA**

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. 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.

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.

## 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.

- **Wertentwicklung an den wichtigsten US-Märkten**

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%

- **Wertentwicklung an den wichtigsten Märkten in Europa**

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%

- **Wertentwicklung an den wichtigsten Märkten in Asien und Südamerika**

Index	2014 (in Landeswährung)	2014 (in Euro)
Tokio (TOPIX)	8.08%	8.05%
Nikkei 225 Index	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%

### 1.3. BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS ZUM 31.12.14

---



Deloitte Reviseurs d'Entreprises  
Berkenlaan 8b  
1831 Diegem  
Belgien  
Tél. + 32 2 800 20 00  
Fax + 32 2 800 20 02  
[www.deloitte.be](http://www.deloitte.be)

## Petercam B Fund SA Sicav nach belgischem Recht, Kategorie OGAW

**Bericht des Abschlussprüfers  
an die Hauptversammlung über  
Den Jahresabschluss zum 31.  
Dezember 2014**



## Petercam B Fund SA

### Sicav nach belgischem Recht, Kategorie OGAW

#### Bericht des Abschlussprüfers an die Hauptversammlung über den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

Sehr geehrte Anteilnehmerinnen und Anteilnehmer

nach den Gesetzes- und Satzungsbestimmungen berichten wir Ihnen im Rahmen des Abschlussprüfermandats, mit dem wir betraut wurden. Dieser Bericht enthält unser Testat für den Jahresabschluss sowie unseren Bericht über die übrigen Pflichten aufgrund der Gesetze und Verordnungen. Der Jahresabschluss enthält die Bilanz zum 31. Dezember 2014, die Gewinn- und Verlustrechnung für das an diesem Datum beendete Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der Bewertungsregeln und die anderen Anhänge.

#### Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk für den Jahresabschluss

Wir haben den nach belgischen Rechnungslegungsnormen erstellten Jahresabschluss der Gesellschaft Petercam B Fund SA mit einem Eigenkapital von insgesamt 3.253.511.610,24 EUR und einem in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Geschäftsjahresgewinn von 262.857.752,00 EUR geprüft. Das Eigenkapital und das Ergebnis verteilen sich auf die einzelnen Teilfonds wie folgt:

Teilfonds	Währung	Eigenkapital	Ergebnis
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH	EUR	139.139.697,72	6.108.347,02
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH	EUR	115.184.530,42	4.293.729,84
PETERCAM BONDS EUR	EUR	395.759.578,13	46.523.547,38
PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE	EUR	136.938.971,37	16.053.135,23
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE	EUR	95.180.853,59	14.768.513,64
PETERCAM EQUITIES BELGIUM	EUR	89.874.493,32	5.827.747,55
PETERCAM EQUITIES EQUITIES WORLD	EUR	86.786.055,06	10.577.212,16
PETERCAM EQUITIES EUROLAND	EUR	578.774.735,04	-16.164.553,53
PETERCAM EQUITIES EUROPE	EUR	113.864.730,07	-2.837.593,84
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND	EUR	323.660.783,02	27.675.651,57
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE	EUR	35.162.305,41	-599.854,48
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS	EUR	110366411,51	6.776.010,65
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND	EUR	72.715.985,53	12.604.276,74
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE	EUR	330.722.790,65	45.474.981,45
PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR	EUR	158.269.187,11	125.012,77
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE	EUR	236.450.534,51	51.133.490,88
PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND	EUR	120.300.917,82	18.676.622,61
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (in Liquidation)	EUR	0,00	894.058,19
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND	EUR	114.359.049,96	14.947.416,17

*Verantwortung des Verwaltungsrats für die Erstellung des Jahresabschlusses*

Dem Verwaltungsrat obliegt die Erstellung des Jahresabschlusses, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild abgibt, gemäß den belgischen Rechnungslegungsnormen sowie die Umsetzung des internen Kontrollsystems, das er für die Erstellung des Jahresabschlusses für erforderlich hält, sodass dieser frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, unabhängig davon, ob diese aus Betrug oder Fehlern resultieren.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil bzugeben. Wir haben unsere Prüfung nach den Internationalen Rechnungsprüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing - ISA) durchgeführt. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die ethischen Pflichten einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Jahresabschluss. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt unserer Beurteilung ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche Fehldarstellungen enthält, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sind. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung haben wir das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem der Gesellschaft berücksichtigt, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben. Eine Prüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bewertungsvorschriften, der Angemessenheit der von der Gesellschaft vorgenommenen Schätzungen und die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Wir haben von den für die Gesellschaft tätigen Stellen und vom Verwaltungsrat alle für unsere Prüfung erforderlichen Erklärungen und Informationen erhalten.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erstellung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

*Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss der Gesellschaft Petercam B Fund SA zum 31. Dezember 2014 in Übereinstimmung mit den belgischen Rechnungslegungsnormen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft.

**Bericht über sonstige Pflichten aufgrund von Gesetzen und Verordnungen**

Die Erstellung und der Inhalt des Berichts der Fondsverwaltung sowie die Einhaltung der aufgrund von Gesetzen und Verordnungen geltenden Rechnungslegungsbestimmungen, des belgischen Gesellschaftsgesetzbuches (Code des Sociétés) sowie der Satzung durch die Gesellschaft liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats.

Im Rahmen unseres Abschlussprüfermandats und gemäß den belgischen Grundsätzen, die zusätzlich zu den internationalen Prüfungsgrundsätzen für Belgien gelten, obliegt es uns zu prüfen, ob bestimmte Pflichten aufgrund von Gesetzen und Verordnungen in jeder wesentlichen Hinsicht eingehalten wurden. Auf dieser Grundlage geben wir folgende zusätzliche Erklärungen ab, die die Tragweite unseres Bestätigungsvermerks für den Jahresabschluss nicht berühren:

- Der Bericht der Fondsverwaltung behandelt die gesetzlich vorgeschriebenen Informationen und stimmt mit dem Jahresabschluss überein. Er weist keine offensichtlichen Widersprüche zu den Informationen auf, von denen wir im Rahmen unseres Mandats Kenntnis haben.
- Unbeschadet formaler Aspekte untergeordneter Bedeutung erfolgt die Buchführung nach den in Belgien geltenden Gesetzen und Verordnungen.
- Die der Hauptversammlung vorgeschlagene Ergebnisverwendung steht in Einklang mit den gesetzlichen und satzungsmäßigen Bestimmungen.
- Wir haben Ihnen keine durchgeführte Transaktion und keine getroffene Entscheidung zu melden, die eine Verletzung der Satzung oder des belgischen Gesellschaftsrechts darstellen würde.

Diegem, den 16. März 2015

**Der Abschlussprüfer**

**DELOITTE Réviseurs d'entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Vertreten durch Philip Maeyaert

## 1.4. BERICHT DER IVOX EUROPE SARL ZUM 31.12.14 ÜBER DIE STIMMRECHTSAUSÜBUNG

# IVOX

IVOX GmbH, Sophienstr. 93 76135 Karlsruhe

**Petercam  
Place Sainte-Gudule 19 Sint-Goedeleplein  
1000 Brussels**

**Belgium**

Karlsruhe, 27. Januar 2015

### **SICAV Petercam B Fund SA**

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

Im Rahmen des vom Verwaltungsrat der Petercam B Fund SA 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 B Fund SA 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 404 Hauptversammlungen der Unternehmen teilgenommen, deren Aktien einzelne Teilfonds in ihrem Portfolio hielten. Sie hat 4.617 Beschlüssen zugestimmt, 644 Beschlüsse abgelehnt und sich bei 8 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

## 1.5. KONSOLIDIERTE BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>3.253.511.610,24</b>	<b>3.051.538.919,05</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>3.305.108.568,16</b>	<b>3.045.730.059,71</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	676.236.728,40	506.634.979,81
a. Anleihen	548.081.973,60	418.439.224,31
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	118.282.525,59	88.195.755,50
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	7.030.349,47	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate	2.841.879,74	
B. Geldmarktinstrumente	228.392.802,92	168.841.901,65
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	2.398.753.250,16	2.370.104.377,34
a. Aktien	2.390.110.591,79	2.328.064.559,74
<b>Deren Aktien geliehen</b>	111.944.538,06	83.146.916,86
b. OGA des geschlossenen Typs	8.642.658,37	2.198.680,00
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		39.841.137,60
D. Sonstige Wertpapiere	1.023.690,20	148.800,91
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate	702.096,48	
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte	442.321,29	
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte	259.775,19	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-87.138.335,55</b>	<b>-92.887.030,90</b>
A. Forderungen	72.013.600,77	10.020.258,96
a. Forderungen	64.977.674,67	1.949.900,00
b. Steuerguthaben	7.035.926,10	8.070.358,96
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-159.151.936,32	-102.907.289,86
a. Verbindlichkeiten	-38.994.746,10	-12.595.818,87
b. Steuerverbindlichkeiten	-29.261,04	
c. Darlehen	-1.845.403,59	-2.115.567,59
d. Sicherheiten (-)	-118.282.525,59	-88.195.755,50
e. Sonstige (-)		-147,90
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>30.432.905,43</b>	<b>92.365.320,33</b>
A. Sichteinlagen	29.841.805,97	92.365.320,33
B. Termineinlagen		
C. Sonstige	591.099,46	
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>5.108.472,20</b>	<b>6.330.569,91</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge	10.646.538,89	11.697.400,27
C. Anzusetzende Aufwendungen	-5.538.066,69	-5.366.830,36
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>3.253.511.610,24</b>	<b>3.051.538.919,05</b>
A. Kapital	2.551.096.643,97	2.628.825.011,00
B. Ergebnisbeteiligung	29.215.427,23	-83.586.774,61
C. Ergebnisvortrag	410.341.787,04	179.885.474,51
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	262.857.752,00	326.415.208,15

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>118.282.525,59</b>	<b>88.195.755,50</b>
A. Sicherheiten	118.282.525,59	88.195.755,50
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	118.282.525,59	88.195.755,50
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>	<b>20.210.421,25</b>	
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine	20.210.421,25	
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>	<b>10.168.062,10</b>	
A. Gekaufte Terminkontrakte	10.168.062,10	
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>111.944.538,06</b>	<b>83.146.916,86</b>

1.6. KONSOLIDIERTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>222.665.345,24</b>	<b>281.036.061,13</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	58.170.555,34	-4.707.544,19
a. Anleihen	57.772.838,58	-4.707.544,19
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	509.168,03	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate	-111.451,27	
B. Geldmarktinstrumente	-4.903.862,85	-4.005.535,88
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	111.135.664,90	331.914.749,07
a. Aktien	110.128.962,08	328.971.823,68
b. OGA des geschlossenen Typs	1.006.702,82	105.640,53
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		2.837.284,86
D. Sonstige Wertpapiere	1.186.241,83	33.056,40
E. OGA des offenen Typs		-364,65
F. Finanzderivate	-111.015,99	250.000,00
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte	175.684,01	
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		199.000,00
ii. Terminkontrakte	-361.700,00	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		51.000,00
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte	75.000,00	
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	57.187.762,01	-42.448.299,62
a. Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte	851.028,95	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	56.336.733,06	-42.448.299,62
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>84.720.201,89</b>	<b>85.162.836,68</b>
A. Dividenden	73.789.490,03	69.930.503,27
B. Zinsen	21.591.828,57	21.893.772,00
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	21.562.639,70	21.887.729,56
b. Einlagen und flüssige Mittel	29.188,87	6.042,44
c. Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-6.032,94	-5.233,61
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-10.665.999,83	-6.656.204,98
a. Belgischen Ursprungs		
b. Ausländischen Ursprungs	-10.665.999,83	-6.656.204,98
F. Sonstige Anlageerträge	10.916,06	
<b>III. Sonstige Erträge</b>	<b>6.161,49</b>	<b>6.573,71</b>
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige	6.161,49	6.573,71

**PETERCAM B FUND SA**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-44.533.956,62</b>	<b>-39.790.263,37</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-6.951.442,60	-5.453.461,82
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-640.463,10	-645.660,98
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-32.084.385,73	-29.550.744,79
a. Finanzverwaltung	-29.358.735,40	-27.752.793,71
Thes. (B)	-18.205.494,13	-16.559.112,36
Thes. (F)	-4.531.864,32	-6.075.216,87
Thes. (P)		1.064,04
Thes. (L)	-11.498,63	-6.111,48
Thes. (B) \$	-115.106,92	-46.380,86
Thes. (W)	-55.735,96	-5.546,99
Thes. (F) \$	-1.988,65	-726,63
Thes. (L) \$	-755,29	-497,73
Aussch. (A)	-5.891.097,32	-4.610.229,64
Aussch. (E)	-402.903,45	-341.753,46
Aussch. (K)	-820,78	-740,38
Aussch. (R)	-52.576,76	-48.802,67
Aussch. (S)	-64.265,76	-58.078,39
Aussch. (V)	-24.627,43	-660,29
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-2.725.650,33	-1.797.951,08
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-189.503,81
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-364.226,46	-312.660,36
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-9.209,50	-892,00
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-1.712.939,07	-734.289,57
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-1.787.188,84	-2.011.669,48
Thes. (B)	-1.202.432,06	-1.432.656,37
Thes. (F)	-80.944,91	-50.995,53
Thes. (P)	-46.075,00	-36.798,32
Thes. (L)	-979,25	-1.051,48
Thes. (B) \$	-11.294,11	-5.093,14
Thes. (W)	-10.708,43	-11.121,50
Thes. (F) \$	-2,69	-68,91
Thes. (L) \$	-38,30	-33,10
Aussch. (A)	-411.728,14	-464.451,02
Aussch. (E)	-7.744,71	-1.625,50
Aussch. (K)	-108,41	-106,71
Aussch. (R)	-2.994,95	-3.720,65
Aussch. (S)	-778,18	-654,72
Aussch. (V)	-11.359,71	-3.292,53
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-984.101,32	-891.380,56
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b> Zwischensumme II+III+IV	<b>40.192.406,76</b>	<b>45.379.147,02</b>
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>262.857.752,00</b>	<b>326.415.208,15</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>262.857.752,00</b>	<b>326.415.208,15</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>702.414.966,27</b>	<b>422.713.908,05</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	410.341.787,04	179.885.474,51
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	262.857.752,00	326.415.208,15
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	29.215.427,23	-83.586.774,61
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-691.734.593,68</b>	<b>-410.341.787,04</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-10.680.372,59</b>	<b>-12.372.121,01</b>

## 1.7. ZUSAMMENFASSUNG DER RECHNUNGSLEGUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

### 1.7.1. Zusammenfassung

#### Umrechnung von Fremdwährungen

Die Abschlüsse werden in der Rechnungswährung des jeweiligen Teilfonds erstellt. Bankguthaben sowie sonstige Vermögenswerte und Wertpapiere im Portfolio, die auf eine andere Währung lauten als die Rechnungswährung des Teilfonds, werden zu dem am Abschlussstichtag geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet. Die konsolidierten Positionen der SICAV fassen alle Positionen der Rechnungsabschlüsse der einzelnen Teilfonds zusammen, gegebenenfalls nach Umrechnung in Euro zu den am Abschlussstichtag geltenden Wechselkursen.

#### Bewertung des Wertpapierbestands

Das Vermögen von Publikumsfonds des offenen Typs wird gemäß Artikel 11 bis 14 des Königlichen Erlasses vom 10. November 2006 über die Rechnungslegung und die Erstellung von Jahres- und Zwischenberichten bestimmter Publikumsfonds des offenen Typs bewertet.

Ohne den Inhalt dieser Artikel erschöpfend darzulegen, bedeutet dies Folgendes:

Vermögenswerte, die an einem aktiven Markt ohne Mitwirkung externer Finanzinstitute gehandelt werden, werden zu ihrem Schlusskurs angesetzt.

Vermögenswerte, die an einem aktiven Markt mit Mitwirkung externer Finanzinstitute gehandelt werden, werden zu ihrem aktuellen Geldkurs (im Falle von Vermögenswerten) beziehungsweise zu ihrem aktuellen Briefkurs (im Falle von Verbindlichkeiten) angesetzt. Sollte kein Geldkurs, Briefkurs oder Schlusskurs verfügbar sein, so wird der für die letzte Transaktion herangezogene Preis angesetzt, um die betreffenden Vermögenswerte zu bewerten, vorausgesetzt, die Marktsituation hat sich seit dieser letzten Transaktion nicht wesentlich geändert.

Sofern der Kurs an einem organisierten oder einem Freiverkehrsmarkt nicht repräsentativ ist oder weder ein organisierter noch ein Freiverkehrsmarkt für das betreffende Papier besteht, so wird der aktuelle Marktwert ähnlicher Wertpapiere herangezogen, für die es einen aktiven Markt gibt. Dieser angesetzte aktuelle Marktwert ist unter Berücksichtigung der Unterschiede zwischen den ähnlichen Vermögenswerten entsprechend anzupassen. Sofern für einen Vermögenswert kein Marktwert eines ähnlichen Vermögenswerts verfügbar ist, wird der Wert dieses Vermögenswerts durch andere Bewertungsverfahren ermittelt, für die bestimmte Bedingungen gelten.

In dem außergewöhnlichen Fall, wo der Ankaukurs und/oder Verkaufskurs für verzinsliche Wertpapiere und andere Schuldscheine nicht verfügbar ist, aber ein Marktmittelkurs besteht, so wird der Marktmittelkurs mittels einer adäquaten Methode berichtigt, um den Ankaukurs und/oder Verkaufskurs zu erhalten, oder er wird angewandt. Diese letztere Vorgehensweise wird im Jahres- und/oder halbjährlichen Bericht begründet.

Anteile an Investmentfonds des offenen Typs im Wertpapierbestand des Organismus für gemeinsame Anlagen werden gemäß den vorstehenden Absätzen zu ihrem Marktwert angesetzt. Abweichend von den vorstehenden Erläuterungen erfolgt die Marktwertbewertung von Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs, für die weder ein organisierter noch ein außerbörslicher Markt besteht, auf der Grundlage ihres Nettoinventarwerts.

Sichteinlagen und Kontokorrentverbindlichkeiten, kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten, Steuerguthaben und -verbindlichkeiten sowie sonstige Verbindlichkeiten werden zu ihrem Nominalwert angesetzt, und zwar unabhängig von der Behandlung der aufgelaufenen Zinsen, jedoch nach Abzug etwa vorgenommener Wertberichtigungen oder inzwischen erfolgter Rückzahlungen.

In Anbetracht der ziemlich geringen Bedeutung der Forderungen auf Zeit (außer jene, die im vorhergehenden Paragraphen angeführt sind), die nicht durch Wertpapiere oder handelbare Instrumente des Geldmarktes dargestellt werden, werden diese im Hinblick auf ihren Inventarwert zu ihrem Nominalwert angesetzt, dies nach Abzug etwa vorgenommener Wertberichtigungen oder inzwischen erfolgter Rückzahlungen, sofern die Investitionspolitik des Organismus für gemeinsame Anlagen nicht hauptsächlich auf die Anlage seiner Mittel in Einlagen, flüssigen Mitteln oder Instrumente des Geldmarktes ausgerichtet wird.

PETERCAM B FUND SA

**1.7.2. Wechselkurse**

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

## 2. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH

### 2.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

#### 2.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 31/05/2007  
Erstzeichnungspreis je Anteil: 50,00 EUR

#### 2.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### 2.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH ist darauf ausgerichtet, ein Portfolio zu errichten, das praktisch alle Voraussetzungen für einen belgischen Rentensparfonds der dritten Säule erfüllt, jedoch nicht den diesem System zugrunde liegenden Bedingungen und steuerlichen (positiven und negativen) Auswirkungen unterliegt. Der Teilfonds strebt durch eine ausgewogene Portfolioverwaltung eine langfristige maximale absolute Rendite an. Hierzu investiert er im Wesentlichen in Anlagen mit Rendite- oder Kurssteigerungspotenzial ohne Beschränkung auf Länder- oder Branchenebene, um den Wert des Portfolios zu steigern, wobei gleichzeitig Verlustrisiken durch eine geeignete Streuung der Anlagen reduziert werden. Der Teilfonds legt bis zu 40 % in Aktien und ähnlichen Finanzinstrumenten an.

Der Teilfonds kann sowie in geringerem Umfang oder vorübergehend flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen oder Wertpapieren halten. Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

#### 2.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### 2.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende inanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Argenta Banque d'Epargne, Belgiëlei 49-53, B-2018 Antwerpen

#### 2.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

#### 2.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 8,05%.

Der Fonds legte eine weniger positive Performance als seine Vergleichsgruppe vor. Die Gründe dafür sind: 1/ strategische Positionierung angesichts des Konjunkturaufschwungs in Europa (Übergewichtung bei Aktien/Untergewichtung bei Anleihen) 2/ entsprechende Positionierung bei zyklischen Aktienwerten (Energie, IT usw.) und 3/ enttäuschende Einzeltitelauswahl (belgische und britische Small Caps). Die Anleihewerte konnten sich äußerst gut behaupten, und defensive Aktientitel (insbesondere Telekommunikation/Versorgungsdienstleistungen), die sich besser als die zyklischen Werte entwickelten, leisteten einen Beitrag zur Marktperformance von über 56%. Dank der Übergewichtung der Peripheriestaaten, einer (leichten) Übergewichtung auf Ebene der Duration und dem Engagement im US-Dollar schnitt die Anleihekomponente sehr gut ab.

Wir beschlossen, unsere Aktientitel aus dem Spirituosensektor abzustoßen. Hintergrund waren die eingetrübten Aussichten der Schwellenländer und die schlechteren Bewertungen. Gewinnmitnahmen erfolgten regelmäßig bei mehreren Large Caps, um uns hinsichtlich der gesetzlichen Beschränkungen einen Handlungsspielraum zu verschaffen. Im zweiten Quartal wurden einige unerhebliche Änderungen im Fonds vorgenommen. Wir haben unser Engagement jedoch in Unternehmen erhöht, die langfristig überdurchschnittliche Dividenden bieten. Strategisch gesehen rechnen wir weiterhin mit einem Konjunkturaufschwung in Europa und folglich steigenden Unternehmensgewinnen. Bei den Versorgungsdienstleistungen verstärkten wir selektiv unser Engagement. Verschiedene Aktientitel wurden abgestoßen, beispielsweise wenn das Wertpapier lediglich ein begrenztes Aufwärtspotenzial aufwies oder die Fundamentaldaten in Bezug auf Investments nicht mehr als solide erachtet werden konnten. Die Sorgen um das Wachstum im Oktober belasteten die Marktstimmung. Wir senkten daher unsere Übergewichtung bei (zyklischen) Aktienwerten und schichteten die Erlöse in liquide Mittel um. Die pessimistische Einstellung in Bezug auf zyklische Titel hält an. Wir beschlossen im November, die

Gewichtung des Segments Telekommunikation zu erhöhen. Die Gründe hierfür waren Anzeichen auf eine Verbesserung der Lage (rückläufiger regulatorischer Druck, Preissteigerungen, rückläufige Investitionen, Konsolidierungspotenzial usw.) und die Hoffnung auf eine überdurchschnittliche Performance der Branche. Wir beteiligten uns sehr selektiv an einigen Börsengängen.

Im Anleihensegment nahmen wir die EZB-Sitzung im Juni vorweg und stockten unsere Engagement im Bankensektor auf. Zudem wurden einige Wertpapiere ins Portfolio geholt, denen eine positive Neubewertung zugute kommen dürfte. An unserer neutralen Durationsposition hielten wir fest und bevorzugten eindeutig Staatsanleihen der Peripherieländer. Unsere Positionierung bei Anleihepapieren ließen wir im zweiten Quartal weitgehend unverändert. Im dritten Jahresquartal erhöhten wir unser Engagement im US-Dollar, da wir eine Wertsteigerung antizipierten. Gekauft wurden US-amerikanischen Schatzanweisungen mit einem Fälligkeitsdatum im Jahr 2044 (3,75%) und Anleihen von Apple, die 2023 fällig werden (2,4%). Im Oktober nahmen wir unsere Gewinne bei portugiesischen Staatsanleihen mit und senkten die Duration der spanischen und italienischen Staatspapiere. Die liquiden Mittel wurden in einen Hinterlegungsschein des italienischen Schatzamtes sowie in verschiedene französische und spanische Staatsanleihen und Unternehmen (KfW, Akzo, Bayer, ING et SocGen) investiert.

### **2.1.8. Künftige Anlagestrategie**

2015 kündigt sich als ein Jahr an, in dem sich die Kluft zwischen dem geldpolitischen Kurs, den die einzelnen Zentralbanken verfolgen, weiter vertiefen dürfte. Während Japan und die Eurozone gerade am Anfang ihrer monetären Lockerungspolitik stehen, bewegen sich das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten auf eine Straffung ihrer Geldpolitik zu. Für Letztere wird dies zu einem Tausziehen führen zwischen einer Verschärfung der monetären Rahmenbedingungen und einer Ankurbelung des Wirtschaftswachstums.

Wir behalten unsere Anlagestrategie 2015 weitgehend bei und geben weiter Aktien gegenüber Anleihen den Vorzug, da sich die Unternehmensgewinne parallel zum positiven Konjunkturverlauf verbessern sollten. Gegenüber dem US-Dollar bleiben wir positiv eingestellt.

Die Zinsen in der Eurozone werden auf niedrigem Niveau verharren, solange sich das Wirtschaftswachstum in der Europäischen Union mäßig entwickelt. Unserer Einschätzung nach bleiben auch die US-amerikanischen Zinsen, die auf höherem Niveau liegen, über die nächsten Jahre relativ niedrig.

Wir gehen in diesem Kontext nicht davon aus, dass das Marktklima zum Nachteil defensiver Aktientitel drastisch zugunsten zyklischer Werte umschwenken könnte. Defensive Unternehmenspapiere bieten zwar wenig Wertsteigerungspotenzial, da sie bereits hoch bewertet sind. Ihre Dividendenrenditen bieten jedoch Schutz im Fall von Marktkorrekturen. Sofern sich die weltweite Konjunkturlage weiter aufhellt, werden zyklische Titel nur allmählich einen Aufwärtstrend verfolgen. Die zyklischen Werte könnten positiv auf eine quantitative Lockerung der Geldpolitik (QE) seitens EZB reagieren, die von den Märkten erwartet wird. Wir befürchten jedoch, dass der Einfluss nur von kurzer Dauer sein wird.

Im Anleihensegment wird eine kurze Duration beibehalten, da die Zinsen in diesem Jahr mit wachsender Wahrscheinlichkeit anziehen dürften. Die Unternehmensanleihen und hochverzinslichen Wertpapiere bieten weiterhin attraktive Zusatzrenditen. Es ist jedoch erforderlich, die Titel selektiv insbesondere in Bezug auf ihre Anlagequalität auszuwählen. Parallel zur schrittweisen Umsetzung der expansiven Geldpolitik werden sich die Anleihen der europäischen Kernländern verteuern. Wir könnten den Kauf von weiteren Anleihen europäischer Kernländern nach einer Korrektur bei den Bundesanleihen in Betracht ziehen (z. B. Korrektur bei Renditen zehnjähriger Bundesanleihen auf 80 bis 120 Basispunkte).

### **2.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 3

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 2.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>139.139.697,72</b>	<b>32.888.787,56</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>138.344.781,70</b>	<b>31.354.200,62</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	80.170.775,76	17.470.324,86
a. Anleihen	76.885.400,69	16.530.303,01
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	2.790.375,07	940.021,85
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	495.000,00	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	8.667.706,52	1.906.323,29
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	49.506.299,42	11.977.552,47
a. Aktien	48.577.419,42	11.862.272,47
<b>Deren Aktien geliehen</b>	2.659.904,44	893.318,36
b. OGA des geschlossenen Typs	928.880,00	115.280,00
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-1.210.098,48</b>	<b>-917.192,17</b>
A. Forderungen	2.108.086,20	23.298,15
a. Forderungen	2.091.429,03	
b. Steuerguthaben	16.657,17	23.298,15
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-3.318.184,68	-940.490,32
a. Verbindlichkeiten	-527.502,66	-468,47
b. Steuerverbindlichkeiten	-306,95	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-2.790.375,07	-940.021,85
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>1.203.216,25</b>	<b>2.191.906,33</b>
A. Sichteinlagen	1.203.216,25	2.191.906,33
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>801.798,25</b>	<b>259.872,78</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge	1.109.300,83	332.549,67
C. Anzusetzende Aufwendungen	-307.502,58	-72.676,89
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>139.139.697,72</b>	<b>32.888.787,56</b>
A. Kapital	124.492.909,95	28.611.719,82
B. Ergebnisbeteiligung	4.261.373,01	2.121.326,82
C. Ergebnisvortrag	4.277.067,74	1.029.542,73
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.108.347,02	1.126.198,19

**ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>2.790.375,07</b>	<b>940.021,85</b>
A. Sicherheiten	2.790.375,07	940.021,85
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	2.790.375,07	940.021,85
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verliehene Finanzinstrumente</b>	<b>2.659.904,44</b>	<b>893.318,36</b>

## 2.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>5.341.915,59</b>	<b>899.633,74</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	3.085.063,59	-171.601,05
a. Anleihen	3.090.063,59	-171.601,05
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	-5.000,00	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	-209.123,27	-87.140,21
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	1.156.948,61	1.221.884,43
a. Aktien	1.089.286,81	1.216.424,43
b. OGA des geschlossenen Typs	67.661,80	5.460,00
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	122,74	21,40
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	1.308.903,92	-63.530,83
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	1.308.903,92	-63.530,83
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>2.015.088,86</b>	<b>536.631,40</b>
A. Dividenden	747.220,36	213.726,27
B. Zinsen	1.390.443,39	353.931,74
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	1.388.939,21	353.897,76
b.Einlagen und flüssige Mittel	1.504,18	33,98
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-196,38	-9,92
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-122.378,51	-31.016,69
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-122.378,51	-31.016,69
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.248.657,43</b>	<b>-310.066,95</b>
A. Handels -und Lieferungskosten für Anlagen	-151.551,34	-42.635,33
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-13.417,10	-3.473,28
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-887.532,15	-204.626,73
a.Finanzverwaltung	-811.818,50	-193.727,22
Thes. (B)	-811.818,50	-193.727,22
b.Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-75.713,65	-10.899,51
c.Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-789,38
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-3.399,57	-5.109,00
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-477,68	-4,50
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-13.345,43	-7.994,75
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-128.709,24	-32.472,44
Thes. (B)	-128.709,24	-32.472,44
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-50.224,92	-12.961,54
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>766.431,43</b>	<b>226.564,45</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>6.108.347,02</b>	<b>1.126.198,19</b>

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
VI. Ertragsteuern		
VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)	<b>6.108.347,02</b>	<b>1.126.198,19</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)	<b>14.646.787,77</b>	<b>4.277.067,74</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	4.277.067,74	1.029.542,73
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	6.108.347,02	1.126.198,19
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	4.261.373,01	2.121.326,82
II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital		
III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung	<b>-14.646.787,77</b>	<b>-4.277.067,74</b>
IV. (Dividendenausschüttung)		

## 2.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 2.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

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

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

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Wahrung	Kurs in Wahrung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermogen
SONAE SGPS - REG SHS <b>Portugal</b>	205.000	EUR	1,02	209.920,00 <b>652.212,20</b>	0,15% <b>0,48%</b>	0,15% <b>0,47%</b>
KONGSBERG GRUPPEN <b>Norwegen</b>	34.270	NOK	123,00	464.619,06 <b>464.619,06</b>	0,34% <b>0,34%</b>	0,33% <b>0,33%</b>
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED <b>Insel Jersey</b>	73.100	GBP	4,83	455.055,86 <b>455.055,86</b>	0,34% <b>0,34%</b>	0,33% <b>0,33%</b>
ROSENBAUER INTERNATIONAL <b>osterreich</b>	5.270	EUR	71,45	376.541,50 <b>376.541,50</b>	0,28% <b>0,28%</b>	0,27% <b>0,27%</b>
BYGGMAX GROUP <b>Schweden</b>	50.000	SEK	52,75	278.436,11 <b>278.436,11</b>	0,21% <b>0,21%</b>	0,20% <b>0,20%</b>
NEW BRITAIN PALM OIL LTD <b>Papua-Neuguinea</b>	21.000	GBP	6,60	178.596,74 <b>178.596,74</b>	0,13% <b>0,13%</b>	0,13% <b>0,13%</b>
CRH PLC <b>Irland</b>	188	EUR	19,90	3.741,20 <b>3.741,20</b>	0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>48.574.764,77</b>	<b>35,83%</b>	<b>34,90%</b>
AKZO NOBEL 1.75 14-24 07/11A	1.200.000	EUR	102,99	1.235.832,00	0,91%	0,89%
ATLAS COPCO AB 2.50 13-23 28/02A	140.000	EUR	112,48%	157.467,80	0,12%	0,11%
AUCHAN 3.00 11-16 02/12A	100.000	EUR	105,25%	105.252,00	0,08%	0,08%
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	470.000	EUR	143,22%	673.148,10	0,50%	0,48%
AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	1.200.000	EUR	117,44%	1.409.268,00	1,04%	1,01%
BASF SE 2.00 12-22 05/12A	140.000	EUR	109,52%	153.333,60	0,11%	0,11%
BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	1.100.000	EUR	106,24%	1.168.684,00	0,86%	0,84%
BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	880.000	EUR	119,91%	1.055.234,40	0,78%	0,76%
BELGIQUE 4.25 12-22 28/09A	1.640.000	EUR	128,00%	2.099.249,20	1,55%	1,51%
BMW FINANCE 2.375 13-23 24/01A	900.000	EUR	112,57%	1.013.094,00	0,75%	0,73%
BNP PARIBAS 1.50 13-18 12/03A	370.000	EUR	103,65%	383.516,10	0,28%	0,28%
BNP PARIBAS EMTN 3.50 11-16 07/03A	200.000	EUR	103,81%	207.614,00	0,15%	0,15%
BRD 5.50 00-31 04/01A	1.100.000	EUR	166,21%	1.828.310,00	1,35%	1,31%
BRD 6.50 97-27 04/07A	200.000	EUR	168,76%	337.510,00	0,25%	0,24%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	3.170.000	EUR	104,51%	3.432.465,72	2,54%	2,46%
BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	1.110.000	EUR	109,47%	1.215.150,30	0,90%	0,87%
CARREFOUR EMTN 1.875 12-17 19/12A	100.000	EUR	104,20%	104.199,00	0,08%	0,07%
CASINO GUICHARD 3.331 13-23 25/01A	500.000	EUR	112,32%	561.600,00	0,41%	0,40%
CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	350.000	EUR	118,23%	413.812,00	0,31%	0,30%
CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	400.000	EUR	130,10%	520.404,00	0,38%	0,37%
CRH FINLAND SERVICES 2.75 13-20 15/10A	850.000	EUR	109,29%	928.965,00	0,69%	0,67%
DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	400.000	EUR	111,01%	444.040,00	0,33%	0,32%
DEUTSCHE TEL FIN 3.25 13-28 17/01A	525.000	EUR	118,16%	620.313,75	0,46%	0,45%
ENEL SPA EMTN -35- 5.25 07-17 20/06A	500.000	EUR	111,54%	557.675,00	0,41%	0,40%
ENI SPA 3.75 12-19 27/06A	300.000	EUR	113,59%	340.770,00	0,25%	0,24%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	150.000	EUR	116,98%	175.471,50	0,13%	0,13%
FLUXYS 4.25 12-18 03/05A	60.000	EUR	109,19%	65.513,40	0,05%	0,05%
FRANCE OAT 3.25 05-16 25/04A	905.000	EUR	104,28%	943.715,90	0,70%	0,68%
FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	210.000	EUR	159,01%	333.921,00	0,25%	0,24%
FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	840.000	EUR	112,02%	940.926,00	0,69%	0,68%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	1.380.000	EUR	155,24%	2.142.312,00	1,58%	1,54%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	1.000.000	EUR	103,29%	1.042.412,53	0,77%	0,75%
FRANCE OAT INDEXEE 1.30 10-19 25/07A	1.100.000	EUR	107,79%	1.263.436,37	0,93%	0,91%
HEINEKEN NV 2.50 12-19 19/03A	150.000	EUR	108,56%	162.843,00	0,12%	0,12%
ICO 4.375 09-19 20/05A	1.280.000	EUR	115,07%	1.472.832,00	1,09%	1,06%
ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	1.170.000	EUR	108,00%	1.263.646,80	0,93%	0,91%
INTESA SAN PAOLO 4.00 13-23 30/11A	400.000	EUR	119,64%	478.540,00	0,35%	0,34%
ITALY BOT 4.50 08-18 01/08S	750.000	EUR	113,26%	849.412,50	0,63%	0,61%
ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	800.000	EUR	107,16%	857.264,00	0,63%	0,62%
ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S	2.275.000	EUR	115,04%	2.617.046,25	1,94%	1,88%
ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	1.470.000	EUR	128,64%	1.890.963,90	1,39%	1,36%
ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	550.000	EUR	103,67%	569.249,26	0,42%	0,41%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	2.600.000	EUR	102,88%	2.674.958,00	1,98%	1,92%
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	750.000	EUR	102,39%	822.577,16	0,61%	0,59%
KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	300.000	EUR	101,24	303.705,00	0,22%	0,22%
KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	1.400.000	EUR	120,54%	1.687.532,00	1,24%	1,21%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 12-22 17/01A	1.060.000	EUR	114,79%	1.216.774,00	0,90%	0,87%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	450.000	EUR	118,56%	533.511,00	0,39%	0,38%
LINDE FINANCE 3.125 11-18 12/12A	85.000	EUR	110,80%	94.178,30	0,07%	0,07%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	1.070.000	EUR	156,00%	1.669.146,50	1,23%	1,20%
NESTLE FINANCE 1.75 12-22 12/09A	590.000	EUR	108,38%	639.436,10	0,47%	0,46%
NETHERLANDS 4.00 09-19 15/07A	830.000	EUR	117,89%	978.487,00	0,72%	0,70%
PROCTER GAMB REGS 2.00 12-22 16/08A	500.000	EUR	109,15%	545.750,00	0,40%	0,39%
RABOBANK 3.875 11-16 20/04A	200.000	EUR	104,68%	209.354,00	0,15%	0,15%
RABOBANK NEDERLAND 4.125 11-21 12/01A	450.000	EUR	120,07%	540.301,50	0,40%	0,39%
REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	200.000	EUR	104,12%	208.244,00	0,15%	0,15%
SHELL INTL FINANCE 1.625 14-27 10/01A	700.000	EUR	101,44	710.080,00	0,52%	0,51%
SOCIETE GENERALE EMTN 2.375 12-18 28/02A	300.000	EUR	106,13%	318.399,00	0,23%	0,23%
SPAIN 5.85 11-22 31/01A	980.000	EUR	131,93%	1.292.894,40	0,95%	0,93%
SYMRISE AG 4.125 10-17 25/10A	100.000	EUR	108,44%	108.442,00	0,08%	0,08%
SYMRISE AG REGS 1.75 14-19 10/07A	400.000	EUR	102,41	409.628,00	0,30%	0,29%
TELECOM ITALIA REGS 4.50 12-17 20/09A	300.000	EUR	107,46%	322.383,00	0,24%	0,23%
TELENET FINANCE REGS 6.375 10-20 15/11S	130.000	EUR	105,75%	137.480,20	0,10%	0,10%
TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	110.000	EUR	108,93%	119.818,60	0,09%	0,09%
TOTAL CAPITAL 4.875 09-19 28/01A	280.000	EUR	118,53%	331.895,20	0,24%	0,24%
UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	200.000	EUR	95,29%	190.584,00	0,14%	0,14%
VW INTL FINANCE NV 2.00 13-20 14/01A	450.000	EUR	107,52%	483.858,00	0,36%	0,35%
WELLS FARGO REGS 2.625 12-22 16/08A	400.000	EUR	112,40%	449.616,00	0,33%	0,32%
<b>EUR</b>				<b>55.035.447,34</b>	<b>40,60%</b>	<b>39,55%</b>
APPLE 2.40 13-23 03/05S	1.600.000	USD	97,48%	1.288.978,14	0,95%	0,93%
CATERPILLAR FIN 1.625 12-17 01/06S	300.000	USD	101,00%	250.397,92	0,18%	0,18%
COMCAST CORP 2.85 13-23 15/01S	1.250.000	USD	99,95%	1.032.467,67	0,76%	0,74%
JOHN DEERE BANK E 378 2.80 12-23 27/01S	650.000	USD	99,73%	535.722,90	0,40%	0,39%
JP MORGAN CHASE 1.625 13-18 15/05S	850.000	USD	99,10%	696.142,31	0,51%	0,50%
SHELL INTL FINANCE 4.30 09-19 22/09S	250.000	USD	110,01%	227.286,07	0,17%	0,16%
TOTAL CAPITAL 3.75 14-24 10/04S	600.000	USD	104,39%	517.605,06	0,38%	0,37%
US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	4.700.000	USD	101,80	3.954.233,57	2,92%	2,84%
<b>USD</b>				<b>8.502.833,64</b>	<b>6,27%</b>	<b>6,11%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>63.538.280,98</b>	<b>46,87%</b>	<b>45,66%</b>
BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A	1.230.000	EUR	102,79%	1.264.317,00	0,93%	0,91%
FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	150.000	EUR	100,64%	150.964,50	0,11%	0,11%
ITALIE ZCP 120615	6.000.000	EUR	99,92	5.992.641,47	4,42%	4,30%
MERCK FIN SERVICES 3.375 10-15 24/03A	620.000	EUR	100,37%	622.281,60	0,46%	0,45%
<b>EUR</b>				<b>8.030.204,57</b>	<b>5,92%</b>	<b>5,77%</b>
BANK OF AMERICA 4.50 10-15 01/04S	500.000	USD	100,87%	416.813,35	0,31%	0,30%
<b>USD</b>				<b>416.813,35</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,30%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>8.447.017,92</b>	<b>6,23%</b>	<b>6,07%</b>
ASCENCIO ACT	8.700	EUR	57,46	499.902,00	0,37%	0,36%
VASTNED RETAIL BELGIUM	7.400	EUR	57,97	428.978,00	0,32%	0,31%
<b>Nicht die Richtlinie 2009/65/CE - registriert am FSMA</b>				<b>928.880,00</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,67%</b>
<b>OGA-IMMOBILIEN</b>				<b>928.880,00</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,67%</b>
<b>OGA DES GESCHLOSSENEN TYP</b>				<b>928.880,00</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,67%</b>
VIB VERMOEGEN CV 4.00 14-16 05/12A	500.000	EUR	99,00	495.000,00	0,37%	0,36%
<b>EUR</b>				<b>495.000,00</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGSPAPIERE MIT EINGEBETTETEN FINANZDERIVATEN</b>				<b>495.000,00</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN, MIT REGELMASSIGEM HANDEL, ANERKANNTEN UND OFFENTLICHEN SEKUNDARMARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	350.000	EUR	113,03%	395.587,50	0,29%	0,28%
BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	700.000	EUR	107,72%	754.005,00	0,56%	0,54%
BELGIQUE OLO -60- 3.50 11-17 28/06A	2.050.000	EUR	108,76%	2.229.539,00	1,65%	1,61%
BNP PARIBAS 2.25 14-21 13/01A	200.000	EUR	108,75%	217.490,00	0,16%	0,16%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
DANONE 1.25 13-18 06/06A	300.000	EUR	103,00%	308.994,00	0,23%	0,22%
EANDIS 2.75 12-22 30/11A	400.000	EUR	112,83%	451.312,00	0,33%	0,32%
EDF SA 2.75 12-23 10/03A	500.000	EUR	113,93%	569.625,00	0,42%	0,41%
GAS NATURAL FENOSA 3.50 13-21 15/04A	500.000	EUR	115,03%	575.160,00	0,42%	0,41%
GDF SUEZ 2.375 14-26 19/05A	600.000	EUR	110,32%	661.908,00	0,49%	0,48%
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	200.000	EUR	117,79%	235.582,00	0,17%	0,17%
INTESA SANPAOLO EMTN 3.75 12-19 25/09A	100.000	EUR	115,43%	115.429,00	0,09%	0,08%
SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	300.000	EUR	104,47	313.422,00	0,23%	0,23%
SES GLOBAL AMERICAS 1.875 13-18 24/10A	250.000	EUR	104,95%	262.380,00	0,19%	0,19%
SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	1.100.000	EUR	111,20%	1.223.200,00	0,90%	0,88%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A	1.700.000	EUR	124,48%	2.116.075,00	1,56%	1,52%
SPANISH GOVT 4.50 12-18 31/01A	250.000	EUR	111,80%	279.495,00	0,21%	0,20%
<b>EUR</b>				<b>10.709.203,50</b>	<b>7,90%</b>	<b>7,70%</b>
USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S	2.500.000	USD	112,58%	2.325.898,21	1,72%	1,67%
<b>USD</b>				<b>2.325.898,21</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,67%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>13.035.101,71</b>	<b>9,62%</b>	<b>9,37%</b>
UNIBAIL RODAM RED 3.375 10-15 11/03A	220.000	EUR	100,31%	220.688,60	0,16%	0,16%
<b>EUR</b>				<b>220.688,60</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>220.688,60</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>
<b><u>SONSTIGE WERTPAPIERE</u></b>						
BBVA NEW SHS FROM OPTIONAL DIV Spanien	338	EUR	7,85	2.654,65	0,00%	0,00%
<b>AKTIEN</b>				<b>2.654,65</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
BMW FIN NV 1.25 14-22 05/09A	300.000	EUR	104,01	312.018,00	0,23%	0,23%
<b>EUR</b>				<b>312.018,00</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,23%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>312.018,00</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,23%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>135.554.406,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,42%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>2.790.375,07</b>		
JP Morgan Sichteinlagen		EUR		1.203.216,25		0,86%
				<b>1.203.216,25</b>		<b>0,86%</b>
<b>EINLAGEN UND FLUSSIGE MITTEL</b>				<b>1.203.216,25</b>		<b>0,86%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-1.210.098,48</b>		<b>-0,87%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>801.798,25</b>		<b>0,58%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>139.139.697,72</b>		<b>100,00%</b>

**2.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	14,26%
Curacao	0,09%
Dänemark	1,82%
Deutschland	15,26%
Finnland	0,69%
Frankreich	16,50%
Insel Jersey	0,34%
Irland	0,00%
Italien	15,56%
Luxemburg	1,46%
Niederlande	10,57%
Norwegen	0,34%
Österreich	0,77%
Papua-Neuguinea	0,13%
Portugal	0,48%
Schweden	0,32%
Schweiz	1,02%
Spanien	5,61%
Vereinigte Staaten von Amerika	12,11%
Vereinigtes Königreich	2,67%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	13,62%
Baustoffe und Handel	2,38%
Bürobedarf und Rechenmaschinen	1,48%
Chemie	3,11%
Diverse Dienstleistungen	0,32%
Diverse Konsumgüter	0,62%
Einzelhandel und Kaufhäuser	1,08%
Elektronik und Halbleiter	0,80%
Foto-und optische	0,30%
Gesundheits und Sozialwesen	0,51%
Grafik und Veröffentlichungen	2,04%
Holdings und Finanzgesellschaften	7,06%
Hotels und Restaurants	1,47%
Immobilien-gesellschaften	4,22%
Internet und Internet-Dienstleistungen	0,79%
Kommunikation	2,84%
Kraftfahrzeugindustrie	1,11%
Landwirtschaft und Fischerei	0,22%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,34%
Maschinenbau	0,45%
Mineralöl	1,61%
Nahrungsmittel und Getränke	2,42%
Nicht eisenhaltige Metalle	0,17%
Pharma und Kosmetik	3,66%
Reifen und Gummi	0,29%
Staaten und Regierungen	36,67%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	3,40%
Tabak und Alkohol	1,76%
Textile und Stoffe	1,86%
Transport	0,74%
Versicherungen	2,66%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungswesend war.

### 2.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	45.066.039,62	71.305.062,71	116.371.102,33
Abgänge	6.047.068,89	13.084.368,14	19.131.437,03
<b>Summe 1</b>	<b>51.113.108,51</b>	<b>84.389.430,85</b>	<b>135.502.539,36</b>
Zeichnungen	42.074.916,96	59.459.281,36	101.534.198,32
Rücknahmen	510.469,89	881.165,29	1.391.635,18
<b>Summe 2</b>	<b>42.585.386,85</b>	<b>60.340.446,65</b>	<b>102.925.833,50</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	55.239.062,90	105.967.816,62	81.112.764,59
<b>Umschlag</b>	<b>15,44%</b>	<b>22,69%</b>	<b>40,16%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 2.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	75.787,000	19.620,000	231.260,000	465.033,000	115.421,000	580.872,000	1.716.896,310	23.470,860	2.274.297,450
<b>SUMME</b>			<b>231.260,000</b>			<b>580.872,000</b>			<b>2.274.297,450</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	3.995.686,07	1.044.295,95	25.591.171,39	6.249.182,25	101.534.198,32	1.391.635,18
<b>SUMME</b>	<b>3.995.686,07</b>	<b>1.044.295,95</b>	<b>25.591.171,39</b>	<b>6.249.182,25</b>	<b>101.534.198,32</b>	<b>1.391.635,18</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	12.420.600,23	53,71	32.888.787,56	56,62	139.139.697,72	61,18
<b>SUMME</b>	<b>12.420.600,23</b>		<b>32.888.787,56</b>		<b>139.139.697,72</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 2.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

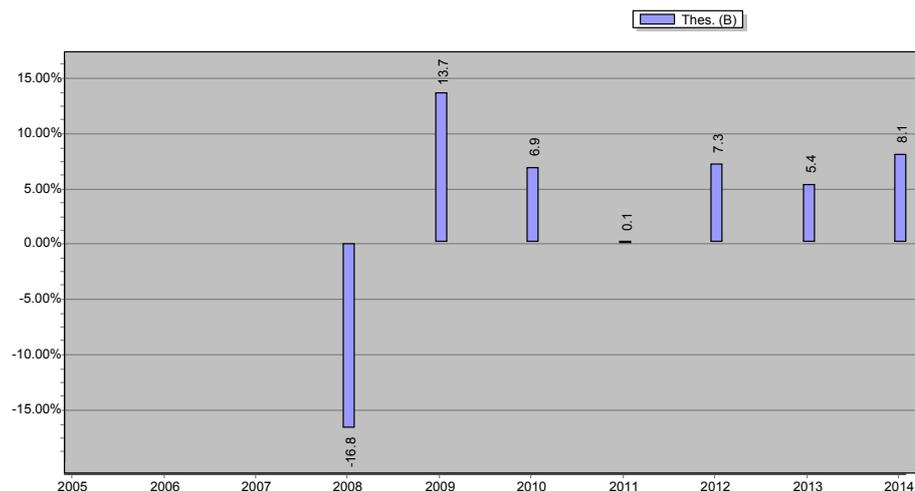
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	8,05% (in EUR)	6,93% (in EUR)	5,51% (in EUR)	(in EUR)	31/05/2007	2,70% (in EUR)

### 2.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B) : BE0947140324 - 1,41%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 2.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung

betrifft folgende Teilfonds:

- PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)
- PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
- PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
- PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
- PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES BELGIUM
- PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
- PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
- PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES EUROLAND
- PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
- PETERCAM EQUITIES EUROPE
- PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
- PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	858.855,85
Februar	1.176.317,03
März	1.293.311,01
April	1.881.266,87
Mai	3.096.383,72
Juni	1.386.217,63
Juli	711.398,69
August	715.786,53
September	836.522,12
Oktober	1.977.758,55
November	2.734.808,51
Dezember	2.434.287,41

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
AEDIFICA SA REIT EUR 0	EUR	5.688,00	55,55	315.968,40
ARSEUS NV NPV	EUR	3.481,00	34,72	120.860,32
BELGACOM SA COMMON STOCK EUR 0	EUR	18.431,00	30,10	554.773,10
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	54.670,00	3,05	214.861,80

ECONOCOM GROUP SA/NV COMMON STOCK EUR 0	EUR	29.999,00	6,56	196.763,44
EUROFINS SCIENTIFIC SE COMMON STOCK EUR 0.1	EUR	1.100,00	212,05	233.255,00
ITALCEMENTI(FABBR RIUN CEM)SPA EUR1	EUR	25.284,00	4,94	124.902,96
JC DECAUX SA NPV	EUR	10.999,00	28,57	314.186,44
LUXOTTICA GROUP EUR0.06	EUR	5.624,00	45,50	255.892,00
SAFILO GROUP SPA COMMON STOCK EUR 5	EUR	5.999,00	10,78	64.669,22
SIPEF SA NPV	EUR	3.804,00	47,68	181.374,72
VAN DE VELDE NPV	EUR	2.116,00	38,94	82.397,04

## Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

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

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH

FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	256,97	EUR	269,99
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	42.783,30	EUR	49.760,12
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	12.316,84	EUR	14.823,07
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	49.222,26	EUR	52.431,52
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	31.424,65	EUR	32.528,24
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	2.371,76	EUR	2.796,98
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	15.002,71	EUR	21.639,93
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.823,37	EUR	2.114,94
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	33.996,46	EUR	54.253,48
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	5.110,03	EUR	5.763,95
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	89,36	EUR	104,37
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	12.108,89	EUR	19.354,18
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	28.989,16	EUR	46.093,40
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	37.713,89	EUR	53.407,98
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	14.552,92	EUR	14.554,37
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.973,40	EUR	3.973,79
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	78.199,55	EUR	79.488,82
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	22.493,80	EUR	23.502,76
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	43.268,59	EUR	49.781,52
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	18.719,80	EUR	21.258,05
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	160,09	EUR	210,99
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	4.895,49	EUR	8.204,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	5,38	EUR	5,95
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	9.336,40	EUR	10.468,70
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	14.321,58	EUR	16.206,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	5.949,04	EUR	6.821,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	29.029,07	EUR	37.395,17
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	12.575,50	EUR	14.799,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	760,16	EUR	785,14
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	42.911,80	EUR	62.482,43
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.707,59	EUR	2.166,19
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	48.396,38	EUR	57.370,30
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	700,11	EUR	1.010,07
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	32.649,17	EUR	52.853,10
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.707,59	EUR	1.812,82
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	3.730,61	EUR	3.733,03
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	66.295,01	EUR	75.396,49
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	8.863,57	EUR	10.610,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	23.612,59	EUR	28.495,36
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	4.803,46	EUR	4.961,91
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	1.232,03	EUR	1.479,43
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	2.444,04	EUR	3.165,67
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	8.367,20	EUR	13.193,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	74.682,30	EUR	78.466,50
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	157.557,20	EUR	180.683,35
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	10.496,43	EUR	11.288,30
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	3.173,55	EUR	3.928,83
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	5.645,42	EUR	6.098,91
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	735,94	EUR	853,75

NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	18.931,09	EUR	22.662,98
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	1.226,05	EUR	1.546,11
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	87,34	EUR	208,01
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	1.977,29	EUR	2.567,14
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	2.074,70	EUR	4.530,52
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	7.443,36	EUR	12.341,63
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	23.128,50	EUR	38.721,99
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	29.242,18	EUR	52.945,58
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	794,72	EUR	1.401,25
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.906,78	EUR	4.778,68
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	11.975,61	EUR	20.148,66
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	21.860,50	EUR	37.462,03
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	26.872,19	EUR	46.328,73
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	14.182,72	EUR	21.586,88
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	3.719,07	EUR	4.973,20
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	849,92	EUR	1.542,10
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	18.868,90	EUR	30.052,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	2.750,14	EUR	4.319,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	52.702,43	EUR	87.590,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	32.785,78	EUR	45.063,85
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	60.083,24	EUR	78.151,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	3.178,01	EUR	4.196,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	25.613,89	EUR	34.462,84
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	68.303,70	EUR	95.525,83
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	18.438,27	EUR	27.279,09
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	13.567,36	EUR	21.072,40
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	982,84	EUR	1.456,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	130,48	EUR	222,63
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	59.844,13	EUR	107.282,94
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	10.815,04	EUR	8.889,65
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	15.403,00	EUR	12.662,08
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.954,13	EUR	2.428,36
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	63.856,96	EUR	52.557,97
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	3.696,84	EUR	3.209,36
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	10.398,90	EUR	8.593,03
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	46.283,60	EUR	37.750,87
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	3.675,59	EUR	3.055,68

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 36.304,80 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

**PETERCAM B FUND SA**

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

**PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH**

### 3. ANGABEN ZUM TEILFONDS

## PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH

### 3.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

#### 3.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 13/11/2006  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 50,00 EUR

#### 3.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### 3.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH ist darauf ausgerichtet, ein Portfolio zu errichten, das praktisch alle Voraussetzungen für einen belgischen Rentensparfonds der dritten Säule erfüllt, jedoch nicht den diesem System zugrunde liegenden Bedingungen und steuerlichen (positiven und negativen) Auswirkungen unterliegt. Der Teilfonds strebt durch eine ausgewogene Portfolioverwaltung eine langfristige maximale absolute Rendite an. Hierzu investiert er im Wesentlichen in Anlagen mit Rendite- oder Kurssteigerungspotenzial ohne Beschränkung auf Länder- oder Branchenebene, um den Wert des Portfolios zu steigern, wobei gleichzeitig Verlustrisiken durch eine geeignete Streuung der Anlagen reduziert werden. Der Teilfonds legt zu mindestens 60 % in Aktien und ähnlichen Finanzinstrumenten an.

Der Teilfonds kann sowie in geringerem Umfang oder vorübergehend flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen oder Wertpapieren halten. Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

#### 3.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### 3.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Argenta Banque d'Epargne, Belgiëlei 49-53, B-2018 Antwerpen

#### 3.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

#### 3.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 5,49%.

Der Fonds legte eine weniger positive Performance als seine Vergleichsgruppe vor, was auf folgende Gründe zurück zu führen war: 1/ strategische Positionierung angesichts des Konjunkturaufschwungs in Europa (Übergewichtung bei Aktien/Untergewichtung bei Anleihen) 2/ entsprechende Positionierung bei zyklischen Aktienwerten (Energie, IT ...) und 3/ enttäuschende Einzeltitelauswahl (belgische und britische Small Caps). Anleihewerte behaupteten sich äußerst gut, während defensive Aktientitel (insbesondere Telekommunikation/Versorgungsdienstleistungen) die zyklischen Werte mit einem Beitrag zur Marktperformance von über 56% überflügelten. Dank der Übergewichtung der Peripheriestaaten, einer (leichten) Übergewichtung auf Ebene der Duration und dem Engagement im US-Dollar schnitt die Anleihekomponekte sehr positiv ab.

Auf Aktienebene vertraten wir Anfang 2014 die Überzeugung, dass europäische Papiere besser als ihre US-amerikanischen Pendanten aufgestellt wären. Gründe hierfür sahen wir unter anderem in ihrem Erholungspotenzial, ihren Bewertungsständen und der Aussicht auf eine monetäre Lockerung (QE). Dank des starken Konjunkturaufschwungs in den USA und der Verteuerung des US-Dollars erzielten US-amerikanische Aktienpapiere jedoch erneut spektakuläre Wertzuwächse. Als Kennzahlen aus Europa auf eine moderate Erholung der Gesamtwirtschaft hindeuteten, holten wir verstärkt Titel mit hohen Dividendenrenditen (Versorgungsdienstleistungen, Telekommunikation usw.) und US-amerikanische Aktien in das Portfolio. Im vierten Jahresquartal nahmen wir auf Aktienebene eine „Barbell“-Positionierung an. Die Gewichtung belgischer und britischer Aktienwerte wurde allmählich zurück gefahren.

Auf Ebene der Anleihen erhöhten wir unser Engagement zum Jahresauftakt deutlich bei den Peripheriestaaten, da die europäische Wirtschaft unserer Ansicht nach an Fahrt aufnehmen sollte. Aufgrund ihrer positiven Wirtschaftsindikatoren bot die Region zu diesem

Zeitpunkt das größte Potenzial für eine überdurchschnittliche Wertentwicklung. Auch die Duration des Fonds wurde erhöht und die übergewichtete Durationsposition bis in den Oktober beibehalten. Rückwirkend erwies sich dies als gute Entscheidung, denn infolge der Ängste vor einer Deflation in Europa waren die Zinsen weiter auf Talfahrt. Wir beschlossen Mitte Oktober, die Gewinne bei einem Teil der langfristigen Anleihen von Peripheriestaaten mitzunehmen. Da die Überzeugung bestand, dass sich der US-Dollar weiter verteuern sollte, erhöhten wir unsere Positionen in der amerikanischen Währung über Anleihen.

### **3.1.8. Künftige Anlagestrategie**

2015 kündigt sich als ein Jahr an, in dem sich die Kluft zwischen dem geldpolitischen Kurs, den die einzelnen Zentralbanken verfolgen, weiter vertiefen dürfte. Während Japan und die Eurozone gerade am Anfang ihrer monetären Lockerungspolitik stehen, bewegen sich das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten auf eine Straffung ihrer Geldpolitik zu. Für Letztere wird dies zu einem Tauziehen führen zwischen einer Verschärfung der monetären Rahmenbedingungen und einer Ankurbelung des Wirtschaftswachstums.

Wir behalten unsere Anlagestrategie 2015 weitgehend bei und geben weiter Aktien gegenüber Anleihen den Vorzug, da sich die Unternehmensgewinne parallel zum positiven Konjunkturverlauf verbessern sollten. Gegenüber dem US-Dollar bleiben wir positiv eingestellt.

Die Zinsen in der Eurozone werden auf niedrigem Niveau verharren, solange sich das Wirtschaftswachstum in der Europäischen Union mäßig entwickelt. Unserer Einschätzung nach bleiben auch die US-amerikanischen Zinsen, die auf höherem Niveau liegen, über die nächsten Jahre hinweg relativ niedrig.

Wir gehen in diesem Kontext nicht davon aus, dass sich das Marktklima zum Nachteil defensiver Aktientitel drastisch zugunsten zyklischer Werte umschwenken könnte. Defensive Unternehmenspapiere verfügen zwar über wenig Wertsteigerungspotenzial, da sie bereits hoch bewertet sind. Ihre Dividendenrenditen bieten jedoch Schutz im Fall von Marktkorrekturen. Sofern sich die weltweite Konjunkturlage weiter aufhellt, werden zyklische Titel nur allmählich einen Aufwärtstrend verfolgen. Zwar könnten zyklische Werte positiv auf die vom Markt erwartete quantitative Lockerung der Geldpolitik (QE) seitens der EZB reagieren. Wir befürchten jedoch, dass der Einfluss nur von kurzer Dauer sein wird.

Im Anleihensegment wird eine kurze Duration beibehalten, da die Zinsen 2015 mit wachsender Wahrscheinlichkeit anziehen dürften. Die Unternehmensanleihen und hochverzinslichen Wertpapiere bieten weiterhin attraktive Zusatzrenditen. Es ist jedoch erforderlich, die Titel selektiv insbesondere in Bezug auf ihre Anlagequalität auszuwählen. Parallel zur schrittweisen Umsetzung der expansiven Geldpolitik werden sich die Anleihen der europäischen Kernländer verteuern. Wir könnten den Kauf von weiteren Anleihen europäischer Kernländer nach einer Korrektur bei den Bundesanleihen in Betracht ziehen (z. B. Korrektur bei Renditen zehnjähriger Bundesanleihen auf 80 bis 120 Basispunkte).

### **3.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 4

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 3.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>115.184.530,42</b>	<b>59.697.929,67</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>117.048.559,29</b>	<b>60.077.753,60</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	36.782.185,78	18.120.420,90
a. Anleihen	32.066.652,17	14.397.598,97
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	4.220.533,61	3.722.821,93
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	495.000,00	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	4.238.932,13	753.119,63
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	76.027.441,38	41.204.213,07
a. Aktien	75.754.982,38	40.807.589,97
<b>Deren Aktien geliehen</b>	4.026.178,70	3.541.267,95
b. OGA des geschlossenen Typs	272.459,00	183.400,00
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		213.223,10
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-3.700.967,43</b>	<b>-3.587.982,32</b>
A. Forderungen	606.272,11	135.894,50
a. Forderungen	524.842,51	
b. Steuerguthaben	81.429,60	135.894,50
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-4.307.239,54	-3.723.876,82
a. Verbindlichkeiten	-86.385,67	-1.054,89
b. Steuerverbindlichkeiten	-320,26	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-4.220.533,61	-3.722.821,93
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>1.557.763,24</b>	<b>3.023.188,93</b>
A. Sichteinlagen	1.557.763,24	3.023.188,93
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>279.175,32</b>	<b>184.969,46</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge	520.179,99	303.312,14
C. Anzusetzende Aufwendungen	-241.004,67	-118.342,68
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>115.184.530,42</b>	<b>59.697.929,67</b>
A. Kapital	105.526.096,65	56.045.700,85
B. Ergebnisbeteiligung	1.715.923,11	-54.015,21
C. Ergebnisvortrag	3.648.780,82	-1.218.132,44
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	4.293.729,84	4.924.376,47

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>4.220.533,61</b>	<b>3.722.821,93</b>
A. Sicherheiten	4.220.533,61	3.722.821,93
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	4.220.533,61	3.722.821,93
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>4.026.178,70</b>	<b>3.541.267,95</b>

### 3.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>3.553.049,05</b>	<b>4.206.387,68</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	1.922.936,38	-173.853,47
a. Anleihen	1.927.936,38	-173.853,47
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	-5.000,00	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	-117.880,95	-150.304,50
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	1.205.284,58	4.927.635,43
a. Aktien	1.183.364,14	4.898.049,64
b. OGA des geschlossenen Typs	21.920,44	7.178,68
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		22.407,11
D. Sonstige Wertpapiere	8.083,83	68,46
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	534.625,21	-397.158,24
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	534.625,21	-397.158,24
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>2.035.447,68</b>	<b>1.472.651,08</b>
A. Dividenden	1.357.338,91	1.038.617,64
B. Zinsen	902.184,41	574.314,96
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	901.307,77	574.275,78
b.Einlagen und flüssige Mittel	876,64	39,18
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-136,87	-0,17
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-223.938,77	-140.281,35
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-223.938,77	-140.281,35
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.294.766,89</b>	<b>-754.662,29</b>
A. Handels -und Lieferungskosten für Anlagen	-213.200,80	-115.936,92
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-15.123,45	-9.621,28
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-909.256,43	-539.587,76
a.Finanzverwaltung	-832.810,71	-506.378,27
Thes. (B)	-814.051,68	-497.137,08
Thes. (F)	-11.401,50	-6.870,42
Aussch. (A)	-7.357,53	-2.370,77
b.Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-76.445,72	-33.209,49
c.Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-2.455,63
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-3.953,85	-5.725,05
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-443,11	-15,62
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-18.807,24	-9.609,71
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-103.119,49	-61.162,77
Thes. (B)	-101.845,34	-60.832,45
Thes. (F)	-418,18	-123,88
Aussch. (A)	-855,97	-206,44
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-30.862,52	-10.547,55

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b> Zwischensumme II+III+IV	<b>740.680,79</b>	<b>717.988,79</b>
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>4.293.729,84</b>	<b>4.924.376,47</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>4.293.729,84</b>	<b>4.924.376,47</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>9.658.433,77</b>	<b>3.652.228,82</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	3.648.780,82	-1.218.132,44
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	4.293.729,84	4.924.376,47
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	1.715.923,11	-54.015,21
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-9.644.253,29</b>	<b>-3.648.780,82</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-14.180,48</b>	<b>-3.448,00</b>

## 3.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 3.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

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

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

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

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
CRH PLC Irland	199	EUR	19,90	3.960,10 <b>3.960,10</b>	0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>75.749.272,52</b>	<b>67,13%</b>	<b>65,76%</b>
AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	350.000	EUR	143,22%	501.280,50	0,44%	0,44%
AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	400.000	EUR	117,44%	469.756,00	0,42%	0,41%
BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	400.000	EUR	106,24%	424.976,00	0,38%	0,37%
BBVA SENIOR FIN 2.375 14-19 22/01A	500.000	EUR	106,64%	533.175,00	0,47%	0,46%
BELGIQUE 4.25 12-22 28/09A	200.000	EUR	128,00%	256.006,00	0,23%	0,22%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	850.000	EUR	104,51%	920.377,24	0,82%	0,80%
CADES 4.00 04-19 25/10A	600.000	EUR	118,16%	708.930,00	0,63%	0,62%
CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	250.000	EUR	118,23%	295.580,00	0,26%	0,26%
DEUTSCHE BANK AG 2.375 13-23 11/01A	200.000	EUR	111,01%	222.020,00	0,20%	0,19%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	520.000	EUR	116,98%	608.301,20	0,54%	0,53%
FRANCE OAT 3.25 05-16 25/04A	650.000	EUR	104,28%	677.807,00	0,60%	0,59%
FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	850.000	EUR	112,02%	952.127,50	0,84%	0,83%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	750.000	EUR	155,24%	1.164.300,00	1,03%	1,01%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	350.000	EUR	103,29%	364.844,38	0,32%	0,32%
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	350.000	EUR	174,49%	610.715,00	0,54%	0,53%
GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A	800.000	EUR	106,14%	849.104,00	0,75%	0,74%
GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A	150.000	EUR	119,78%	179.664,00	0,16%	0,16%
IBERDROLA INTL REGS 3.50 13-21 01/02A	500.000	EUR	114,73%	573.635,00	0,51%	0,50%
ICO 4.375 09-19 20/05A	1.550.000	EUR	115,07%	1.783.507,50	1,57%	1,54%
ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A	750.000	EUR	108,00%	810.030,00	0,72%	0,70%
INTESA SAN PAOLO 4.00 13-23 30/11A	450.000	EUR	119,64%	538.357,50	0,48%	0,47%
ITALY BOT 4.50 08-18 01/08S	600.000	EUR	113,26%	679.530,00	0,60%	0,59%
ITALY BTP 5.00 09-25 01/03S	1.000.000	EUR	128,21%	1.282.050,00	1,14%	1,11%
ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	600.000	EUR	132,47%	794.790,00	0,70%	0,69%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	1.100.000	EUR	102,88%	1.131.713,00	1,00%	0,98%
ITALY INFL. INDEXEE 2.10 10-16 15/09S	500.000	EUR	102,39%	548.384,77	0,49%	0,48%
KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	300.000	EUR	101,24	303.705,00	0,27%	0,26%
KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	1.100.000	EUR	120,54%	1.325.918,00	1,17%	1,15%
LAFARGE EMTN 4.75 13-20 30/09A	550.000	EUR	118,56%	652.069,00	0,58%	0,57%
MICROSOFT 2.125 13-21 06/12S	400.000	EUR	109,35%	437.396,00	0,39%	0,38%
NESTLE FINANCE 1.25 13-20 04/05U	500.000	EUR	104,76%	523.775,00	0,46%	0,45%
NETHERLANDS GOVT 3.25 11-21 15/07A	300.000	EUR	119,17%	357.495,00	0,32%	0,31%
REPSOL SA EMTN 4.25 11-16 12/02A	200.000	EUR	104,12%	208.244,00	0,18%	0,18%
ROCHE FINANCE 2.00 12-18 25/06A	300.000	EUR	105,95%	317.838,00	0,28%	0,28%
SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	205.000	EUR	106,24%	217.781,75	0,19%	0,19%
SOCIETE GENERALE EMTN 2.375 12-18 28/02A	200.000	EUR	106,13%	212.266,00	0,19%	0,18%
SPAIN 5.85 11-22 31/01A	950.000	EUR	131,93%	1.253.316,00	1,11%	1,09%
SYMRISE AG 4.125 10-17 25/10A	150.000	EUR	108,44%	162.663,00	0,14%	0,14%
TELECOM ITALIA REGS 4.50 12-17 20/09A	300.000	EUR	107,46%	322.383,00	0,29%	0,28%
TELENET FINANCE REGS 6.375 10-20 15/11S	125.000	EUR	105,75%	132.192,50	0,12%	0,11%
UCB FL.R 11-XX 18/03A	200.000	EUR	106,25%	212.500,00	0,19%	0,18%
UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	400.000	EUR	95,29%	381.168,00	0,34%	0,33%
VW INTL FINANCE NV 2.00 13-20 14/01A	300.000	EUR	107,52%	322.572,00	0,29%	0,28%
WELLS FARGO REGS 2.625 12-22 16/08A	400.000	EUR	112,40%	449.616,00	0,40%	0,39%
<b>EUR</b>				<b>25.673.859,84</b>	<b>22,75%</b>	<b>22,29%</b>
APPLE 2.40 13-23 03/05S	350.000	USD	97,48%	281.963,97	0,25%	0,24%
GOLDMAN SACHS 2.55 14-19 23/10S	400.000	USD	99,65	329.411,18	0,29%	0,29%
ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	350.000	USD	102,68	297.004,66	0,26%	0,26%
US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	1.200.000	USD	101,80	1.009.591,55	0,90%	0,88%
<b>USD</b>				<b>1.917.971,36</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,67%</b>
AKER SOLUTIONS FL.R 12-17 06/06Q	1.000.000	NOK	99,15%	109.285,86	0,10%	0,09%
<b>NOK</b>				<b>109.285,86</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,09%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>27.701.117,06</b>	<b>24,55%</b>	<b>24,05%</b>
BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A	600.000	EUR	102,79%	616.740,00	0,55%	0,54%
FIAT FINANCE TRADE 6.875 09-15 13/02A	400.000	EUR	100,64%	402.572,00	0,36%	0,35%
ITALIE ZCP 120615	3.000.000	EUR	99,92	2.996.320,73	2,65%	2,60%
RWE FINANCE BV 5.00 09-15 10/02A	120.000	EUR	100,48%	120.578,40	0,11%	0,10%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
TESSENDERLO REGS 5.25 10-15 27/10A EUR	100.000	EUR	102,72%	102.721,00 <b>4.238.932,13</b>	0,09% <b>3,76%</b>	0,09% <b>3,68%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>4.238.932,13</b>	<b>3,76%</b>	<b>3,68%</b>
VASTNED RETAIL BELGIUM Nicht die Richtlinie 2009/65/CE - registriert am FSMA	4.700	EUR	57,97	272.459,00 <b>272.459,00</b>	0,24% <b>0,24%</b>	0,24% <b>0,24%</b>
<b>OGA-IMMOBILIEN</b>				<b>272.459,00</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,24%</b>
<b>OGA DES GESCHLOSSENEN TYPUS</b>				<b>272.459,00</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,24%</b>
VIB VERMOEGEN CV 4.00 14-16 05/12A EUR	500.000	EUR	99,00	495.000,00 <b>495.000,00</b>	0,44% <b>0,44%</b>	0,43% <b>0,43%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGSPAPIERE MIT EINGEBETTETEN FINANZDERIVATEN</b>				<b>495.000,00</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,43%</b>
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN, MIT REGELMASSIGEM HANDEL, ANERKANNTEN UND OFFENTLICHEN SEKUNDARMARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	300.000	EUR	113,03%	339.075,00	0,30%	0,29%
BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	500.000	EUR	107,72%	538.575,00	0,48%	0,47%
BNP PARIBAS 2.25 14-21 13/01A	200.000	EUR	108,75%	217.490,00	0,19%	0,19%
CARGILL REGD EMTN 2.50 14-23 15/02A	200.000	EUR	111,18%	222.358,00	0,20%	0,19%
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	100.000	EUR	117,79%	117.791,00	0,10%	0,10%
SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	300.000	EUR	104,47	313.422,00	0,28%	0,27%
SOCIETE GENERALE 4.00 13-23 07/06A	300.000	EUR	111,20%	333.600,00	0,30%	0,29%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A EUR	900.000	EUR	124,48%	1.120.275,00 <b>3.202.586,00</b>	0,99% <b>2,84%</b>	0,98% <b>2,78%</b>
USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S USD	1.250.000	USD	112,58%	1.162.949,11 <b>1.162.949,11</b>	1,03% <b>1,03%</b>	1,01% <b>1,01%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>4.365.535,11</b>	<b>3,87%</b>	<b>3,79%</b>
<b><u>SONSTIGE WERTPAPIERE</u></b>						
BBVA NEW SHS FROM OPTIONAL DIV Spanien	727	EUR	7,85	5.709,86 <b>5.709,86</b>	0,01% <b>0,01%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>5.709,86</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,00%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>112.828.025,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,95%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>4.220.533,61</b>		
JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR		1.557.763,24 <b>1.557.763,24</b>		1,35% <b>1,35%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>1.557.763,24</b>		<b>1,35%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-3.700.967,43</b>		<b>-3,21%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>279.175,32</b>		<b>0,24%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>115.184.530,42</b>		<b>100,00%</b>

**3.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	15,19%
Bermuda	0,14%
Dänemark	1,68%
Deutschland	12,98%
Finnland	0,30%
Frankreich	16,59%
Insel Jersey	0,42%
Irland	0,00%
Italien	12,46%
Luxemburg	2,29%
Niederlande	10,38%
Norwegen	0,59%
Österreich	1,99%
Papua-Neuguinea	0,18%
Portugal	1,28%
Schweden	0,35%
Schweiz	2,42%
Spanien	7,48%
Südkorea	0,38%
Vereinigte Staaten von Amerika	8,40%
Vereinigtes Königreich	4,50%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	15,31%
Baustoffe und Handel	3,28%
Biotechnologie	0,78%
Bürobedarf und Rechenmaschinen	1,35%
Chemie	3,46%
Diverse Dienstleistungen	1,21%
Diverse Konsumgüter	0,56%
Einzelhandel und Kaufhäuser	1,09%
Elektronik und Halbleiter	3,46%
Elektrotechnik und Elektronik	1,40%
Foto-und optische	0,61%
Gesundheits und Sozialwesen	0,86%
Grafik und Veröffentlichungen	2,30%
Holdings und Finanzgesellschaften	4,75%
Hotels und Restaurants	1,75%
Immobilien-gesellschaften	4,45%
Internet und Internet-Dienstleistungen	2,64%
Kommunikation	5,65%
Kraftfahrzeugindustrie	3,03%
Landwirtschaft und Fischerei	0,43%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,89%
Maschinenbau	0,89%
Mineralöl	3,13%
Nahrungsmittel und Getränke	2,93%
Nicht eisenhaltige Metalle	0,32%
Pharma und Kosmetik	5,22%
Reifen und Gummi	0,71%
Schwerindustrie	0,65%
Staaten und Regierungen	17,07%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	2,58%
Tabak und Alkohol	1,66%
Textile und Stoffe	2,39%
Transport	2,31%
Versicherungen	0,88%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 3.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	31.328.697,45	55.896.258,01	87.224.955,46
Abgänge	13.508.630,42	23.156.909,02	36.665.539,44
<b>Summe 1</b>	<b>44.837.327,87</b>	<b>79.053.167,03</b>	<b>123.890.494,90</b>
Zeichnungen	18.292.960,33	36.372.578,73	54.665.539,06
Rücknahmen	1.352.170,82	2.110.714,93	3.462.885,75
<b>Summe 2</b>	<b>19.645.131,15</b>	<b>38.483.293,66</b>	<b>58.128.424,81</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	70.130.132,86	98.109.195,01	84.400.578,21
<b>Umschlag</b>	<b>35,92%</b>	<b>41,35%</b>	<b>77,92%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 3.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	102.212,000	87.343,000	833.032,000	280.693,000	65.960,000	1.047.765,000	888.107,957	57.742,000	1.878.130,957
Thes. (F)	35.306,000	3.683,000	31.623,000		9.502,000	22.121,000	47.468,000		69.589,000
Aussch. (A)	205,000	130,000	1.230,000	6.225,000	3.145,000	4.310,000	16.253,968	2.838,370	17.725,598
<b>SUMME</b>			<b>865.885,000</b>			<b>1.074.196,000</b>			<b>1.965.445,555</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	
Thes. (B)	5.000.739,41	4.237.402,81	14.699.021,15	3.466.550,18	51.075.885,82	3.320.105,09	
Thes. (F)	1.720.085,48	177.703,25		492.690,62	2.769.329,74		
Aussch. (A)	9.306,00	5.889,50	292.210,20	145.123,35	820.323,50	142.780,66	
<b>SUMME</b>	<b>6.730.130,89</b>	<b>4.420.995,56</b>	<b>14.991.231,35</b>	<b>4.104.364,15</b>	<b>54.665.539,06</b>	<b>3.462.885,75</b>	

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	42.226.213,47	50,69	58.242.464,06	55,59	110.126.671,01	58,64
Thes. (F)	1.609.590,93	50,90	1.242.285,90	56,16	4.147.424,13	59,60
Aussch. (A)	56.413,60	45,86	213.179,71	49,46	910.435,28	51,36
<b>SUMME</b>	<b>43.892.218,00</b>		<b>59.697.929,67</b>		<b>115.184.530,42</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 3.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

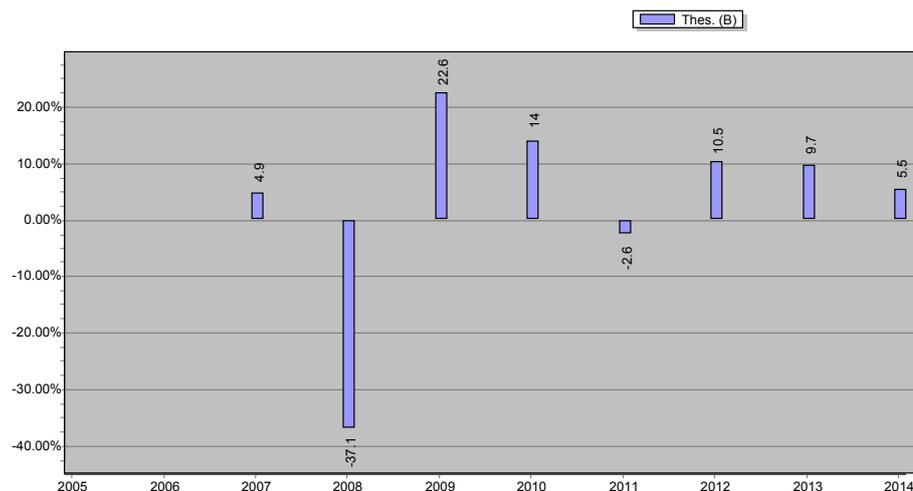
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	5,49% (in EUR)	8,54% (in EUR)	7,26% (in EUR)	(in EUR)	13/11/2006	1,98% (in EUR)
Thes. (F)	6,13% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	26/04/2012	8,61% (in EUR)
Aussch. (A)	5,49% (in EUR)	8,55% (in EUR)	7,27% (in EUR)	(in EUR)	11/01/2007	1,80% (in EUR)

### 3.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B) : BE0946551257 - 1,38%
- Thes. (F) : BE0948512463 - 0,77%
- Aussch. (A) : BE0946550242 - 1,38%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 3.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	2.942.790,98
Februar	2.117.506,20
März	2.262.278,25
April	3.009.116,80
Mai	5.843.114,63
Juni	3.185.258,64
Juli	2.434.029,58
August	2.798.840,44
September	2.560.578,35
Oktober	3.708.019,50
November	5.248.875,41
Dezember	4.106.790,22

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

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

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

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

FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	744,89	EUR	841,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	600,93	EUR	914,49
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	9.837,44	EUR	11.907,13
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	19.699,65	EUR	23.795,72
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	33.847,69	EUR	33.945,97
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	418,88	EUR	491,37
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	11.820,41	EUR	12.184,88
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	14.876,61	EUR	15.439,15
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	2.879,20	EUR	3.323,71
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	6.170,79	EUR	6.499,78
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	2.907,52	EUR	3.214,84
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	2.720,93	EUR	2.844,54
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	28.669,72	EUR	30.121,38
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	55.949,79	EUR	65.073,71
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	38.404,66	EUR	46.219,24
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	12.089,02	EUR	14.485,73
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	75.544,01	EUR	80.469,43
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	28.009,40	EUR	28.993,05
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	33.647,24	EUR	39.679,73
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	23.582,09	EUR	34.014,85
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.625,21	EUR	1.885,09
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	30.301,70	EUR	48.357,18
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	17.683,67	EUR	19.946,61
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	79,65	EUR	93,03
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	10.792,89	EUR	17.250,76
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	27.763,58	EUR	44.144,71
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	33.615,12	EUR	47.603,57
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	12.971,30	EUR	12.972,60
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.541,56	EUR	3.541,92
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	96.622,84	EUR	98.215,85
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	20.049,17	EUR	20.948,47
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	56.979,01	EUR	65.555,67
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	16.685,32	EUR	18.947,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	142,69	EUR	188,06
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	4.363,45	EUR	7.313,19
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	4,80	EUR	5,30
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	11.750,35	EUR	13.175,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	14.690,60	EUR	15.291,91
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	12.765,10	EUR	14.445,44
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	84.396,92	EUR	96.772,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	25.874,18	EUR	33.331,04
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	11.208,78	EUR	13.191,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	677,54	EUR	699,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	38.248,12	EUR	55.691,80
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.522,01	EUR	1.930,76
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	43.136,64	EUR	51.135,26
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	624,02	EUR	900,30

KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	29.100,84	EUR	47.108,99
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.522,01	EUR	1.615,80
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	3.325,16	EUR	3.327,32
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	87.301,74	EUR	99.287,20
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	11.672,15	EUR	13.973,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	21.046,36	EUR	25.398,47
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	4.281,42	EUR	4.422,65
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	3.363,97	EUR	4.039,46
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	2.178,42	EUR	2.821,63
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	7.457,85	EUR	11.760,00
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	111.403,26	EUR	117.048,13
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	219.382,93	EUR	251.583,84
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	12.173,04	EUR	13.091,39
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	2.828,65	EUR	3.501,84
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	5.031,87	EUR	5.436,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	655,96	EUR	760,97
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	16.873,65	EUR	20.199,95
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	1.092,80	EUR	1.378,08
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.239,05	EUR	2.950,94
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	28.051,06	EUR	36.419,09
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	29.433,09	EUR	64.272,86
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	105.596,30	EUR	175.086,35
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	55.421,79	EUR	92.787,78
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	68.602,87	EUR	124.211,64
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	11.274,47	EUR	19.879,08
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.590,87	EUR	4.259,33
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	169.893,72	EUR	285.841,89
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	51.285,26	EUR	87.886,84
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	26.635,57	EUR	45.920,79
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	27.464,69	EUR	41.802,78
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	3.314,88	EUR	4.432,71
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	12.057,46	EUR	21.877,22
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	16.818,21	EUR	26.786,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	6.451,89	EUR	10.133,67
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	46.974,70	EUR	78.070,90
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	29.222,60	EUR	40.166,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	57.774,69	EUR	75.148,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.832,62	EUR	3.740,43
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	22.830,16	EUR	30.717,40
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	60.880,41	EUR	85.144,03
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	79.726,17	EUR	117.953,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	31.829,37	EUR	49.436,37

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	876,03	EUR	1.297,98
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.851,05	EUR	3.158,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	58.635,36	EUR	105.115,95
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	9.639,65	EUR	7.923,51
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	13.728,99	EUR	11.285,96
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.633,08	EUR	2.164,44
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	95.255,15	EUR	78.400,50
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	8.672,87	EUR	7.529,23
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	9.268,74	EUR	7.659,13
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	60.949,37	EUR	49.712,90
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	3.276,13	EUR	2.723,59

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 67.144,37 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 4. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM BONDS EUR

### 4.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

#### 4.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 04/10/1996

Erstzeichnungspreis je Anteil: 123,98 EUR

Am 26. Oktober 2004 erfolgte ein Anteilsplit im Verhältnis 1 zu 4.

Zum 30. Dezember 2004 hat der Teilfonds im Rahmen der Verschmelzung durch Aufnahme der SICAV Belinvest SA durch die PETERCAM B FUND SA den Teilfonds Belinvest Bonds aufgenommen.

#### 4.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### 4.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

##### Anlageziele des Teilfonds :

Das Anlageziel des Teilfonds PETERCAM BONDS EUR besteht darin, den Anteilhabern über ein aktiv verwaltetes Portfolio **eine auf die Anleihenmärkte ausgerichtete Anlage** zu bieten.

Das Portfolio des Teilfonds besteht in erster Linie aus auf Euro lautenden kurz-, mittel- und langfristigen Finanzinstrumenten wie beispielsweise Anleihen und anderen Schuldtiteln oder gleichwertigen Wertpapieren. Dabei handelt es sich um fest oder variabel verzinsten Wertpapiere, die entweder eine regelmäßige Auszahlung oder eine Thesaurierung der Zinsen vorsehen und von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben oder garantiert sind.

Das Portfolio kann zudem Anleihen und sonstige Schuldtitel oder gleichwertige Wertpapiere umfassen, die von staatlichen Behörden, von Unternehmen oder von anderen privaten Emittenten ausgegeben werden.

Für die Finanzinstrumente im Bestand des Teilfonds oder die entsprechenden Emittenten gelten hinsichtlich ihres Ratings keine Beschränkungen. Die Anteilhaber des Teilfonds profitieren von keinerlei Kapitalschutz oder -garantie.

##### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Der Teilfonds kann in geringerem Umfang oder vorübergehend auch flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen, Wertpapieren oder Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen halten.

Abweichend von den Bestimmungen der belgischen Financial Services and Markets Authority (FSMA) kann der Teilfonds bis zu 100% seines Vermögens in verschiedenen Emissionen von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen, die von einem Staat, der Mitglied des Europäischen Wirtschaftsraums und der Europäischen Währungsunion ist (siehe nachfolgende Auflistung (\*)), oder dessen öffentlich-rechtlichen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden. In diesem Fall muss der betreffende Organismus für gemeinsame Anlagen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Portfolio halten, die aus mindestens sechs verschiedenen Emissionen stammen, wobei Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus ein und derselben Emission nicht mehr als 30% des Gesamtvermögens ausmachen dürfen.

(\* Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, die Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien, Spanien, Zypern.

#### 4.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### 4.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

#### 4.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

#### **4.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr**

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 12,92%.

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. Die Wertentwicklung wurde zudem in geringerem Maße durch die Position in KfW, die taktischen positiven Änderungen auf Ebene der italienischen und spanischen Zinskurve und dem geringen Engagement in Litauen vorangetrieben.

Als wichtigster Negativfaktor erwies sich hingegen der defensive Ansatz, den wir bei der Länder- und Emittentenauswahl verfolgten. Eine verpasste Gelegenheit war vor allem die geringe Gewichtung von Portugal und Irland. Gleiches galt in Beziehung auf Deutschland, dem wir gegenüber Frankreich und Belgien den Vorzug gaben. Die Position in inflationsabhängigen Anleihen, die schrittweise im vierten Jahresquartal aufgebaut wurde, belastete ebenfalls erheblich die Wertentwicklung.

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 im Juni auf neutral zurück gefahren, da aufgrund des Konfidenzniveaus die aggressive Anlagepolitik auf Ebene der Duration nicht beibehalten werden konnte.

Ende August senkten wir die Duration weiter bis auf eine Untergewichtung. 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 der Kernländer wie Deutschland und die Niederlande. Einige wirtschaftlich schwächeren Länder wie Frankreich und Belgien wurden untergewichtet. Infolge der relativ enttäuschen Fundamentaldaten wurde Frankreich strukturell untergewichtet, die französischen Anleihen 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 wurde am Jahresende erneut gesenkt, da wie für die anderen wirtschaftlich schwächeren Länder in der Eurozone die erhöhten Bewertungen vermehrt von der quantitativen Lockerung der Geldpolitik abhängig waren.

Italien und Spanien waren im Schnitt neutral gewichtet. Die Hauptaktivität erfolgte auf taktischer Ebene. Wir haben in diesem Kontext regelmäßig Arbitragen am längeren Ende der Zinskurve vorgenommen.

Die Untergewichtung von Portugal und Irland wurde beibehalten, da wir angesichts der aktuellen Spreads keinen Mehrwert sehen. Dies gilt besonders für Portugal, dessen Weg hin zu einer nachhaltigen Schuldendynamik verschiedene Wachstums- und Inflationshypothesen beinhaltet, deren Umsetzung äußerst schwierig sein wird. Irland hat seinerseits sicherlich gute Fortschritte gemacht. Es konnten jedoch nicht alle Probleme gelöst werden und bei den Bewertungen besteht kein Raum für Überraschungen.

Vor einer Anlage in Lettland war der Fonds im März auch in Litauen investiert. Die lettische Position wurde lediglich über einen kurzen Zeitraum gehalten, während neue Anlagen in Litauen bis in den September hinein getätigt wurden. Dann nahm der Fondsmanager teilweise seine Gewinne aus dem Engagement mit.

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.

In Slowenien legten wir ausschließlich in Schatzanweisungen an, die bis zu ihrer Fälligkeit im Oktober im Portfolio gehalten wurden.

Der Fonds war fast ständig in indexierten italienischen Anleihen investiert. Die Staatspapiere wurden günstiger, da man allgemein weniger von einer Inflation ausging. Einige auf kurze Sicht vorteilhafte Arbitragen verringerten jedoch den allgemeinen Einfluss der Position. Der Preis anderer an die Inflation gebundener Staatspapiere 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. Im Verlauf des dritten Quartals wurden chancenorientiert mehrere kleine Positionen erworben. Zwar stellten diese Anleihen keine Komponente des Basiszenarios dar. Sie lieferten jedoch einen kostengünstigen Schutz gesetzt dem Fall, dass sich unser Hauptszenario an den Märkten nicht bewahrheiten sollte.

#### **4.1.8. Künftige Anlagestrategie**

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 bereits gegenüber dem US-Dollar abgewertet und der weitere potenziell positive Einfluss auf die Finanzierungsbedingungen fällt aufgrund der erheblichen Antizipation der Märkte begrenzt aus.

Obwohl wir anerkennen, dass die Wahrscheinlichkeit einer quantitativen Lockerung erheblich gestiegen ist, halten wir die Situation weiterhin nicht für eindeutig. Der Markt könnte die Chancen einer tatsächlichen geldpolitischen Lockerungspolitik 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 bleibt daher wenig Raum für Enttäuschungen, die in Bezug auf die quantitative Lockerung, die griechische Politik oder die geopolitischen Entwicklungen eintreten könnten.

Die Duration des Portfolios ist heute eindeutig defensiv ausgerichtet, um einen Ausgleich zwischen kurz- und mittelfristigen Anlagen zu erzielen. Dies gilt jedoch nicht nur für das Segment Kernländer, sondern auch für Anlagen in Peripheriestaaten.

#### **4.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 3

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

4.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>395.759.578,13</b>	<b>342.985.172,80</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>386.683.160,13</b>	<b>336.798.005,06</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	325.790.381,33	284.869.744,26
a. Anleihen	322.948.501,59	284.869.744,26
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate	2.841.879,74	
B. Geldmarktinstrumente	60.892.778,80	51.928.260,80
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
a. Aktien		
<b>Deren Aktien geliehen</b>		
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>4.377.891,59</b>	<b>-7.801,32</b>
A. Forderungen	7.761.122,90	
a. Forderungen	7.761.122,90	
b. Steuerguthaben		
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-3.383.231,31	-7.801,32
a. Verbindlichkeiten	-2.580.641,68	-7.801,32
b. Steuerverbindlichkeiten	-1.838,38	
c. Darlehen	-800.751,25	
d. Sicherheiten (-)		
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>475.961,15</b>	<b>1.109.643,62</b>
A. Sichteinlagen		1.109.643,62
B. Termineinlagen		
C. Sonstige	475.961,15	
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>4.222.565,26</b>	<b>5.085.325,44</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge	4.696.215,05	5.502.092,19
C. Anzusetzende Aufwendungen	-473.649,79	-416.766,75
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>395.759.578,13</b>	<b>342.985.172,80</b>
A. Kapital	281.691.481,71	273.721.707,42
B. Ergebnisbeteiligung	-858.539,26	-23.015.866,32
C. Ergebnisvortrag	68.403.088,30	86.207.827,20
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	46.523.547,38	6.071.504,50

Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
--------------------------	--------------------------

**ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN**

**I. Dingliche Sicherheiten**

- A. Sicherheiten
  - a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente
  - b. Flüssige Mittel/Einlagen
- B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)
  - a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente
  - b. Flüssige Mittel/Einlagen


**II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)**

- A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine
- B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine


**III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)**

- A. Gekaufte Terminkontrakte
- B. Verkaufte Terminkontrakte


**IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)**

- A. Gekaufte Swapkontrakte
- B. Verkaufte Swapkontrakte


**V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)**

- A. Gekaufte Kontrakte
- B. Verkaufte Kontrakte


**VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile**

--	--

**VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen**

--	--

**VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen**

--	--

**IX. Verleihte Finanzinstrumente**

--	--

## 4.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>37.874.940,03</b>	<b>-3.883.326,09</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	39.300.847,49	-3.572.859,85
a. Anleihen	39.412.298,76	-3.572.859,85
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate	-111.451,27	
B. Geldmarktinstrumente	-1.205.223,42	-509.466,24
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
a. Aktien		
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate	-220.920,00	199.000,00
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		199.000,00
ii. Terminkontrakte	-280.920,00	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte	60.000,00	
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	235,96	
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	235,96	
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>10.577.513,69</b>	<b>11.805.751,38</b>
A. Dividenden		
B. Zinsen	10.576.990,29	11.807.374,40
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	10.573.377,81	11.807.215,70
b.Einlagen und flüssige Mittel	3.612,48	158,70
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-542,27	-557,35
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	1.065,67	-1.065,67
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	1.065,67	-1.065,67
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.928.906,34</b>	<b>-1.850.920,79</b>
A. Handels -und Lieferungskosten für Anlagen	-6.123,22	-10.604,99
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-56.405,24	-60.846,27
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-1.453.948,74	-1.382.187,38
a.Finanzverwaltung	-1.116.891,50	-1.212.422,66
Thes. (B)	-646.129,48	-708.731,13
Thes. (F)	-205.315,39	-327.428,72
Thes. (P)		
Thes. (L)	-3.674,10	-4.103,01
Thes. (W)	-8.176,78	-296,03
Aussch. (A)	-235.923,21	-167.654,60
Aussch. (E)	-4.099,21	-3.214,98
Aussch. (K)	-583,05	-535,27
Aussch. (V)	-12.990,28	-458,92
b.Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-337.057,24	-169.764,72
c.Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-27.992,32
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-27.302,49	-23.951,50
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-846,49	-125,64
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-60.880,94	-52.973,87
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-233.337,27	-236.343,16
Thes. (B)	-144.841,90	-179.273,47
Thes. (F)	-9.146,79	-7.703,60
Thes. (P)	-6.226,32	-3.619,47
Thes. (L)	-583,38	-684,25
Thes. (W)	-4.666,91	-1.329,69
Aussch. (A)	-61.663,43	-40.602,36
Aussch. (E)	-281,23	-133,91
Aussch. (K)	-96,23	-95,21
Aussch. (V)	-5.831,09	-2.901,20
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-90.061,95	-55.895,66
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>8.648.607,35</b>	<b>9.954.830,59</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>46.523.547,38</b>	<b>6.071.504,50</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>46.523.547,38</b>	<b>6.071.504,50</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>114.068.096,42</b>	<b>69.263.465,38</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	68.403.088,30	86.207.827,20
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	46.523.547,38	6.071.504,50
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	-858.539,26	-23.015.866,32
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-113.136.234,36</b>	<b>-68.403.088,30</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-931.862,06</b>	<b>-860.377,08</b>

## 4.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 4.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

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

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN, MIT REGELMÄSSIGEM HANDEL, ANERKANNTEN UND OFFENTLICHEN SEKUNDARMARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ITALY BTPS 0.75 14-18 15/01S	3.000.000	EUR	100,28	3.008.400,00	0,78%	0,76%
OEBB-INFRASTRUKTUR 2.25 13-23 04/07A	5.000.000	EUR	112,96%	5.647.750,00	1,46%	1,43%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A	19.000.000	EUR	124,48%	23.650.250,00	6,12%	5,97%
SPANISH 4.90 07-40 30/07A	2.250.000	EUR	138,34%	3.112.717,50	0,80%	0,79%
<b>EUR</b>				<b>35.419.117,50</b>	<b>9,16%</b>	<b>8,95%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>35.419.117,50</b>	<b>9,16%</b>	<b>8,95%</b>
ALTIS 2006-1X A FL.R 06-16 20/12Q	2.953.331	EUR	96,23%	2.841.879,74	0,73%	0,72%
<b>EUR</b>				<b>2.841.879,74</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,72%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGSPAPIERE OHNE EINGEBETTETEN FINANZDERIVATEN</b>				<b>2.841.879,74</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,72%</b>
<b><u>SONSTIGE WERTPAPIERE</u></b>						
LANDW RENTENBANK FL.R 14-21 15/01Q	5.000.000	EUR	100,31%	5.015.500,00	1,30%	1,27%
<b>EUR</b>				<b>5.015.500,00</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,27%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>5.015.500,00</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,27%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>386.683.160,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,71%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>0,00</b>		
Newedge		EUR		475.961,15		0,12%
<b>Sonstige</b>				<b>475.961,15</b>		<b>0,12%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>475.961,15</b>		<b>0,12%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>4.377.891,59</b>		<b>1,11%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>4.222.565,26</b>		<b>1,07%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>395.759.578,13</b>		<b>100,00%</b>

#### 4.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Belgien	2,90%
Deutschland	27,80%
Frankreich	15,34%
Italien	19,86%
Litauen	1,03%
Luxemburg	2,23%
Niederlande	10,56%
Österreich	3,95%
Portugal	0,73%
Schweden	4,51%
Spanien	11,09%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	7,14%
Holdings und Finanzgesellschaften	2,03%
Internationale Institutionen	2,23%
Staaten und Regierungen	87,14%
Staatsanleihen	1,46%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

#### 4.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

##### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	290.605.272,96	342.520.568,91	633.125.841,87
Abgänge	259.017.862,25	304.629.682,85	563.647.545,10
<b>Summe 1</b>	<b>549.623.135,21</b>	<b>647.150.251,76</b>	<b>1.196.773.386,97</b>
Zeichnungen	103.234.250,38	77.125.299,13	180.359.549,51
Rücknahmen	88.183.772,51	84.625.495,26	172.809.267,77
<b>Summe 2</b>	<b>191.418.022,89</b>	<b>161.750.794,39</b>	<b>353.168.817,28</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	370.078.658,85	392.677.622,87	381.605.038,09
<b>Umschlag</b>	<b>96,79%</b>	<b>123,61%</b>	<b>221,07%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

#### 4.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	624.295,000	3.781.340,000	3.014.309,000	470.427,910	1.108.041,878	2.376.695,032	575.607,731	887.736,387	2.064.566,376
Thes. (F)	1.138.489,000	1.037.712,000	2.207.196,000	1.389.180,000	2.127.589,000	1.468.787,000	854.035,140	1.158.107,653	1.164.714,487
Thes. (P)				524.500,000		524.500,000	307.485,458	37.500,000	794.485,458
Thes. (L)	104.474,000	275.416,000	12.158,000		3.175,000	8.983,000		759,000	8.224,000
Thes. (W)				23.030,621	1.958,000	21.072,621	61.190,443	16.327,289	65.935,775
Aussch. (A)	191.860,000	1.021.704,000	1.040.513,000	207.683,502	445.222,000	802.974,502	891.241,575	325.844,351	1.368.371,726
Aussch. (E)	5.505,000		34.194,000			34.194,000	19.742,000		53.936,000
Aussch. (K)	1.920,000	8.244,000	2.297,000	71,000	573,000	1.795,000	208,833		2.003,833
Aussch. (V)				74.714,895	3.636,000	71.078,895	126.213,968	68.500,987	128.791,876
<b>SUMME</b>			<b>6.310.667,000</b>			<b>5.310.080,050</b>			<b>5.651.029,531</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	39.834.760,56	236.044.458,65	32.006.914,60	74.710.510,55	42.486.619,62	65.294.761,94
Thes. (F)	75.158.092,04	66.830.230,77	95.020.182,78	145.567.746,69	61.941.075,05	85.004.161,96
Thes. (P)			35.704.290,00		23.134.525,37	2.682.450,00
Thes. (L)	6.481.759,72	17.372.965,55		213.913,82		53.856,74
Thes. (W)			1.577.723,81	133.815,05	4.358.848,89	1.181.555,24
Aussch. (A)	8.470.092,00	44.872.974,32	9.378.578,62	20.206.557,89	41.726.211,32	15.395.668,64
Aussch. (E)	251.798,70				987.549,04	
Aussch. (K)	86.554,93	375.114,12	3.345,52	27.211,45	10.214,02	
Aussch. (V)			3.307.548,17	161.059,87	5.714.506,20	3.196.813,25
<b>SUMME</b>	<b>130.283.057,95</b>	<b>365.495.743,41</b>	<b>176.998.583,50</b>	<b>241.020.815,32</b>	<b>180.359.549,51</b>	<b>172.809.267,77</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	202.565.779,33	67,20	162.288.636,34	68,28	159.185.484,95	77,10
Thes. (F)	149.386.005,70	67,68	101.310.093,52	68,98	90.968.305,30	78,10
Thes. (P)			36.194.580,41	69,01	62.202.686,49	78,29
Thes. (L)	812.936,72	66,86	609.081,59	67,80	628.348,41	76,40
Thes. (W)			1.437.487,61	68,22	5.087.875,99	77,16
Aussch. (A)	47.968.080,51	46,10	36.312.828,29	45,22	68.373.885,45	49,97
Aussch. (E)	1.635.602,97	47,83	1.611.245,00	47,12	2.807.075,15	52,04
Aussch. (K)	110.245,09	48,00	84.814,62	47,25	104.073,45	51,94
Aussch. (V)			3.136.405,42	44,13	6.401.842,94	49,71
<b>SUMME</b>	<b>402.478.650,32</b>		<b>342.985.172,80</b>		<b>395.759.578,13</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 4.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

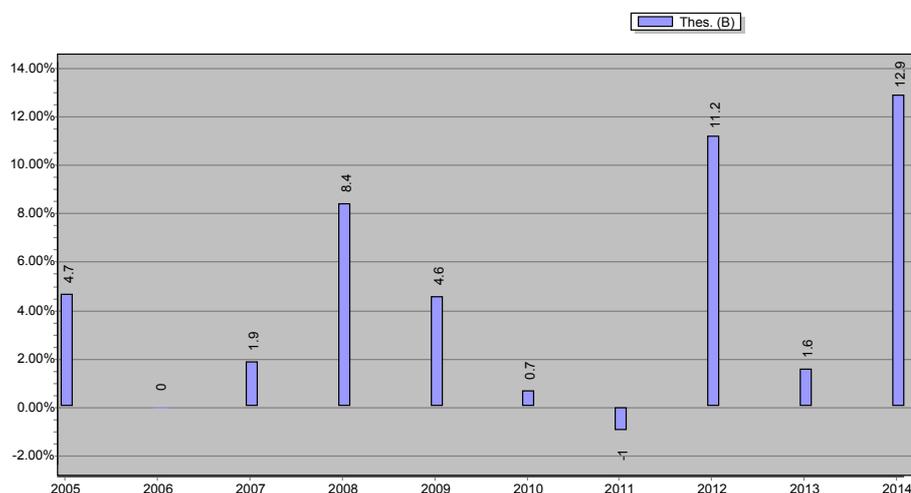
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	12,92% (in EUR)	8,45% (in EUR)	4,94% (in EUR)	4,42% (in EUR)	04/10/1996	5,11% (in EUR)
Thes. (F)	13,22% (in EUR)	8,72% (in EUR)	5,16% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	5,19% (in EUR)
Thes. (P)	13,45% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	12,18% (in EUR)
Thes. (L)	12,68% (in EUR)	8,36% (in EUR)	4,82% (in EUR)	(in EUR)	16/03/2009	5,03% (in EUR)
Thes. (W)	13,10% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	10,49% (in EUR)
Aussch. (A)	12,91% (in EUR)	8,45% (in EUR)	4,93% (in EUR)	4,40% (in EUR)	04/10/1996	5,10% (in EUR)
Aussch. (E)	13,22% (in EUR)	8,72% (in EUR)	5,17% (in EUR)	(in EUR)	05/02/2009	5,37% (in EUR)
Aussch. (K)	12,69% (in EUR)	8,24% (in EUR)	4,74% (in EUR)	(in EUR)	12/03/2009	4,89% (in EUR)
Aussch. (V)	13,14% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	8,64% (in EUR)

#### 4.4.6. Laufende Kosten

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

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 4.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

## 5. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE

#### 5.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 5.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 30/06/2010  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 50,00 EUR

##### 5.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 5.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

###### Anlageziele des Teilfonds :

Das Anlageziel des Teilfonds PETERCAM BONDS EUR INVESTMENT GRADE besteht darin, den Anteilhabern über ein aktiv verwaltetes Portfolio eine auf die Anleihenmärkte ausgerichtete Anlage zu bieten.

Das Portfolio des Teilfonds besteht in erster Linie aus auf Euro lautenden kurz-, mittel- und langfristigen Finanzinstrumenten wie beispielsweise Anleihen und anderen Schuldtiteln oder gleichwertigen Wertpapieren. Dabei handelt es sich um fest oder variabel verzinsten Wertpapiere, die entweder eine regelmäßige Auszahlung oder eine Thesaurierung der Zinsen vorsehen und von einem Mitgliedstaat der Europäischen Union begeben oder garantiert sind.

Das Portfolio kann zudem Anleihen und sonstige Schuldtitel oder gleichwertige Wertpapiere umfassen, die von staatlichen Behörden, von Unternehmen oder von anderen privaten Emittenten ausgegeben werden.

Die Emittenten der Finanzinstrumente, in denen der Teilfonds angelegt ist, dürfen von keiner Ratingagentur 17 (wie Standards & Poors, Moody's und Fitch) mit einem Rating unter Investment Grade eingestuft sein.

Die Anteilhaber des Teilfonds profitieren von keinerlei Kapitalschutz oder -garantie.

###### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Der Teilfonds kann in geringerem Umfang oder vorübergehend auch flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen, Wertpapieren oder Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen halten.

Abweichend von den Bestimmungen der belgischen Financial Services and Markets Authority (FSMA) kann der Teilfonds bis zu 100% seines Vermögens in verschiedenen Emissionen von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen, die von einem Staat, der Mitglied des Europäischen Wirtschaftsraums und der Europäischen Währungsunion ist (siehe nachfolgende Auflistung (\*)), oder dessen öffentlich-rechtlichen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden. In diesem Fall muss der betreffende Organismus für gemeinsame Anlagen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Portfolio halten, die aus mindestens sechs verschiedenen Emissionen stammen, wobei Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus ein und derselben Emission nicht mehr als 30% des Gesamtvermögens ausmachen dürfen.

(\* ) Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, die Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien, Spanien, Zypern.

##### 5.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 5.1.5. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 5.1.6. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 12,85%.

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. Die Performance wurde zudem in geringerem Maße durch die Position in KfW, positive taktische Änderungen auf Ebene der italienischen und spanischen Zinskurve und einer kleinen Position in Litauen begünstigt.

Als wichtigster Negativfaktor erwies sich hingegen der defensive Ansatz, den wir bei der Länder- und Emittentenauswahl verfolgten. Eine verpasste Gelegenheit war vor allem die geringe Gewichtung von Portugal und Irland. Gleiches galt in Beziehung auf Deutschland, dem wir gegenüber Frankreich und Belgien den Vorzug gaben. Die Position in inflationsabhängigen Anleihen, die schrittweise im vierten Jahresquartal aufgebaut wurde, belastete ebenfalls erheblich die Wertentwicklung.

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 im Juni auf neutral zurück gefahren, da aufgrund des Konfidenzniveaus die aggressive Anlagepolitik auf Ebene der Duration nicht beibehalten werden konnte.

Ende August senkten wir die Duration weiter bis auf eine Untergewichtung. 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 der Kernländer wie Deutschland und die Niederlande. 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 wurde am Jahresende erneut gesenkt, da wie für die anderen wirtschaftlich schwächeren Länder in der Eurozone die erhöhten Bewertungen vermehrt von der quantitativen Lockerung der Geldpolitik abhängig waren.

Italien und Spanien waren im Schnitt neutral gewichtet. Die Hauptaktivität erfolgte auf taktischer Ebene. Wir haben in diesem Kontext regelmäßig Arbitragen am längeren Ende der Zinskurve vorgenommen.

Die Untergewichtung in Irland wurde beibehalten. Während in dem Land sicherlich Fortschritte erzielt wurden, konnten nicht alle Probleme gelöst werden und bei den Bewertungen besteht kein Raum für Überraschungen.

Vor einer Anlage in Lettland war der Fonds im März auch in Litauen investiert. Die lettische Position wurde lediglich über einen kurzen Zeitraum gehalten, während neue Anlagen in Litauen bis in den September hinein getätigt wurden. Dann nahm der Fondsmanager teilweise seine Gewinne aus dem Engagement mit.

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 Fonds war fast ständig in indexierten italienischen Anleihen investiert. Die Staatspapiere wurden günstiger, da man allgemein weniger von einer Inflation ausging. Einige auf kurze Sicht vorteilhafte Arbitragen verringerten jedoch den allgemeinen Einfluss der Position. Der Preis anderer an die Inflation gebundener Staatspapiere 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. Im Verlauf des dritten Quartals wurden chancenorientiert mehrere kleine Positionen erworben. 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.

### **5.1.7. Künftige Anlagestrategie**

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 bereits gegenüber dem US-Dollar abgewertet und der weitere potenziell positive Einfluss auf die Finanzierungsbedingungen fällt aufgrund der erheblichen Antizipation der Märkte begrenzt aus.

Obwohl wir anerkennen, dass die Wahrscheinlichkeit einer quantitativen Lockerung erheblich gestiegen ist, halten wir die Situation weiterhin nicht für eindeutig. Der Markt könnte die Chancen einer tatsächlichen geldpolitischen Lockerungspolitik 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 bleibt daher wenig Raum für Enttäuschungen, die in Bezug auf die quantitative Lockerung, die griechische Politik oder die geopolitischen Entwicklungen eintreten könnten.

Die Duration des Portfolios ist heute eindeutig defensiv ausgerichtet, um einen Ausgleich zwischen kurz- und mittelfristigen Anlageansichten zu erzielen. Dies gilt jedoch nicht nur für das Segment Kernländer, sondern auch für Anlagen in Peripheriestaaten.

#### **5.1.8. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 3

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

5.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>136.938.971,37</b>	<b>123.175.363,15</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>131.061.072,91</b>	<b>119.000.302,47</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	114.022.294,15	95.764.365,13
a. Anleihen	114.022.294,15	95.764.365,13
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	17.038.778,76	23.235.937,34
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
a. Aktien		
<b>Deren Aktien geliehen</b>		
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>32.855,03</b>	<b>-2.531,08</b>
A. Forderungen	380.367,70	
a. Forderungen	380.367,70	
b. Steuerguthaben		
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-347.512,67	-2.531,08
a. Verbindlichkeiten	-346.900,00	-2.531,08
b. Steuerverbindlichkeiten	-612,67	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)		
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>4.496.389,91</b>	<b>2.544.147,81</b>
A. Sichteinlagen	4.381.719,43	2.544.147,81
B. Termineinlagen		
C. Sonstige	114.670,48	
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>1.348.653,52</b>	<b>1.633.443,95</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge	1.459.908,64	1.744.316,10
C. Anzusetzende Aufwendungen	-111.255,12	-110.872,15
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>136.938.971,37</b>	<b>123.175.363,15</b>
A. Kapital	110.173.546,01	112.328.657,14
B. Ergebnisbeteiligung	-118.125,18	-7.001.127,36
C. Ergebnisvortrag	10.830.415,31	15.890.070,71
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	16.053.135,23	1.957.762,66

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>		
A. Sicherheiten		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verliehene Finanzinstrumente</b>		

## 5.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>13.033.518,03</b>	<b>-1.111.818,06</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	13.517.050,57	-1.042.033,80
a. Anleihen	13.517.050,57	-1.042.033,80
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	-417.752,54	-120.784,26
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
a. Aktien		
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate	-65.780,00	51.000,00
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige	-80.780,00	

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		51.000,00
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte	15.000,00	
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte		
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte		
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>3.483.999,08</b>	<b>3.553.486,19</b>
A. Dividenden		
B. Zinsen	3.484.516,97	3.553.809,29
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	3.483.012,41	3.553.646,43
b.Einlagen und flüssige Mittel	1.504,56	162,86
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-517,89	-323,10
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)		
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs		
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-464.381,88</b>	<b>-483.905,47</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-3.843,73	-3.115,06
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-19.029,25	-19.068,67
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-334.940,05	-337.948,99
a. Finanzverwaltung	-220.001,37	-276.290,04
Thes. (B)	-86.137,07	-107.065,87
Thes. (F)	-116.394,96	-162.241,19
Thes. (P)		
Thes. (W)	-12.444,20	-4.235,56
Aussch. (A)	-4.976,22	-2.747,42
Aussch. (V)	-48,92	
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-114.938,68	-61.658,95
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-6.944,72
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-9.096,19	-9.516,05
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-486,83	-38,49
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-30.646,65	-24.160,33
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-31.321,58	-41.377,13
Thes. (B)	-17.255,19	-23.425,26
Thes. (F)	-6.577,48	-4.512,10
Thes. (P)	-4.864,72	-4.199,41
Thes. (W)	-1.046,30	-8.488,89
Aussch. (A)	-1.532,89	-751,44
Aussch. (V)	-45,00	-0,03
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-35.017,60	-41.736,03
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>3.019.617,20</b>	<b>3.069.580,72</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>16.053.135,23</b>	<b>1.957.762,66</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>16.053.135,23</b>	<b>1.957.762,66</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>26.765.425,36</b>	<b>10.846.706,01</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	10.830.415,31	15.890.070,71
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	16.053.135,23	1.957.762,66
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	-118.125,18	-7.001.127,36
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-26.748.216,16</b>	<b>-10.830.415,31</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-17.209,20</b>	<b>-16.290,70</b>

## 5.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 5.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ALLEMAGNE 1.50 14-24 15/05A	5.000.000	EUR	109,10%	5.454.900,00	4,16%	3,98%
ALLEMAGNE 3.50 09-19 04/07A	3.000.000	EUR	115,95%	3.478.500,00	2,65%	2,54%
BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	1.000.000	EUR	119,91%	1.199.130,00	0,91%	0,88%
BRD 2.00 11-22 04/01A	1.500.000	EUR	112,63%	1.689.375,00	1,29%	1,23%
BRD 2.50 12-44 04/07A	500.000	EUR	127,63%	638.165,00	0,49%	0,47%
BRD 3.25 09-20 04/01A	4.000.000	EUR	116,28%	4.651.120,00	3,55%	3,40%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	2.000.000	EUR	104,51%	2.165.593,52	1,65%	1,58%
COMMUN. EUROPEENNE 3.375 10-19 10/05A	2.000.000	EUR	114,26%	2.285.160,00	1,74%	1,67%
DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	500.000	EUR	111,21%	562.226,20	0,43%	0,41%
DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	1.500.000	EUR	111,37%	1.831.157,99	1,40%	1,34%
EUROPEAN UNION 3.50 11-21 04/06A	1.000.000	EUR	120,18%	1.201.800,00	0,92%	0,88%
FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	500.000	EUR	109,51%	547.550,00	0,42%	0,40%
FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	2.000.000	EUR	115,22%	2.304.460,00	1,76%	1,68%
FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	5.000.000	EUR	155,24%	7.762.000,00	5,92%	5,68%
FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	2.000.000	EUR	166,56%	3.331.100,00	2,54%	2,43%
FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	1.000.000	EUR	108,39%	1.087.585,26	0,83%	0,79%
GERMANY 0.75 12-17 24/02A	4.000.000	EUR	101,82%	4.072.920,00	3,11%	2,97%
GERMANY 2.50 14-46 15/08A	500.000	EUR	128,40%	642.000,00	0,49%	0,47%
GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	1.500.000	EUR	152,88%	2.293.170,00	1,75%	1,67%
ICO 4.375 09-19 20/05A	3.000.000	EUR	115,07%	3.451.950,00	2,63%	2,52%
ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	2.500.000	EUR	126,61%	3.165.325,00	2,42%	2,31%
ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	5.000.000	EUR	115,64%	5.781.750,00	4,41%	4,22%
ITALY BTP 4.00 10-20 01/09S	2.000.000	EUR	115,81%	2.316.100,00	1,77%	1,69%
ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	1.000.000	EUR	133,22%	1.332.200,00	1,02%	0,97%
ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	1.000.000	EUR	128,64%	1.286.370,00	0,98%	0,94%
ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	5.000.000	EUR	103,67%	5.174.993,31	3,95%	3,78%
ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	1.750.000	EUR	102,88%	1.800.452,50	1,37%	1,31%
ITALY INFL. INDEX 2.55 12-16 22/10S	5.000.000	EUR	103,25%	5.149.855,37	3,93%	3,76%
KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	1.500.000	EUR	120,54%	1.808.070,00	1,38%	1,32%
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 12-22 17/01A	1.000.000	EUR	114,79%	1.147.900,00	0,88%	0,84%
KRED.WIEDERAUFBAU FL.R 12-19 11/09Q	2.000.000	EUR	100,26%	2.005.260,00	1,53%	1,46%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	500.000	EUR	156,00%	779.975,00	0,60%	0,57%
NETHERLAND 0.50 14-17 15/04A	5.000.000	EUR	101,24%	5.061.750,00	3,86%	3,70%
NETHERLAND 2.00 14-24 15/07A	500.000	EUR	112,19%	560.950,00	0,43%	0,41%
NETHERLAND 2.75 14-47 15/01A	1.000.000	EUR	132,82%	1.328.200,00	1,01%	0,97%
REPUBLIC OF LITHUANIA 4.85 07-18 07/02A	1.000.000	EUR	113,28%	1.132.800,00	0,86%	0,83%
SWEDEN 0.875 13-18 31/01A	4.000.000	EUR	102,59%	4.103.640,00	3,13%	3,00%
SWEDEN EMTN 0.75 14-19 02/05A	3.500.000	EUR	102,72%	3.595.270,00	2,74%	2,63%
<b>EUR</b>				<b>98.180.724,15</b>	<b>74,91%</b>	<b>71,70%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>98.180.724,15</b>	<b>74,91%</b>	<b>71,70%</b>
FRENCH REP ZC 05-02-15	7.000.000	EUR	100,01%	6.996.128,76	5,34%	5,11%
GERMANY 157 2.25 10-15 10/04A	5.000.000	EUR	100,62%	5.030.750,00	3,84%	3,67%
NEDERLAND 0.75 12-15 15/04A	5.000.000	EUR	100,24%	5.011.900,00	3,82%	3,66%
<b>EUR</b>				<b>17.038.778,76</b>	<b>13,00%</b>	<b>12,44%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>17.038.778,76</b>	<b>13,00%</b>	<b>12,44%</b>
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN, MIT REGELMASSIGEM HANDEL, ANERKANNTEN UND OFFENTLICHEN SEKUNDARMARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	2.000.000	EUR	116,10%	2.322.000,00	1,77%	1,70%
ITALY BTP 4.50 13-24 01/03S	1.000.000	EUR	123,31%	1.233.130,00	0,94%	0,90%
OEBB-INFRASTRUKTUR 2.25 13-23 04/07A	2.000.000	EUR	112,96%	2.259.100,00	1,72%	1,65%
SPAIN 4.40 13-23 31/10A	7.500.000	EUR	124,48%	9.335.625,00	7,13%	6,81%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
SPANISH 4.90 07-40 30/07A EUR	500.000	EUR	138,34%	691.715,00 <b>15.841.570,00</b>	0,53% <b>12,09%</b>	0,51% <b>11,57%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>15.841.570,00</b>	<b>12,09%</b>	<b>11,57%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>131.061.072,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,71%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>0,00</b>		
Newedge <b>Sonstige</b>		EUR		114.670,48 <b>114.670,48</b>		0,08% <b>0,08%</b>
JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR		4.381.719,43 <b>4.381.719,43</b>		3,20% <b>3,20%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>4.496.389,91</b>		<b>3,28%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>32.855,03</b>		<b>0,02%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>1.348.653,52</b>		<b>0,98%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>136.938.971,37</b>		<b>100,00%</b>

#### 5.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Belgien	2,69%
Deutschland	28,60%
Frankreich	16,81%
Italien	20,79%
Litauen	0,86%
Luxemburg	2,66%
Niederlande	9,72%
Österreich	1,72%
Schweden	5,87%
Spanien	10,28%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	6,42%
Internationale Institutionen	2,66%
Staaten und Regierungen	89,20%
Staatsanleihen	1,72%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 5.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	116.190.956,29	139.035.168,18	255.226.124,47
Abgänge	113.354.260,34	123.418.822,90	236.773.083,24
<b>Summe 1</b>	<b>229.545.216,63</b>	<b>262.453.991,08</b>	<b>491.999.207,71</b>
Zeichnungen	47.574.350,48	39.015.482,19	86.589.832,67
Rücknahmen	46.368.283,12	42.488.982,65	88.857.265,77
<b>Summe 2</b>	<b>93.942.633,60</b>	<b>81.504.464,84</b>	<b>175.447.098,44</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	129.983.034,42	130.173.666,45	130.080.264,41
<b>Umschlag</b>	<b>104,32%</b>	<b>139,01%</b>	<b>243,35%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 5.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	484.000,000	230.529,000	601.373,000	148.827,000	410.686,000	339.514,000	208.280,427	245.440,000	302.354,427
Thes. (F)	842.327,000	163.372,000	1.610.233,000	514.167,000	1.236.046,000	888.354,000	871.130,988	761.284,221	998.200,767
Thes. (P)				865.727,000	144.503,000	721.224,000	221.788,670	206.438,000	736.574,670
Thes. (W)				164.179,000	5.210,000	158.969,000	79.468,549	221.215,667	17.221,882
Aussch. (A)	11.419,000	27.760,000	13.441,000	1.225,000	2.135,000	12.531,000	21.214,000	5.850,000	27.895,000
Aussch. (V)				1,000		1,000	786,000		787,000
<b>SUMME</b>			<b>2.225.047,000</b>			<b>2.120.593,000</b>			<b>2.083.033,746</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	26.256.565,25	12.769.982,09	8.508.806,56	23.402.101,56	12.466.557,25	14.949.852,48
Thes. (F)	47.149.090,80	8.784.511,39	29.521.420,40	70.768.070,87	54.074.287,87	47.137.218,25
Thes. (P)			49.522.532,32	8.367.935,87	13.980.042,25	12.792.652,08
Thes. (W)			9.410.854,70	300.480,44	4.794.355,42	13.632.294,26
Aussch. (A)	608.126,52	1.429.362,10	67.776,00	117.916,10	1.228.551,52	345.248,70
Aussch. (V)			54,64		46.038,36	
<b>SUMME</b>	<b>74.013.782,57</b>	<b>22.983.855,58</b>	<b>97.031.444,62</b>	<b>102.956.504,84</b>	<b>86.589.832,67</b>	<b>88.857.265,77</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		je Anteil
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes. (B)	34.243.250,24	56,94	19.604.149,52	57,74	19.700.421,49	65,16	65,16
Thes. (F)	92.167.359,62	57,24	51.708.591,29	58,21	65.740.170,71	65,86	65,86
Thes. (P)			41.994.001,61	58,23	48.622.560,78	66,01	66,01
Thes. (W)			9.176.873,97	57,73	1.129.851,18	65,61	65,61
Aussch. (A)	747.940,05	55,65	691.691,77	55,20	1.697.320,40	60,85	60,85
Aussch. (V)			54,99	54,99	48.646,81	61,81	61,81
<b>SUMME</b>	<b>127.158.549,91</b>		<b>123.175.363,15</b>		<b>136.938.971,37</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 5.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

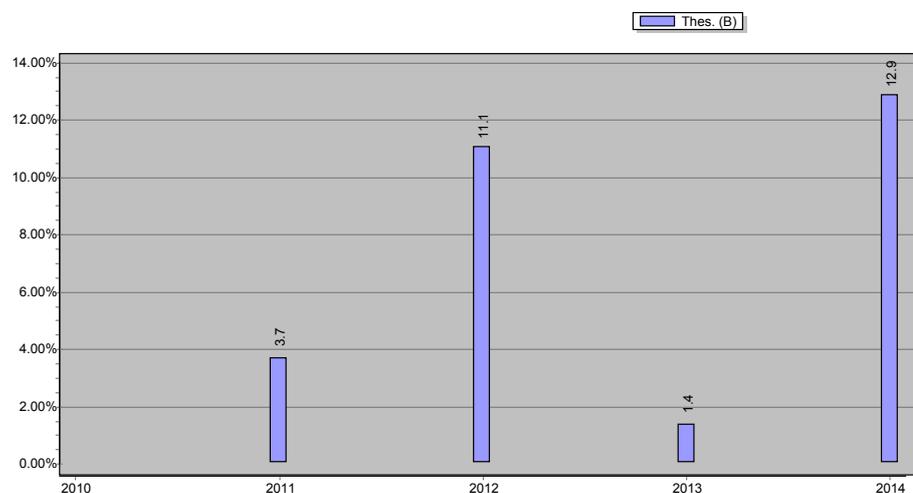
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten 5 Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	12,85% (in EUR)	8,33% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	30/06/2010	6,06% (in EUR)
Thes. (F)	13,14% (in EUR)	8,60% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	30/06/2010	6,31% (in EUR)
Thes. (P)	13,36% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	11,95% (in EUR)
Thes. (W)	13,65% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	10,80% (in EUR)
Aussch. (A)	12,80% (in EUR)	8,30% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	30/06/2010	6,04% (in EUR)
Aussch. (V)	13,20% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	10,16% (in EUR)

#### 5.4.6. Laufende Kosten

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

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 5.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

## 6. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE

### 6.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

#### 6.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 17/12/2007  
Erstzeichnungspreis je Anteil: 100,00 EUR

#### 6.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### 6.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE investiert überwiegend in Aktien oder Beteiligungspapieren von Unternehmen weltweit, die mittelbar oder unmittelbar in der Nahrungsmittelbranche im weiteren Sinne sowie in damit verbundenen oder ähnlichen Branchen tätig sind. Dabei wird die ganze Wertkette der Branche berücksichtigt, die von der Herstellung der Lebensmittel (einschließlich der hierfür benötigten Produkte und Dienstleistungen) bis hin zum Vertrieb der Produkte an den Endverbraucher reicht. Unternehmen, die aufgrund ihrer Tätigkeit in Bereichen wie Lagerung, Transport, Verpackung, Finanzierung etc. einen Mehrwert zur Nahrungsmittelwertkette beitragen, zählen ebenfalls zum Anlageuniversum des Teilfonds. Zu den ähnlichen Sektoren zählen unter anderem Unternehmen, die im Lebensmittelanbau, allgemein in der Landwirtschaft oder in der Waldbewirtschaftung tätig sind.

Der Teilfonds kann in allen Wertpapieren anlegen, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen gewähren.

Der Teilfonds investiert mindestens zwei Drittel seines Gesamtvermögens in den beschriebenen Anlagen.

Der Teilfonds kann sowie in geringerem Umfang oder vorübergehend flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen oder Wertpapieren halten.

Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

#### 6.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### 6.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Argenta Banque d'Epargne, Belgiëlei 49-53, B-2018 Antwerpen
- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

#### 6.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

#### 6.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 16,21%.

Wie in 2013 gerieten die Getreidepreise auch im Berichtszeitraum unter Druck. Während sie sich im Verlauf der ersten Jahreshälfte dank des außerordentlich strengen Winters in Nordamerika gut behaupten konnten, gingen sie im weiteren Jahresverlauf auf Talfahrt. Ausgelöst wurde dieser Trend durch die ausgezeichneten Erträge bei der Mais- und Sojaernte. Die Preise erreichten somit im September ihren Tiefstand, zogen im Anschluss daran aber leicht wieder an. Der Preisrückgang der letzten zwei Jahre macht sich schrittweise bei den Absatzzahlen im Bereich Investitionsgüter (Traktoren und Mähdrescher) bemerkbar, da den Landwirten weniger Einkommen zur Verfügung steht. Auch bei Palmöl wurden Kursrückgänge festgestellt, was einerseits auf den sinkenden Sojapreis, andererseits aber auch auf den Sturz des Ölkurses zurückzuführen ist. Palmöl fließt bekanntlich in die Herstellung von Biodiesel ein. Letzteres hat jedoch erheblich weniger Auswirkungen als das Preisniveau von Soja, das sich in den letzten Monaten bei rund 10 USD je Scheffel einpendelte.

Die besten Beiträge zur Wertentwicklung lieferten Logistikunternehmen (Bunge und ADM) und erneut (wie 2013) die verarbeitende Industrie (Tyson Foods, Pilgrim's Pride, Brasil Foods und Sanderson Farms). Die rückläufigen Rohstoffpreise und die hohen Ernteerträge gelten diesbezüglich als wichtigste Faktoren. Für die Logistikunternehmen sind vor allem die gestiegenen Volumen von Vorteil, die über ihre Lieferkette transportiert werden, während die Fleisch verarbeitenden Firmen von den guten Verkaufspreisen (insbesondere für Hähnchen) und dem Kostenrückgang infolge der gesunkenen Getreidepreise (Hauptkostenpunkt) profitieren. In der

verarbeitenden Industrie sind die norwegischen Lachshersteller (insbesondere Marine Harvest) zu nennen, denen die starken Absatzpreise trotz des russischen Embargos auf Lachsimporte im Herbst ebenfalls zugute kamen. Die Verluste infolge des Einfuhrverbots wurden zum großen Teil durch die stark gestiegene Nachfrage aus Deutschland wettgemacht. Weitere wichtige Renditebeiträge lieferten TFS (Anpflanzung von Sandelholz), Tiga Pilar, Royal Wessanen und die kanadischen Forstunternehmen Interfor und West Fraser. New Britain Palm Oil erhielt ein erstklassiges Übernahmeangebot von Sime Darby (Aufschlag von 80%). Die Düngemittelhersteller gehörten ebenfalls zu den Gewinnern, dabei vor allem die Unternehmen CF Industries, Agrium und Potash Corp. Zudem leistete auch Monsanto einen erheblich positiven Performancebeitrag. Bei den Verlierern wiesen vor allem Socfinaf und Asian Citrus schwache Zahlen aus, wobei Letzteres durch die beschädigten Pflanzungen infolge der schlechten Wetterbedingungen unter Druck geriet. Bei anderen Unternehmen wie Enzymotec, MBAC und DSM wurden schwache Wertentwicklungen festgestellt. Sie wurden aufgrund der Eintrübung ihrer Fundamentaldaten aus dem Portfolio genommen.

In Anbetracht dieser Entwicklung ließen wir gegenüber dem Investitionssektor Vorsicht walten, obwohl abermals eine kleine Position in Kubota (teilweise finanziert durch Senkung des Engagements in AGCO) eingegangen wurde. In der verarbeitenden Industrie stockten wir unsere Position in Tyson Foods merklich herauf und kauften Pilgrim's Pride zu Lasten von Sanderson Farms und Dean Foods. Im Bereich Saatgut holten wir erneut Monsanto ins Portfolio und schichteten zudem unsere Anlage in Syngenta auf DuPont um. Wir stießen das Plantagenunternehmen BW Plantations vollständig ab, da Zweifel hinsichtlich der Corporate Governance bestanden (die sich im Weiteren als gerechtfertigt erwiesen) und kauften Bumitama. Weitere Veränderungen im Portfolio waren der Verkauf von Novozymes und Chr Hansen (Bewertung) sowie Charoen Pokphand und Yara. Es wurden zudem Positionen in Kerry, Wilmar, Frutarom, Agrium, Omega Protein, Darling Ingredients, Green Plains, The Andersons und Treehouse Foods aufgebaut.

### **6.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Trotz der rückläufigen Getreidepreise erzielten die Unternehmen, die auf der Wertschöpfungskette des Agrarsektors angesiedelt sind, eine gute Wertentwicklung. Das Ergebnis wurde in erster Linie durch die verarbeitende Industrie und die Logistikunternehmen gestützt. Für 2015 gehen wir vermehrt von einer Stabilisierung der Preise aus, da das niedrige Preisniveau für Getreide im September 2014 den Produktionskosten entspricht und daher nun eine Art Kursgrenzwert darstellt. Ein weiterer Abwärtstrends erscheint uns aus diesem Grund eher unwahrscheinlich. Eine eindeutige Prognose ist jedoch erst möglich, wenn mehr Visibilität besteht hinsichtlich der voraussichtlichen Erntemengen in Nordamerika. Derzeit geben wir weiterhin der verarbeitenden Industrie und den Logistikunternehmen den Vorzug, ohne den Sektor Agrochemie aus den Augen zu verlieren. Letzterer legte 2014 allerdings ein sehr schwaches Ergebnis vor, was in erster Linie auf Syngenta zurückzuführen war. An dieser Stelle sei angemerkt, dass mehrere Unternehmen im Portfolio 2014 ebenfalls Gegenstand eines Übernahmeangebots waren (insbesondere Cermaq, Asian Plantations, New Britain Palm Oil) - ein Trend, der sich 2015 fortsetzen dürfte.

### **6.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 6.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>95.180.853,59</b>	<b>127.080.220,85</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>99.745.134,94</b>	<b>127.463.145,74</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	5.367.052,42	1.464.363,88
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	5.367.052,42	1.464.363,88
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	93.935.761,23	125.998.781,86
a. Aktien	93.935.761,23	124.223.736,76
<b>Deren Aktien geliehen</b>	5.161.175,81	1.387.290,12
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		1.775.045,10
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate	442.321,29	
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte	442.321,29	
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-5.048.347,89</b>	<b>-1.609.303,91</b>
A. Forderungen	1.514.779,44	537.533,06
a. Forderungen	1.303.111,02	344.362,39
b. Steuerguthaben	211.668,42	193.170,67
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-6.563.127,33	-2.146.836,97
a. Verbindlichkeiten	-1.097.078,14	-320.724,35
b. Steuerverbindlichkeiten	-1.187,12	
c. Darlehen	-97.809,65	-361.748,74
d. Sicherheiten (-)	-5.367.052,42	-1.464.363,88
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>660.975,46</b>	<b>1.439.874,80</b>
A. Sichteinlagen	660.507,63	1.439.874,80
B. Termineinlagen		
C. Sonstige	467,83	
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-176.908,92</b>	<b>-213.495,78</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		25.475,41
C. Anzusetzende Aufwendungen	-176.908,92	-238.971,19
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>95.180.853,59</b>	<b>127.080.220,85</b>
A. Kapital	76.484.477,35	121.704.472,96
B. Ergebnisbeteiligung	-1.036.196,69	-4.209.311,57
C. Ergebnisvortrag	4.964.059,29	8.267.528,31
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	14.768.513,64	1.317.531,15

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>5.367.052,42</b>	<b>1.464.363,88</b>
A. Sicherheiten	5.367.052,42	1.464.363,88
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	5.367.052,42	1.464.363,88
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>	<b>20.210.421,25</b>	
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine	20.210.421,25	
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>5.161.175,81</b>	<b>1.387.290,12</b>

6.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>14.689.293,58</b>	<b>1.302.634,99</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	6.482.532,84	12.564.087,33
a. Aktien	6.482.532,84	13.463.123,67
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		-899.036,34
D. Sonstige Wertpapiere	108,43	
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate	175.684,01	
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien	175.684,01	
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	8.030.968,30	-11.261.452,34
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	8.030.968,30	-11.261.452,34
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>1.935.045,17</b>	<b>3.120.047,53</b>
A. Dividenden	2.030.329,25	3.305.405,30
B. Zinsen	49.192,93	76.973,18
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	48.575,93	76.782,37
b.Einlagen und flüssige Mittel	617,00	190,81
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-495,38	-769,50
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-143.981,63	-261.561,45
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-143.981,63	-261.561,45
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.855.825,11</b>	<b>-3.105.151,37</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-433.588,67	-496.589,84
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-57.063,53	-82.624,58
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-1.193.746,85	-2.285.220,33
a. Finanzverwaltung	-1.103.568,75	-2.085.602,23
Thes. (B)	-653.879,22	-1.141.944,23
Thes. (F)	-139.858,30	-462.251,62
Thes. (P)		
Thes. (W)	-11.353,61	-0,19
Aussch. (A)	-281.813,33	-469.902,64
Aussch. (E)	-13.766,89	-11.503,36
Aussch. (V)	-2.897,40	-0,19
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-90.178,10	-199.618,10
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-12.068,27
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-7.492,52	-13.267,17
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-414,72	-64,28
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-75.985,59	-98.457,15
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-56.421,16	-94.656,76
Thes. (B)	-34.928,67	-64.442,37
Thes. (F)	-1.397,90	-1.139,62
Thes. (P)	-1.933,59	-1.803,77
Thes. (W)	-1.518,78	-0,10
Aussch. (A)	-14.876,81	-27.146,25
Aussch. (E)	-170,06	-124,56
Aussch. (V)	-1.595,35	-0,09
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-31.112,07	-22.202,99
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>79.220,06</b>	<b>14.896,16</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>14.768.513,64</b>	<b>1.317.531,15</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>14.768.513,64</b>	<b>1.317.531,15</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>18.696.376,24</b>	<b>5.375.747,89</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	4.964.059,29	8.267.528,31
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	14.768.513,64	1.317.531,15
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	-1.036.196,69	-4.209.311,57
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-18.414.572,06</b>	<b>-4.964.059,29</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-281.804,18</b>	<b>-411.688,60</b>

## 6.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 6.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

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

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
KERRY GROUP PLC <b>Irland</b>	24.000	EUR	57,07	1.369.680,00 <b>3.157.687,60</b>	1,45% <b>3,35%</b>	1,44% <b>3,32%</b>
JAPFA COMFEED INDONESIA TBK -A- MODERN INTERNASIONAL TBK TIGA PILAR SEJAHTER -A- <b>Indonesien</b>	8.000.000 14.335.000 13.500.000	IDR IDR IDR	950,00 645,00 2.090,00	507.124,09 616.961,50 1.882.698,19 <b>3.006.783,78</b>	0,54% 0,65% 2,00% <b>3,19%</b>	0,53% 0,65% 1,98% <b>3,16%</b>
EUROFINS SCIENTIFIC NATUREX SA <b>Frankreich</b>	8.000 25.000	EUR EUR	212,05 50,00	1.696.400,00 1.250.000,00 <b>2.946.400,00</b>	1,80% 1,32% <b>3,12%</b>	1,79% 1,31% <b>3,10%</b>
MARINE HARVEST SALMAR <b>Norwegen</b>	180.000 60.000	NOK NOK	102,90 127,50	2.041.576,65 843.216,79 <b>2.884.793,44</b>	2,17% 0,89% <b>3,06%</b>	2,14% 0,89% <b>3,03%</b>
GEA GROUP AG KWS SAAT AG <b>Deutschland</b>	35.000 3.000	EUR EUR	36,60 269,50	1.281.000,00 808.500,00 <b>2.089.500,00</b>	1,35% 0,86% <b>2,21%</b>	1,35% 0,85% <b>2,20%</b>
CORBION KONINKLIJKE WESSANEN NV <b>Niederlande</b>	45.000 275.000	EUR EUR	13,82 5,25	621.675,00 1.444.300,00 <b>2.065.975,00</b>	0,66% 1,53% <b>2,19%</b>	0,65% 1,52% <b>2,17%</b>
INTERCULTURES (CIE INT.DE CULTURES) <b>Luxemburg</b>	118.000	EUR	14,80	1.746.400,00 <b>1.746.400,00</b>	1,85% <b>1,85%</b>	1,83% <b>1,83%</b>
BRF FOODS <b>Brasilien</b>	80.000	BRL	63,44	1.577.839,61 <b>1.577.839,61</b>	1,67% <b>1,67%</b>	1,66% <b>1,66%</b>
AAK <b>Schweden</b>	30.000	SEK	417,50	1.322.241,64 <b>1.322.241,64</b>	1,40% <b>1,40%</b>	1,39% <b>1,39%</b>
ARYZTA <b>Schweiz</b>	20.000	CHF	76,95	1.279.993,35 <b>1.279.993,35</b>	1,36% <b>1,36%</b>	1,34% <b>1,34%</b>
NEW BRITAIN PALM OIL LTD <b>Papua-Neuguinea</b>	125.000	GBP	6,60	1.063.075,83 <b>1.063.075,83</b>	1,13% <b>1,13%</b>	1,12% <b>1,12%</b>
FRUTAROM INDUSTRIES LTD <b>Israel</b>	30.000	ILS	120,50	767.703,37 <b>767.703,37</b>	0,81% <b>0,81%</b>	0,81% <b>0,81%</b>
WH GROUP 144A/REGS <b>Kaiman-Inseln</b>	1.500.000	HKD	4,40	703.343,55 <b>703.343,55</b>	0,75% <b>0,75%</b>	0,74% <b>0,74%</b>
COSCO CAPITAL INC <b>Philippines</b>	3.500.000	PHP	8,65	559.316,66 <b>559.316,66</b>	0,59% <b>0,59%</b>	0,59% <b>0,59%</b>
SIPEF <b>Belgien</b>	10.000	EUR	47,68	476.800,00 <b>476.800,00</b>	0,51% <b>0,51%</b>	0,50% <b>0,50%</b>
CRESUD SP ADR REPR 10 SHS <b>Argentinien</b>	38	USD	10,09	316,86 <b>316,86</b>	0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>93.429.997,01</b>	<b>98,99%</b>	<b>98,17%</b>
SYNGENTA NAMEN JUN 320 22.06.15 CALL	750	CHF	15,07	94.003,41	0,10%	0,10%
SYNGENTA NAMEN JUN 360 22.06.15 CALL	1.000	CHF	3,27	27.196,74	0,03%	0,03%
SYNGENTA NAMEN MAR 320 23.03.15 CALL	2.000	CHF	11,71	194.785,21	0,21%	0,20%
SYNGENTA NAMEN MAR 340 20.03.15 CALL	3.500	CHF	4,34	126.335,93	0,13%	0,13%
<b>FINANZDERIVATE - Auf Aktien - Optionkontrakte</b>				<b>442.321,29</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,46%</b>

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN, MIT REGELMASSIGEM HANDEL, ANERKANNTEN UND OFFENTLICHEN SEKUNDARMARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
PHOSAGRO GDR REPR SHS REG S Russische Föderation	60.000	USD	10,20	505.764,22 <b>505.764,22</b>	0,54% <b>0,54%</b>	0,53% <b>0,53%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>505.764,22</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,53%</b>
<b><u>SONSTIGE WERTPAPIERE</u></b>						
ENWAVE CORPORATION (SHS) 20.12.15 WAR Kanada	200.000	CAD	0,00	0,00 <b>0,00</b>	0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>SONSTIGE WERTPAPIERE</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>94.378.082,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,16%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>5.367.052,42</b>		
Newedge <b>Sonstige</b>		CHF		467,83 <b>467,83</b>		0,00% <b>0,00%</b>
JP Morgan JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR ARS		653.858,63 6.649,00 <b>660.507,63</b>		0,68% 0,01% <b>0,69%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>660.975,46</b>		<b>0,69%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-5.048.347,89</b>		<b>-5,30%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-176.908,92</b>		<b>-0,19%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>95.180.853,59</b>		<b>100,00%</b>

**6.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

Pro Land	
Argentinien	0,00%
Australien	4,75%
Belgien	0,51%
Bermuda	4,89%
Brasilien	1,67%
Deutschland	2,34%
Frankreich	3,12%
Indonesien	3,19%
Irland	3,35%
Israel	0,81%
Japan	4,57%
Kaiman-Inseln	0,75%
Kanada	13,19%
Luxemburg	1,85%
Niederlande	2,19%
Norwegen	3,06%
Papua-Neuguinea	1,13%
Philippinen	0,59%
Russische Föderation	0,54%
Schweden	1,40%
Schweiz	1,70%
Singapur	6,52%
Vereinigte Staaten von Amerika	31,59%
Vereinigtes Königreich	6,29%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Chemie	19,13%
Diverse Dienstleistungen	0,94%
Diverse Handelsgesellschaften	4,68%
Diverse Wirtschaftszweige	1,83%
Elektrotechnik und Elektronik	0,73%
Foto-und optische	0,65%
Holdings und Finanzgesellschaften	6,33%
Immobilien-gesellschaften	0,00%
Landwirtschaft und Fischerei	15,40%
Maschinenbau	4,54%
Mineralöl	1,72%
Nahrungsmittel und Getränke	30,95%
Papier- und Forstwirtschaft	4,00%
Pharma und Kosmetik	6,37%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	2,73%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 6.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	28.277.712,23	38.807.393,14	67.085.105,37
Abgänge	66.754.899,24	47.203.556,59	113.958.455,83
<b>Summe 1</b>	<b>95.032.611,47</b>	<b>86.010.949,73</b>	<b>181.043.561,20</b>
Zeichnungen	9.919.903,78	30.659.028,41	40.578.932,19
Rücknahmen	49.047.439,47	37.880.033,07	86.927.472,54
<b>Summe 2</b>	<b>58.967.343,25</b>	<b>68.539.061,48</b>	<b>127.506.404,73</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	105.844.784,00	103.578.078,51	104.688.673,16
<b>Umschlag</b>	<b>34,07%</b>	<b>16,87%</b>	<b>51,14%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 6.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	251.457,000	291.564,000	811.311,000	67.943,036	341.433,465	537.820,571	124.755,977	335.745,717	326.830,831
Thes. (F)	242.967,000	328.400,000	712.539,000	119.678,000	590.842,000	241.375,000	123.635,174	256.630,312	108.379,862
Thes. (P)				164.000,000		164.000,000	24.000,000	39.500,000	148.500,000
Thes. (W)				1,000		1,000	18.452,684	5.349,525	13.104,159
Aussch. (A)	26.202,000	290.000,000	337.996,000	32.569,000	128.260,000	242.305,000	44.746,383	139.914,750	147.136,633
Aussch. (E)	5.280,000		12.980,000	2.620,000	600,000	15.000,000	3.000,000	3.800,000	14.200,000
Aussch. (V)				1,000		1,000	14.958,961	168,983	14.790,978
<b>SUMME</b>			<b>1.874.826,000</b>			<b>1.200.502,571</b>			<b>772.942,463</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	25.610.606,47	29.705.064,28	7.291.197,48	35.695.104,41	14.397.497,98	36.956.099,59
Thes. (F)	25.646.793,60	34.287.558,17	13.399.274,98	63.878.458,98	14.764.726,71	29.636.924,34
Thes. (P)			17.584.778,00		2.665.260,00	4.698.995,00
Thes. (W)			103,52		1.987.488,36	612.997,84
Aussch. (A)	2.576.508,35	27.991.893,93	3.335.081,88	12.685.056,29	4.815.650,94	14.572.739,73
Aussch. (E)	528.026,60		277.484,20	58.944,00	302.760,00	430.762,00
Aussch. (V)			98,02		1.645.548,20	18.954,04
<b>SUMME</b>	<b>54.361.935,02</b>	<b>91.984.516,38</b>	<b>41.888.018,08</b>	<b>112.317.563,68</b>	<b>40.578.932,19</b>	<b>86.927.472,54</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	84.727.665,95	104,43	56.775.698,69	105,57	40.094.072,36	122,68
Thes. (F)	76.735.529,42	107,69	26.496.630,84	109,77	13.939.665,51	128,62
Thes. (P)			18.037.658,24	109,99	19.280.049,30	129,83
Thes. (W)			105,93	105,93	1.624.972,71	124,00
Aussch. (A)	33.551.408,08	99,27	24.219.496,06	99,95	16.823.616,11	114,34
Aussch. (E)	1.321.366,25	101,80	1.550.530,91	103,37	1.693.822,98	119,28
Aussch. (V)			100,18	100,18	1.724.654,62	116,60
<b>SUMME</b>	<b>196.335.969,70</b>		<b>127.080.220,85</b>		<b>95.180.853,59</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 6.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

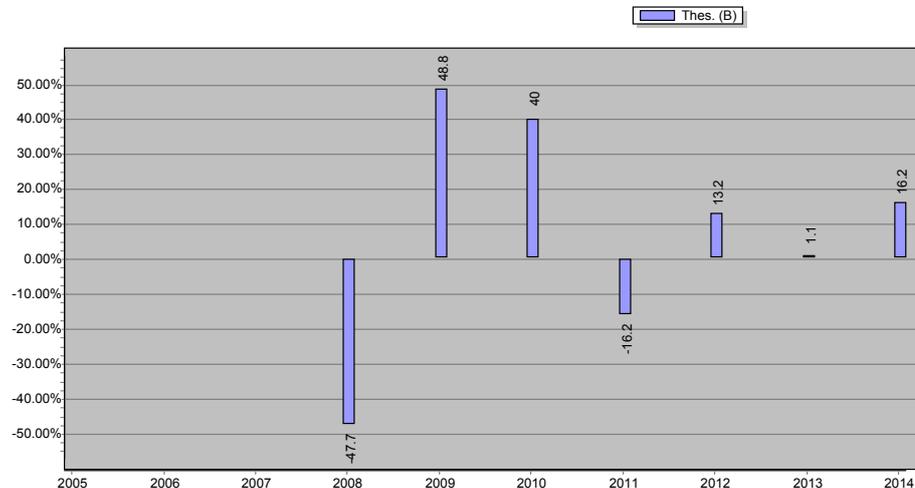
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	16,21% (in EUR)	9,97% (in EUR)	9,31% (in EUR)	(in EUR)	17/12/2007	2,95% (in EUR)
Thes. (F)	17,17% (in EUR)	10,88% (in EUR)	10,17% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	15,79% (in EUR)
Thes. (P)	18,04% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	14,77% (in EUR)
Thes. (W)	17,06% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	15,34% (in EUR)
Aussch. (A)	16,21% (in EUR)	9,97% (in EUR)	9,31% (in EUR)	(in EUR)	17/12/2007	2,95% (in EUR)
Aussch. (E)	17,16% (in EUR)	10,88% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	10/01/2011	2,66% (in EUR)
Aussch. (V)	17,07% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	15,25% (in EUR)

#### 6.4.6. Laufende Kosten

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

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 6.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
PETERCAM EQUITIES EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	2.288.246,58
Februar	2.330.003,20
März	4.727.548,54
April	4.494.382,37
Mai	3.117.173,46
Juni	2.842.144,32
Juli	2.491.571,52
August	3.326.729,72
September	3.884.663,56
Oktober	7.130.544,49
November	4.279.421,15
Dezember	4.571.902,84

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

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

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen

AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	672,94	EUR	738,20
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	681,12	EUR	769,58
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	885,46	EUR	1.076,76
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	1.628,22	EUR	1.782,04
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	10.897,94	EUR	12.213,60
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	22.460,02	EUR	25.658,27
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	65.654,28	EUR	69.296,16
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	1.120,59	EUR	1.340,48
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	5.040,30	EUR	7.777,36
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	2.770,32	EUR	4.339,69
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	5.448,97	EUR	5.479,49
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	78.255,14	EUR	82.113,87
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	11.075,53	EUR	11.803,84
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% BDS 28/JUN/2017 OLO 63	EUR	164.637,31	EUR	182.052,88
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	50.661,30	EUR	61.260,16
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	55.375,15	EUR	78.221,57
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	610,43	EUR	782,77
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	4.168,46	EUR	5.380,49
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	1.832,26	EUR	2.099,55
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	1.436,87	EUR	1.702,71
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	7.168,78	EUR	8.436,98
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	1.024,05	EUR	1.030,60
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	1.628,25	EUR	1.633,40
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	299.542,51	EUR	306.863,46
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	737,60	EUR	817,04
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	2.335,43	EUR	2.882,43
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	402,70	EUR	455,11
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	521,30	EUR	679,61
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	19.453,68	EUR	30.502,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	666,69	EUR	752,95
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	537,85	EUR	818,50
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	653,76	EUR	791,30
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	17.631,74	EUR	21.297,84
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	2.249,38	EUR	2.255,91
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	374,91	EUR	439,79
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	17.615,56	EUR	18.158,71
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	13.314,99	EUR	13.818,48
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	191,34	EUR	220,88
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	410,09	EUR	431,95
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	1.192,19	EUR	1.318,20

FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	638,68	EUR	1.001,25
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	674,68	EUR	705,33
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	250,71	EUR	284,12
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	219.128,92	EUR	230.224,27
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	34.324,99	EUR	39.922,48
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	219.698,38	EUR	264.402,64
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	92.467,12	EUR	110.799,17
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	39.725,98	EUR	42.316,09
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	25.069,21	EUR	25.949,60
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	5.547,31	EUR	6.638,29
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	2.236,06	EUR	2.636,95
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	12.079,87	EUR	17.424,03
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.454,61	EUR	1.687,21
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	27.120,88	EUR	43.281,05
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	13.927,90	EUR	15.710,22
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	71,29	EUR	83,26
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	9.659,94	EUR	15.439,92
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	23.147,28	EUR	36.804,68
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	30.086,48	EUR	42.606,54
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	608,87	EUR	627,31
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	11.609,68	EUR	11.610,84
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.169,80	EUR	3.170,12
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	118.142,99	EUR	120.090,80
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	17.944,57	EUR	18.749,47
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	74.201,97	EUR	85.371,10
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	14.933,83	EUR	16.958,74
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	127,71	EUR	168,32
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	3.905,41	EUR	6.545,51
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	3.076,66	EUR	3.608,85
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	2.372,48	EUR	2.275,44
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	1.335,28	EUR	1.283,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	2.708,09	EUR	2.259,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	1.427,39	EUR	1.452,15
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	4,29	EUR	4,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	33.673,30	EUR	37.757,13
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	112.366,21	EUR	116.965,53
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	11.425,13	EUR	12.929,08
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	5.608,67	EUR	6.431,10
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	23.158,12	EUR	29.832,23
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	2.048,86	EUR	2.099,97

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS	EUR	10.032,18	EUR	11.806,64
04/JUL/2020				
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS	EUR	606,42	EUR	626,35
04/JUL/2015				
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS	EUR	34.233,15	EUR	49.845,74
04/JUL/2042				
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS	EUR	1.171,20	EUR	1.304,70
04/JAN/2017				
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS	EUR	906,67	EUR	1.054,06
04/JAN/2018				
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS	EUR	3.056,97	EUR	5.249,12
04/JAN/2031				
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS	EUR	628,20	EUR	1.037,31
04/JAN/2028				
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.362,24	EUR	1.728,09
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6%	EUR	38.608,51	EUR	45.767,50
22/JUN/2024 EUR .01				
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75%	EUR	558,52	EUR	805,79
22/JUN/2045 EUR .01				
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5%	EUR	26.046,07	EUR	42.163,88
28/MAR/2035 EUR .01				
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS	EUR	1.362,24	EUR	1.446,18
15/JAN/2019 EUR				
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED	EUR	1.857,88	EUR	1.873,20
.25% 15/JAN/2020				
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0%	EUR	2.976,11	EUR	2.978,05
15/APR/2016 EUR				
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2%	EUR	116.255,31	EUR	132.215,73
15/JUL/2024 EUR 1				
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4%	EUR	15.200,27	EUR	18.196,70
15/JUL/2019 EUR 1				
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS	EUR	18.837,09	EUR	22.732,35
15/JUL/2021				
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS	EUR	3.831,99	EUR	3.958,39
15/JUL/2015				
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS	EUR	18.313,88	EUR	21.991,33
15/JUL/2020				
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS	EUR	1.949,75	EUR	2.525,43
15/JAN/2023				
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS	EUR	6.674,99	EUR	10.525,53
15/JAN/2042				
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 0% BDS 15/JAN/2020	EUR	421.942,47	EUR	417.512,07
EUR1 (STRIP)				
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS	EUR	120.779,88	EUR	126.899,86
15/JAN/2018				
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS	EUR	256.532,35	EUR	294.186,03
15/JUL/2022				
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS	EUR	29.923,20	EUR	32.180,63
15/JAN/2017				
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS	EUR	2.531,72	EUR	3.134,25
15/JAN/2033				
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	4.503,66	EUR	4.865,44
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	587,10	EUR	681,09
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	15.102,39	EUR	18.079,53
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15%	EUR	1.934,35	EUR	2.023,88
19/OCT/2018 EUR 1000				
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65%	EUR	978,09	EUR	1.233,42
20/APR/2022 EUR 1000				
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	41,06	EUR	60,40
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	10.161,53	EUR	23.026,01
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	1.629,71	EUR	3.390,93

TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	82,34	EUR	196,11
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	1.864,16	EUR	2.420,26
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	293,50	EUR	963,38
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	1.956,00	EUR	4.271,31
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	7.017,49	EUR	11.635,51
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	92.923,29	EUR	155.573,20
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	102.236,57	EUR	185.108,46
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	2.168,42	EUR	3.488,00
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	3.436,86	EUR	6.059,85
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.318,90	EUR	3.812,22
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	17.543,39	EUR	29.516,32
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	79.184,20	EUR	135.696,86
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	21.466,73	EUR	37.009,50
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	38.811,35	EUR	59.073,02
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	2.966,91	EUR	3.967,40
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	3.789,29	EUR	6.875,34
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	15.052,78	EUR	23.974,58
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	2.231,95	EUR	3.337,75
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	9.615,04	EUR	15.101,88
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	42.043,69	EUR	69.875,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	26.155,05	EUR	35.949,96
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	4.238,41	EUR	7.998,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	785,73	EUR	1.661,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	47.977,82	EUR	62.405,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.535,27	EUR	3.347,79
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	20.433,63	EUR	27.492,94
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	54.489,69	EUR	76.206,32
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	15.399,64	EUR	22.783,50
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	47.434,25	EUR	73.673,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	784,07	EUR	1.161,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	123,01	EUR	209,89
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.821,88	EUR	3.372,90
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	47.798,79	EUR	85.689,17
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	551,10	EUR	863,66
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	402,85	EUR	344,90
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	8.627,76	EUR	7.091,77
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	12.287,83	EUR	10.101,25
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.356,68	EUR	1.937,24

UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	234,63	EUR	209,81
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	418,83	EUR	389,15
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	22.399,09	EUR	21.952,26
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	2.261,26	EUR	1.847,81
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	826,65	EUR	679,71
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	103.272,60	EUR	84.999,32
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	2.760,45	EUR	2.263,94
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	1.459,80	EUR	1.194,08
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	1.114,90	EUR	928,19
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	716,43	EUR	760,95
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	688,87	EUR	566,83
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	13.375,96	EUR	11.612,15
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	1.102,20	EUR	981,04
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	405,77	EUR	328,87
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	8.295,78	EUR	6.855,14
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	1.438,37	EUR	1.236,19
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	8.490,74	EUR	6.985,87
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	81.536,70	EUR	66.504,80
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	2.932,23	EUR	2.437,69
UNITED STATES TREAS NTS 3.50% DEBS 15/FEB/2018	USD	324.497,91	EUR	289.221,62
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	43,84	EUR	35,99
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	21.033,47	EUR	25.714,59
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	398,99	EUR	474,66

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 61.827,28 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

Höhe der Verpflichtungen im Zusammenhang mit Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten:

## Verpflichtungen Optionen

Rücksichtnahme	Im EUR	Option Bewertung	Datum des Abschlusses der Transaktion
SYNGENTA NAMEN JUN 320 22.06 15 CALL	1.996.090,99	94.003,41	15.10.14
SYNGENTA NAMEN JUN 360 22.06 15 CALL	2.994.136,48	27.196,74	23.09.14
SYNGENTA NAMEN MAR 320 23.03 15 CALL	5.322.909,30	194.785,21	08.12.14
SYNGENTA NAMEN MAR 340 20.03 15 CALL	9.897.284,48	126.335,93	23.09.14

## 7. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES BELGIUM

### 7.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

#### **7.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile**

Ende der Erstzeichnungsfrist: 17/05/1991  
Erstzeichnungspreis je Anteil: 123,98 EUR

Am 16. Dezember 2001 erfolgte ein Anteilsplit im Verhältnis 1 zu 5. Am 26. Oktober 2004 erfolgte ein Anteilsplit der Thesaurierungs- und der Ausschüttungsanteile im Verhältnis 1 zu 2.  
Im Zuge der Verschmelzung durch Aufnahme der SICAV Belinvest SA durch die PETERCAM B FUND SA hat der Teilfonds am 30. Dezember 2004 den Teilfonds Belinvest Equity aufgenommen.

#### **7.1.2. Börsennotierung**

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### **7.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik**

Der Teilfonds investiert in Aktien und Beteiligungspapieren belgischer Unternehmen. Hierzu zählen auch luxemburgische und ausländische Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen in Belgien oder im Großherzogtum Luxemburg haben, sowie Aktien von ausländischen Unternehmen, die im BEL20 Index notieren.

Konkret investiert der Teilfonds mindestens zwei Drittel seines Gesamtvermögens in Aktien und anderen Beteiligungspapieren von Unternehmen mit Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Belgien.

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der Beschränkungen gemäß den belgischen Gesetzen und Verordnungen auch Derivate verwenden sowie in geringerem Umfang oder vorübergehend flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen oder Wertpapieren halten. Der Teilfonds kann bis zu 10 % seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

#### **7.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios**

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### **7.1.5. Vertriebsstelle**

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

#### **7.1.6. Index und Benchmark**

Entfällt.

#### **7.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr**

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 7,61%.

Dieses Ergebnis ist in erster Linie auf zwei Aspekte zurück zu führen: die enttäuschende Wertentwicklung von Positionen wie Econocom, CMB und EVS Broadcasting und die gute Performances der Large Caps im Bel20 (GDFSuez/KBC/AB InBev/Delhaize). Auch Thrombogenics blieb hinter den Erwartungen zurück. Die Positionen außerhalb von Belgien trugen positiv zum Ergebnis bei.

Das Portfolio war insgesamt zyklisch ausgerichtet, da wir von einer Konjunkturerholung in der Eurozone und einem nachfolgenden Anstieg der Unternehmensgewinne überzeugt waren. Völlig unerwartet legten jedoch Substanzwerte abermals eine sehr gute Wertentwicklung vor, während es zahlreichen Unternehmen und insbesondere KMU an Visibilität fehlte.

Unter Berücksichtigung der Kommentare des Management reduzierten wir anfangs unser Engagement in Econocom, da die mit dem Erwerb von Osiatis verbundene Integration ein Risiko darstellte. Trotz der guten Quartalsergebnisse und der beeindruckenden Roadshow musste die Geschäftsführung zur allgemeinen Verwunderung im dritten Quartal eine Gewinnwarnung ausgeben. Wir verringerten aus diesem Grund kurzfristig unsere Position. Das Engagement in EVS wurde im Jahresverlauf angesichts wiederholter

Gewinnwarnungen ebenfalls reduziert. Nach einer Kurskorrektur wurde Ageas im Juni aufgestockt. Die Aktie wird weiterhin mit einem erheblichen Abschlag bewertet und das Management hat entschieden, mehr Barmitteln auszuschiütten. Des Weiteren setzten wir auf verschiedene Anlagechancen, die sich am Markt ergaben, wie die Platzierung in Arseus und der Börsengang von Ontex. Wir gingen ebenfalls eine Position in Euronav ein. Grund hierfür waren die Fundamentaldaten, die auf einen Aufschwung am Markt für Tankschiffe schließen ließen. Der Aufschwung hat in der Zwischenzeit eingesetzt und Euronav wird als Gewinner aus der Krise hervorgehen. Nach einer Kurskorrektur von 20% setzten wir auch unsere Position in Telenet herauf. Kinopolis konnte seine geografische Präsenz ausweiten, in dem das Unternehmen den dritten Betreiber von Kinosälen in den Niederlanden (mit 5% der Marktanteile) übernahm. Wir erhöhten unser Engagement in dem Unternehmen.

Der Fondsmanager tätigte aufgrund von fehlendem Aufwärtspotenzial Gewinnmitnahmen bei Bpost, UCB, Belgacom und GDFSuez. Mobistar wurde erneut in das Portfolio geholt, nachdem das Unternehmen im zweiten und dritten Quartal vielversprechende Ergebnisse veröffentlichte und potenziell Möglichkeiten für Fusionen und Übernahmen bestanden. Ein dramatischer Bericht von mehreren Analysten belastete maßgeblich die Kursentwicklung von Arseus. Natürlich zerstreute die Geschäftsführung die angebrachten Bedenken, aber der Markt lässt sich nur durch künftige Ergebnisse überzeugen. Wir erhöhten unser Engagement in dem Unternehmen. Zudem kauften wir Financière de Tubize (übertriebener Abschlag gegenüber UCB) und KBC Group (positive Ergebnisse im Stresstest, Rückzahlung der Staatskredite und mögliche Reaktivierung der Dividendenpolitik).

### **7.1.8. Künftige Anlagestrategie**

2015 dürfte sich eine tiefe Kluft auftun zwischen den geldpolitischen Maßnahmen, die die wichtigsten Zentralbanken einleiten. Japan und die Eurozone sollten dabei eine expansive Geldpolitik verfolgen, während das Vereinigte Königreich und die USA ihre Geldpolitik straffen. Diese Situation dürfte einem Tauziehen gleichkommen zwischen einer Verschärfung der monetären Rahmenbedingungen einerseits und einer Ankurbelung des Wirtschaftswachstums andererseits.

Die Zinsen weltweit werden voraussichtlich noch einige Zeit auf niedrigem Stand verharren, während die Eurozone langfristig mit einem geringen Wirtschaftswachstum konfrontiert sein wird. In diesem Kontext gehen wir nicht von einer Kehrtwende von Substanzwerten hin zu Wachstumswerten aus. Einen wichtigen Stellenwert im Portfolio werden weiterhin Dividendenaktien haben, deren Dividenden schrittweise zur Absicherung gegen eine Marktkorrektur thesauriert werden.

### **7.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 7.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>89.874.493,32</b>	<b>81.522.899,38</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>96.850.147,16</b>	<b>89.964.276,64</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	7.008.588,11	9.493.073,60
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	7.008.588,11	9.493.073,60
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	89.841.559,05	80.471.203,04
a. Aktien	89.841.559,05	80.471.203,04
<b>Deren Aktien geliehen</b>	6.701.617,43	9.019.841,86
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-6.775.855,64</b>	<b>-9.088.397,14</b>
A. Forderungen	690.011,11	549.036,72
a. Forderungen	515.433,31	
b. Steuerguthaben	174.577,80	549.036,72
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-7.465.866,75	-9.637.433,86
a. Verbindlichkeiten	-450.107,94	-2.788,74
b. Steuerverbindlichkeiten	-1.059,48	
c. Darlehen	-6.111,22	-141.571,52
d. Sicherheiten (-)	-7.008.588,11	-9.493.073,60
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>		<b>817.893,73</b>
A. Sichteinlagen		817.893,73
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-199.798,20</b>	<b>-170.873,85</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		
C. Anzusetzende Aufwendungen	-199.798,20	-170.873,85
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>89.874.493,32</b>	<b>81.522.899,38</b>
A. Kapital	55.590.420,56	53.518.898,33
B. Ergebnisbeteiligung	714.903,78	-1.803.726,97
C. Ergebnisvortrag	27.741.421,43	14.646.325,12
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	5.827.747,55	15.161.402,90

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>7.008.588,11</b>	<b>9.493.073,60</b>
A. Sicherheiten	7.008.588,11	9.493.073,60
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	7.008.588,11	9.493.073,60
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>6.701.617,43</b>	<b>9.019.841,86</b>

7.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>5.411.208,58</b>	<b>13.964.625,06</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	5.411.186,50	13.965.705,92
a. Aktien	5.411.186,50	13.965.705,92
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	22,08	-1.080,86
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte		
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte		
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>2.055.390,31</b>	<b>2.497.830,37</b>
A. Dividenden	2.475.834,15	2.945.648,29
B. Zinsen	177.557,35	69.997,37
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	176.657,41	69.976,30
b.Einlagen und flüssige Mittel	899,94	21,07
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-212,82	-150,91
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-597.788,37	-517.664,38
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-597.788,37	-517.664,38
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.638.851,34</b>	<b>-1.301.052,53</b>
A. Handels -und Lieferungskosten für Anlagen	-121.128,70	-116.289,25
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-18.164,27	-15.538,52
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-1.345.763,98	-1.045.751,62
a.Finanzverwaltung	-1.262.299,17	-990.763,45
Thes. (B)	-947.345,63	-721.712,74
Thes. (F)	-142.399,55	-126.760,05
Aussch. (A)	-169.302,80	-134.991,26
Aussch. (E)	-3.251,19	-7.299,40
b.Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-83.464,81	-54.988,17
c.Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-4.277,18
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-8.130,10	-9.436,03
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-406,35	-24,24
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-53.642,40	-24.152,06
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-66.081,96	-66.655,39
Thes. (B)	-54.128,20	-57.170,67
Thes. (F)	-1.916,75	-1.677,32
Aussch. (A)	-9.993,65	-7.705,23
Aussch. (E)	-43,36	-102,17
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-25.533,58	-18.928,24

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b> Zwischensumme II+III+IV	416.538,97	1.196.777,84
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	5.827.747,55	15.161.402,90
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	5.827.747,55	15.161.402,90
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	34.284.072,76	28.004.001,05
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	27.741.421,43	14.646.325,12
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	5.827.747,55	15.161.402,90
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	714.903,78	-1.803.726,97
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	-34.018.838,75	-27.741.421,43
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	-265.234,01	-262.579,62

## 7.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 7.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN	50.700	EUR	102,10	5.176.470,00	5,76%	5,76%
AGEAS NOM	147.000	EUR	29,51	4.337.235,00	4,83%	4,83%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	60.000	EUR	93,86	5.631.600,00	6,27%	6,27%
ARSEUS	75.000	EUR	34,72	2.604.000,00	2,90%	2,90%
BELGACOM	150.000	EUR	30,10	4.515.000,00	5,03%	5,02%
CIE.ENTREPRISES	40.000	EUR	85,02	3.400.800,00	3,79%	3,78%
COMPAGNIE MARITIME BELGE	114.061	EUR	15,32	1.746.844,22	1,94%	1,94%
DECEUNINCK	656.519	EUR	1,75	1.148.908,25	1,28%	1,28%
ECONOCOM GROUP -D-	350.000	EUR	6,56	2.295.650,00	2,56%	2,55%
EURONAV	342.000	EUR	10,37	3.546.540,00	3,95%	3,95%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	50.000	EUR	29,89	1.494.250,00	1,66%	1,66%
EXMAR	157.200	EUR	10,31	1.619.946,00	1,80%	1,80%
FINANCIERE DE TUBIZE	71.763	EUR	52,59	3.774.016,17	4,20%	4,20%
GALAPAGOS GENOMICS	80.451	EUR	15,49	1.246.185,99	1,39%	1,39%
JENSEN-GROUP	104.986	EUR	15,95	1.674.526,70	1,86%	1,86%
KBC GROUPE	145.000	EUR	46,50	6.741.775,00	7,49%	7,51%
KINEPOLIS GROUP	129.635	EUR	33,46	4.337.587,10	4,83%	4,83%
MDXHEALTH	297.136	EUR	4,41	1.311.261,17	1,46%	1,46%
MELEXIS	71.289	EUR	37,50	2.673.337,50	2,98%	2,97%
MOBISTAR SA	35.000	EUR	19,61	686.175,00	0,76%	0,76%
REAL DOLMEN	62.796	EUR	16,77	1.053.088,92	1,17%	1,17%
RECTICEL PART.SOC.	275.938	EUR	5,15	1.420.528,82	1,58%	1,58%
RENTALIWEB GROUP	10.379	EUR	6,64	68.916,56	0,08%	0,08%
SIPEF	34.081	EUR	47,68	1.624.982,08	1,81%	1,81%
SOFINA SA	16.100	EUR	86,90	1.399.090,00	1,56%	1,56%
SOLVAY	30.000	EUR	112,40	3.372.000,00	3,75%	3,75%
TELENET GROUP HOLDING	80.000	EUR	46,44	3.714.800,00	4,13%	4,13%
TESSENDERLO CHEMIE	53.430	EUR	20,94	1.118.557,05	1,25%	1,24%
UCB	47.000	EUR	63,20	2.970.400,00	3,31%	3,31%
UMICORE	80.000	EUR	33,31	2.664.400,00	2,97%	2,96%
VAN DE VELDE	25.000	EUR	38,94	973.500,00	1,08%	1,08%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	18.745	EUR	62,68	1.174.936,60	1,31%	1,31%
ZETES INDUSTRIES SA	23.000	EUR	24,99	574.655,00	0,64%	0,64%
<b>Belgien</b>				<b>82.091.963,13</b>	<b>91,38%</b>	<b>91,34%</b>
GDF SUEZ SA	298.744	EUR	19,43	5.804.595,92	6,46%	6,46%
<b>Frankreich</b>				<b>5.804.595,92</b>	<b>6,46%</b>	<b>6,46%</b>
RTL GROUP	25.000	EUR	77,80	1.945.000,00	2,16%	2,16%
<b>Luxemburg</b>				<b>1.945.000,00</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,16%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>89.841.559,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,96%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>89.841.559,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,96%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>7.008.588,11</b>		
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>0,00</b>		<b>0,00%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-6.775.855,64</b>		<b>-7,54%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-199.798,20</b>		<b>-0,22%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>89.874.493,32</b>		<b>100,00%</b>

**7.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

Pro Land	
Belgien	91,38%
Frankreich	6,46%
Luxemburg	2,16%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	12,33%
Baustoffe und Handel	5,06%
Chemie	6,58%
Diverse Handelsgesellschaften	0,64%
Elektronik und Halbleiter	4,64%
Elektrotechnik und Elektronik	1,86%
Gesundheits und Sozialwesen	2,90%
Holdings und Finanzgesellschaften	9,95%
Hotels und Restaurants	4,83%
Immobilien-gesellschaften	1,31%
Internet und Internet-Dienstleistungen	1,17%
Kommunikation	12,09%
Landwirtschaft und Fischerei	1,81%
Nicht eisenhaltige Metalle	2,97%
Pharma und Kosmetik	6,15%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	6,46%
Tabak und Alkohol	6,27%
Textile und Stoffe	5,28%
Transport	7,70%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 7.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	28.393.502,64	11.770.628,33	40.164.130,97
Abgänge	15.567.349,57	20.858.002,39	36.425.351,96
<b>Summe 1</b>	<b>43.960.852,21</b>	<b>32.628.630,72</b>	<b>76.589.482,93</b>
Zeichnungen	24.717.051,11	7.382.008,12	32.099.059,23
Rücknahmen	11.115.576,11	18.144.391,24	29.259.967,35
<b>Summe 2</b>	<b>35.832.627,22</b>	<b>25.526.399,36</b>	<b>61.359.026,58</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	92.467.024,45	94.917.678,81	93.716.956,59
<b>Umschlag</b>	<b>8,79%</b>	<b>7,48%</b>	<b>16,25%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 7.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	48.050,000	79.149,000	522.199,000	142.886,098	157.489,000	507.596,098	199.157,021	186.907,959	519.845,160
Thes. (F)	24.335,000	107.600,000	177.550,000	102,000	13.702,000	163.950,000	290,000	3.904,000	160.336,000
Aussch. (A)	881,000	13.487,000	33.479,000	183.719,811	102.805,000	114.393,811	130.934,442	97.976,025	147.352,228
Aussch. (E)				18.730,000	3.370,000	15.360,000		15.360,000	
<b>SUMME</b>			<b>733.228,000</b>			<b>801.299,909</b>			<b>827.533,388</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	3.730.958,96	6.088.030,15	13.251.853,46	14.605.956,93	22.418.046,02	20.649.226,99
Thes. (F)	1.762.512,35	8.459.259,00	9.984,54	1.373.343,22	33.890,80	446.283,36
Aussch. (A)	46.340,69	688.612,12	11.459.615,92	6.560.596,44	9.647.122,41	6.988.474,80
Aussch. (E)			1.143.466,50	217.923,20		1.175.982,20
<b>SUMME</b>	<b>5.539.812,00</b>	<b>15.235.901,27</b>	<b>25.864.920,42</b>	<b>22.757.819,79</b>	<b>32.099.059,23</b>	<b>29.259.967,35</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	45.592.204,64	87,31	54.197.587,71	106,77	59.728.670,80	114,90
Thes. (F)	15.907.124,76	89,59	18.118.318,37	110,51	19.225.116,97	119,91
Aussch. (A)	1.973.332,05	58,94	8.091.458,45	70,73	10.920.705,55	74,11
Aussch. (E)			1.115.534,85	72,63		
<b>SUMME</b>	<b>63.472.661,45</b>		<b>81.522.899,38</b>		<b>89.874.493,32</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 7.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

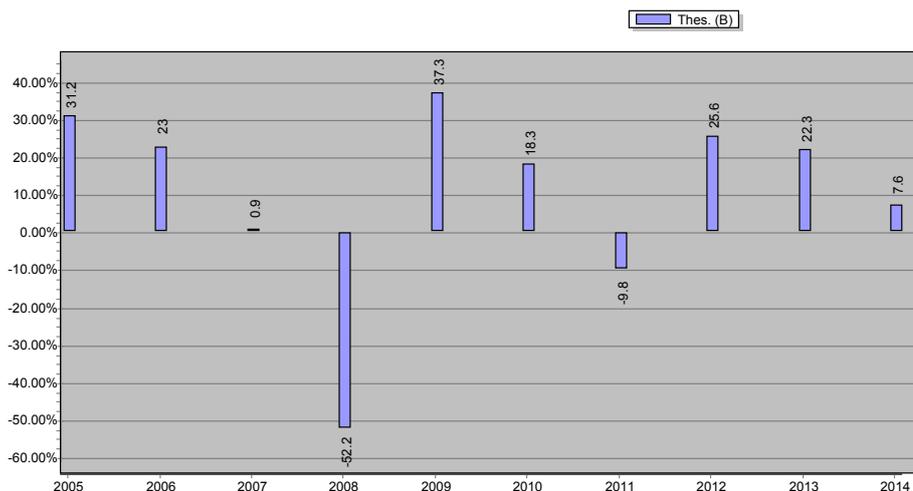
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	7,61% (in EUR)	18,24% (in EUR)	12,02% (in EUR)	6,56% (in EUR)	17/05/1991	9,88% (in EUR)
Thes. (F)	8,51% (in EUR)	19,19% (in EUR)	12,83% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	16,68% (in EUR)
Aussch. (A)	7,61% (in EUR)	18,25% (in EUR)	12,03% (in EUR)	6,55% (in EUR)	17/05/1991	9,88% (in EUR)

### 7.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B) : BE0943879693 - 1,88%
- Thes. (F) : BE0948482162 - 1,05%
- Aussch. (A) : BE0943878687 - 1,88%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 7.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	8.607.931,84
Februar	8.100.190,52
März	7.096.702,14
April	6.165.114,70
Mai	6.880.511,78
Juni	3.416.027,73
Juli	2.422.109,92
August	4.025.623,51
September	5.273.652,78
Oktober	5.392.207,43
November	6.181.966,70
Dezember	7.493.299,23

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen

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

## Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

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

FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	32.396,85	EUR	33.621,90
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	4.535,62	EUR	5.235,85
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	9.720,88	EUR	10.239,12
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	4.596,71	EUR	5.082,56
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	4.645,35	EUR	4.856,39
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	40.692,63	EUR	42.753,05
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	110.390,08	EUR	128.391,75
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	62.667,79	EUR	75.419,44
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	17.084,83	EUR	20.471,98
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	143.756,26	EUR	153.129,07
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	60.996,16	EUR	63.138,25
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	53.004,64	EUR	62.507,64
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	44.792,04	EUR	64.608,13
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.539,22	EUR	4.105,16
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	65.988,12	EUR	105.307,59
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	41.064,25	EUR	46.319,16
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	173,45	EUR	202,58
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	23.503,70	EUR	37.567,03
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	59.223,50	EUR	94.166,66
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	73.203,75	EUR	103.666,44
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	28.247,64	EUR	28.250,47
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	7.712,48	EUR	7.713,25
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	91.324,82	EUR	92.830,48
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	43.661,13	EUR	45.619,54
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	36.335,68	EUR	41.262,50
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	310,74	EUR	409,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	9.502,29	EUR	15.925,96
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	10,45	EUR	11,54
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	22.967,76	EUR	25.753,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	20.761,52	EUR	21.611,32
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	27.798,60	EUR	31.457,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	132.950,83	EUR	152.446,16
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	56.346,27	EUR	72.585,12
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	24.409,41	EUR	28.726,86
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	1.475,49	EUR	1.523,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	83.293,05	EUR	121.280,22
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	3.314,49	EUR	4.204,63
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	93.938,79	EUR	111.357,42
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	1.358,94	EUR	1.960,58

KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	63.372,99	EUR	102.589,41
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	3.314,49	EUR	3.518,73
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	7.241,22	EUR	7.245,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	45.832,72	EUR	55.310,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	9.323,65	EUR	9.631,21
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	5.593,60	EUR	6.716,81
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	4.743,96	EUR	6.144,66
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	16.240,99	EUR	25.609,79
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	11.792,70	EUR	13.523,62
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	24.355,53	EUR	26.192,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	6.159,96	EUR	7.625,97
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	10.957,92	EUR	11.838,17
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1.428,48	EUR	1.657,16
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	36.745,80	EUR	43.989,50
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	2.379,80	EUR	3.001,05
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.951,88	EUR	4.648,63
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	44.188,95	EUR	57.371,15
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	46.366,07	EUR	101.249,32
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	166.346,30	EUR	275.814,27
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	168.280,06	EUR	281.736,34
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	210.884,68	EUR	381.825,58
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	17.760,72	EUR	31.315,60
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	5.642,14	EUR	9.275,55
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	267.634,29	EUR	450.287,94
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	157.650,49	EUR	270.163,44
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	56.279,21	EUR	97.027,62
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	81.236,49	EUR	123.646,43
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	7.218,82	EUR	9.653,13
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	18.994,16	EUR	34.463,28
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	36.625,08	EUR	58.332,81
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	19.833,06	EUR	31.150,83
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	102.296,96	EUR	170.015,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	63.638,15	EUR	87.470,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	123.102,73	EUR	160.122,01
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	6.168,60	EUR	8.145,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	49.717,30	EUR	66.893,38
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	132.579,47	EUR	185.418,42

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	132.937,00	EUR	196.677,95
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	97.843,23	EUR	151.967,01
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	1.907,73	EUR	2.826,60
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	2.915,96	EUR	4.975,42
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	124.286,79	EUR	222.809,66
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	20.992,30	EUR	17.255,06
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	29.897,66	EUR	24.577,47
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	5.734,06	EUR	4.713,51
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	26.660,32	EUR	23.144,78
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	20.184,56	EUR	16.679,32
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	7.134,43	EUR	5.931,16

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 235.543,23 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 8. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES WORLD

### 8.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

#### 8.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 02/10/2006  
Erstzeichnungspreis je Anteil: EUR 100,00

#### 8.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### 8.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

##### Anlageziele des Teilfonds :

Das vorrangige Ziel des Teilfonds PETERCAM EQUITIES WORLD besteht darin, Anlegern durch eine aktive Portfolioverwaltung Zugang zu internationalen Aktien zu bieten. Der Teilfonds strebt eine Diversifizierung des Portfolios auf unterschiedliche Branchen, Regionen und Währungen unter Berücksichtigung der Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte an.

Eine formelle Garantie für den Teilfonds oder dessen Anteilinhaber gibt es nicht.

##### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds legt hauptsächlich in Aktien und/oder andere Wertpapiere an, die Zugang zum Kapital von Unternehmen rund um den Globus bieten.

Der Teilfonds kann zusätzlich oder vorübergehend liquide Mittel in Form von Sichtkonten oder Einlagen sowie in Form von Organismen für gemeinsame Anlagen halten. Der Teilfonds darf maximal 10% seines Vermögens in offene Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

#### 8.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### 8.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Argenta Banque d'Epargne, Belgiëlei 49-53, B-2018 Antwerpen

#### 8.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

#### 8.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg (ab der Auflegung der neuen Strategie am 30. Juli bis zum 31. Dezember 2014) um 7,12%.

Dabei lieferte der Energiesektor bei Weitem den positivsten Beitrag. Dies war auf die Entscheidung zurückzuführen, die Strategie des Fonds Mitte des Jahres neu auszurichten und den Fonds, der ausschließlich aus Energiewerten bestand, in einen weltweit diversifizierten Fonds umzuwandeln. Angesichts der Wertentwicklung des Energiesegments, die in der ersten Jahreshälfte weit über dem Durchschnitt lag, gefolgt von einer unterdurchschnittlichen Performance im zweiten Sechsmonatszeitraum (in dem die meisten Positionen bereits verkauft waren und sich der Erdölpreis bereits auf Talfahrt begeben hatte), profitierte der Fonds von der ausgezeichneten Performance des Energiesektors im Gesamtjahr. Dabei zu nennen sind insbesondere Unternehmen wie Williams Companies, US Silica, Statoil und Dresser Rand (dessen Gewichtung nach der Änderung im Fonds geringfügig heraufgesetzt wurde und das im Folgenden von Siemens übernommen wurde).

In den anderen Sektoren (in denen die absoluten/relativen Vergleichszahlen angesichts der Strategieänderung weniger aussagekräftig sind) gehörten zu den Haupttreibern der Performance der Industriesektor (mit einer Vielfalt an Unternehmen wie Gamesa, CFE, Waste Management, Norfolk Southern und Japan Airlines) und der Gesundheitssektor (mit an erster Stelle Amgen, Medtronic und einem zeitlich perfekten Kauf von Shire Plc nach der gescheiterten Vereinbarung mit Abbvie). Keiner der Sektoren war in diesem Jahr der Performance abträglich.

Unter den ausgewählten Einzeltiteln etablierten sich nach der strategischen Neuausrichtung die US-amerikanischen Unternehmen

Dresser Rand, Amgen, Newell Rubbermaid, Medtronic und Kraft Foods als die fünf Spitzenreiter der Performance. Die Schlusslichter waren Lonmin, Gap und Metro (die in der Zwischenzeit verkauft wurden) sowie Adidas und Carlsberg, die die Wertentwicklung stark belasteten.

Ab Juli/August wendeten wir erstmals aktiv unsere Strategie an und investierten in diesem Rahmen in Gesellschaften mit eindeutigem Value (Fokus auf frei verfügbaren Cashflow), die in ihren Branchen über starke Preismacht, Eintrittsbarrieren und Wachstumspotenzial verfügen. Bei der Portfoliostruktur steht nun anstatt einem einzelnen Sektor eine Diversifizierung über alle anderen Sektoren im Vordergrund. Wir erhöhten dabei unser geografisches Engagement in Japan, Australien und Deutschland und gingen erstmals Positionen in Hongkong ein. Gleichzeitig stießen wir unsere Anlagen im Vereinigten Königreich, in Kanada, Norwegen und Österreich teilweise ab.

Im Verlauf der zweiten Jahreshälfte setzen wir unsere Diversifizierung über Branchen herauf, wobei die Gewichtung von Konsumgütern und Werkstoffen erhöht wurde (mehr Unternehmen mit attraktiven frei verfügbaren Cashflows) und Positionen im Gesundheitssektor und der IT-Branche (weniger Mehrwert) zurückgefahren wurden. Wir holten die Finanzwerte Mediobanca und Caixabank ins Portfolio, nachdem die Ergebnisse der Stresstests bekannt gegeben wurden. Während wir im Energiesektor im September noch untergewichtet waren (als der Ölpreis seine Talfahrt antrat), bauten wir zum Jahresende teilweise wieder Positionen in diesem Sektor auf. Beispielsweise wurde Halliburton erneut in das Portfolio geholt, nachdem dessen Aktienkurs infolge des Preisverfalls beim Erdöl und der Bekanntgabe einer Verschmelzung mit Baker Hughes, die für Halliburton als wenig vorteilhaft eingeschätzt wurde, um 50% eingebrochen war. Obwohl Halliburton zum erfolgreichen Abschluss der Transaktion ein überbeuertes Angebot vorlegen musste, begrüßen wir diesen Schritt, der Synergien in den Bereichen Kosten und Umsatz generieren und die Preismacht erhalten sollte. Letztlich dürfte Halliburton gestärkt aus dem derzeitigen Umfeld in Bezug auf die Erdölproblematik hervorgehen.

### **8.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Trotz der schrittweisen Konjunkturverlangsamung in China (und deren Auswirkungen auf die Öl- und Rohstoffpreise) gehen wir davon aus, dass sich das weltweite Wirtschaftswachstum fortschreitend beschleunigen sollte. Die gute Nachricht könnte diesmal aus Europa kommen, wo die aktuellen Unternehmensbewertungen unserer Ansicht nach am attraktivsten erscheinen. Nachdem wir unser Engagement in der Eurozone auf ein Mindestmaß gesenkt haben, sollte nun eine erneute Aufstockung folgen. Wir werden also auch in diesem Jahr auf Europa ausgerichtet sein.

Japan gegenüber sind wir weiterhin positiv eingestellt. Grund hierfür ist, dass der Schwerpunkt im Land verstärkt auf Rentabilität, Wachstum, Dividenden und der Rücknahme von Aktienwerten liegt. Die Gesellschaften sind insbesondere in Branchen gut aufgestellt, deren Aktivitäten durch Forschung und Entwicklung angefeuert wird. Die zentrale Frage dabei wird sein, ob die Gehälter und Löhne den ersten Anzeichen einer Inflation folgen werden (was unserer Ansicht nach der Fall sein wird). Premierminister Shinzo Abe, der durch den kürzlichen Wahlsieg seine Position stärken konnte, ist zu einer vorgezogenen Senkung der Körperschaftssteuer bereit. Da es letztlich keine Alternative gibt, gilt in Japan nun das Motto: Alles oder nichts.

In Europa könnte sich die Erholung für zyklische Unternehmenswerte als vorteilhaft erweisen. In Bezug auf dieses Szenario sind wir vor allem im Bausektor (Holcim, Vinci und Schneider) richtiggehend positioniert. Da wir davon ausgehen, dass die europäische Nachfrage nach Stahl indirekt durch die rückläufigen Investitionen und Ausgaben im Erdölsektor beeinträchtigt werden dürfte, gehen wir vorläufig kein Engagement in diesem Segment ein. Desgleichen lassen wir auch hinsichtlich Unternehmen Vorsicht walten, die auf der Wertschöpfungskette in der Chemie angesiedelt sind.

Angesichts der Anzeichen eines sich stabilisierenden Konsumklimas in den Vereinigten Staaten sollte sich der Wachstumskurs hier fortsetzen. Zu den Schlüsselementen werden der Zeitpunkt der ersten Zinsanhebung und die Reaktion des Marktes auf diese Entscheidung - und zwar insbesondere in Bezug auf den US-Dollar - gehören.

### **8.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 5

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 8.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>86.786.055,06</b>	<b>49.711.394,55</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>84.699.648,07</b>	<b>49.558.048,10</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	305.316,10	389.352,72
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	305.316,10	389.352,72
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	84.394.331,97	49.153.815,38
a. Aktien	84.394.331,97	48.046.143,70
<b>Deren Aktien geliehen</b>	298.795,02	364.759,47
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		1.107.671,68
D. Sonstige Wertpapiere		14.880,00
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>337.459,30</b>	<b>-398.939,47</b>
A. Forderungen	2.577.149,79	218.452,76
a. Forderungen	2.435.703,00	87.852,87
b. Steuerguthaben	141.446,79	130.599,89
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-2.239.690,49	-617.392,23
a. Verbindlichkeiten	-1.934.007,01	-89.709,70
b. Steuerverbindlichkeiten	-367,38	
c. Darlehen		-138.329,81
d. Sicherheiten (-)	-305.316,10	-389.352,72
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>1.874.735,84</b>	<b>653.329,79</b>
A. Sichteinlagen	1.874.735,84	653.329,79
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-125.788,15</b>	<b>-101.043,87</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		10.181,99
C. Anzusetzende Aufwendungen	-125.788,15	-111.225,86
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>86.786.055,06</b>	<b>49.711.394,55</b>
A. Kapital	93.892.457,28	68.464.129,27
B. Ergebnisbeteiligung	1.366.222,94	5.795.516,75
C. Ergebnisvortrag	-19.049.837,32	-28.920.735,73
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	10.577.212,16	4.372.484,26

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>305.316,10</b>	<b>389.352,72</b>
A. Sicherheiten	305.316,10	389.352,72
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	305.316,10	389.352,72
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verliehene Finanzinstrumente</b>	<b>298.795,02</b>	<b>364.759,47</b>

## 8.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>10.629.580,58</b>	<b>4.380.573,11</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		389.325,39
a. Anleihen		389.325,39
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	7.356.773,37	6.492.919,95
a. Aktien	7.356.773,37	6.614.657,83
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		-121.737,88
D. Sonstige Wertpapiere	14.861,46	2.480,22
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	3.257.945,75	-2.504.152,45
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	3.257.945,75	-2.504.152,45
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>1.032.985,76</b>	<b>1.145.435,70</b>
A. Dividenden	1.132.528,53	1.159.921,46
B. Zinsen	7.447,41	86.461,91
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	7.166,38	86.411,98
b.Einlagen und flüssige Mittel	281,03	49,93
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-1.090,77	-395,32
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-116.966,44	-100.552,35
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-116.966,44	-100.552,35
F. Sonstige Anlageerträge	11.067,03	
<b>III. Sonstige Erträge</b>	<b>330,70</b>	<b>489,84</b>
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige	330,70	489,84

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.085.684,88</b>	<b>-1.154.014,39</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-379.500,02	-210.184,51
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-7.550,05	-12.225,33
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-563.847,29	-839.532,28
a. Finanzverwaltung	-521.313,42	-805.914,61
Thes. (B)	-357.456,94	-527.846,58
Thes. (F)	-27.406,36	-60.525,21
Thes. (P)		
Thes. (W)	-57,66	-0,19
Aussch. (A)	-136.392,12	-217.542,57
Aussch. (E)		-0,06
Aussch. (V)	-0,34	
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-42.533,87	-33.617,67
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-3.827,58
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-7.600,63	-9.552,15
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-25,68	-19,44
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-53.144,64	-21.832,92
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-37.837,46	-47.168,27
Thes. (B)	-25.522,20	-32.701,93
Thes. (F)	-356,91	-218,25
Thes. (P)	-4.662,25	-323,97
Thes. (W)	-62,30	-0,08
Aussch. (A)	-7.233,71	-13.923,97
Aussch. (E)		
Aussch. (V)	-0,09	-0,07
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-36.179,11	-9.671,91
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>-52.368,42</b>	<b>-8.088,85</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>10.577.212,16</b>	<b>4.372.484,26</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>10.577.212,16</b>	<b>4.372.484,26</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>-7.106.402,22</b>	<b>-18.752.734,72</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	-19.049.837,32	-28.920.735,73
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	10.577.212,16	4.372.484,26
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	1.366.222,94	5.795.516,75
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>7.234.630,71</b>	<b>19.049.837,32</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-128.228,49</b>	<b>-297.102,60</b>

## 8.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 8.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

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

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
AXA SA	70.000	EUR	19,21	1.344.350,00	1,59%	1,55%
CGG	60.000	EUR	4,98	298.800,00	0,35%	0,34%
PUBLICIS GROUPE	10.500	EUR	59,64	626.220,00	0,74%	0,72%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	14.000	EUR	60,61	848.540,00	1,01%	0,98%
VINCI SA	25.500	EUR	45,51	1.160.505,00	1,38%	1,34%
<b>Frankreich</b>				<b>4.278.415,00</b>	<b>5,07%</b>	<b>4,93%</b>
HOLCIM LTD REG SHS	21.000	CHF	71,35	1.246.184,56	1,48%	1,44%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	6.000	CHF	269,90	1.346.862,39	1,59%	1,55%
<b>Schweiz</b>				<b>2.593.046,95</b>	<b>3,07%</b>	<b>2,99%</b>
TELSTRA CORP	330.000	AUD	5,97	1.332.363,98	1,58%	1,53%
WOODSIDE PETROLEUM	45.000	AUD	38,13	1.160.416,60	1,37%	1,34%
<b>Australien</b>				<b>2.492.780,58</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,87%</b>
ASML HLDG	8.000	EUR	89,50	716.000,00	0,85%	0,83%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	46.570	EUR	27,66	1.288.126,20	1,52%	1,48%
<b>Niederlande</b>				<b>2.004.126,20</b>	<b>2,37%</b>	<b>2,31%</b>
AGEAS NOM	40.000	EUR	29,51	1.180.200,00	1,39%	1,36%
CIE.ENTREPRISES	8.000	EUR	85,02	680.160,00	0,81%	0,78%
<b>Belgien</b>				<b>1.860.360,00</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,14%</b>
CANFOR CORPORATION (NEW)	26.000	CAD	29,64	549.848,38	0,65%	0,63%
LOBLAW COMPANIES	20.000	CAD	62,17	887.160,64	1,05%	1,02%
MANULIFE FINANCIAL CORP	25.000	CAD	22,18	395.633,41	0,47%	0,46%
<b>Kanada</b>				<b>1.832.642,43</b>	<b>2,17%</b>	<b>2,11%</b>
SHIRE	26.500	GBP	45,33	1.547.896,40	1,83%	1,78%
<b>Insel Jersey</b>				<b>1.547.896,40</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,78%</b>
AIA GROUP LTD	330.000	HKD	43,70	1.536.805,65	1,82%	1,77%
<b>Hongkong</b>				<b>1.536.805,65</b>	<b>1,82%</b>	<b>1,77%</b>
FIRST PACIFIC CO LTD	1.600.000	HKD	7,73	1.318.023,18	1,56%	1,52%
<b>Bermuda</b>				<b>1.318.023,18</b>	<b>1,56%</b>	<b>1,52%</b>
AMDOCS LTD	30.000	USD	46,66	1.156.687,74	1,37%	1,33%
<b>Insel Guernsey</b>				<b>1.156.687,74</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,33%</b>
MEDIOBANCA SPA	160.000	EUR	6,77	1.083.200,00	1,28%	1,25%
<b>Italien</b>				<b>1.083.200,00</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,25%</b>
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	90.000	SEK	99,55	945.838,24	1,12%	1,09%
<b>Schweden</b>				<b>945.838,24</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,09%</b>
CAIXABANK	200.000	EUR	4,36	872.200,00	1,03%	1,01%
<b>Spanien</b>				<b>872.200,00</b>	<b>1,03%</b>	<b>1,01%</b>
ACCENTURE - SHS CLASS A	11.500	USD	89,31	848.778,98	1,01%	0,98%
<b>Irland</b>				<b>848.778,98</b>	<b>1,01%</b>	<b>0,98%</b>
DNB	68.000	NOK	110,70	829.725,32	0,98%	0,96%
<b>Norwegen</b>				<b>829.725,32</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,96%</b>
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	10.000	USD	78,57	649.312,01	0,77%	0,75%
<b>Israel</b>				<b>649.312,01</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,75%</b>
CARLSBERG AS -B-	3.900	DKK	478,80	250.769,84	0,30%	0,29%
<b>Dänemark</b>				<b>250.769,84</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,29%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>84.394.331,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,24%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>84.394.331,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,24%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>305.316,10</b>		
JP Morgan		EUR		1.863.316,28		2,15%
JP Morgan		USD		11.419,56		0,01%
<b>Sichteinlagen</b>				<b>1.874.735,84</b>		<b>2,16%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>1.874.735,84</b>		<b>2,16%</b>

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				337.459,30		0,39%
<b>SONSTIGE</b>				-125.788,15		-0,14%
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				86.786.055,06		100,00%

#### 8.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Australien	2,95%
Belgien	2,20%
Bermuda	1,56%
Dänemark	0,30%
Deutschland	5,77%
Frankreich	5,07%
Hongkong	1,82%
Insel Guernsey	1,37%
Insel Jersey	1,83%
Irland	1,01%
Israel	0,77%
Italien	1,28%
Japan	8,00%
Kanada	2,17%
Niederlande	2,37%
Norwegen	0,98%
Schweden	1,12%
Schweiz	3,07%
Spanien	1,03%
Vereinigte Staaten von Amerika	49,80%
Vereinigtes Königreich	5,53%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Banken und Kreditinstitute	11,71%
Baustoffe und Handel	4,71%
Biotechnologie	3,55%
Bürobedarf und Rechenmaschinen	1,60%
Chemie	4,30%
DE-Services d'environnement et de recyclage	1,66%
Diverse Dienstleistungen	1,01%
Diverse Konsumgüter	1,38%
Einzelhandel und Kaufhäuser	6,18%
Elektronik und Halbleiter	3,71%
Elektrotechnik und Elektronik	1,01%
Grafik und Veröffentlichungen	2,33%
Holdings und Finanzgesellschaften	3,08%
Internet und Internet-Dienstleistungen	5,02%
Kommunikation	7,42%
Kraftfahrzeugindustrie	2,08%
Maschinenbau	0,57%
Mineralöl	9,01%
Nahrungsmittel und Getränke	7,10%
Papier- und Forstwirtschaft	0,65%
Pharma und Kosmetik	7,78%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	2,48%
Tabak und Alkohol	1,66%
Textile und Stoffe	1,02%
Transport	3,40%
Versicherungen	5,58%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 8.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	13.583.922,29	93.395.021,19	106.978.943,48
Abgänge	28.450.444,44	53.978.479,95	82.428.924,39
<b>Summe 1</b>	<b>42.034.366,73</b>	<b>147.373.501,14</b>	<b>189.407.867,87</b>
Zeichnungen	595.957,87	65.946.368,16	66.542.326,03
Rücknahmen	15.467.264,49	24.366.563,19	39.833.827,68
<b>Summe 2</b>	<b>16.063.222,36</b>	<b>90.312.931,35</b>	<b>106.376.153,71</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	40.936.528,25	54.081.505,15	47.640.994,38
<b>Umschlag</b>	<b>63,44%</b>	<b>105,51%</b>	<b>174,29%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 8.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	137.366,000	261.089,000	467.427,000	23.865,000	138.884,000	352.408,000	91.153,823	163.532,671	280.029,152
Thes. (F)	56.260,000	37.262,000	88.215,000	39.530,000	82.850,000	44.895,000	156.750,000	167.800,000	33.845,000
Thes. (P)				60.600,000	23.500,000	37.100,000	440.000,000	37.100,000	440.000,000
Thes. (W)				1,000		1,000	660,865	0,865	661,000
Aussch. (A)	5.379,000	330.119,000	189.407,000	26.796,000	51.147,000	165.056,000	5.287,778	78.752,000	91.591,778
Aussch. (E)		4.620,000							
Aussch.s (V)				1,000		1,000			1,000
<b>SUMME</b>			<b>745.049,000</b>			<b>599.461,000</b>			<b>846.127,930</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	11.623.220,96	21.324.927,11	1.985.467,01	11.602.058,29	8.919.366,25	14.393.824,15
Thes. (F)	4.745.821,80	3.157.582,74	3.280.370,80	7.320.896,50	15.055.500,00	15.595.161,24
Thes. (P)			5.419.662,00	1.986.925,00	42.062.600,00	3.589.796,00
Thes. (W)			85,57		65.921,28	87,38
Aussch. (A)	414.895,34	25.999.919,91	2.087.563,79	3.991.889,05	438.938,50	6.254.958,91
Aussch. (E)		371.355,60				
Aussch.s (V)			79,70			
<b>SUMME</b>	<b>16.783.938,10</b>	<b>50.853.785,36</b>	<b>12.773.228,87</b>	<b>24.901.768,84</b>	<b>66.542.326,03</b>	<b>39.833.827,68</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	36.581.363,10	78,26	29.633.113,00	84,09	28.139.736,58	100,49
Thes. (F)	7.094.965,29	80,43	3.912.393,53	87,15	3.555.646,90	105,06
Thes. (P)			3.239.696,47	87,32	46.642.375,82	106,01
Thes. (W)			84,38	84,38	67.344,52	101,88
Aussch. (A)	13.910.001,67	73,44	12.926.028,57	78,31	8.380.858,91	91,50
Aussch. (E)						
Aussch.s (V)			78,60	78,60	92,33	92,33
<b>SUMME</b>	<b>57.586.330,06</b>		<b>49.711.394,55</b>		<b>86.786.055,06</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 8.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

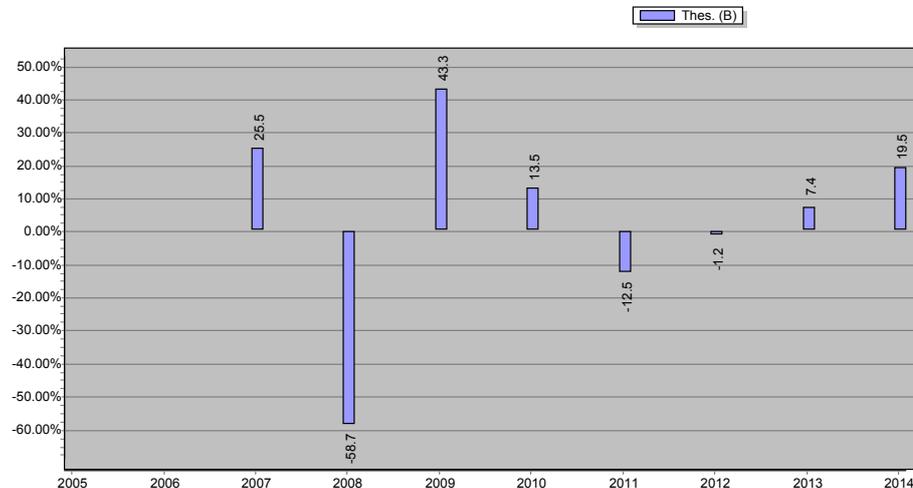
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	19,50% (in EUR)	8,24% (in EUR)	4,72% (in EUR)	(in EUR)	02/10/2006	0,06% (in EUR)
Thes. (F)	20,55% (in EUR)	9,16% (in EUR)	5,52% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	11,40% (in EUR)
Thes. (P)	21,40% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	12,94% (in EUR)
Thes. (W)	20,74% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	15/08/2013	1,36% (in EUR)
Aussch. (A)	19,54% (in EUR)	8,25% (in EUR)	4,72% (in EUR)	(in EUR)	02/10/2006	0,06% (in EUR)
Aussch.s (V)	20,16% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	15/08/2013	-4,06% (in EUR)

#### 8.4.6. Laufende Kosten

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

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 8.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
PETERCAM EQUITIES EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL

ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	864.348,87
Februar	1.574.275,14
März	1.766.270,14
April	1.282.412,13
Mai	1.530.872,62
Juni	672.133,64
Juli	49.137,39
August	600.769,74
September	615.778,57
Oktober	1.262.122,98
November	1.805.100,48
Dezember	484.115,44

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
CGG SA COMMON STOCK EUR 0.4	EUR	59.999,00	4,98	298.795,02

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	1.030,20	EUR	1.127,53
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	278,94	EUR	292,69
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	1.159,30	EUR	1.328,42
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	909,13	EUR	1.077,34
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	445,89	EUR	524,77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	1.030,22	EUR	1.033,48
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	39.366,67	EUR	40.328,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	1.477,67	EUR	1.823,76
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	329,84	EUR	430,00
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	971,14	EUR	1.522,72

FINLAND(REPUBLIC OF 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	1.047,99	EUR	1.287,38
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	996,55	EUR	1.189,37
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	617,73	EUR	683,02
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	404,10	EUR	633,51
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	158,63	EUR	179,77
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	876,61	EUR	921,00
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	58,18	EUR	70,02
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	3.509,88	EUR	4.200,16
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	385,24	EUR	396,91
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	19.018,40	EUR	19.331,95
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	18.125,46	EUR	20.853,76
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	1.946,66	EUR	2.283,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	1.501,11	EUR	1.439,71
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	844,86	EUR	812,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	1.713,46	EUR	1.429,54
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	903,13	EUR	918,80
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	1.296,35	EUR	1.328,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	741,04	EUR	825,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	573,66	EUR	666,92
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	1.934,20	EUR	3.321,21
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	397,48	EUR	656,33
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	1.175,51	EUR	1.185,20
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	29.394,26	EUR	33.429,73
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	3.713,00	EUR	4.444,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	28.745,71	EUR	32.964,99
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	1.223,90	EUR	1.280,54
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	25,98	EUR	38,22
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	6.429,38	EUR	14.568,95
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	1.031,15	EUR	2.145,50
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	185,70	EUR	609,55
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	7.789,96	EUR	13.042,04
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	1.372,00	EUR	2.206,92
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	1.700,50	EUR	2.998,30
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	3.956,36	EUR	6.656,47
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	1.743,45	EUR	2.987,72
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	1.890,56	EUR	3.430,26
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	1.412,19	EUR	2.111,85
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	2.681,72	EUR	5.060,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	497,14	EUR	1.050,95
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.152,73	EUR	2.134,09
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	348,69	EUR	546,45
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	254,89	EUR	218,23
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	148,45	EUR	132,75
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	265,00	EUR	246,22
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	14.172,30	EUR	13.889,58
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	1.430,74	EUR	1.169,14

UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	523,03	EUR	430,07
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	1.746,58	EUR	1.432,44
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	923,64	EUR	755,52
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	705,42	EUR	587,28
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	453,30	EUR	481,46
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	435,86	EUR	358,64
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	285,40	EUR	247,77
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	697,38	EUR	620,72
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	256,74	EUR	208,08
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	910,08	EUR	782,16
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	5.372,24	EUR	4.420,08
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	20.757,82	EUR	16.930,96
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	27,74	EUR	22,77
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	13.308,24	EUR	16.270,07
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	252,45	EUR	300,33

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 9.664,10 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 9. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES EUROLAND

### 9.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

---

#### 9.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 19/04/1998  
Erstzeichnungspreis je Anteil: 123,98 EUR

Am 16. Dezember 2001 erfolgte für diesen Teilfonds ein Anteilsplit im Verhältnis 1:2.

#### 9.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### 9.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds PETERCAM EQUITIES EUROLAND legt sein Vermögen in Aktien und sonstigen Beteiligungspapieren von Unternehmen mit Sitz im Euroraum an. Hierzu zählen auch Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen im Euroraum haben.

Konkret investiert der Teilfonds mindestens zwei Drittel des Portfolios in Aktien und anderen Beteiligungspapieren von Unternehmen mit Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in der Eurozone.

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der Beschränkungen gemäß den belgischen Gesetzen und Verordnungen auch Derivate verwenden sowie in geringerem Umfang oder vorübergehend flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen oder Wertpapieren halten. Der Teilfonds kann bis zu 10 % seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

#### 9.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### 9.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

#### 9.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

#### 9.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) sank im Berichtszeitraum um 2,56%.

In der ersten Jahreshälfte profitierte der Teilfonds vor allem von der guten Wertentwicklung, die Unternehmen aus der Energiebranche vorlegten. Rund die Hälfte der Gewinne wurden auf diese Weise generiert, wobei große Konzerne wie Total und Shell Spitzenleistungen erbrachten. SBM Offshore hingegen blieb als Dienstleistungsanbieter hinter dieser Performance zurück. Nach dem massiven Einbruch des Erdölpreises im dritten und vierten Quartal wurden diese Erträge jedoch vollständig zunichte gemacht.

Während sich die Aktienkurse im ersten Sechsmonatszeitraum relativ stabil entwickelten, stand in der zweiten Jahreshälfte die Volatilität im Vordergrund. Die Marktkorrekturen wurden jedoch rasch eingedämmt durch beschwichtigende Aussagen seitens der Zentralbank, die durch die Aussicht auf eine quantitative Lockerung in der Eurozone die Märkte zu beruhigen versuchte.

Die Stresstests für die europäischen Banken gaben ebenfalls Anlass für Bedenken, die sich letztlich jedoch als unbegründet erwiesen.

Die besten Portfoliobeiträge in diesem Jahr lieferte der Gesundheitssektor, in dem der Fondsmanager mit Unternehmen wie Fresenius, Merck KGaA, UCB und Eurofins taktisch eine äußerst gute Titelauswahl traf.

Auch in der IT-Branche wurden mit ASML und Dassault Systèmes gute Wertentwicklungen erzielt. Der positive Beitrag von Amadeus

wurde indessen durch die Position in SAP aufgehoben, dessen Wertentwicklung geringfügig in den Negativbereich tendierte.

Der dritte Positivfaktor war der Transportsektor, der sich dank der Investitionen in Deutsche Post und Bpost sehr gut behaupten konnte.

Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung, die häufig einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leisten, blieben in diesem Jahr hinter den Erwartungen zurück.

Als wenig positiv entwickelten sich auch andere Portfoliokomponenten wie Adidas, BNP Paribas und BES. Adidas litt unter der Veröffentlichung von schlechten Geschäftszahlen und wenig eindeutigen Aussagen des Management. BNP Paribas hingegen verbuchte Einbußen aufgrund der hohen Geldstrafe, die dem Unternehmen in den USA auferlegt wurde. BES kommunizierte unzulänglich über seine Positionen und Beziehungen zu anderen Beteiligten an einer Kapitalaufstockung. In der Folge kam es zu einem regelrechten Kollaps der portugiesischen Bank.

Im Finanzsektor ging der Fondsmanager Positionen in ING, Intesa Sanpaolo, BBVA und Mediobanca ein. Die Käufe wurden durch die (teilweise) Veräußerung der Positionen in Erste Group, Unicredit, Mapfre, Munich Re, BNP und Santander finanziert.

Ein neues Engagement wurde bei den zyklischen Werten in Deutsche Post, Renault und Airbus aufgebaut. Für die Finanzierung wurden in diesem Fall Anlagen in Safran, Valeo und Dassault Systèmes abgestoßen.

Auch die Investitionen im Segment Telekommunikation erfolgten teilweise durch eine Umschichtung der Käuferlöse aus Telekom Austria und Portugal Telecom auf eine Neuanlage in KPN und Vivendi.

Auf Ebene der Versorgungsdienstleistungen verkaufte der Fondsmanager Snam und Gas Natural, um seine Position in GDFSuez aufzustoßen und eine neue Position in dem italienischen Unternehmen Hera einzugehen.

Aufgrund des anhaltenden Drucks auf den Ölpreis beschloss der Fondsmanager, sein Engagement in dem Sektor einzuschränken und Positionen in Royal Dutch Shell und Total zum Teil zu veräußern.

Das Segment Medien wurde neben Publicis und JCDecaux um eine dritte Position in ProSiebenSat erweitert.

### **9.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Nach Auffassung des Fondsmanagers dürfte der Erdölpreis 2015 über einen gewissen Zeitraum auf dem aktuellen Stand verharren. Er wird in diesem Rahmen versuchen Unternehmen ausfindig zu machen, die von dem niedrigen Ölpreis profitieren.

Die Schwäche des Euros gegenüber der Stärke des US-Dollars dürfte ebenfalls ein wichtiges Anlagethema darstellen, aus dem Exportunternehmen der Europäischen Union Nutzen ziehen.

Der konjunkturelle Aufschwung in Europa ist noch nicht vollständig auf den Weg gebracht. Im Vergleich zu defensiven Sektoren befinden sich zyklische Werte jedoch auf derart niedrigen Bewertungsständen, dass die Börsenkurse zyklischer Gesellschaften bei einem ersten Anzeichen auf Wachstum auf Höhenflug gehen dürften.

Die Einleitung der quantitativen Lockerungspolitik in Europa zusammen mit dem kontrollierten Zurückfahren der expansiven Geldpolitik („Tapering“) in den USA stellt einen wichtigen Faktor für die Positionierung und die Wertentwicklungen 2015 dar.

### **9.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 9.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>578.774.735,04</b>	<b>755.039.224,31</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>603.452.949,04</b>	<b>748.128.499,03</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	25.993.520,39	23.592.028,50
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	25.993.520,39	23.592.028,50
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	577.459.428,65	724.536.470,53
a. Aktien	577.459.428,65	724.536.470,53
<b>Deren Aktien geliehen</b>	24.600.469,91	22.185.673,32
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-25.985.293,11</b>	<b>-28.523.766,49</b>
A. Forderungen	4.784.098,25	2.679.718,91
a. Forderungen	2.309.522,03	
b. Steuerguthaben	2.474.576,22	2.679.718,91
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-30.769.391,36	-31.203.485,40
a. Verbindlichkeiten	-4.770.577,58	-7.611.456,90
b. Steuerverbindlichkeiten	-5.293,39	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-25.993.520,39	-23.592.028,50
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>2.181.219,37</b>	<b>36.816.558,86</b>
A. Sichteinlagen	2.181.219,37	36.816.558,86
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-874.140,26</b>	<b>-1.382.067,09</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		
C. Anzusetzende Aufwendungen	-874.140,26	-1.382.067,09
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>578.774.735,04</b>	<b>755.039.224,31</b>
A. Kapital	492.260.480,58	653.083.708,39
B. Ergebnisbeteiligung	5.768.679,85	-7.417.556,77
C. Ergebnisvortrag	96.910.128,14	-3.564.699,20
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	-16.164.553,53	112.937.771,89

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>25.993.520,39</b>	<b>23.592.028,50</b>
A. Sicherheiten	25.993.520,39	23.592.028,50
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	25.993.520,39	23.592.028,50
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>24.600.469,91</b>	<b>22.185.673,32</b>

## 9.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>-22.503.017,77</b>	<b>105.954.417,52</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	-23.159.937,77	105.926.085,54
a. Aktien	-23.159.937,77	105.926.085,54
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	645.040,00	31.402,35
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	11.880,00	-3.070,37
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	11.880,00	-3.070,37
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>16.367.665,03</b>	<b>15.604.759,54</b>
A. Dividenden	19.338.424,92	16.527.842,15
B. Zinsen	466.562,96	469.365,85
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	460.857,02	469.088,82
b.Einlagen und flüssige Mittel	5.705,94	277,03
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-845,22	-21,30
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-3.436.477,63	-1.392.427,16
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-3.436.477,63	-1.392.427,16
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-10.029.200,79</b>	<b>-8.621.405,17</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-1.340.773,10	-1.417.588,14
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-139.353,87	-119.848,97
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-7.722.038,15	-6.219.818,00
a. Finanzverwaltung	-7.137.531,88	-5.881.556,66
Thes. (B)	-3.754.744,63	-2.819.865,67
Thes. (F)	-1.537.598,16	-1.821.359,35
Thes. (P)		
Thes. (W)	-9.337,96	-840,11
Aussch. (A)	-1.486.277,16	-1.171.563,31
Aussch. (E)	-273.961,84	
Aussch. (R)	-10.617,38	-9.852,39
Aussch. (S)	-64.265,76	-58.075,64
Aussch. (V)	-728,99	-0,19
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-584.506,27	-338.261,34
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-33.710,05
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-63.708,31	-25.547,13
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-1.175,65	-159,30
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-396.237,46	-80.883,92
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-211.088,49	-440.261,67
Thes. (B)	-128.129,52	-270.388,00
Thes. (F)	-19.112,14	-18.539,61
Thes. (P)	-10.550,16	-10.606,80
Thes. (W)	-1.144,00	-1.175,64
Aussch. (A)	-45.076,52	-138.030,41
Aussch. (E)	-5.648,78	
Aussch. (R)	-531,20	-851,64
Aussch. (S)	-778,18	-669,46
Aussch. (V)	-117,99	-0,11
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-154.825,76	-283.587,99
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>6.338.464,24</b>	<b>6.983.354,37</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>-16.164.553,53</b>	<b>112.937.771,89</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>-16.164.553,53</b>	<b>112.937.771,89</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>86.514.254,46</b>	<b>101.955.515,92</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	96.910.128,14	-3.564.699,20
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	-16.164.553,53	112.937.771,89
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	5.768.679,85	-7.417.556,77
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-84.218.307,34</b>	<b>-96.910.128,14</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-2.295.947,12</b>	<b>-5.045.387,78</b>

## 9.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 9.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

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

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
GRIFOLS-SHS.A <b>Spanien</b>	295.000	EUR	33,12	9.770.400,00 <b>41.804.106,25</b>	1,69% <b>7,24%</b>	1,69% <b>7,22%</b>
AGEAS NOM	320.000	EUR	29,51	9.441.600,00	1,63%	1,63%
KBC GROUPE	125.000	EUR	46,50	5.811.875,00	1,01%	1,00%
UCB	50.000	EUR	63,20	3.160.000,00	0,55%	0,55%
UMICORE <b>Belgien</b>	245.000	EUR	33,31	8.159.725,00 <b>26.573.200,00</b>	1,41% <b>4,60%</b>	1,41% <b>4,59%</b>
ARCELORMITTAL SA REG SHS <b>Luxemburg</b>	1.760.000	EUR	9,09	15.994.880,00 <b>15.994.880,00</b>	2,77% <b>2,77%</b>	2,76% <b>2,76%</b>
KONE -B- <b>Finnland</b>	320.000	EUR	37,82	12.102.400,00 <b>12.102.400,00</b>	2,10% <b>2,10%</b>	2,09% <b>2,09%</b>
CRH PLC <b>Irland</b>	600.000	EUR	19,90	11.940.000,00 <b>11.940.000,00</b>	2,07% <b>2,07%</b>	2,06% <b>2,06%</b>
GALP ENERGIA SA REG SHS -B- <b>Portugal</b>	535.000	EUR	8,43	4.510.585,00 <b>4.510.585,00</b>	0,78% <b>0,78%</b>	0,78% <b>0,78%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>577.459.428,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,77%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>577.459.428,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,77%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>25.993.520,39</b>		
JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR		2.181.219,37 <b>2.181.219,37</b>		0,38% <b>0,38%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>2.181.219,37</b>		<b>0,38%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-25.985.293,11</b>		<b>-4,49%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-874.140,26</b>		<b>-0,15%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>578.774.735,04</b>		<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

#### 9.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Belgien	4,60%
Deutschland	28,88%
Finnland	2,10%
Frankreich	33,91%
Irland	2,07%
Italien	8,78%
Luxemburg	2,77%
Niederlande	8,87%
Portugal	0,78%
Spanien	7,24%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	15,03%
Baustoffe und Handel	5,42%
Biotechnologie	1,83%
Chemie	4,53%
Einzelhandel und Kaufhäuser	2,41%
Elektronik und Halbleiter	1,43%
Elektrotechnik und Elektronik	3,36%
Foto-und optische	0,59%
Grafik und Veröffentlichungen	8,10%
Hotels und Restaurants	2,58%
Internet und Internet-Dienstleistungen	6,63%
Kommunikation	2,50%
Kraftfahrzeugindustrie	2,04%
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,92%
Maschinenbau	2,10%
Mineralöl	5,11%
Nicht eisenhaltige Metalle	1,41%
Pharma und Kosmetik	5,04%
Reifen und Gummi	2,15%
Schwerindustrie	5,36%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	2,69%
Tabak und Alkohol	6,37%
Textile und Stoffe	2,92%
Transport	3,71%
Versicherungen	3,77%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

### 9.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	172.988.762,18	127.656.818,42	300.645.580,60
Abgänge	158.981.080,89	268.647.100,29	427.628.181,18
<b>Summe 1</b>	<b>331.969.843,07</b>	<b>396.303.918,71</b>	<b>728.273.761,78</b>
Zeichnungen	186.932.019,02	66.117.879,51	253.049.898,53
Rücknahmen	183.580.048,32	224.369.840,16	407.949.888,48
<b>Summe 2</b>	<b>370.512.067,34</b>	<b>290.487.719,67</b>	<b>660.999.787,01</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	776.591.967,60	640.471.659,43	707.165.143,75
<b>Umschlag</b>	<b>-4,96%</b>	<b>16,52%</b>	<b>9,51%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 9.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	807.785,000	382.884,000	1.491.120,000	1.182.637,845	764.938,000	1.908.819,845	402.754,767	1.113.342,517	1.198.232,095
Thes. (F)	995.756,000	209.587,000	1.620.204,000	1.077.763,000	1.139.829,000	1.558.138,000	609.938,091	815.709,983	1.352.366,108
Thes.p (P)				769.881,000	36.300,000	733.581,000	155.592,000	148.351,000	740.822,000
Thes. (W)				9.092,336	3,000	9.089,336	674,609	720,041	9.043,904
Aussch. (A)	101.618,000	40.388,000	116.419,000	1.336.469,849	229.021,000	1.223.867,849	201.876,373	971.604,029	454.140,193
Aussch. (E)							485.750,000		485.750,000
Aussch. (R)	485,000	90,000	7.908,000	4.367,000		12.275,000	1.090,000	2.789,000	10.576,000
Aussch. (S)	52.450,000	17.500,000	106.450,000	25.650,000	24.100,000	108.000,000	67.700,000	41.200,000	134.500,000
Aussch. (V)				1,000		1,000	1.368,304	272,625	1.096,679
<b>SUMME</b>			<b>3.342.101,000</b>			<b>5.553.772,030</b>			<b>4.386.526,979</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	83.448.130,39	39.324.432,47	150.822.970,16	92.809.317,32	56.071.319,02	151.686.766,60
Thes. (F)	109.141.687,44	22.217.569,83	135.138.862,71	149.411.143,83	87.473.992,53	116.808.456,67
Thes.p (P)			104.704.830,64	5.143.845,00	22.473.125,48	21.226.169,84
Thes. (W)			1.242.375,42	400,71	92.391,97	100.455,45
Aussch. (A)	9.900.098,85	3.536.575,40	146.397.919,25	26.117.951,79	24.360.270,56	115.404.062,28
Aussch. (E)					58.007.060,50	
Aussch. (R)	30.207,10	5.231,70	279.851,53		64.055,30	155.317,11
Aussch. (S)	3.504.259,50	1.162.498,00	1.593.565,00	1.665.224,00	4.338.971,00	2.538.068,00
Aussch. (V)			112,24		168.712,17	30.592,53
<b>SUMME</b>	<b>206.024.383,28</b>	<b>66.246.307,40</b>	<b>540.180.486,95</b>	<b>275.147.882,65</b>	<b>253.049.898,53</b>	<b>407.949.888,48</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		je Anteil
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes. (B)	170.057.793,25	114,05	266.126.746,67	139,42	162.783.185,10	135,85	
Thes. (F)	189.569.029,97	117,00	224.838.898,31	144,30	191.652.179,98	141,72	
Thes.p (P)			106.067.681,48	144,59	105.988.207,05	143,07	
Thes. (W)			1.270.925,53	139,83	1.240.915,96	137,21	
Aussch. (A)	11.704.540,24	100,54	148.107.159,49	121,02	52.345.773,38	115,26	
Aussch. (E)					56.279.176,27	115,86	
Aussch. (R)	535.677,95	67,74	833.564,16	67,91	576.787,88	54,54	
Aussch. (S)	7.646.108,31	71,83	7.794.127,41	72,17	7.780.965,17	57,85	
Aussch. (V)			121,26	121,26	127.544,25	116,30	
<b>SUMME</b>	<b>379.513.149,72</b>		<b>755.039.224,31</b>		<b>578.774.735,04</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 9.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

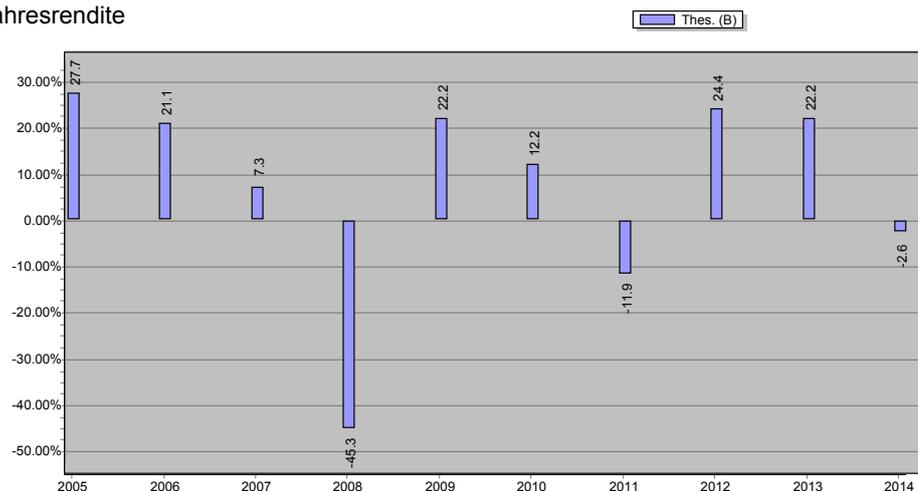
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

**Thes. (B)**

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	-2,56% (in EUR)	14,01% (in EUR)	7,94% (in EUR)	4,97% (in EUR)	19/04/1998	4,81% (in EUR)
Thes. (F)	-1,79% (in EUR)	14,92% (in EUR)	8,72% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	10,66% (in EUR)
Thes.p (P)	-1,05% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	4,76% (in EUR)
Thes. (W)	-1,87% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	4,63% (in EUR)
Aussch. (A)	-2,56% (in EUR)	13,81% (in EUR)	7,85% (in EUR)	4,93% (in EUR)	19/04/1998	4,78% (in EUR)
Aussch. (R)	-2,59% (in EUR)	14,00% (in EUR)	7,81% (in EUR)	(in EUR)	16/03/2009	12,89% (in EUR)
Aussch. (S)	-1,79% (in EUR)	14,92% (in EUR)	8,72% (in EUR)	(in EUR)	19/03/2009	14,10% (in EUR)
Aussch. (V)	-1,88% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	4,53% (in EUR)

### 9.4.6. Laufende Kosten

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

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 9.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von ordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen:

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	30.362.828,70
Februar	64.578.210,55
März	61.242.942,17
April	53.345.917,50
Mai	73.651.637,79
Juni	39.630.201,85
Juli	26.054.981,77
August	37.673.252,85
September	38.729.574,58
Oktober	60.475.427,90
November	76.753.639,13
Dezember	28.989.882,10

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUTOGRILL SPA EUR0.52	EUR	1.032.384,00	6,25	6.452.400,00
BOLLORE SA COMMON STOCK EUR 0.16	EUR	449.900,00	3,77	1.696.123,00
EUROFINS SCIENTIFIC SE COMMON STOCK EUR 0.1	EUR	13.938,00	212,05	2.955.552,90
ITALCEMENTI(FABBR RIUN CEM)SPA EUR1	EUR	25.000,00	4,94	123.500,00
JC DECAUX SA NPV	EUR	252.774,00	28,57	7.220.489,31
KONE OYJ COMMON STOCK EUR 0	EUR	97.411,00	37,82	3.684.084,02
LUXOTTICA GROUP EUR0.06	EUR	11.304,00	45,50	514.332,00
SGL CARBON SE NPV	EUR	142.419,00	13,72	1.953.988,68

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	38.273,61	EUR	41.984,86
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	7.109,33	EUR	8.032,64
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	9.242,13	EUR	11.238,89
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	16.750,50	EUR	18.333,00
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	113.749,26	EUR	127.481,68
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	265.271,76	EUR	303.045,73
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	685.278,83	EUR	723.291,63
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	11.696,38	EUR	13.991,51
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	52.609,03	EUR	81.177,65
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	28.915,76	EUR	45.296,28
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	56.874,63	EUR	57.193,23
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	671.870,45	EUR	705.000,10
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	187.306,25	EUR	199.623,30
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	572.412,39	EUR	692.166,94
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	577.988,45	EUR	816.452,23
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	6.371,48	EUR	8.170,31
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	43.509,09	EUR	56.159,87
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	18.849,56	EUR	21.599,44
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	14.781,95	EUR	17.516,88

DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	74.719,74	EUR	87.938,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	10.688,67	EUR	10.757,06
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	16.750,79	EUR	16.803,84
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	126.930,80	EUR	130.033,04
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	7.698,81	EUR	8.527,98
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	24.026,05	EUR	29.653,37
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	4.203,24	EUR	4.750,35
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	5.362,97	EUR	6.991,58
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	100.494,07	EUR	157.571,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	6.958,74	EUR	7.859,03
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	5.613,87	EUR	8.543,22
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	37.182,24	EUR	45.004,99
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	184.034,61	EUR	222.300,19
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	127.932,97	EUR	128.304,41
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	3.913,19	EUR	4.590,38
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	83.270,44	EUR	85.837,96
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	138.977,70	EUR	144.232,96
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	10.882,43	EUR	12.562,50
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	23.323,53	EUR	24.566,98
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	21.185,47	EUR	23.424,68
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	6.570,46	EUR	10.300,52
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	13.599,60	EUR	14.217,43
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	2.579,25	EUR	2.922,96
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	16.392,94	EUR	17.222,98
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	416.940,56	EUR	484.932,43
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	103.505,03	EUR	124.566,25
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	516.313,35	EUR	549.976,62
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	261.664,51	EUR	270.853,78
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	57.068,68	EUR	68.292,29
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	127.175,32	EUR	149.976,12
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	159.706,14	EUR	230.360,46
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	15.182,73	EUR	17.610,55
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	283.079,26	EUR	451.753,98
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	99.018,26	EUR	111.689,41
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	744,08	EUR	869,06
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	100.827,40	EUR	161.157,00
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	247.942,82	EUR	394.234,52
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	314.033,28	EUR	444.713,72
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	6.263,82	EUR	6.453,54
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	121.178,20	EUR	121.190,32
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	33.085,38	EUR	33.088,69
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	377.827,63	EUR	384.056,81
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	187.299,79	EUR	195.701,09
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	58.442,01	EUR	67.238,89
FRANCE(GOVT OF 2.25% OAT 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	155.874,68	EUR	177.010,01

FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	1.333,03	EUR	1.756,82
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	40.763,43	EUR	68.320,01
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	31.651,55	EUR	37.126,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	24.407,15	EUR	23.408,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	13.736,89	EUR	13.206,64
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	27.859,87	EUR	23.243,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	14.684,44	EUR	14.939,15
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	44,83	EUR	49,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	77.741,69	EUR	87.170,05
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	119.251,89	EUR	134.949,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	318.992,18	EUR	365.767,80
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	241.717,19	EUR	311.379,42
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	21.077,86	EUR	21.603,67
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	104.712,74	EUR	123.233,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	6.329,62	EUR	6.537,66
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	357.314,88	EUR	520.274,20
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	12.048,83	EUR	13.422,29
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	9.327,45	EUR	10.843,82
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	31.449,00	EUR	54.001,01
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	6.462,73	EUR	10.671,50
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	14.218,66	EUR	18.037,24
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	402.983,51	EUR	477.706,86
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	5.829,64	EUR	8.410,59
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	271.860,74	EUR	440.093,38
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	14.218,66	EUR	15.094,82
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	19.113,18	EUR	19.270,75
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	31.063,74	EUR	31.083,94
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	115.930,94	EUR	131.846,83
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	11.971,84	EUR	14.331,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	196.615,60	EUR	237.273,15
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	39.997,09	EUR	41.316,47
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	10.258,80	EUR	12.318,79
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	20.350,87	EUR	26.359,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	69.671,42	EUR	109.862,20
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	143.273,87	EUR	164.303,53
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	87.400,95	EUR	93.994,58
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	26.425,30	EUR	32.714,29
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	47.007,84	EUR	50.783,98
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	6.127,99	EUR	7.108,95
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	157.634,04	EUR	188.708,46
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	19.899,91	EUR	20.820,90
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	10.209,00	EUR	12.874,06

REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	422,38	EUR	621,36
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	104.538,04	EUR	236.882,98
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	16.765,90	EUR	34.884,62
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	4.683,20	EUR	11.153,56
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	106.023,62	EUR	137.652,00
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	3.019,39	EUR	9.910,93
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	111.247,24	EUR	242.929,96
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	399.118,73	EUR	661.767,90
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	512.541,79	EUR	858.103,16
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	483.281,93	EUR	875.025,20
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	22.307,91	EUR	35.883,28
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	70.262,82	EUR	123.887,01
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	24.203,95	EUR	39.790,75
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	706.469,61	EUR	1.188.617,28
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	389.633,21	EUR	667.708,99
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	232.900,68	EUR	401.530,12
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	201.654,66	EUR	306.929,55
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	30.967,65	EUR	41.410,51
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	76.312,58	EUR	138.462,67
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	157.116,17	EUR	250.239,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	22.961,43	EUR	34.337,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	45.451,19	EUR	71.388,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	438.838,83	EUR	729.340,22
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	272.998,23	EUR	375.234,43
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	43.603,19	EUR	82.280,44
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	8.083,26	EUR	17.087,78
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	514.677,90	EUR	669.451,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	26.462,38	EUR	34.943,20
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	213.279,87	EUR	286.962,69
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	568.746,32	EUR	795.417,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	369.150,66	EUR	546.151,91
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	224.226,17	EUR	348.261,01
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	8.183,86	EUR	12.125,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	6.996,33	EUR	11.937,65
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	18.742,82	EUR	34.699,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	516.345,05	EUR	925.654,85
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	5.669,49	EUR	8.884,97
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	4.144,40	EUR	3.548,23
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	90.053,87	EUR	74.021,66
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	128.256,56	EUR	105.433,71

UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	24.598,28	EUR	20.220,25
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	2.413,78	EUR	2.158,47
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	4.308,81	EUR	4.003,39
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	230.433,53	EUR	225.836,67
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	23.263,05	EUR	19.009,60
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	8.504,23	EUR	6.992,63
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	28.398,47	EUR	23.290,61
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	15.017,91	EUR	12.284,28
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	11.469,66	EUR	9.548,88
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	7.370,34	EUR	7.828,32
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	7.086,86	EUR	5.831,30
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	65.737,62	EUR	57.069,20
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	11.338,98	EUR	10.092,54
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	4.174,44	EUR	3.383,25
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	86.588,78	EUR	71.551,80
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	14.797,37	EUR	12.717,49
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	87.349,53	EUR	71.868,04
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	84.779,25	EUR	69.149,56
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	30.605,66	EUR	25.443,80
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	451,01	EUR	370,21
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	216.384,54	EUR	264.542,12
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	4.104,71	EUR	4.883,15

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 614.354,69 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen

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

## 10. ANGABEN ZUM TEILFONDS PETERCAM EQUITIES EUROPE

### 10.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

#### 10.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 17/05/1991  
Erstzeichnungspreis je Anteil: 123,98 EUR

Am 16. Dezember 2001 erfolgte für diesen Teilfonds ein Anteilsplit im Verhältnis 1:5.

#### 10.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

#### 10.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert in Aktien und anderen Beteiligungspapieren von Unternehmen in Europa. Hierzu zählen auch Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen in Europa haben.

Konkret investiert der Teilfonds mindestens zwei Drittel seines Gesamtvermögens in Aktien und anderen Beteiligungspapieren von Unternehmen mit Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Europa.

Der Teilfonds kann sowie in geringerem Umfang oder vorübergehend flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen oder Wertpapieren halten. Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

#### 10.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

#### 10.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

#### 10.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

#### 10.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) sank im Berichtszeitraum um 1,34%.

In der ersten Jahreshälfte profitierte der Teilfonds vor allem von der guten Wertentwicklung, die Unternehmen aus der Energiebranche vorlegten. Rund die Hälfte der Gewinne wurden auf diese Weise generiert, wobei große Konzerne wie Total und Shell Spitzenleistungen erbrachten. SBM Offshore hingegen blieb als Dienstleistungsanbieter hinter dieser Performance zurück. Nach dem massiven Einbruch des Erdölpreises im dritten und vierten Quartal wurden diese Erträge jedoch vollständig zunichte gemacht.

Während sich die Aktienkurse im ersten Sechsmonatszeitraum relativ stabil entwickelten, stand in der zweiten Jahreshälfte die Volatilität im Vordergrund. Die Marktkorrekturen wurden jedoch rasch eingedämmt durch beschwichtigende Aussagen seitens der Zentralbank, die durch die Aussicht auf eine quantitative Lockerung in der Eurozone die Märkte zu beruhigen versuchte.

Die Stresstests für die europäischen Banken gaben ebenfalls Anlass für Bedenken, die sich letztlich jedoch als unbegründet erwiesen.

Die besten Portfoliobeiträge in diesem Jahr lieferte der Gesundheitssektor, in dem der Fondsmanager mit Unternehmen wie Novartis, Fresenius, Merck KGaA, UCB und Eurofins taktisch eine äußerst gute Titelauswahl traf.

Der zweite Positivfaktor war der Transportsektor, der sich dank der Investitionen in Deutsche Post und Bpost sehr gut behaupten konnte.

Das Segment Versicherungen mit Beiträgen von Prudential, Talanx und Allianz stand hinsichtlich der Wertentwicklung an dritter Stelle. Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung, die häufig einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leisten, blieben in

diesem Jahr hinter den Erwartungen zurück.

Als wenig positiv entwickelten sich auch andere Portfoliokomponenten wie Adidas, BNP Paribas und BES. Adidas litt unter der Veröffentlichung von schlechten Geschäftszahlen und wenig eindeutigen Aussagen des Management. BNP Paribas hingegen verbuchte Einbußen aufgrund der hohen Geldstrafe, die dem Unternehmen in den USA auferlegt wurde. BES kommunizierte unzulänglich über seine Positionen und Beziehungen zu anderen Beteiligten an einer Kapitalaufstockung. In der Folge kam es zu einem regelrechten Kollaps der portugiesischen Bank.

Im Finanzsektor ging der Fondsmanager Positionen in HSBC, Prudential, ING, Intesa Sanpaolo, BBVA und Mediobanca ein. Die Käufe wurden durch die (teilweise) Veräußerung der Positionen in Erste Group, Julius Baer, Unicredit, BNP, Santander, Nordea und Société Générale finanziert.

Ein neues Engagement wurde bei den zyklischen Werten in Deutsche Post, Renault und Airbus aufgebaut. Für die Finanzierung wurden in diesem Fall Anlagen in Safran, BHP Billiton, SKF und Intertek abgestoßen.

Auch die Investitionen im Segment Telekommunikation erfolgten teilweise durch eine Umschichtung der Käuferlöse aus Telekom Austria, Telefonica und Portugal Telecom auf eine Neuanlage in KPN und Vivendi.

Auf Ebene der Versorgungsdienstleister ging der Fondsmanager zwei neue Positionen jeweils in GDFSuez und dem italienischen Unternehmen Hera ein.

Aufgrund des anhaltenden Drucks auf die Erdölpreise beschloss der Fondsmanager, sein Engagement in dem Sektor einzuschränken und Positionen in Royal Dutch Shell und Total zum Teil zu verkaufen sowie seine Position in Galp abzustoßen.

Das Segment Medien wurde neben Publicis und JCDecaux um eine dritte Position in ProSiebenSat erweitert. Dagegen wurde die Anlage in Sky Deutschland veräußert.

### **10.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Nach Auffassung des Fondsmanagers dürfte der Erdölpreis 2015 über einen gewissen Zeitraum auf dem aktuellen Stand verharren. Er wird in diesem Rahmen versuchen Unternehmen ausfindig zu machen, die von dem niedrigen Ölpreis profitieren.

Die Schwäche des Euros gegenüber der Stärke des US-Dollars dürfte ebenfalls ein wichtiges Anlagethema darstellen, aus dem Exportunternehmen der Europäischen Union Nutzen ziehen.

Der konjunkturelle Aufschwung in Europa ist noch nicht vollständig auf den Weg gebracht. Im Vergleich zu defensiven Sektoren befinden sich zyklische Werte jedoch auf derart niedrigen Bewertungsständen, dass die Börsenkurse zyklischer Gesellschaften bei einem ersten Anzeichen auf Wachstum auf Höhenflug gehen dürften.

Die Einleitung der quantitativen Lockerungspolitik in Europa zusammen mit dem kontrollierten Zurückfahren der expansiven Geldpolitik („Tapering“) in den USA stellt einen wichtigen Faktor für die Positionierung und die Wertentwicklungen 2015 dar.

### **10.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 10.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>113.864.730,07</b>	<b>222.591.093,85</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>118.561.861,63</b>	<b>226.092.818,07</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	5.943.561,44	8.062.271,84
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	5.943.561,44	8.062.271,84
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	112.618.300,19	218.030.546,23
a. Aktien	112.618.300,19	218.030.546,23
<b>Deren Aktien geliehen</b>	5.616.815,98	7.590.423,64
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-5.888.887,16</b>	<b>-7.233.397,85</b>
A. Forderungen	1.032.943,69	970.017,53
a. Forderungen	173.479,10	
b. Steuerguthaben	859.464,59	970.017,53
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-6.921.830,85	-8.203.415,38
a. Verbindlichkeiten	-977.408,26	-5.985,55
b. Steuerverbindlichkeiten	-861,15	
c. Darlehen		-135.157,99
d. Sicherheiten (-)	-5.943.561,44	-8.062.271,84
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>1.397.393,15</b>	<b>4.100.226,51</b>
A. Sichteinlagen	1.397.393,15	4.100.226,51
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-205.637,55</b>	<b>-368.552,88</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		4.806,24
C. Anzusetzende Aufwendungen	-205.637,55	-373.359,12
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>113.864.730,07</b>	<b>222.591.093,85</b>
A. Kapital	72.310.710,73	179.728.874,16
B. Ergebnisbeteiligung	2.042.420,29	-14.537.684,95
C. Ergebnisvortrag	42.349.192,89	19.225.532,24
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.837.593,84	38.174.372,40

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>5.943.561,44</b>	<b>8.062.271,84</b>
A. Sicherheiten	5.943.561,44	8.062.271,84
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	5.943.561,44	8.062.271,84
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>5.616.815,98</b>	<b>7.590.423,64</b>

## 10.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>-4.164.360,86</b>	<b>35.595.396,92</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	-6.123.013,56	36.811.364,07
a. Aktien	-6.123.013,56	36.811.364,07
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	74.740,93	2.043,63
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	1.883.911,77	-1.218.010,78
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	1.883.911,77	-1.218.010,78
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>3.854.260,21</b>	<b>5.776.997,47</b>
A. Dividenden	4.363.997,97	6.163.953,37
B. Zinsen	87.545,60	162.872,99
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	86.587,98	162.804,40
b.Einlagen und flüssige Mittel	957,62	68,59
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-378,18	-239,67
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-596.905,18	-549.589,22
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-596.905,18	-549.589,22
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		<b>1.785,61</b>
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		1.785,61

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-2.527.493,19</b>	<b>-3.199.807,60</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-421.415,48	-461.767,18
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-30.853,12	-45.735,69
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-1.870.974,52	-2.436.936,03
a. Finanzverwaltung	-1.731.255,00	-2.288.671,54
Thes. (B)	-1.366.656,32	-1.391.743,46
Thes. (F)	-182.106,44	-802.063,34
Thes. (P)		
Thes. (W)	-2.305,55	-0,19
Aussch. (A)	-149.108,03	-63.953,87
Aussch. (R)	-31.078,18	-30.907,74
Aussch. (S)		-2,75
Aussch. (V)	-0,48	-0,19
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-139.719,52	-148.264,49
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-14.049,40
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-19.011,34	-17.305,55
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-442,89	-67,83
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-107.153,51	-43.886,60
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-56.464,52	-121.051,65
Thes. (B)	-43.542,04	-106.545,81
Thes. (F)	-1.249,90	-1.899,75
Thes. (P)	-2.942,19	-4.467,98
Thes. (W)	-350,30	-0,10
Aussch. (A)	-6.905,78	-5.746,15
Aussch. (R)	-1.474,23	-2.406,52
Aussch. (S)		14,74
Aussch. (V)	-0,08	-0,08
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-21.177,81	-59.007,67
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>1.326.767,02</b>	<b>2.578.975,48</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>-2.837.593,84</b>	<b>38.174.372,40</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>-2.837.593,84</b>	<b>38.174.372,40</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>41.554.019,34</b>	<b>42.862.219,69</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	42.349.192,89	19.225.532,24
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	-2.837.593,84	38.174.372,40
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	2.042.420,29	-14.537.684,95
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-41.373.137,97</b>	<b>-42.349.192,89</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-180.881,37</b>	<b>-513.026,80</b>

## 10.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 10.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARK GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ACCOR SA	36.000	EUR	37,34	1.344.240,00	1,19%	1,18%
BNP PARIBAS SA	44.000	EUR	49,26	2.167.440,00	1,92%	1,90%
BOLLORE INVESTISSEMENT	85.000	EUR	3,77	320.450,00	0,28%	0,28%
BUREAU VERITAS SA	30.000	EUR	18,31	549.300,00	0,49%	0,48%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	16.000	EUR	76,46	1.223.360,00	1,09%	1,07%
EUROFINS SCIENTIFIC	9.000	EUR	212,05	1.908.450,00	1,69%	1,68%
GDF SUEZ SA	35.000	EUR	19,43	680.050,00	0,60%	0,60%
IMERYS SA	27.000	EUR	61,01	1.647.270,00	1,46%	1,45%
JC DECAUX SA	57.000	EUR	28,57	1.628.205,00	1,45%	1,43%
MICHELIN SA REG SHS	22.500	EUR	75,27	1.693.575,00	1,50%	1,49%
PERNOD RICARD SA	24.000	EUR	92,26	2.214.240,00	1,97%	1,94%
PUBLICIS GROUPE	50.000	EUR	59,64	2.982.000,00	2,66%	2,62%
RENAULT SA	35.000	EUR	60,53	2.118.550,00	1,88%	1,86%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	58.000	EUR	60,61	3.515.380,00	3,13%	3,09%
TOTAL SA	70.000	EUR	42,52	2.976.400,00	2,64%	2,61%
VIVENDI SA	36.000	EUR	20,69	744.840,00	0,66%	0,65%
<b>Frankreich</b>				<b>27.713.750,00</b>	<b>24,61%</b>	<b>24,33%</b>
ADIDAS NAMEN AKT	35.000	EUR	57,62	2.016.700,00	1,79%	1,77%
ALLIANZ SE REG SHS	14.000	EUR	137,35	1.922.900,00	1,71%	1,69%
BRENTAG - NAMEN AKT	65.000	EUR	46,51	3.023.150,00	2,68%	2,65%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	75.000	EUR	27,05	2.028.375,00	1,80%	1,78%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	35.000	EUR	13,25	463.750,00	0,41%	0,41%
FRESENIUS AG	20.000	EUR	43,16	863.200,00	0,77%	0,76%
HEIDELBERGCEMENT AG	21.500	EUR	58,81	1.264.415,00	1,12%	1,11%
HUGO BOSS AG	7.000	EUR	101,70	711.900,00	0,63%	0,63%
MERCK KGAA	26.500	EUR	78,42	2.078.130,00	1,85%	1,83%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	46.000	EUR	34,83	1.602.180,00	1,42%	1,41%
SAP AG	56.000	EUR	58,26	3.262.560,00	2,90%	2,86%
TALANX AG NAM AKT	25.000	EUR	25,27	631.750,00	0,56%	0,55%
THYSSENKRUPP AG	110.000	EUR	21,26	2.338.600,00	2,08%	2,05%
<b>Deutschland</b>				<b>22.207.610,00</b>	<b>19,72%</b>	<b>19,50%</b>
BG GROUP PLC	175.000	GBP	8,65	1.950.583,08	1,73%	1,71%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	57.000	GBP	35,00	2.570.710,65	2,28%	2,26%
COBHAM PLC	180.000	GBP	3,24	751.266,03	0,67%	0,66%
HSBC HOLDINGS PLC	700.000	GBP	6,09	5.489.594,74	4,87%	4,81%
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	635.604	GBP	3,99	3.264.631,84	2,90%	2,87%
PRUDENTIAL PLC	85.000	GBP	14,92	1.634.173,06	1,45%	1,44%
SPECTRIS	78.000	GBP	21,02	2.112.698,92	1,88%	1,86%
<b>Vereinigtes Königreich</b>				<b>17.773.658,32</b>	<b>15,78%</b>	<b>15,61%</b>
AIRBUS GROUP	28.000	EUR	41,35	1.157.800,00	1,03%	1,02%
ASML HLDG	9.500	EUR	89,50	850.250,00	0,75%	0,75%
HEINEKEN NV	24.000	EUR	58,95	1.414.800,00	1,26%	1,24%
ING GROEP NV	130.000	EUR	10,83	1.407.900,00	1,25%	1,24%
KONINKLIJKE KPN NV	220.000	EUR	2,63	578.160,00	0,51%	0,51%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	92.000	GBP	22,33	2.647.200,57	2,35%	2,32%
<b>Niederlande</b>				<b>8.056.110,57</b>	<b>7,15%</b>	<b>7,08%</b>
DUFRY GROUP	12.000	CHF	149,00	1.487.087,79	1,32%	1,31%
NOVARTIS AG REG SHS	39.000	CHF	92,35	2.995.508,80	2,66%	2,62%
SGS SA REG SHS	600	CHF	2.045,00	1.020.501,52	0,91%	0,90%
UBS GROUP NAMEN-AKT	135.000	CHF	17,09	1.918.867,22	1,70%	1,69%
<b>Schweiz</b>				<b>7.421.965,33</b>	<b>6,59%</b>	<b>6,52%</b>
AUTOGRILL SPA	160.000	EUR	6,25	1.000.000,00	0,89%	0,88%
BANCA GENERALI SPA	30.000	EUR	23,05	691.500,00	0,61%	0,61%
CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	280.000	EUR	5,16	1.444.800,00	1,28%	1,27%
HERA SPA	265.000	EUR	1,95	515.425,00	0,46%	0,45%
INTESA SANPAOLO SPA	630.000	EUR	2,42	1.525.860,00	1,36%	1,34%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
ITALCEMENTI SPA	78.571	EUR	4,94	388.140,74	0,34%	0,34%
MEDIOBANCA SPA	200.000	EUR	6,77	1.354.000,00	1,20%	1,19%
<b>Italien</b>				<b>6.919.725,74</b>	<b>6,14%</b>	<b>6,08%</b>
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	60.000	EUR	33,09	1.985.100,00	1,77%	1,75%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS	145.000	EUR	7,85	1.138.830,00	1,01%	1,00%
DIA	280.000	EUR	5,63	1.575.560,00	1,40%	1,38%
GRIFOLS SA -B-	18.249	EUR	28,05	511.884,45	0,45%	0,45%
GRIFOLS-SHS.A	45.000	EUR	33,12	1.490.400,00	1,32%	1,31%
<b>Spanien</b>				<b>6.701.774,45</b>	<b>5,95%</b>	<b>5,89%</b>
AGEAS NOM	62.000	EUR	29,51	1.829.310,00	1,62%	1,61%
KBC GROUPE	15.000	EUR	46,50	697.425,00	0,62%	0,61%
UCB	7.500	EUR	63,20	474.000,00	0,42%	0,42%
UMICORE	47.000	EUR	33,31	1.565.335,00	1,39%	1,37%
<b>Belgien</b>				<b>4.566.070,00</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,01%</b>
ARCELORMITTAL SA REG SHS	342.000	EUR	9,09	3.108.096,00	2,76%	2,73%
<b>Luxemburg</b>				<b>3.108.096,00</b>	<b>2,76%</b>	<b>2,73%</b>
DSV	105.000	DKK	188,20	2.653.783,40	2,36%	2,33%
<b>Dänemark</b>				<b>2.653.783,40</b>	<b>2,36%</b>	<b>2,33%</b>
CRH PLC	130.000	EUR	19,90	2.587.000,00	2,30%	2,27%
<b>Irland</b>				<b>2.587.000,00</b>	<b>2,30%</b>	<b>2,27%</b>
KONE -B-	49.000	EUR	37,82	1.853.180,00	1,65%	1,63%
<b>Finnland</b>				<b>1.853.180,00</b>	<b>1,65%</b>	<b>1,63%</b>
NORDEA BANK	110.000	SEK	90,90	1.055.576,38	0,94%	0,93%
<b>Schweden</b>				<b>1.055.576,38</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,93%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>112.618.300,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,91%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>112.618.300,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,91%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>5.943.561,44</b>		
JP Morgan		EUR		1.397.393,15		1,23%
<b>Sichteinlagen</b>				<b>1.397.393,15</b>		<b>1,23%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>1.397.393,15</b>		<b>1,23%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-5.888.887,16</b>		<b>-5,17%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-205.637,55</b>		<b>-0,18%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>113.864.730,07</b>		<b>100,00%</b>

**10.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	4,05%
Dänemark	2,36%
Deutschland	19,72%
Finnland	1,65%
Frankreich	24,61%
Irland	2,30%
Italien	6,14%
Luxemburg	2,76%
Niederlande	7,15%
Schweden	0,94%
Schweiz	6,59%
Spanien	5,95%
Vereinigtes Königreich	15,78%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Banken und Kreditinstitute	17,11%
Baustoffe und Handel	5,23%
Biotechnologie	1,78%
Chemie	2,68%
Diverse Dienstleistungen	0,91%
Einzelhandel und Kaufhäuser	3,81%
Elektronik und Halbleiter	2,63%
Elektrotechnik und Elektronik	3,12%
Grafik und Veröffentlichungen	6,18%
Hotels und Restaurants	4,98%
Internet und Internet-Dienstleistungen	4,66%
Kommunikation	0,93%
Kraftfahrzeugindustrie	1,88%
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,18%
Maschinenbau	1,65%
Mineralöl	6,73%
Nicht eisenhaltige Metalle	1,39%
Pharma und Kosmetik	7,38%
Reifen und Gummi	1,50%
Schwerindustrie	4,84%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	1,06%
Tabak und Alkohol	6,79%
Textile und Stoffe	2,42%
Transport	4,44%
Versicherungen	3,72%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 10.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	38.706.118,88	19.588.656,40	58.294.775,28
Abgänge	89.997.008,13	70.484.351,10	160.481.359,23
<b>Summe 1</b>	<b>128.703.127,01</b>	<b>90.073.007,50</b>	<b>218.776.134,51</b>
Zeichnungen	28.501.510,25	4.965.102,00	33.466.612,25
Rücknahmen	81.831.337,15	56.848.333,24	138.679.670,39
<b>Summe 2</b>	<b>110.332.847,40</b>	<b>61.813.435,24</b>	<b>172.146.282,64</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	190.338.951,36	141.537.567,37	165.448.285,63
<b>Umschlag</b>	<b>9,65%</b>	<b>19,97%</b>	<b>28,18%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 10.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	604.371,000	362.938,000	854.990,000	371.121,000	255.056,000	971.055,000	158.610,686	570.158,000	559.507,686
Thes. (F)	603.697,000	314.573,000	1.353.103,000	130.595,000	927.122,000	556.576,000	23.650,000	459.636,000	120.590,000
Thes. (P)				392.625,000		392.625,000	44.000,000	176.625,000	260.000,000
Thes. (W)				1,000		1,000	3.409,381	6,416	3.403,965
Aussch. (A)	11.290,000	29.660,000	49.138,000	34.859,000	18.724,000	65.273,000	83.006,354	53.945,000	94.334,354
Aussch. (R)	23.739,000	3.304,000	34.216,000	19.612,000	7.650,000	46.178,000	9.522,000	18.267,000	37.433,000
Aussch. (S)		20.000,000		225,000	225,000				
Aussch. (V)				1,000		1,000			1,000
<b>SUMME</b>			<b>2.291.447,000</b>			<b>2.031.709,000</b>			<b>1.075.270,005</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	
Thes. (B)	51.746.882,72	31.901.401,20	36.584.150,99	24.984.032,24	17.420.917,86	61.610.745,94	
Thes. (F)	52.716.615,00	28.580.405,21	13.018.217,80	96.835.053,44	2.748.793,50	51.960.605,65	
Thes. (P)			42.153.941,25		5.130.320,00	19.722.115,00	
Thes. (W)			103,82		365.497,09	723,79	
Aussch. (A)	817.653,47	2.059.079,85	2.878.955,52	1.493.024,00	7.354.225,68	4.607.897,32	
Aussch. (R)	1.191.846,82	159.038,33	923.307,79	376.464,00	446.858,12	777.582,69	
Aussch. (S)		1.123.600,00	11.252,25	11.043,00			
Aussch. (V)			84,07				
<b>SUMME</b>	<b>106.472.998,01</b>	<b>63.823.524,59</b>	<b>95.570.013,49</b>	<b>123.699.616,68</b>	<b>33.466.612,25</b>	<b>138.679.670,39</b>	

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		je Anteil
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes. (B)	79.057.140,25	92,47	106.549.206,09	109,73	60.570.737,40	108,26	
Thes. (F)	128.379.558,52	94,88	63.206.632,50	113,56	13.618.426,84	112,93	
Thes. (P)			44.679.645,01	113,80	29.643.236,13	114,01	
Thes. (W)			110,18	110,18	372.587,85	109,46	
Aussch. (A)	3.744.452,22	76,20	5.798.524,00	88,83	8.065.039,39	85,49	
Aussch. (R)	1.744.486,85	50,98	2.356.886,63	51,04	1.594.615,46	42,60	
Aussch. (S)							
Aussch. (V)			89,44	89,44	87,00	87,00	
<b>SUMME</b>	<b>212.925.637,84</b>		<b>222.591.093,85</b>		<b>113.864.730,07</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 10.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

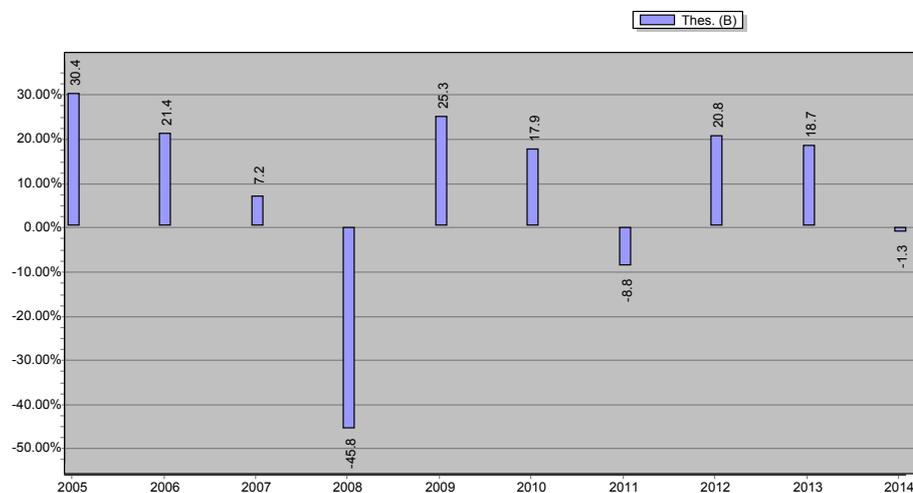
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	-1,34% (in EUR)	12,24% (in EUR)	8,74% (in EUR)	5,78% (in EUR)	17/05/1991	6,44% (in EUR)
Thes. (F)	-0,55% (in EUR)	13,13% (in EUR)	9,52% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	11,73% (in EUR)
Thes. (P)	0,18% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	4,51% (in EUR)
Thes. (W)	-0,65% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	4,41% (in EUR)
Aussch. (A)	-1,36% (in EUR)	12,23% (in EUR)	8,73% (in EUR)	5,78% (in EUR)	17/05/1991	6,43% (in EUR)
Aussch. (R)	-1,36% (in EUR)	12,22% (in EUR)	8,72% (in EUR)	(in EUR)	16/03/2009	13,28% (in EUR)
Aussch. (V)	-0,33% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	4,84% (in EUR)

#### 10.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B) : BE0058179764 - 1,78%
- Thes. (F) : BE0948490249 - 0,94%
- Thes. (P) : BE6254402363 - 0,25%
- Thes. (W) : BE6246043192 - 1,14%
- Aussch. (A) : BE0058178758 - 1,82%
- Aussch. (R) : BE0948649869 - 1,82%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 10.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
PETERCAM EQUITIES EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND

## PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen:

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	10.429.667,98
Februar	23.314.976,05
März	25.113.355,73
April	15.895.169,61
Mai	19.003.536,05
Juni	10.134.432,88
Juli	4.421.011,30
August	5.020.176,50
September	7.588.365,83
Oktober	11.399.498,97
November	11.403.599,64
Dezember	6.725.530,33

## Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUTOGRILL SPA EUR0.52	EUR	158.998,00	6,25	993.737,50
BOLLORE SA COMMON STOCK EUR 0.16	EUR	84.900,00	3,77	320.073,00
DAVIDE CAMPARI EUR0.1	EUR	103.548,00	5,16	534.307,68
JC DECAUX SA NPV	EUR	56.990,00	28,57	1.627.919,35
KONE OYJ COMMON STOCK EUR 0	EUR	23.378,00	37,82	884.155,96
SPECTRIS ORD GBP0.05	GBP	46.394,00	21,02	1.256.622,49

## Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	1.567,51	EUR	1.771,08
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	2.037,76	EUR	2.478,01
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	16.745,36	EUR	18.327,37
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	25.080,08	EUR	28.107,88
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	50.160,16	EUR	57.302,83

BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	151.094,15	EUR	159.475,42
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	2.578,88	EUR	3.084,93
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	11.599,54	EUR	17.898,51
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	6.375,51	EUR	9.987,18
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	12.540,04	EUR	12.610,29
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	125.231,89	EUR	131.407,02
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	21.935,26	EUR	23.377,70
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	114.427,86	EUR	138.367,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	127.438,16	EUR	180.016,00
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	1.404,82	EUR	1.801,44
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	9.593,13	EUR	12.382,44
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	18.843,77	EUR	21.592,80
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	14.777,40	EUR	17.511,50
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	22.123,86	EUR	26.037,70
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	2.356,70	EUR	2.371,78
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	16.745,64	EUR	16.798,68
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	47.116,61	EUR	48.268,15
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	1.697,48	EUR	1.880,30
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	24.018,66	EUR	29.644,25
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	926,76	EUR	1.047,38
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	5.361,32	EUR	6.989,43
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	15.785,30	EUR	24.750,90
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	1.534,30	EUR	1.732,80
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	1.237,78	EUR	1.883,66
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	40.576,99	EUR	49.014,00
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	862,80	EUR	1.012,11
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	30.642,59	EUR	31.801,30
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	10.097,12	EUR	11.164,35
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	6.568,44	EUR	10.297,35
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	1.227,71	EUR	1.283,49
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	2.578,46	EUR	2.922,06
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	14.720,59	EUR	15.465,96
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	76.086,69	EUR	88.494,40
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	23.558,54	EUR	28.352,24
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	85.750,93	EUR	91.341,83
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	57.693,27	EUR	59.719,37
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	57.051,14	EUR	68.271,30
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	26.133,97	EUR	37.695,69
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.347,57	EUR	3.882,87
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	62.414,91	EUR	99.605,27
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	1.651,50	EUR	1.862,84
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	164,06	EUR	191,61
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	22.231,00	EUR	35.532,80
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	52.956,08	EUR	84.201,33

PETERCAM EQUITIES EUROPE

PETERCAM B FUND SA

FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	69.239,83	EUR	98.052,99
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	6.261,89	EUR	6.451,56
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	26.718,05	EUR	26.720,73
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	7.294,85	EUR	7.295,58
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	73.640,06	EUR	74.854,15
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	41.296,92	EUR	43.149,28
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	21.693,67	EUR	24.959,07
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	34.368,13	EUR	39.028,17
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	293,91	EUR	387,35
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	8.987,75	EUR	15.063,58
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	31.641,83	EUR	37.115,08
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	24.399,65	EUR	23.401,70
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	13.732,67	EUR	13.202,58
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	27.851,30	EUR	23.236,34
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	14.679,93	EUR	14.934,56
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	9,88	EUR	10,92
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	17.140,93	EUR	19.219,75
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	26.293,33	EUR	29.754,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	53.295,17	EUR	68.654,69
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	21.071,38	EUR	21.597,03
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	23.087,66	EUR	27.171,32
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	1.395,59	EUR	1.441,46
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	78.782,80	EUR	114.712,99
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	12.045,12	EUR	13.418,17
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	9.324,58	EUR	10.840,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	31.439,33	EUR	53.984,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	6.460,74	EUR	10.668,22
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	3.135,01	EUR	3.976,95
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	88.852,08	EUR	105.327,51
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	1.285,35	EUR	1.854,41
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	59.941,39	EUR	97.034,27
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	3.135,01	EUR	3.328,19
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	19.107,31	EUR	19.264,82
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	6.849,11	EUR	6.853,56

KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	59.617,99	EUR	67.802,80
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	4.443,95	EUR	5.319,98
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	43.350,92	EUR	52.315,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	8.818,78	EUR	9.109,69
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	2.261,92	EUR	2.716,12
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	4.487,07	EUR	5.811,93
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	15.361,55	EUR	24.223,04
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	45.558,78	EUR	52.245,87
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	19.270,66	EUR	20.724,46
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	5.826,40	EUR	7.213,03
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	10.364,55	EUR	11.197,14
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1.351,13	EUR	1.567,42
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	34.756,04	EUR	41.607,51
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	19.893,79	EUR	20.814,50
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	2.250,94	EUR	2.838,54
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	422,25	EUR	621,17
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	104.505,92	EUR	236.810,18
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	16.760,74	EUR	34.873,90
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	3.018,46	EUR	9.907,88
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	126.621,42	EUR	211.990,99
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	22.301,06	EUR	35.872,26
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	27.640,60	EUR	48.735,75
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	5.336,62	EUR	8.773,29
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	64.308,35	EUR	108.197,18
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	28.338,73	EUR	48.563,69
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	48.964,68	EUR	84.417,07
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	7.330,44	EUR	11.157,33
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	6.827,92	EUR	9.130,42
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	30.729,98	EUR	55.756,93
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	34.641,86	EUR	55.174,13
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	22.954,37	EUR	34.326,96
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	96.757,66	EUR	160.809,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	60.192,19	EUR	82.733,81
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	43.589,79	EUR	82.255,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	8.080,78	EUR	17.082,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	109.725,35	EUR	142.721,80
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	5.834,58	EUR	7.704,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	47.025,15	EUR	63.271,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	125.400,40	EUR	175.378,17
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	25.111,42	EUR	37.151,91
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	1.804,42	EUR	2.673,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	18.737,06	EUR	34.688,44

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	109.138,09	EUR	195.652,51
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	5.667,75	EUR	8.882,24
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	4.143,12	EUR	3.547,14
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	19.855,59	EUR	16.320,71
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	28.278,73	EUR	23.246,62
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	5.423,57	EUR	4.458,28
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	2.413,04	EUR	2.157,81
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	4.307,49	EUR	4.002,16
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	230.362,71	EUR	225.767,26
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	23.255,90	EUR	19.003,76
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	8.501,62	EUR	6.990,48
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	28.389,74	EUR	23.283,45
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	15.013,29	EUR	12.280,50
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	11.466,13	EUR	9.545,95
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	7.368,07	EUR	7.825,92
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	7.084,68	EUR	5.829,50
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	4.639,05	EUR	4.027,33
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	11.335,49	EUR	10.089,43
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	4.173,16	EUR	3.382,21
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	19.091,58	EUR	15.776,15
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	14.792,82	EUR	12.713,58
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	87.322,68	EUR	71.845,95
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	45.463,40	EUR	37.081,88
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	6.748,11	EUR	5.609,99
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	450,87	EUR	370,10
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	216.318,03	EUR	264.460,82
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	4.103,45	EUR	4.881,65

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 114.684,22 Euro Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

- ABN AMRO BANK N.V.

## 11. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND

#### 11.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

---

##### **11.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile**

Ende der Erstzeichnungsfrist: 16/09/2002  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 100,00 EUR

##### **11.1.2. Börsennotierung**

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### **11.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik**

###### Anlageziele des Teilfonds :

Das Anlageziel des Teilfonds PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND besteht darin, den Anteilinhabern über ein aktiv verwaltetes Portfolio eine auf die Aktienmärkte ausgerichtete Anlage zu bieten.

Das Portfolio des Teilfonds besteht in erster Linie aus Aktien von Unternehmen mit Sitz in Europa. Hierzu zählen auch Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen in Europa haben bzw. erzielen.

Der Teilfonds kann auch in anderen Beteiligungspapieren dieser Unternehmen anlegen.

Mindestens 50% des Portfolios muss aus Aktien und anderen, vorstehend angegebenen Wertpapieren bestehen, die eine Dividendenrendite erzielen oder erwarten lassen, die über der durchschnittlichen Dividendenrendite der Bestandteile des MSCI Europe liegt.

Die Anteilinhaber des Teilfonds profitieren von keinerlei Kapitalschutz oder -garantie.

###### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Der Teilfonds kann in geringerem Umfang oder vorübergehend auch flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen, Wertpapieren oder Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen halten.

##### **11.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios**

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### **11.1.5. Vertriebsstelle**

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

##### **11.1.6. Index und Benchmark**

Entfällt.

##### **11.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr**

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um stattliche 8,63%.

Angesichts der weiter enttäuschenden Wachstumsaussichten in Europa und der monetären Lockerungspolitik erzielten unsere Substanzwerte erneut erstklassige Ergebnisse. Den wichtigsten Beitrag zur Rendite lieferte die Immobilienbranche, gestützt durch attraktive Bewertungen und solide Fundamentaldaten. Auch unser Engagement im deutschen Wohnimmobiliensektor konnte sich dank den verbesserten Aussichten auf Mietpreiserhöhungen und den Renditen von LEG und Annington äußerst gut behaupten.

Auf Ebene der zyklischen Segmente erwies sich unsere Titelauswahl in den Bereichen Medien und Transport als sehr positiv. ProSieben kam in diesem Kontext die Robustheit des deutschen Werbemarktes zugute, während die Betreiber von Mautstationen wie Atlantia von der Verkehrsbelebung in Italien profitierten.

Zu den Negativfaktoren gehörte die Fondsanlage in Bilfinger. Der deutsche Dienstleistungskonzern, der im Bereich Industrieservice

tätig ist, hatte im Sommer eine Gewinnwarnung ausgegeben, da sein Auftragsbestand in bestimmten Schlüsselmärkten rückläufig war. Als belastend für die Wertentwicklung erwies sich zudem Portugal Telecom, da sich dessen Governance-Probleme im Rahmen seines Bestands an kurzfristigen Anlagen als böse Überraschung entpuppte.

Der Fonds hat seinen Anlageprozess im gesamten Jahresverlauf beibehalten und sich auf die Unternehmen konzentriert, die nachhaltige und soweit möglich steigende Dividenden bieten, die über dem Marktdurchschnitt liegen. Auch bei der Verkaufsdisziplin wurden keinerlei Abstriche gemacht. Somit wurde die Gewichtung von Aktien verringert, deren Dividendenrenditen unter die vorgegebene Untergrenze gerutscht waren. Der Fonds veräußerte beispielsweise seine Positionen in defensiven Wachstumswerten, die zu teuer geworden waren. Dazu gehörten die Schweizer Pharmakonzerne Roche und Novartis sowie Wertpapiere im Konsumgüterbereich (Nestlé und Unilever).

Infolge der verschärften Selektivität bei zyklischen Aktienwerten erhöhten wir unser Engagement bei britischen Bauunternehmen, die dank solider Fundamentaldaten (attraktiver Preis, begrenztes Angebot) erhöhte Renditen versprachen. Die gesamtwirtschaftlichen Indikatoren für europäische Wachstumswerte verschlechterten sich. Da eine Marktkorrektur in diesem Kontext nicht ausgeschlossen werden konnte, verkaufte der Fonds seine Position in SKF und Saint-Gobain. Zudem wurde das Engagement in verschiedenen Titeln zurückgefahren, deren Dividende aufgrund der sich verschlechternden Branchendynamik in Gefahr war. Dies galt beispielsweise für Anbieter von Öldienstleistungen wie Fred Olsen und Prosafe, die aus dem Portfolio genommen wurden.

Die Bruttodividende belief sich Ende 2014 im Schnitt auf 4,7% und lag somit deutlich über dem Marktdurchschnitt.

### **11.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Vor dem Hintergrund, dass bei der heutigen Lage der Weltwirtschaft die BIP-Erholung vorwiegend von den Industrieländern vorangetrieben werden sollte, zeigen wir uns in Bezug auf zyklische Unternehmen weiterhin sehr selektiv. Unser Fokus liegt in diesem Kontext auf gesunden Geschäftsbilanzen und den sehr soliden Elementen eines Aufwärtstrends. Wird beispielsweise seit dem Sommer eine gewisse Volatilität in der deutschen Wirtschaft festgestellt, so ist der deutsche Verbraucher trotzdem weiterhin auf einen Wachstumskurs ausgerichtet. Andere Geschäftszweige visieren dagegen Investitionen und Exporte an. In diesem Sinne liefert der Konjunkturaufschwung in Großbritannien einen überzeugenderen Beweis für die aufgehellte Lage von Konsumgüterunternehmen im Vereinigten Königreich, als dies für die meisten Titel im übrigen Europa der Fall ist.

Wir erkennen gleichzeitig an, dass in einigen Volkswirtschaften des europäischen Festlands erste Reformbestrebungen aufkommen. Eine politische Neuausrichtung (Italien, Frankreich) könnte das Wachstumspotenzial langfristig steigern. Diese Initiativen werden jedoch leider recht verhalten voran getrieben und es dürfte noch einige Zeit in Anspruch nehmen, bis sie eine konjunkturelle Erholung auslösen.

In Bezug auf die finanzpolitischen Impulse beobachten wir sehr aufmerksam die Infrastruktur- und Investitionsprogramme der Europäischen Kommission. Diesbezüglich dürften die ersten fassbaren Zeichen jedoch noch lange auf sich warten lassen.

2015 zeichnet sich als das Jahr ab, in dem vor allem in der Eurozone und Japan eine expansive Geldpolitik in nie da gewesenem Ausmaß zur Bekämpfung der Deflation eingeleitet wird. An den Finanzmärkten dürfte der geldpolitische Kurs kurzfristig dazu führen, dass Vermögenswerte tendenziell höhere Bewertungsstände erzielen. Wir sind jedoch skeptisch gegenüber einer wesentlichen kurzfristigen Verbesserung der Wachstumsaussichten für das BIP. Natürlich dürfte die Abwertung des Euros den europäischen Exportunternehmen zugute kommen, sofern zwischen den wichtigsten Zentralbanken kein Währungskrieg ausbricht.

Selbst wenn sich die weltweite Liquidität dank der Maßnahmen der Notenbanken verbessern dürfte, muss allgemein festgestellt werden, dass das Jahr voraussichtlich im Zeichen einer zunehmenden Volatilität stehen dürfte. Grund hierfür ist, dass die Fed mit großer Wahrscheinlichkeit ihren Leitzins anheben wird.

Infolgedessen wird der Fonds auf die Bewertungen seiner defensiven Positionen konzentriert sein und bei dem Engagement in Sektoren, die über ähnliche Merkmale wie Anleihen oder unveränderte Aussichten auf Dividenden verfügen (wie einige reglementierte Akteure im Bereich Versorgungsdienstleistungen) und hohe Bewertungen aufweisen können, verstärkt selektiv vorgehen. Stattdessen wird Titeln der Vorzug gegeben, die angemessen bewertet sind und Aussichten auf steigende Dividenden bieten.

Den allgemeinen Erwartungen nach sollte die europäische Wirtschaft im einstelligen Bereich wachsen, die dynamische Entwicklung der Wechselkurse diesen Wachstumskurs stützen, das Kreditwachstum langsam wieder an Fahrt gewinnen und Europa aus seiner Austeritätspolitik aussteigen.

### **11.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 11.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>323.660.783,02</b>	<b>303.358.152,53</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>328.425.386,23</b>	<b>299.227.784,24</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	10.831.470,70	9.281.558,13
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	10.831.470,70	9.281.558,13
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	317.593.915,53	289.812.306,11
a. Aktien	317.593.915,53	289.812.306,11
<b>Deren Aktien geliehen</b>	10.188.355,15	8.699.515,40
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		133.920,00
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-9.451.352,82</b>	<b>-10.179.711,14</b>
A. Forderungen	2.349.179,43	1.265.934,74
a. Forderungen	1.125.720,13	620,11
b. Steuerguthaben	1.223.459,30	1.265.314,63
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-11.800.532,25	-11.445.645,88
a. Verbindlichkeiten	-967.121,06	-2.164.087,75
b. Steuerverbindlichkeiten	-1.940,49	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-10.831.470,70	-9.281.558,13
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>5.380.218,31</b>	<b>14.523.615,82</b>
A. Sichteinlagen	5.380.218,31	14.523.615,82
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-693.468,70</b>	<b>-213.536,39</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		346.062,57
C. Anzusetzende Aufwendungen	-693.468,70	-559.598,96
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>323.660.783,02</b>	<b>303.358.152,53</b>
A. Kapital	268.994.673,64	273.526.054,65
B. Ergebnisbeteiligung	-1.956.067,27	-3.767.633,03
C. Ergebnisvortrag	28.946.525,08	-14.806.623,82
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	27.675.651,57	48.406.354,73

**ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>10.831.470,70</b>	<b>9.281.558,13</b>
A. Sicherheiten	10.831.470,70	9.281.558,13
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	10.831.470,70	9.281.558,13
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>10.188.355,15</b>	<b>8.699.515,40</b>

11.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>20.161.254,55</b>	<b>40.805.762,43</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	16.130.038,97	44.318.914,03
a. Aktien	16.130.038,97	44.318.914,03
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	238.858,07	4.394,45
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	3.792.357,51	-3.517.546,05
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	3.792.357,51	-3.517.546,05
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>13.447.080,67</b>	<b>11.862.681,71</b>
A. Dividenden	14.826.987,19	12.442.472,70
B. Zinsen	193.413,46	339.871,79
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	189.719,24	335.437,48
b.Einlagen und flüssige Mittel	3.694,22	4.434,31
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-196,16	-507,26
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-1.573.123,82	-919.155,52
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-1.573.123,82	-919.155,52
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>	<b>4.396,00</b>	
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige	4.396,00	

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-5.937.079,65</b>	<b>-4.262.089,41</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-821.053,07	-289.772,88
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-61.799,71	-59.793,38
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-4.322.246,38	-3.560.977,91
a. Finanzverwaltung	-4.037.439,43	-3.350.651,63
Thes. (B)	-2.683.967,66	-2.326.469,44
Thes. (F)	-479.855,71	-681.193,10
Thes. (P)		0,01
Thes. (W)	-5.872,05	-157,05
Aussch. (A)	-855.954,87	-334.789,07
Aussch. (R)	-10.881,20	-8.042,54
Aussch. (V)	-907,94	-0,44
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-284.806,95	-210.326,28
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-21.416,02
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-23.739,53	-17.657,44
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-761,50	-87,18
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-354.278,78	-52.664,46
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-221.516,61	-206.001,90
Thes. (B)	-146.636,53	-167.794,11
Thes. (F)	-5.267,72	-3.623,11
Thes. (P)	-2.448,18	-2.064,16
Thes. (W)	-324,81	-92,81
Aussch. (A)	-65.732,59	-31.965,09
Aussch. (R)	-989,52	-462,49
Aussch. (V)	-117,26	-0,13
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-131.684,07	-53.718,24
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>7.514.397,02</b>	<b>7.600.592,30</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>27.675.651,57</b>	<b>48.406.354,73</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>27.675.651,57</b>	<b>48.406.354,73</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>54.666.109,38</b>	<b>29.832.097,88</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	28.946.525,08	-14.806.623,82
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	27.675.651,57	48.406.354,73
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	-1.956.067,27	-3.767.633,03
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-52.365.480,26</b>	<b>-28.946.525,08</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-2.300.629,12</b>	<b>-885.572,80</b>

## 11.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 11.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARK GEHANDELT WERDEN</u></b>						
AMLIN PLC	330.971	GBP	4,78	2.039.434,73	0,64%	0,63%
ASTRAZENECA PLC	122.104	GBP	45,56	7.167.640,90	2,26%	2,21%
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	522.428	GBP	4,71	3.170.718,23	1,00%	0,98%
BHP BILLITON PLC	243.308	GBP	13,89	4.353.239,59	1,37%	1,35%
BRIT PLC	398.720	GBP	2,71	1.389.778,49	0,44%	0,43%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	134.795	GBP	35,00	6.079.279,69	1,91%	1,88%
ELECTROCOMPONENTS	467.628	GBP	2,15	1.295.535,34	0,41%	0,40%
GLAXOSMITHKLINE PLC	829.103	GBP	13,76	14.700.673,00	4,62%	4,54%
HSBC HOLDINGS PLC	1.273.774	GBP	6,09	9.989.290,07	3,15%	3,09%
ICAP PLC	693.972	GBP	4,52	4.045.524,55	1,27%	1,25%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	298.681	GBP	28,36	10.915.009,55	3,43%	3,37%
TATE LYLE PLC	425.000	GBP	6,03	3.302.300,11	1,04%	1,02%
TAYLOR WIMPEY PLC	3.774.010	GBP	1,38	6.701.354,01	2,11%	2,07%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	85.826	GBP	9,16	1.013.035,45	0,32%	0,31%
VODAFONE GROUP	3.227.959	GBP	2,23	9.261.066,57	2,92%	2,86%
<b>Vereinigtes Konigreich</b>				<b>85.423.880,28</b>	<b>26,89%</b>	<b>26,39%</b>
BNP PARIBAS SA	238.612	EUR	49,26	11.754.027,12	3,70%	3,64%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	167.608	EUR	26,80	4.491.056,36	1,41%	1,39%
GDF SUEZ SA	287.000	EUR	19,43	5.576.410,00	1,76%	1,72%
ICADE SA	25.537	EUR	66,40	1.695.656,80	0,53%	0,52%
MERCIALYS SA	200.810	EUR	18,44	3.701.932,35	1,17%	1,14%
MICHELIN SA REG SHS	44.070	EUR	75,27	3.317.148,90	1,04%	1,02%
SANOFI	156.925	EUR	75,66	11.872.945,50	3,75%	3,68%
TOTAL SA	240.000	EUR	42,52	10.204.800,00	3,21%	3,15%
UNIBAIL-RODAMCO SE	16.763	EUR	212,85	3.568.004,55	1,12%	1,10%
VINCI SA	110.000	EUR	45,51	5.006.100,00	1,58%	1,55%
<b>Frankreich</b>				<b>61.188.081,58</b>	<b>19,27%</b>	<b>18,91%</b>
ALLIANZ SE REG SHS	73.000	EUR	137,35	10.026.550,00	3,16%	3,10%
BASF - NAMEN AKT	62.700	EUR	69,88	4.381.476,00	1,38%	1,35%
DAIMLER AG REG SHS	119.948	EUR	68,97	8.272.813,56	2,60%	2,56%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	198.000	EUR	27,05	5.354.910,00	1,69%	1,65%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	375.000	EUR	13,25	4.968.750,00	1,56%	1,54%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	166.066	EUR	28,12	4.668.945,59	1,47%	1,44%
HUGO BOSS AG	71.730	EUR	101,70	7.294.941,00	2,30%	2,25%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	43.491	EUR	61,99	2.696.007,09	0,85%	0,83%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	204.051	EUR	34,83	7.107.096,33	2,24%	2,20%
TALANX AG NAM AKT	24.910	EUR	25,27	629.475,70	0,20%	0,19%
TLG IMMOB 144A/REGS	121.000	EUR	12,47	1.508.265,00	0,47%	0,47%
<b>Deutschland</b>				<b>56.909.230,27</b>	<b>17,92%</b>	<b>17,58%</b>
ATLANTIA SPA	328.200	EUR	19,33	6.344.106,00	2,00%	1,96%
BANCA GENERALI SPA	157.443	EUR	23,05	3.629.061,15	1,14%	1,12%
ENI SPA	239.000	EUR	14,51	3.467.890,00	1,09%	1,07%
HERA SPA	2.571.772	EUR	1,95	5.002.096,54	1,57%	1,55%
INTESA SANPAOLO SPA	689.612	EUR	2,42	1.670.240,26	0,53%	0,52%
SNAM SPA	485.026	EUR	4,10	1.988.606,60	0,63%	0,61%
<b>Italien</b>				<b>22.102.000,55</b>	<b>6,96%</b>	<b>6,83%</b>
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA -A-	190.623	EUR	16,43	3.131.935,89	0,99%	0,97%
DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	291.473	EUR	18,12	5.281.490,76	1,65%	1,63%
MAPFRE REG-SHS	1.284.854	EUR	2,81	3.614.294,30	1,14%	1,12%
REPSOL NEW SHS OPTIONAL DIV	9.302	EUR	15,55	144.599,59	0,05%	0,04%
REPSOL SA	316.297	EUR	15,55	4.916.836,87	1,55%	1,52%
TECNICAS REUNIDAS	99.888	EUR	36,29	3.624.935,52	1,14%	1,12%
<b>Spanien</b>				<b>20.714.092,93</b>	<b>6,52%</b>	<b>6,40%</b>
KONINKLIJKE KPN NV	1.572.489	EUR	2,63	4.132.501,09	1,30%	1,28%
NN GROUP NV	100.000	EUR	24,85	2.484.500,00	0,78%	0,77%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	379.780	EUR	27,66	10.504.714,80	3,31%	3,24%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
STMICROELECTRONICS NV <b>Niederlande</b>	390.000	EUR	6,20	2.418.000,00 <b>19.539.715,89</b>	0,76% <b>6,15%</b>	0,75% <b>6,04%</b>
INVESTOR -B- FREE	170.000	SEK	284,70	5.109.395,04	1,61%	1,58%
NORDEA BANK	542.000	SEK	90,90	5.201.112,69	1,64%	1,61%
TELEFON AB L.M.ERICSSON <b>Schweden</b>	302.704	SEK	94,35	3.015.040,55 <b>13.325.548,28</b>	0,95% <b>4,20%</b>	0,93% <b>4,12%</b>
UBS GROUP NAMEN-AKT	269.025	CHF	17,09	3.823.875,95	1,20%	1,18%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT <b>Schweiz</b>	21.012	CHF	311,70	5.447.199,57 <b>9.271.075,52</b>	1,72% <b>2,92%</b>	1,68% <b>2,86%</b>
HENDERSON GROUP	73.026	GBP	2,14	201.373,16	0,06%	0,06%
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED <b>Insel Jersey</b>	1.262.820	GBP	4,83	7.861.198,92 <b>8.062.572,08</b>	2,48% <b>2,54%</b>	2,43% <b>2,49%</b>
NOKIAN TYRES PLC	143.088	EUR	20,29	2.903.255,52	0,91%	0,90%
UPM KYMMENE CORP <b>Finnland</b>	359.268	EUR	13,62	4.893.230,16 <b>7.796.485,68</b>	1,54% <b>2,45%</b>	1,51% <b>2,41%</b>
AGEAS NOM	248.022	EUR	29,51	7.317.889,11	2,31%	2,26%
BPOST <b>Belgien</b>	12.675	EUR	20,79	263.449,88 <b>7.581.338,99</b>	0,08% <b>2,39%</b>	0,08% <b>2,34%</b>
RTL GROUP <b>Luxemburg</b>	41.892	EUR	77,80	3.259.197,60 <b>3.259.197,60</b>	1,03% <b>1,03%</b>	1,01% <b>1,01%</b>
KOMERCNI BANKA AS <b>Tschechien</b>	11.900	CZK	4.740,00	2.035.215,59 <b>2.035.215,59</b>	0,64% <b>0,64%</b>	0,63% <b>0,63%</b>
IMMOFINANZ <b>Österreich</b>	184.264	EUR	2,09	385.480,29 <b>385.480,29</b>	0,12% <b>0,12%</b>	0,12% <b>0,12%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>317.593.915,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,13%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>317.593.915,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,13%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>10.831.470,70</b>		
JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR		5.380.218,31 <b>5.380.218,31</b>		1,66% <b>1,66%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>5.380.218,31</b>		<b>1,66%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-9.451.352,82</b>		<b>-2,92%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-693.468,70</b>		<b>-0,21%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>323.660.783,02</b>		<b>100,00%</b>

**11.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	2,39%
Deutschland	17,92%
Finnland	2,45%
Frankreich	19,27%
Insel Jersey	2,54%
Italien	6,96%
Luxemburg	1,03%
Niederlande	6,15%
Österreich	0,12%
Schweden	4,20%
Schweiz	2,92%
Spanien	6,52%
Tschechien	0,64%
Vereinigtes Königreich	26,89%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Banken und Kreditinstitute	14,31%
Baustoffe und Handel	4,68%
Chemie	1,38%
Diverse Handelsgesellschaften	0,41%
Elektronik und Halbleiter	0,76%
Grafik und Veröffentlichungen	4,71%
Holdings und Finanzgesellschaften	4,36%
Immobilien-gesellschaften	5,74%
Kommunikation	7,76%
Kraftfahrzeugindustrie	2,60%
Maschinenbau	1,14%
Mineralöl	9,21%
Nahrungsmittel und Getränke	1,04%
Papier- und Forstwirtschaft	1,54%
Pharma und Kosmetik	10,62%
Reifen und Gummi	1,96%
Schwerindustrie	1,37%
Staatsanleihen	0,08%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	4,28%
Tabak und Alkohol	7,01%
Textile und Stoffe	2,30%
Transport	4,67%
Versicherungen	8,07%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 11.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	81.088.580,07	94.850.183,32	175.938.763,39
Abgänge	73.221.528,62	97.710.677,02	170.932.205,64
<b>Summe 1</b>	<b>154.310.108,69</b>	<b>192.560.860,34</b>	<b>346.870.969,03</b>
Zeichnungen	72.528.224,02	66.399.164,67	138.927.388,69
Rücknahmen	80.061.304,94	65.124.674,21	145.185.979,15
<b>Summe 2</b>	<b>152.589.528,96</b>	<b>131.523.838,88</b>	<b>284.113.367,84</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	323.604.962,25	324.138.090,16	323.876.878,90
<b>Umschlag</b>	<b>0,53%</b>	<b>18,83%</b>	<b>19,38%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 11.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	295.842,000	1.022.626,000	980.155,000	152.816,000	286.498,000	846.473,000	302.313,974	334.602,683	814.184,291
Thes. (F)	104.328,000	103.645,000	506.705,000	97.401,000	178.956,000	425.150,000	72.987,690	256.666,690	241.471,000
Thes. (P)				102.500,000		102.500,000	54.948,190	47.720,000	109.728,190
Thes. (W)				553,764	37,000	516,764	5.604,280	4.627,145	1.493,899
Aussch. (A)	20.957,000	320.048,000	156.406,000	92.709,168	22.281,000	226.834,168	325.468,179	72.379,297	479.923,050
Aussch. (R)		672,000	5.894,000	1.841,000	3.370,000	4.365,000	8.888,000	1.543,000	11.710,000
Aussch. (V)				1,000		1,000	1.108,478	312,060	797,418
<b>SUMME</b>			<b>1.649.160,000</b>			<b>1.605.839,932</b>			<b>1.659.307,848</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	44.510.427,75	149.759.462,31	27.242.286,06	49.499.497,68	61.576.962,22	68.253.828,36
Thes. (F)	16.648.920,59	15.802.839,45	17.506.111,22	33.113.279,40	15.180.972,90	55.065.804,50
Thes. (P)			19.549.960,00		11.480.747,01	10.041.769,20
Thes. (W)			105.673,71	6.846,75	1.092.574,06	959.139,91
Aussch. (A)	2.422.748,84	36.470.243,58	12.752.581,85	2.963.271,41	48.634.926,32	10.682.358,27
Aussch. (R)		61.031,04	171.306,40	320.850,50	800.508,25	136.006,67
Aussch. (V)			134,28		160.697,93	47.072,24
<b>SUMME</b>	<b>63.582.097,18</b>	<b>202.093.576,38</b>	<b>77.328.053,52</b>	<b>85.903.745,74</b>	<b>138.927.388,69</b>	<b>145.185.979,15</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes. (B)	159.481.647,59	162,71	164.131.141,42	193,90	171.488.876,74		210,63
Thes. (F)	84.723.854,47	167,21	85.441.604,61	200,97	53.149.843,54		220,11
Thes. (P)			20.641.491,43	201,38	24.383.236,89		222,21
Thes. (W)			100.329,47	194,15	317.767,00		212,71
Aussch. (A)	19.377.933,82	123,90	32.609.603,42	143,76	73.127.520,15		152,37
Aussch. (R)	555.196,74	94,20	433.839,75	99,39	1.071.622,60		91,51
Aussch. (V)			142,43	142,43	121.916,10		152,89
<b>SUMME</b>	<b>264.138.632,62</b>		<b>303.358.152,53</b>		<b>323.660.783,02</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 11.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

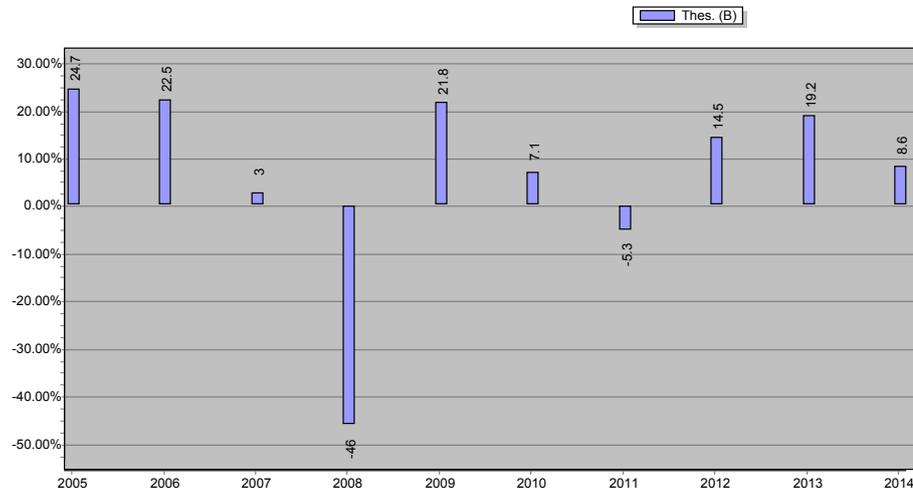
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	8,63% (in EUR)	14,01% (in EUR)	8,50% (in EUR)	4,51% (in EUR)	16/09/2002	6,25% (in EUR)
Thes. (F)	9,52% (in EUR)	14,96% (in EUR)	9,31% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	11,35% (in EUR)
Thes. (P)	10,34% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	12,84% (in EUR)
Thes. (W)	9,56% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	12,94% (in EUR)
Aussch. (A)	8,59% (in EUR)	13,99% (in EUR)	8,48% (in EUR)	4,49% (in EUR)	22/09/2002	6,84% (in EUR)
Aussch. (R)	8,57% (in EUR)	14,00% (in EUR)	8,49% (in EUR)	(in EUR)	16/03/2009	12,79% (in EUR)
Aussch. (V)	9,40% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	11,90% (in EUR)

### 11.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B) : BE0057451271 - 1,91%
- Thes. (F) : BE0948486205 - 1,05%
- Thes. (P) : BE6254416504 - 0,34%
- Thes. (W) : BE6246074502 - 1,07%
- Aussch. (A) : BE0057450265 - 1,97%
- Aussch. (R) : BE0948647848 - 2,00%
- Aussch. (V) : BE6246070468 - 1,18%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 11.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
PETERCAM EQUITIES EUROPE

PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen:

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	9.585.266,70
Februar	23.780.057,00
März	24.229.061,96
April	21.602.867,04
Mai	22.273.744,13
Juni	8.261.091,73
Juli	9.871.470,45
August	14.330.672,08
September	11.115.309,89
Oktober	15.331.914,61
November	17.969.951,87
Dezember	10.784.749,30

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
BRIT PLC COMMON STOCK GBP 0.01	GBP	125.779,00	2,71	438.415,30
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN SE NPV	EUR	147.402,00	28,12	4.144.207,23
ELECTROCOMPONENTS ORD GBP0.10	GBP	341.307,00	2,15	945.570,58
HENDERSON GROUP PLC ORD GBP0.125	GBP	47.072,00	2,14	129.803,60
NOKIAN RENKAA(NOKIAN TYRES) NPV	EUR	143.087,00	20,29	2.903.235,23
RTL GROUP SA COMMON STOCK EUR 0	EUR	2.000,00	77,80	155.600,00
TECNICAS REUNIDAS EUR0.1	EUR	40.549,00	36,29	1.471.523,21

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	13.541,11	EUR	14.854,15
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	848,18	EUR	958,34
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	1.102,64	EUR	1.340,86
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	46.728,46	EUR	51.143,12

BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	13.570,94	EUR	15.209,30
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	40.505,96	EUR	46.273,90
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	81.757,70	EUR	86.292,84
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	1.395,45	EUR	1.669,27
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	6.276,56	EUR	9.684,96
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	3.449,82	EUR	5.404,11
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	6.785,47	EUR	6.823,48
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	84.186,93	EUR	88.338,15
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	42.939,82	EUR	45.763,49
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	80.821,31	EUR	97.729,95
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	68.957,34	EUR	97.407,44
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	760,15	EUR	974,76
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	5.190,88	EUR	6.700,19
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	52.584,15	EUR	60.255,42
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	41.236,83	EUR	48.866,41
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	28.274,59	EUR	33.276,54
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	1.275,22	EUR	1.283,38
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	46.729,27	EUR	46.877,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	38.498,76	EUR	39.439,68
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	918,51	EUR	1.017,44
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	67.024,87	EUR	82.723,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	501,47	EUR	566,74
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	14.960,93	EUR	19.504,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	48.446,12	EUR	75.962,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	830,22	EUR	937,63
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	669,77	EUR	1.019,26
FINLAND(REPUBLIC OF 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	47.535,08	EUR	58.393,85
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	45.202,22	EUR	53.948,10
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	13.154,99	EUR	15.922,66
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	21.956,38	EUR	26.521,69
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	45.262,38	EUR	45.393,80
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	466,87	EUR	547,66
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	4.322,31	EUR	4.455,58
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	16.580,84	EUR	17.207,82
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	3.850,18	EUR	4.444,58
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	8.251,81	EUR	8.691,74
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	31.901,11	EUR	35.272,92
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	18.329,44	EUR	28.735,09
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	3.505,81	EUR	3.665,07
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	7.195,28	EUR	8.154,11
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	40.017,06	EUR	42.043,28
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	66.592,52	EUR	77.451,98
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	14.875,05	EUR	17.901,83
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	91.977,77	EUR	97.974,65

FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	31.218,08	EUR	32.314,41
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	159.203,08	EUR	190.513,31
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	44.994,33	EUR	53.061,20
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	28.709,54	EUR	41.410,70
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.811,39	EUR	2.101,04
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	33.772,98	EUR	53.896,84
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	15.219,92	EUR	17.167,58
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	88,77	EUR	103,68
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	12.029,29	EUR	19.226,95
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	31.401,49	EUR	49.929,06
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	37.465,97	EUR	53.056,90
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	17.474,01	EUR	18.003,28
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	14.457,25	EUR	14.458,70
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	3.947,28	EUR	3.947,67
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	51.129,13	EUR	51.972,09
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	22.345,94	EUR	23.348,26
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	17.725,81	EUR	20.393,96
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	18.596,74	EUR	21.118,31
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	159,04	EUR	209,60
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	4.863,31	EUR	8.150,97
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	88.297,55	EUR	103.570,85
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	68.088,01	EUR	65.303,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	38.321,45	EUR	36.842,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	77.719,98	EUR	64.841,78
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	40.964,81	EUR	41.675,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	5,35	EUR	5,91
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	9.275,03	EUR	10.399,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	14.227,43	EUR	16.100,27
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	112.858,68	EUR	129.407,79
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	28.838,25	EUR	37.149,35
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	58.800,39	EUR	60.267,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	12.492,83	EUR	14.702,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	755,16	EUR	779,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	42.629,72	EUR	62.071,70
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	33.612,31	EUR	37.443,84
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	26.020,55	EUR	30.250,75
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	87.732,48	EUR	150.645,27
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	18.028,91	EUR	29.770,01
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.696,37	EUR	2.151,95
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	48.078,25	EUR	56.993,17
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	695,51	EUR	1.003,43
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	32.434,55	EUR	52.505,67
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.696,37	EUR	1.800,90
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	53.319,57	EUR	53.759,12

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND

KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	3.706,08	EUR	3.708,49
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	100.771,93	EUR	114.606,67
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	3.631,13	EUR	4.346,94
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	23.457,37	EUR	28.308,05
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	4.771,88	EUR	4.929,29
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	1.223,93	EUR	1.469,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	2.427,98	EUR	3.144,86
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	8.312,20	EUR	13.107,19
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	271.272,21	EUR	285.017,72
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	335.126,62	EUR	384.316,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	10.427,44	EUR	11.214,09
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	3.152,69	EUR	3.903,00
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	5.608,30	EUR	6.058,82
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	731,10	EUR	848,14
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	18.806,65	EUR	22.514,00
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	55.514,27	EUR	58.083,55
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	1.217,99	EUR	1.535,95
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	1.178,29	EUR	1.733,39
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	291.627,18	EUR	660.826,57
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	46.771,40	EUR	97.316,77
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.656,91	EUR	3.946,10
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	37.510,91	EUR	48.700,95
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	8.423,11	EUR	27.648,27
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	39.359,01	EUR	85.948,05
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	141.207,27	EUR	234.131,93
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	374.959,39	EUR	627.761,18
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	25.085,65	EUR	45.419,82
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	62.231,83	EUR	100.102,70
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	92.208,63	EUR	162.581,74
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.887,67	EUR	4.747,26
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	406.642,70	EUR	684.166,09
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	97.833,37	EUR	167.655,68
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	30.324,57	EUR	52.280,78
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	12.708,06	EUR	19.342,37
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	3.694,62	EUR	4.940,51
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	101.876,69	EUR	184.846,57
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	18.744,86	EUR	29.854,96
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	64.054,93	EUR	95.790,50
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	2.359,23	EUR	3.705,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	52.355,99	EUR	87.014,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	32.570,26	EUR	44.767,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	121.638,74	EUR	229.535,70
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	22.549,68	EUR	47.669,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	65.396,22	EUR	85.062,08
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	3.157,11	EUR	4.168,92

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	25.445,51	EUR	34.236,30
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	67.854,70	EUR	94.897,89
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	103.898,02	EUR	153.715,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	11.638,88	EUR	18.077,14
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	976,38	EUR	1.446,67
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	2.475,29	EUR	4.223,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	52.286,37	EUR	96.799,22
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	66.610,62	EUR	119.413,25
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	15.816,03	EUR	24.786,19
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	11.561,52	EUR	9.898,42
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	10.743,94	EUR	8.831,21
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	15.301,74	EUR	12.578,85
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.934,72	EUR	2.412,39
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	6.733,68	EUR	6.021,43
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	12.020,18	EUR	11.168,17
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	642.834,69	EUR	630.010,94
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	64.896,34	EUR	53.030,60
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	23.724,05	EUR	19.507,16
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	231.950,78	EUR	190.908,91
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	79.222,50	EUR	64.973,24
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	41.895,09	EUR	34.269,14
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	31.996,62	EUR	26.638,27
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	20.560,84	EUR	21.838,48
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	19.770,04	EUR	16.267,42
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	16.116,78	EUR	13.991,56
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	31.632,06	EUR	28.154,89
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	11.645,34	EUR	9.438,17
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	10.330,54	EUR	8.536,54
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	41.279,84	EUR	35.477,66
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	243.676,80	EUR	200.488,48
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	81.072,90	EUR	66.126,50
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	3.651,43	EUR	3.035,59
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	1.258,17	EUR	1.032,77
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	603.642,56	EUR	737.986,58

USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	11.450,81	EUR	13.622,40
--	-----	-----------	-----	-----------

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 254.424,34 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 12. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE

#### 12.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 12.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 31/12/2002  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 100,00 EUR

##### 12.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 12.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Das Anlageziel des Teilfonds PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE liegt darin, den Anteilhabern die Möglichkeit zu verschaffen, an der Entwicklung von Aktien oder ähnlichen Wertpapieren von europäischen Unternehmen zu partizipieren, die bestimmten gesellschaftlichen, ökologischen und nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien entsprechen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

##### 12.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 12.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

##### 12.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 12.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) sank im Berichtszeitraum um 0,32%.

In der ersten Jahreshälfte profitierte der Teilfonds vor allem von der guten Wertentwicklung von Unternehmen aus der Energiebranche. Rund die Hälfte der Gewinne wurde auf diese Weise generiert, wobei Konzerne wie Total und Shell Spitzenleistungen erbrachten. Hinter dieser Performance zurück blieb indessen der Dienstleistungsanbieter SBM Offshore. Nach dem Einbruch des Erdölpreises im dritten und vierten Quartal wurden die positiven Ergebnisse indessen vollständig zunichte gemacht.

Während der erste Sechsmonatszeitraum noch im Zeichen stabiler Kursentwicklungen gestanden hatte, trat in der zweiten Jahreshälfte die Volatilität in den Vordergrund. Die Marktkorrekturen wurden jedoch rasch durch beschwichtigende Aussagen der Zentralbank eingedämmt. Die EZB versuchte die Märkte zu beruhigen, indem sie eine quantitative Lockerung in der Eurozone in Aussicht stellte.

Auch hinsichtlich der Stresstests für die europäischen Banken bestanden gewisse Bedenken, die sich letztlich jedoch als unbegründet erwiesen.

Die besten Portfoliobeiträge in diesem Jahr lieferte der Gesundheitssektor, in dem der Fondsmanager mit Unternehmen wie Merck KGaA, Novartis und Sanofi taktisch eine äußerst gute Titelauswahl traf.

Zudem erwies sich das Segment Investitionsgüter mit Anlagen in Brenntag, Geberit und Atlas Copco im Berichtszeitraum als sehr ertrageich.

Der Bereich Lebensmittel stellten den dritten Positivfaktor dar, wobei Engagements in Pernod Ricard und Nestlé eingegangen wurden.

Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung, die häufig einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leisten, blieben in diesem Jahr hinter den Erwartungen zurück.

Anlagen in den Sektoren Stahl und Energie wurden stark in Mitleidenschaft gezogen, da insbesondere Arcelor Mittal und BG Group enttäuschten.

## **PETERCAM B FUND SA**

Als wenig positiv entwickelten sich auch andere Portfoliokomponenten wie Adidas, BNP Paribas und BES. Adidas litt unter der Veröffentlichung von schlechten Geschäftszahlen und wenig eindeutigen Aussagen des Management. BNP Paribas hingegen verbuchte Einbußen aufgrund der hohen Geldstrafe, die dem Unternehmen in den USA auferlegt wurde. BES kommunizierte unzulänglich über seine Positionen und Beziehungen zu anderen Beteiligten an einer Kapitalaufstockung. In der Folge kam es zu einem regelrechten Kollaps der portugiesischen Bank.

Im Finanzsektor ging der Fondsmanager Positionen in KBC, Intesa Sanpaolo, ING und BBVA ein. Die Käufe wurden durch die (teilweise) Veräußerung der Positionen in HSBC, Munich Re, Erste Group und Unicredit finanziert.

Ein neues Engagement wurde bei den zyklischen Werten in Brenntag und DSV aufgebaut. Für die Finanzierung wurden in diesem Fall Anlagen in Geberit, Trelleborg, Siemens und SKF abgestoßen.

Auch die Investitionen im Segment Telekommunikation erfolgten teilweise durch eine Umschichtung der Käuferlöse aus Swisscom und Portugal Telecom auf eine Neuanlage in Vivendi.

Auf Ebene der Versorgungsdienstleistungen verkaufte der Fondsmanager teilweise seine Anlage in Snam und stieß die Position in E.On vollständig ab, um mit den Erlösen neue Positionen in Verbund, Enel Green Power und National Grid zu eröffnen.

Aufgrund des anhaltenden Drucks auf den Erdölpreis beschloss der Fondsmanager, sein Engagement in dem Sektor einzuschränken und Positionen in Total und CGG zu reduzieren.

### **12.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Nach Auffassung des Fondsmanagers dürfte der Erdölpreis 2015 über einen gewissen Zeitraum auf dem aktuellen Stand verharren. Er wird in diesem Rahmen versuchen Unternehmen ausfindig zu machen, die von dem niedrigen Ölpreis profitieren.

Die Schwäche des Euros gegenüber der Stärke des US-Dollars dürfte ebenfalls ein wichtiges Anlagethema darstellen, aus dem Exportunternehmen der Europäischen Union Nutzen ziehen.

Der konjunkturelle Aufschwung in Europa ist noch nicht vollständig auf den Weg gebracht. Im Vergleich zu defensiven Sektoren befinden sich zyklische Werte jedoch auf derart niedrigen Bewertungsständen, dass die Börsenkurse zyklischer Gesellschaften bei einem ersten Anzeichen auf Wachstum auf Höhenflug gehen dürften.

Die Einleitung der quantitativen Lockerungspolitik in Europa zusammen mit dem kontrollierten Zurückfahren der expansiven Geldpolitik („Tapering“) in den USA stellt einen wichtigen Faktor für die Positionierung und die Wertentwicklungen 2015 dar.

### **12.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 12.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>35.162.305,41</b>	<b>62.562.619,94</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>34.511.780,61</b>	<b>62.822.733,92</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	177.331,98	2.312.050,14
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	177.331,98	2.312.050,14
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	34.332.868,63	60.510.683,78
a. Aktien	34.332.868,63	60.510.683,78
<b>Deren Aktien geliehen</b>	168.245,00	2.169.294,82
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	1.580,00	
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>258.320,13</b>	<b>-2.104.143,68</b>
A. Forderungen	628.125,69	215.922,20
a. Forderungen	413.260,94	
b. Steuerguthaben	214.864,75	215.922,20
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-369.805,56	-2.320.065,88
a. Verbindlichkeiten	-191.169,44	-8.015,74
b. Steuerverbindlichkeiten	-1.304,14	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-177.331,98	-2.312.050,14
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>459.195,48</b>	<b>1.946.549,52</b>
A. Sichteinlagen	459.195,48	1.946.549,52
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-66.990,81</b>	<b>-102.519,82</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		22.673,44
C. Anzusetzende Aufwendungen	-66.990,81	-125.193,26
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>35.162.305,41</b>	<b>62.562.619,94</b>
A. Kapital	31.182.569,71	58.421.333,49
B. Ergebnisbeteiligung	1.139.340,43	227.811,85
C. Ergebnisvortrag	3.440.249,75	-4.269.124,59
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	-599.854,48	8.182.599,19

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>177.331,98</b>	<b>2.312.050,14</b>
A. Sicherheiten	177.331,98	2.312.050,14
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	177.331,98	2.312.050,14
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>168.245,00</b>	<b>2.169.294,82</b>

## 12.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>-1.211.496,17</b>	<b>7.658.895,50</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	-1.811.005,11	7.933.974,09
a. Aktien	-1.811.005,11	7.933.974,09
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	5.580,00	-5,66
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	593.928,94	-275.072,93
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	593.928,94	-275.072,93
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>1.621.451,03</b>	<b>1.538.891,70</b>
A. Dividenden	1.838.914,90	1.613.546,48
B. Zinsen	20.272,47	46.931,07
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	19.640,18	46.882,22
b.Einlagen und flüssige Mittel	632,29	48,85
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-142,06	-42,17
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-237.594,28	-121.543,68
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-237.594,28	-121.543,68
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>	<b>546,24</b>	
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige	546,24	

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.010.355,58</b>	<b>-1.015.188,01</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-177.026,18	-166.090,47
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-10.006,70	-10.239,86
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-645.769,70	-665.956,48
a. Finanzverwaltung	-600.919,01	-628.144,74
Thes. (B)	-244.048,34	-323.012,82
Thes. (F)	-129.244,23	-92.727,87
Thes. (W)	-725,67	-0,24
Aussch. (A)	-176.140,84	-150.541,42
Aussch. (E)	-50.759,35	-61.862,17
Aussch. (V)	-0,58	-0,22
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-44.850,69	-37.811,74
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-3.003,54
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-14.043,25	-9.013,61
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-315,84	-14,81
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-114.317,47	-92.399,77
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-16.176,44	-43.377,09
Thes. (B)	-9.629,78	-23.056,69
Thes. (F)	-1.996,03	-1.488,89
Thes. (W)	-143,61	-0,19
Aussch. (A)	-3.711,59	-18.074,44
Aussch. (E)	-695,27	-756,73
Aussch. (V)	-0,16	-0,15
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-32.700,00	-25.092,38
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>611.641,69</b>	<b>523.703,69</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>-599.854,48</b>	<b>8.182.599,19</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>-599.854,48</b>	<b>8.182.599,19</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>3.979.735,70</b>	<b>4.141.286,45</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	3.440.249,75	-4.269.124,59
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	-599.854,48	8.182.599,19
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	1.139.340,43	227.811,85
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-3.888.594,46</b>	<b>-3.440.249,75</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-91.141,24</b>	<b>-701.036,70</b>

## 12.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 12.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ACCOR SA	23.000	EUR	37,34	858.820,00	2,50%	2,44%
BNP PARIBAS SA	27.000	EUR	49,26	1.330.020,00	3,86%	3,79%
IMERYS SA	5.500	EUR	61,01	335.555,00	0,98%	0,95%
PERNOD RICARD SA	14.000	EUR	92,26	1.291.640,00	3,76%	3,68%
SANOFI	16.500	EUR	75,66	1.248.390,00	3,64%	3,55%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	21.000	EUR	60,61	1.272.810,00	3,71%	3,62%
UNIBAIL-RODAMCO SE	3.000	EUR	212,85	638.550,00	1,86%	1,82%
VIVENDI SA	32.000	EUR	20,69	662.080,00	1,93%	1,88%
<b>Frankreich</b>				<b>7.637.865,00</b>	<b>22,24%</b>	<b>21,73%</b>
ADIDAS NAMEN AKT	17.000	EUR	57,62	979.540,00	2,85%	2,79%
ALLIANZ SE REG SHS	11.500	EUR	137,35	1.579.525,00	4,61%	4,50%
BRENTAG - NAMEN AKT	20.000	EUR	46,51	930.200,00	2,71%	2,65%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	80.000	EUR	13,25	1.060.000,00	3,09%	3,01%
HUGO BOSS AG	4.400	EUR	101,70	447.480,00	1,30%	1,27%
MERCK KGAA	18.000	EUR	78,42	1.411.560,00	4,11%	4,01%
SAP AG	11.500	EUR	58,26	669.990,00	1,95%	1,91%
<b>Deutschland</b>				<b>7.078.295,00</b>	<b>20,62%</b>	<b>20,14%</b>
CLARIANT NAMEN AKT	33.000	CHF	16,72	458.901,32	1,34%	1,31%
NESTLE SA REG SHS	33.500	CHF	72,95	2.032.540,44	5,92%	5,78%
NOVARTIS AG REG SHS	25.000	CHF	92,35	1.920.197,95	5,59%	5,46%
SGS SA REG SHS	500	CHF	2.045,00	850.417,93	2,48%	2,42%
UBS GROUP NAMEN-AKT	100.000	CHF	17,09	1.421.383,12	4,14%	4,04%
<b>Schweiz</b>				<b>6.683.440,76</b>	<b>19,47%</b>	<b>19,01%</b>
ASML HLDG	3.500	EUR	89,50	313.250,00	0,91%	0,89%
HEINEKEN NV	13.000	EUR	58,95	766.350,00	2,23%	2,18%
ING GROEP NV	40.000	EUR	10,83	433.200,00	1,26%	1,23%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	60.000	GBP	22,33	1.726.435,15	5,03%	4,91%
<b>Niederlande</b>				<b>3.239.235,15</b>	<b>9,43%</b>	<b>9,21%</b>
BG GROUP PLC	90.000	GBP	8,65	1.003.157,01	2,92%	2,85%
NATIONAL GRID PLC	46.000	GBP	9,18	544.199,47	1,58%	1,55%
SPECTRIS	13.000	GBP	21,02	352.116,49	1,03%	1,00%
<b>Vereinigtes Konigreich</b>				<b>1.899.472,97</b>	<b>5,53%</b>	<b>5,40%</b>
WPP 2012 PLC	80.000	GBP	13,45	1.386.508,60	4,04%	3,94%
<b>Insel Jersey</b>				<b>1.386.508,60</b>	<b>4,04%</b>	<b>3,94%</b>
ATLAS COPCO -B- FREE	18.000	SEK	200,90	381.755,70	1,11%	1,09%
NORDEA BANK	80.000	SEK	90,90	767.691,91	2,24%	2,18%
<b>Schweden</b>				<b>1.149.447,61</b>	<b>3,35%</b>	<b>3,27%</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV	5.500	EUR	93,86	516.230,00	1,50%	1,47%
KBC GROUPE	13.500	EUR	46,50	627.682,50	1,83%	1,78%
<b>Belgien</b>				<b>1.143.912,50</b>	<b>3,33%</b>	<b>3,25%</b>
ENEL GREEN POWER	160.000	EUR	1,73	277.440,00	0,81%	0,79%
INTESA SANPAOLO SPA	190.000	EUR	2,42	460.180,00	1,33%	1,31%
SNAM SPA	80.000	EUR	4,10	328.000,00	0,96%	0,93%
<b>Italien</b>				<b>1.065.620,00</b>	<b>3,10%</b>	<b>3,03%</b>
ARCELORMITTAL SA REG SHS	100.000	EUR	9,09	908.800,00	2,65%	2,58%
<b>Luxemburg</b>				<b>908.800,00</b>	<b>2,65%</b>	<b>2,58%</b>
CRH PLC	45.000	EUR	19,90	895.500,00	2,61%	2,55%
<b>Irland</b>				<b>895.500,00</b>	<b>2,61%</b>	<b>2,55%</b>

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG SHS <b>Spanien</b>	70.000	EUR	7,85	549.780,00 <b>549.780,00</b>	1,60% <b>1,60%</b>	1,56% <b>1,56%</b>
DSV <b>Dänemark</b>	16.000	DKK	188,20	404.386,04 <b>404.386,04</b>	1,18% <b>1,18%</b>	1,15% <b>1,15%</b>
VERBUND AG <b>Österreich</b>	19.000	EUR	15,30	290.605,00 <b>290.605,00</b>	0,85% <b>0,85%</b>	0,83% <b>0,83%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>34.332.868,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,65%</b>
BBVA (SHS) 07.01.15 RIGHT <b>Spanien</b>	20.000	EUR	0,08	1.580,00 <b>1.580,00</b>	0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>SONSTIGE WERTPAPIERE</b>				<b>1.580,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>34.334.448,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,65%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>177.331,98</b>		
JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR		459.195,48 <b>459.195,48</b>		1,31% <b>1,31%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>459.195,48</b>		<b>1,31%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>258.320,13</b>		<b>0,73%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-66.990,81</b>		<b>-0,19%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>35.162.305,41</b>		<b>100,00%</b>

#### 12.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Belgien	3,33%
Dänemark	1,18%
Deutschland	20,61%
Frankreich	22,24%
Insel Jersey	4,04%
Irland	2,61%
Italien	3,10%
Luxemburg	2,65%
Niederlande	9,43%
Österreich	0,85%
Schweden	3,35%
Schweiz	19,47%
Spanien	1,61%
Vereinigtes Königreich	5,53%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	16,28%
Baustoffe und Handel	3,59%
Chemie	4,05%
Diverse Dienstleistungen	2,48%
Elektronik und Halbleiter	1,94%
Elektrotechnik und Elektronik	3,71%
Grafik und Veröffentlichungen	5,97%
Hotels und Restaurants	2,50%
Immobilien-gesellschaften	1,86%
Internet und Internet-Dienstleistungen	1,95%
Kommunikation	3,09%
Maschinenbau	1,11%
Mineralöl	7,94%
Nahrungsmittel und Getränke	5,92%
Pharma und Kosmetik	13,33%
Schwerindustrie	2,65%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	4,19%
Tabak und Alkohol	7,50%
Textile und Stoffe	4,16%
Transport	1,18%
Versicherungen	4,60%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 12.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	20.204.555,23	12.693.601,02	32.898.156,25
Abgänge	20.648.687,54	37.406.472,13	58.055.159,67
<b>Summe 1</b>	<b>40.853.242,77</b>	<b>50.100.073,15</b>	<b>90.953.315,92</b>
Zeichnungen	17.653.744,33	7.964.879,47	25.618.623,80
Rücknahmen	18.320.099,36	33.496.768,76	51.816.868,12
<b>Summe 2</b>	<b>35.973.843,69</b>	<b>41.461.648,23</b>	<b>77.435.491,92</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	59.906.896,88	44.551.462,49	52.075.008,66
<b>Umschlag</b>	<b>8,14%</b>	<b>19,39%</b>	<b>25,96%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

**12.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts**

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	42.894,000	33.435,000	117.941,000	16.807,000	29.065,179	105.682,821	18.926,861	69.322,392	55.287,290
Thes. (F)	7.060,000	45.695,000	59.325,000	19.366,594	9.388,232	69.303,362	55.785,088	30.726,464	94.361,986
Thes. (W)				1,000		1,000	762,957	25,957	738,000
Aussch. (A)	27.512,000	4.591,000	35.131,000	105.139,537	23.752,000	116.518,537	59.871,254	151.072,779	25.317,012
Aussch. (E)	96.966,000	57.388,000	81.100,000	44.888,000	83.181,000	42.807,000	800,000	43.607,000	
Aussch. (V)				1,000		1,000			1,000
<b>SUMME</b>			<b>293.497,000</b>			<b>334.313,720</b>			<b>175.705,288</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	7.251.460,32	5.603.574,90	3.081.409,39	5.476.354,33	3.827.382,37	13.778.739,68
Thes. (F)	1.172.521,80	7.470.568,08	3.729.244,44	1.788.997,48	11.613.885,36	6.408.651,68
Thes. (W)			191,55		149.895,27	5.300,78
Aussch. (A)	3.793.487,18	617.115,56	16.491.211,92	3.731.152,17	9.887.700,80	24.184.821,78
Aussch. (E)	13.927.937,41	8.513.327,98	7.581.450,56	13.619.962,77	139.760,00	7.439.354,20
Aussch. (V)			158,26			
<b>SUMME</b>	<b>26.145.406,71</b>	<b>22.204.586,52</b>	<b>30.883.666,12</b>	<b>24.616.466,75</b>	<b>25.618.623,80</b>	<b>51.816.868,12</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	20.494.551,98	173,77	21.313.719,07	201,68	11.114.388,50	201,03
Thes. (F)	10.586.818,80	178,45	14.475.303,87	208,87	19.802.526,16	209,86
Thes. (W)			202,57	202,57	150.099,23	203,39
Aussch. (A)	5.110.830,38	145,48	19.404.942,48	166,54	4.095.127,59	161,75
Aussch. (E)	12.127.216,42	149,53	7.368.285,10	172,13		
Aussch. (V)			166,85	166,85	163,93	163,93
<b>SUMME</b>	<b>48.319.417,58</b>		<b>62.562.619,94</b>		<b>35.162.305,41</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

**12.4.5. Wertentwicklung**

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

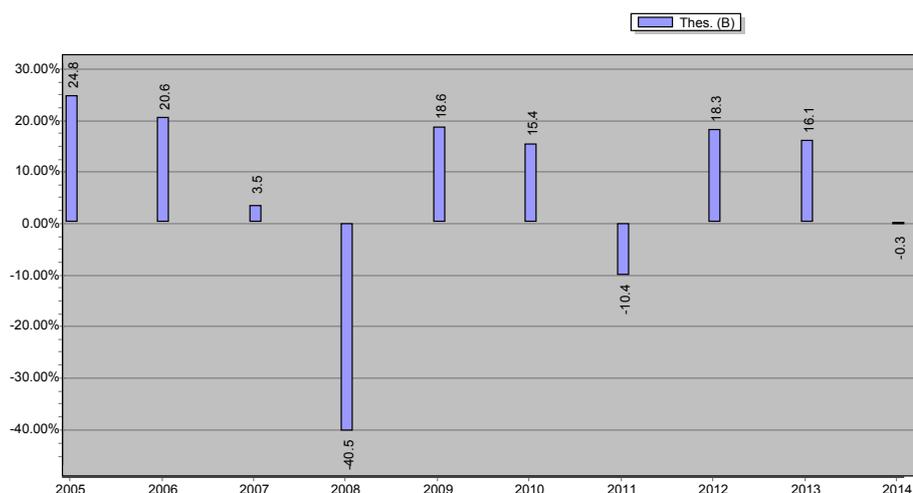
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

**Thes. (B)**

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	-0,32% (in EUR)	11,02% (in EUR)	7,20% (in EUR)	4,51% (in EUR)	31/12/2002	5,99% (in EUR)
Thes. (F)	0,47% (in EUR)	11,90% (in EUR)	7,96% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	9,37% (in EUR)
Thes. (W)	0,40% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	4,88% (in EUR)
Aussch. (A)	-0,26% (in EUR)	11,00% (in EUR)	7,18% (in EUR)	4,50% (in EUR)	07/01/2003	5,93% (in EUR)
Aussch. (V)	0,88% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	5,02% (in EUR)

**12.4.6. Laufende Kosten**

- Thes. (B) : BE0940002729 - 1,99%
- Thes. (F) : BE0948492260 - 1,28%
- Thes. (W) : BE6246078545 - 1,51%
- Aussch. (A) : BE0940001713 - 1,93%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

**12.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben**

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

- PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)
- PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE
- PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE
- PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE
- PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES BELGIUM
- PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE
- PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH
- PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES EUROLAND
- PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH
- PETERCAM EQUITIES EUROPE
- PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS
- PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND
- PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	3.128.950,64
Februar	5.263.023,27
März	5.067.146,53
April	3.431.703,07
Mai	4.270.105,26
Juni	262.743,94
Juli	309.294,73
August	1.562.630,54
September	1.689.410,37
Oktober	2.619.282,16
November	3.261.518,89
Dezember	730.772,79

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
VERBUND AG CLASS'A'NPV	EUR	11.000,00	15,30	168.245,00

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen

AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	80,11	EUR	90,51
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	104,14	EUR	126,64
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	1.281,71	EUR	1.436,45
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	2.563,43	EUR	2.928,45
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	7.721,65	EUR	8.149,97
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	131,79	EUR	157,65
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	592,79	EUR	914,70
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	325,82	EUR	510,39
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	640,86	EUR	644,45
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	6.168,25	EUR	6.472,41
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	1.121,00	EUR	1.194,71
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	5.847,82	EUR	7.071,25
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	6.512,71	EUR	9.199,70
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	71,79	EUR	92,06
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	490,26	EUR	632,80
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	760,24	EUR	894,73
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	120,44	EUR	121,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	0,01	EUR	0,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	86,75	EUR	96,09
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	47,36	EUR	53,53
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	78,41	EUR	88,55
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	63,26	EUR	96,26
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	2.073,68	EUR	2.504,86
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	44,09	EUR	51,72
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	1.565,99	EUR	1.625,20
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	2,88	EUR	3,18
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	62,74	EUR	65,59
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	24,11	EUR	25,33
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	3.888,40	EUR	4.522,50
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	1.155,62	EUR	1.390,77
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	4.382,29	EUR	4.668,01
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	2.948,41	EUR	3.051,95
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	1.335,57	EUR	1.926,43
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	171,08	EUR	198,43
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	3.189,71	EUR	5.090,32
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	84,40	EUR	95,20
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	8,38	EUR	9,79
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	1.136,11	EUR	1.815,90
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	2.706,31	EUR	4.303,10
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	3.538,49	EUR	5.010,99
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	1.365,42	EUR	1.365,56
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	372,80	EUR	372,84
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	2.589,30	EUR	2.631,99
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	2.110,47	EUR	2.205,14
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	1.756,38	EUR	1.994,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	15,02	EUR	19,80
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	459,32	EUR	769,82
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	0,51	EUR	0,56
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	875,99	EUR	982,22

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	1.343,72	EUR	1.520,60
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	2.723,64	EUR	3.508,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	1.179,89	EUR	1.388,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	71,32	EUR	73,67
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	4.026,19	EUR	5.862,40
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	160,21	EUR	203,24
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	4.540,78	EUR	5.382,75
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	65,69	EUR	94,77
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	3.063,30	EUR	4.958,93
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	160,21	EUR	170,09
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	350,02	EUR	350,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	2.215,44	EUR	2.673,57
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	450,68	EUR	465,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	115,60	EUR	138,81
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	229,31	EUR	297,02
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	785,05	EUR	1.237,92
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	570,03	EUR	653,70
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	984,82	EUR	1.059,12
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	297,76	EUR	368,62
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	529,68	EUR	572,23
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	69,05	EUR	80,10
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	1.776,20	EUR	2.126,35
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	115,03	EUR	145,06
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	272,73	EUR	448,36
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	2.502,33	EUR	4.314,13
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	374,62	EUR	570,19
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	348,94	EUR	466,61
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	1.770,37	EUR	2.819,67
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	4.944,79	EUR	8.218,13
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	3.076,12	EUR	4.228,10
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	5.607,50	EUR	7.293,78
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	298,18	EUR	393,74
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	2.403,22	EUR	3.233,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	6.408,57	EUR	8.962,68
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	1.283,32	EUR	1.898,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	92,21	EUR	136,63
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	5.577,49	EUR	9.998,80
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	1.014,72	EUR	834,07
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	1.445,18	EUR	1.188,02
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	277,17	EUR	227,84

UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	975,67	EUR	806,24
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	344,86	EUR	286,70

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 26.369,00 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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



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

## Petercam B Fund SA

### Sicav nach belgischem Recht, Kategorie OGAW

#### **Bescheinigung für das Portfolio, das nach dem Verfahren der sozial verantwortlichen Anlage (Socially Responsible Investment - SRI) verwaltet wird, für den Teilfonds Petercam Equities Europe Sustainable per 31. Dezember 2014**

Aufgrund des uns von der Geschäftsleitung der Petercam B Fund SA übertragenen Mandats erstatten wir Ihnen hiermit Bericht über unsere Prüfungstätigkeiten, die uns gestatten festzustellen, dass das Auswahlverfahren, die Portfolioveränderungen und -positionen des Teilfonds Petercam Equities Europe Sustainable sich im Einklang mit dem Anlageuniversum befinden, das durch Anwendung des SRI-Verfahrens bestimmt wurde.

*„Das Anlageziel des Teilfonds Petercam Equities Europe Sustainable liegt darin, den Anteilhabern die Möglichkeit zu verschaffen, an der Entwicklung von Aktien oder ähnlichen Wertpapieren von europäischen Unternehmen zu partizipieren, die bestimmten gesellschaftlichen, ökologischen und nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien entsprechen.*

*Um das Anlageziel zu erreichen, investiert der Teilfonds in Aktien europäischer Unternehmen, die bestimmten gesellschaftlichen, ökologischen und nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien entsprechen. Ebenfalls berücksichtigt werden Unternehmen dieses Anlageuniversums, die einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen in Europa haben. Der Teilfonds kann auch in anderen Beteiligungspapieren dieser Unternehmen anlegen.*

*Die gesellschaftlichen, ökologischen und nachhaltigkeitsbezogenen Kriterien und ihre Gewichtung, die europäische und ähnliche Unternehmen erfüllen müssen, um das Anlageuniversum zu bilden, werden von einem Team von Petercam Institutional Asset Management festgelegt, das vom Vermögensverwaltungsteam unabhängig ist. Die Scores dieser Kriterien für jedes Unternehmen werden extern (außerhalb von Petercam Institutional Asset Management) bestimmt, vor allem durch SUSTAINALYTICS. Sollte ein Unternehmen aus dem genannten Anlageuniversum ausscheiden, so werden dessen Papiere verkauft, sofern ein solcher Verkauf im Interesse der Anteilhaber des Teilfonds liegt.“*

Zu unseren Aktivitäten gehören folgende Prüfungen:

- Untersuchung, ob die Gesellschaft Petercam B Fund SA über die erforderlichen Mittel und Prozesse verfügt, um die Nachhaltigkeit der Gesellschaften und Organisationen zu analysieren, wie gewährleistet wird, dass der Managementprozess Nachhaltigkeitskriterien beinhaltet und inwiefern die Gesellschaft Verfahren zum Risikomanagement und zur internen Kontrolle entwickelt hat.
- Wir haben bei allen Transaktionen, die im Zeitraum zwischen dem 1. Januar 2014 und dem 31. Dezember 2014 durchgeführt wurden, überprüft, ob die Wertpapiere in den Verzeichnissen der zulässigen Anlagen aufgeführt waren oder durchgeführt wurden, um das Portfolio an die Listen anzupassen.
- Wir haben bei allen am 31. Dezember 2014 offenen Positionen untersucht, ob der Emittent der Titel in den Verzeichnissen der zulässigen Anlagen aufgeführt war. Dabei wurde die Anpassungsfrist berücksichtigt, die bei Änderungen des Anlageuniversums zulässig ist.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises  
 Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
 Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
 BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Aufgrund der durchgeführten Prüfungen konnten wir feststellen, dass:

- Petercam B Fund SA über die erforderlichen Mittel und Verfahren verfügt, um die Nachhaltigkeit von Gesellschaften und Organisationen zu analysieren. Außerdem hat Petercam B Fund SA Risikomanagement- und interne Kontrollverfahren entwickelt, um zu gewährleisten, dass der Managementprozess effektiv Nachhaltigkeitskriterien im SRI-Prozess integriert.
- Alle Transaktionen, die im Zeitraum zwischen dem 1. Januar 2014 und dem 31. Dezember 2014 durchgeführt wurden, bezogen sich auf Wertpapiere, die in den Verzeichnissen der zulässigen Anlagen aufgeführt waren oder durchgeführt wurden, um das Portfolio an die Listen anzupassen.
- Bei allen Positionen, die am 31. Dezember 2014 offen waren, handelte es sich um Positionen von Emittenten, die in den Verzeichnissen der von Petercam B Fund SA zugelassenen Anlagen aufgeführt waren, unter Berücksichtigung der Anpassungsfrist, die bei Änderungen des Anlageuniversums zulässig ist.

Diegem, 16. März 2015

**Der Kommissar**

---

**DELOITTE Réviseurs d'entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Vertreten durch Philip Maeyaert

## 13. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

#### 13.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 13.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 07/12/1997  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 123,98 EUR

##### 13.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 13.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS investiert in Aktien und anderen Beteiligungspapieren von europäischen klein- oder mittelkapitalisierten Unternehmen, die nicht in den großen europäischen Börsenindizes notieren. Zu den Anlagen zählen auch Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz außerhalb Europas, die aber einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen in Europa haben und die vorstehenden Kriterien erfüllen. Die Auswahl der Unternehmen erfolgt in erster Linie nach deren Fundamentaldaten und weniger nach geografischen oder branchenspezifischen Gesichtspunkten.

Der Teilfonds investiert mindestens zwei Drittel seines Gesamtvermögens in Aktien von Unternehmen mit Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Europa, die nicht im MSCI Pan-Euro Index notieren.

Der Teilfonds kann sowie in geringerem Umfang oder vorübergehend flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen oder Wertpapieren halten. Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

##### 13.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 13.1.5. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 13.1.6. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 7,44%.

Nach zwei ausgezeichneten Jahren für europäische Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung erwies sich das Jahr 2014 zwar als volatil, aber weiterhin positiv. Die Small Caps schnitten gegenüber Unternehmen mit großer Börsenkapitalisierung (Large Caps) allerdings schlechter ab, was uns angesichts ihrer sehr guten Wertentwicklung in den Vorjahren nicht erstaunte.

Dank unserer Ausrichtung auf die Generierung von frei verfügbarem Cashflow (Free Cashflow, FCF) und FCF-Renditen - einem der wichtigsten Anlagethemen in diesem Jahr, das auch langfristig viel versprechend ist - konnte sich der Fonds besser als die Small Caps behaupten. Zudem profitierten wir von einigen Fusionen und Übernahmen (wie New Britain Palm Oil).

Die wichtigsten Beiträge zur Wertentwicklung lieferten New Britain Palm Oil (erhielt ein Übernahmeangebot mit einer Prämie von über 80%), Borregaard (profitierte von dem starken Absatzanstieg bei seinen chemischen Produkten auf der Basis von Lignin, für die das Unternehmen marktführend ist), AMS (starkes Wachstums bei seinen zugrunde liegenden Automobil- und Industrieprodukten, während einige Artikel des Unternehmens kürzlich in die neuen Apple-Geräte eingebaut wurden). Ebenfalls als positiv erwiesen sich CFE (deutlicher Kursanstieg, nachdem der Konzern fast ausschließlich auf Ausbaggerungen spezialisiert war, infolge der Einlage von Ackermanns Beteiligung von 50% an DEME gegen den Tausch von CFE-Aktien), Kinopolis (starke Generierung von FCF und Einsatz von Barmitteln für Aktienrückkäufe, aber auch erstmals seit Jahren Übernahmen und „Greenfield“-Projekte) und Teleperformance (weltweit führender Anbieter von Call Centers, der erheblichen Profit schlagen konnte aus vermehrtem Outsourcing, wachsender Nachfrage nach weltweiten Verträgen und verstärkter Kundenorientierung).

Geschmälert wurde die Wertentwicklung durch Gameloft (verzögerte Markteinführung neuer Spiele), Pfeiffer Vacuum (enttäuschende Ergebnisse aufgrund fehlendem Aufschwung an Endmärkten für Halbleiter), Econocom (unerwartet lange Integration von Osatis; Verlangsamung der Haupttätigkeiten beim Leasing), Asetek (fehlende Großaufträge mit einem Server für seine Flüssigkeitskühlung) und Spectris (fehlender Anstieg der Investitionen bei seinen Stammkunden).

Das Team wurde 2014 durch zwei neue Fondsmanager verstärkt und die Verfahren wurden teilweise neu definiert. Während die Anlagephilosophie grundsätzlich weiterhin darin besteht, in erstklassige Wachstumsunternehmen zu investieren, für die wir erhebliches Aufwärtspotenzial ausmachen können (auf der Grundlage von defensiven und realistischen Annahmen), wurden zwei neue Tools integriert. Dabei handelt es sich um eine Checkliste, basierend auf den Fundamentaldaten, und einen Bewertungsrahmen, der sich auf frei verfügbaren Cashflow stützt.

Im Hinblick auf die Strategie konzentriert sich der Fonds auf solide Unternehmen, die zu interessanten Kursen gehandelt werden. Verfolgt wurde dieser Ansatz bei dem Kauf von neuen Aktientiteln, die diesen Kriterien entsprachen (z. B. Byggmax, DCC, Zumtobel, Norma, Ontex), sowie der Verstärkung bestehender Positionen (z. B. UBM, Andritz, Aurelius). Das Engagement wurde bei den Gesellschaften erhöht, die generell und zwar trotz der schwächelnden Konjunktur in Europa ein starkes Nachfragewachstum an den Endmärkten verzeichnen. Gründe hierfür sind allgemein, dass sie in Nischen mit starkem Wachstum aktiv sind (z. B. Norma) oder ihre Geschäftstätigkeit in Ländern betreiben, die schneller wachsen (z. B. UBM in den USA und Asien).

Wir haben allerdings die Gewichtung mehrerer Positionen gesenkt, deren Kurs kein Aufwärtspotenzial mehr versprach und/oder deren Fundamentaldaten und neuen Kapitalzuflüsse darauf hinwiesen, dass die Unternehmensmerkmale kein bedeutendes Investment mehr rechtfertigten. Beispielsweise wurde unser Engagement in Lotus Bakeries, Ziggo und New Britain Palm Oil zurückgefahren bzw. aufgrund der Bewertungsstände vollständig abgestoßen. Die Unternehmen, bei denen die Schließung von Positionen auf den schwachen Fundamentaldaten oder neuen Zuflüssen basierte, sind insbesondere Recticel, International Personal Finance oder DS Smith.

### **13.1.7. Künftige Anlagestrategie**

Angesichts der Korrekturen, denen wir in den letzten Jahren an den Märkten beigewohnt haben, und der durchschnittlichen Bewertungen, zu denen europäische Aktienwerte gehandelt werden (einschl. Small Caps Segment), können die Märkte nicht weiter positiv tendieren, falls kein echtes Wirtschafts- und Gewinnwachstum einsetzt.

Zu den Positivelementen gehört die Tatsache, dass zyklische Titel erstmals seit vielen Jahren zu relativ niedrigen Bewertungen gehandelt werden. Die Abwertung des Euros kann zudem die Exporte stützen, die Angebots- und Nachfragebedingungen für Kredite haben sich erheblich verbessert und die Gewinnprognosen sind heute realistischer als noch vor zwölf Monaten. Die anhaltenden (geo)politischen Spannungen und die Wahlen, insbesondere in Griechenland und Frankreich, könnten die Konjunkturerholung in Europa jedoch vom Kurs abbringen.

Der Fonds investiert ausschließlich nach dem Bottom-up-Ansatz in erstklassige Wachstumsunternehmen, die attraktiv bewertet sind. Unter Berücksichtigung des Umfangs und der Diversifizierung des Anlageuniversums, der erheblichen Marktineffizienzen, unseres disziplinierten Anlageverfahrens und unseres erfahrenen Anlageteams sind wir überzeugt davon, dass wir jederzeit interessante Anlagemöglichkeiten an den Märkten ausfindig machen können. Erwähnenswert ist zudem, dass die Wertentwicklung verschiedener Unternehmen im Fonds, die an sehr spezifischen Nischenmärkten oder in Volkswirtschaften tätig sind, die schneller als die Vereinigten Staaten wachsen, nicht ausschließlich von den Aussichten der europäischen Wirtschaft abhängen dürften.

### **13.1.8. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 13.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>110.366.411,51</b>	<b>88.646.506,44</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>117.077.535,76</b>	<b>88.717.964,98</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	8.378.357,81	1.705.523,51
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	8.378.357,81	1.705.523,51
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	108.699.177,95	87.012.441,47
a. Aktien	108.699.177,95	87.012.441,47
<b>Deren Aktien geliehen</b>	7.926.945,58	1.639.131,42
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-7.920.895,54</b>	<b>-1.480.149,60</b>
A. Forderungen	749.142,02	302.213,27
a. Forderungen	483.224,20	6.690,68
b. Steuerguthaben	265.917,82	295.522,59
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-8.670.037,56	-1.782.362,87
a. Verbindlichkeiten	-291.060,18	-9.499,29
b. Steuerverbindlichkeiten	-619,57	
c. Darlehen		-67.340,07
d. Sicherheiten (-)	-8.378.357,81	-1.705.523,51
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>1.421.107,63</b>	<b>1.609.504,88</b>
A. Sichteinlagen	1.421.107,63	1.609.504,88
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-211.336,34</b>	<b>-200.813,82</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		
C. Anzusetzende Aufwendungen	-211.336,34	-200.813,82
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>110.366.411,51</b>	<b>88.646.506,44</b>
A. Kapital	95.129.462,57	79.968.030,55
B. Ergebnisbeteiligung	171.990,46	-4.167.959,45
C. Ergebnisvortrag	8.288.947,83	-3.719.175,18
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.776.010,65	16.565.610,52

**ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>8.378.357,81</b>	<b>1.705.523,51</b>
A. Sicherheiten	8.378.357,81	1.705.523,51
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	8.378.357,81	1.705.523,51
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>7.926.945,58</b>	<b>1.639.131,42</b>

## 13.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>6.540.857,81</b>	<b>16.472.758,01</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	4.086.632,18	18.454.617,80
a. Aktien	4.086.632,18	18.454.617,80
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		-239,69
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	2.454.225,63	-1.981.620,10
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	2.454.225,63	-1.981.620,10
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>2.010.484,46</b>	<b>1.858.449,17</b>
A. Dividenden	2.121.963,84	1.985.856,13
B. Zinsen	58.643,03	48.877,37
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	57.937,20	48.813,78
b.Einlagen und flüssige Mittel	705,83	63,59
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-388,58	-713,85
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-169.733,83	-175.570,48
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-169.733,83	-175.570,48
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.775.331,62</b>	<b>-1.765.596,66</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-284.016,99	-303.120,70
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-19.031,23	-21.549,06
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-1.309.853,71	-1.296.846,40
a. Finanzverwaltung	-1.220.943,14	-1.234.038,78
Thes. (B)	-841.365,52	-782.671,61
Thes. (F)	-52.421,47	-63.573,67
Thes. (P)		
Thes. (W)	-3.536,89	-15,69
Aussch. (A)	-319.603,51	-176.709,66
Aussch. (E)	-1.352,95	-210.868,69
Aussch. (V)	-2.662,80	-199,46
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-88.910,57	-62.807,62
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-6.804,78
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-6.735,65	-11.185,89
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-435,47	-34,18
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-57.126,02	-28.689,37
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-64.053,83	-69.714,76
Thes. (B)	-40.242,49	-55.107,18
Thes. (F)	-474,48	-1.047,50
Thes. (P)	-3.192,45	-405,67
Thes. (W)	-560,59	-33,15
Aussch. (A)	-19.297,97	-12.490,09
Aussch. (E)	0,80	-241,18
Aussch. (V)	-286,65	-389,99
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-34.078,72	-27.651,52
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>235.152,84</b>	<b>92.852,51</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>6.776.010,65</b>	<b>16.565.610,52</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>6.776.010,65</b>	<b>16.565.610,52</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>15.236.948,94</b>	<b>8.678.475,89</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	8.288.947,83	-3.719.175,18
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	6.776.010,65	16.565.610,52
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	171.990,46	-4.167.959,45
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-14.931.874,76</b>	<b>-8.288.947,83</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-305.074,18</b>	<b>-389.528,06</b>

## 13.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 13.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
CIE.ENTREPRISES	35.890	EUR	85,02	3.051.367,80	2,82%	2,76%
EXMAR	179.470	EUR	10,31	1.849.438,35	1,70%	1,68%
FINANCIERE DE TUBIZE	37.714	EUR	52,59	1.983.379,26	1,82%	1,80%
JENSEN-GROUP	123.604	EUR	15,95	1.971.483,80	1,81%	1,79%
KINEPOLIS GROUP	100.669	EUR	33,46	3.368.384,74	3,11%	3,06%
LOTUS BAKERIES	2.357	EUR	933,00	2.199.081,00	2,03%	1,99%
MDXHEALTH	291.769	EUR	4,41	1.287.576,60	1,18%	1,17%
ONTEX GROUP	79.218	EUR	23,72	1.878.654,87	1,73%	1,70%
REAL DOLMEN	97.222	EUR	16,77	1.630.412,94	1,50%	1,48%
RECTICEL PART.SOC.	21.996	EUR	5,15	113.235,41	0,10%	0,10%
<b>Belgien</b>				<b>19.333.014,77</b>	<b>17,80%</b>	<b>17,53%</b>
AURELIUS AG	113.791	EUR	31,49	3.582.709,64	3,29%	3,26%
CTS EVENTIM AG	122.656	EUR	24,50	3.005.072,00	2,76%	2,73%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	40.640	EUR	61,99	2.519.273,60	2,32%	2,28%
NORMA GROUP - NAMEN AKT	46.611	EUR	39,64	1.847.660,04	1,70%	1,67%
PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	25.786	EUR	68,60	1.768.919,60	1,63%	1,60%
TAKKT	93.334	EUR	13,61	1.270.275,74	1,17%	1,15%
<b>Deutschland</b>				<b>13.993.910,62</b>	<b>12,87%</b>	<b>12,69%</b>
ARROW GLOBAL GROUP PLC	844.292	GBP	2,28	2.475.052,25	2,28%	2,25%
DEVRO INTERNATIONAL PLC	385.512	GBP	3,05	1.515.123,51	1,39%	1,37%
DS SMITH HOLDING	187.400	GBP	3,22	777.563,30	0,72%	0,70%
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	404.850	GBP	3,99	2.079.417,69	1,91%	1,88%
OPTIMAL PAYMENT	217.755	GBP	3,43	961.736,05	0,88%	0,87%
SPECTRIS	96.241	GBP	21,02	2.606.772,53	2,40%	2,37%
TUNGSTEN CORP PLC	596.320	GBP	2,84	2.180.346,63	2,01%	1,98%
VECTURA GROUP	780.000	GBP	1,29	1.294.053,22	1,19%	1,17%
<b>Vereinigtes Königreich</b>				<b>13.890.065,18</b>	<b>12,78%</b>	<b>12,59%</b>
BORREGARD	598.587	NOK	55,50	3.661.829,12	3,37%	3,32%
KONGSBERG GRUPPEN	168.094	NOK	123,00	2.278.951,77	2,10%	2,06%
MARINE HARVEST	250.450	NOK	102,90	2.840.627,07	2,61%	2,57%
SALMAR	76.215	NOK	127,50	1.071.096,13	0,99%	0,97%
SPECTRUM	145.000	NOK	29,50	471.484,94	0,43%	0,43%
<b>Norwegen</b>				<b>10.323.989,03</b>	<b>9,50%</b>	<b>9,35%</b>
AMS	62.350	CHF	36,25	1.879.808,29	1,73%	1,70%
ANDRITZ AG	79.134	EUR	45,69	3.615.632,46	3,32%	3,28%
ZUMTOBEL AG	125.300	EUR	18,71	2.343.736,50	2,16%	2,12%
<b>Österreich</b>				<b>7.839.177,25</b>	<b>7,21%</b>	<b>7,10%</b>
BOIRON	6.533	EUR	69,73	455.546,09	0,42%	0,41%
COFITEM-COFIMUR NOM.	18.812	EUR	99,50	1.871.794,00	1,72%	1,70%
GAMELOFT	206.909	EUR	3,34	691.076,06	0,64%	0,63%
TELEPERFORMANCE SA	62.190	EUR	56,43	3.509.381,70	3,23%	3,17%
<b>Frankreich</b>				<b>6.527.797,85</b>	<b>6,01%</b>	<b>5,91%</b>
AUTOGRILL SPA	469.930	EUR	6,25	2.937.062,50	2,70%	2,66%
DE LONGHI SPA	187.014	EUR	14,97	2.799.599,58	2,58%	2,54%
<b>Italien</b>				<b>5.736.662,08</b>	<b>5,28%</b>	<b>5,20%</b>
BYGGMAX GROUP	613.120	SEK	52,75	3.414.294,99	3,14%	3,09%
COM HEM HOLDING AB	155.794	SEK	63,00	1.036.154,15	0,95%	0,94%
<b>Schweden</b>				<b>4.450.449,14</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,03%</b>
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	654.543	GBP	4,83	4.074.605,03	3,75%	3,69%
<b>Insel Jersey</b>				<b>4.074.605,03</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,69%</b>
DCC PLC	60.105	GBP	35,53	2.751.795,18	2,53%	2,49%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
DRAGON OIL PLC Irland	136.638	GBP	5,38	946.368,47 <b>3.698.163,65</b>	0,87% <b>3,40%</b>	0,86% <b>3,35%</b>
ASETEK A/S ROYAL UNIBREW Dänemark	271.544 20.700	NOK DKK	19,00 1.087,00	568.684,80 3.021.735,48 <b>3.590.420,28</b>	0,52% 2,78% <b>3,30%</b>	0,52% 2,73% <b>3,25%</b>
PLAYTECH Insel Man	290.220	GBP	6,89	2.576.658,46 <b>2.576.658,46</b>	2,37% <b>2,37%</b>	2,33% <b>2,33%</b>
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING Schweiz	7.810	CHF	380,75	2.473.204,56 <b>2.473.204,56</b>	2,28% <b>2,28%</b>	2,24% <b>2,24%</b>
DIA Spanien	408.550	EUR	5,63	2.298.910,85 <b>2.298.910,85</b>	2,11% <b>2,11%</b>	2,08% <b>2,08%</b>
NOS REG SHS Portugal	394.537	EUR	5,24	2.065.795,73 <b>2.065.795,73</b>	1,90% <b>1,90%</b>	1,87% <b>1,87%</b>
PKC GROUP Finnland	114.692	EUR	17,58	2.016.285,36 <b>2.016.285,36</b>	1,85% <b>1,85%</b>	1,83% <b>1,83%</b>
KENDRION Niederlande	90.583	EUR	21,62	1.958.404,46 <b>1.958.404,46</b>	1,80% <b>1,80%</b>	1,77% <b>1,77%</b>
STABILUS SA Luxemburg	72.657	EUR	25,49	1.851.663,65 <b>1.851.663,65</b>	1,70% <b>1,70%</b>	1,68% <b>1,68%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>108.699.177,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,49%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>108.699.177,95</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,49%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>8.378.357,81</b>		
JP Morgan Sichteinlagen		EUR		1.421.107,63 <b>1.421.107,63</b>		1,29% <b>1,29%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>1.421.107,63</b>		<b>1,29%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-7.920.895,54</b>		<b>-7,18%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-211.336,34</b>		<b>-0,19%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>110.366.411,51</b>		<b>100,00%</b>

**13.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	17,80%
Dänemark	3,30%
Deutschland	12,87%
Finnland	1,85%
Frankreich	6,01%
Insel Jersey	3,75%
Insel Man	2,37%
Irland	3,40%
Italien	5,28%
Luxemburg	1,70%
Niederlande	1,80%
Norwegen	9,50%
Österreich	7,21%
Portugal	1,90%
Schweden	4,09%
Schweiz	2,28%
Spanien	2,11%
Vereinigtes Königreich	12,78%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	0,88%
Baustoffe und Handel	7,76%
Bürobedarf und Rechenmaschinen	1,16%
Chemie	3,47%
Diverse Dienstleistungen	2,53%
Diverse Konsumgüter	2,58%
Diverse Wirtschaftszweige	2,71%
Einzelhandel und Kaufhäuser	3,28%
Elektronik und Halbleiter	4,13%
Elektrotechnik und Elektronik	5,82%
Grafik und Veröffentlichungen	6,51%
Holdings und Finanzgesellschaften	7,71%
Hotels und Restaurants	10,09%
Immobilien-gesellschaften	7,34%
Internet und Internet-Dienstleistungen	1,50%
Kommunikation	6,08%
Landwirtschaft und Fischerei	3,60%
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,10%
Maschinenbau	6,65%
Mineralöl	0,87%
Nahrungsmittel und Getränke	3,42%
Pharma und Kosmetik	2,79%
Tabak und Alkohol	2,78%
Textile und Stoffe	1,82%
Transport	1,70%
Verpackungsindustrie	0,72%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 13.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	36.644.875,08	31.809.230,26	68.454.105,34
Abgänge	33.850.408,31	20.403.163,98	54.253.572,29
<b>Summe 1</b>	<b>70.495.283,39</b>	<b>52.212.394,24</b>	<b>122.707.677,63</b>
Zeichnungen	28.850.258,43	26.556.917,30	55.407.175,73
Rücknahmen	25.907.379,00	14.158.313,66	40.065.692,66
<b>Summe 2</b>	<b>54.757.637,43</b>	<b>40.715.230,96</b>	<b>95.472.868,39</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	91.151.761,53	107.724.686,59	99.604.618,89
<b>Umschlag</b>	<b>17,27%</b>	<b>10,67%</b>	<b>27,34%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 13.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	102.326,000	59.142,000	295.369,000	171.981,254	93.850,000	373.500,254	43.912,590	91.679,931	325.732,913
Thes. (F)	56.732,000	58.067,000	74.816,000	81.366,000	72.499,000	83.683,000	21.345,000	75.423,000	29.605,000
Thes.(P)				33.000,000	33.000,000		192.650,000		192.650,000
Thes. (W)				245,322	1,000	244,322	7.345,765	3.801,614	3.788,473
Aussch. (A)	37.655,000	145.175,000	66.171,000	86.746,000	49.621,000	103.296,000	106.782,546	43.265,115	166.813,431
Aussch. (E)		5.700,000	255.877,000		191.400,000	64.477,000		64.477,000	
Aussch. (V)				3.428,665	5,000	3.423,665	0,335	1.019,000	2.405,000
<b>SUMME</b>			<b>692.233,000</b>			<b>628.624,241</b>			<b>720.994,817</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	11.523.182,95	6.515.125,80	22.134.874,86	12.502.802,80	6.654.479,33	13.794.926,22
Thes. (F)	6.252.051,00	6.517.058,05	11.729.800,96	9.908.570,00	3.388.525,69	11.879.321,10
Thes.(P)			4.613.070,00	4.791.930,00	30.605.089,50	
Thes. (W)			35.107,82	142,05	1.082.935,54	586.836,72
Aussch. (A)	3.446.193,90	13.667.758,17	9.531.628,26	5.583.544,85	13.676.102,92	5.410.952,79
Aussch. (E)		552.632,00		23.637.636,00		8.267.885,71
Aussch. (V)			412.056,59	593,44	42,75	125.770,12
<b>SUMME</b>	<b>21.221.427,85</b>	<b>27.252.574,02</b>	<b>48.456.538,49</b>	<b>56.425.219,14</b>	<b>55.407.175,73</b>	<b>40.065.692,66</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes. (B)	36.501.720,06	123,58	54.642.793,45	146,30	51.198.140,18	157,18	
Thes. (F)	9.500.209,65	126,98	12.686.912,73	151,61	4.861.545,96	164,21	
Thes. (P)					31.806.092,19	165,10	
Thes. (W)			35.834,19	146,67	601.261,52	158,71	
Aussch. (A)	6.898.622,59	104,25	12.657.034,85	122,53	21.584.206,46	129,39	
Aussch. (E)	27.450.965,07	107,28	8.202.335,30	127,21			
Aussch. (V)			421.595,92	123,14	315.165,20	131,05	
<b>SUMME</b>	<b>80.351.517,37</b>		<b>88.646.506,44</b>		<b>110.366.411,51</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 13.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

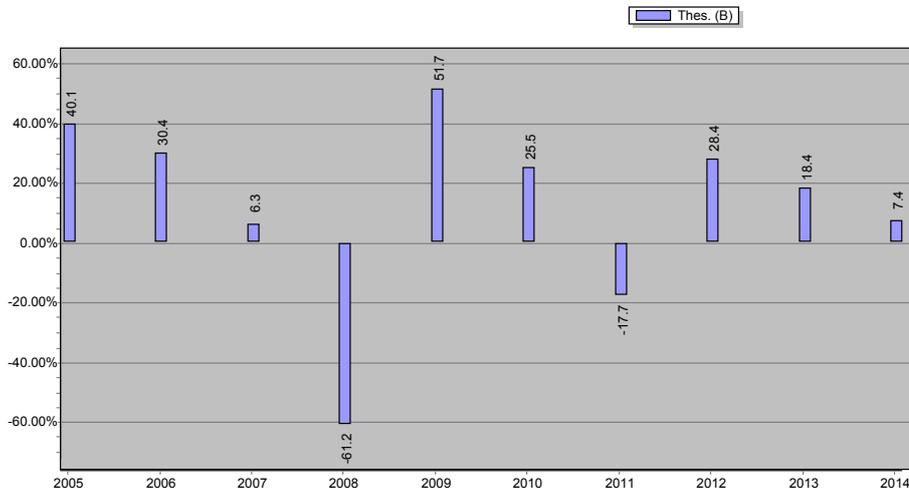
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	7,44% (in EUR)	17,77% (in EUR)	11,03% (in EUR)	6,79% (in EUR)	08/12/1997	8,15% (in EUR)
Thes. (F)	8,31% (in EUR)	18,75% (in EUR)	11,87% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	17,70% (in EUR)
Thes. (W)	8,21% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	13,36% (in EUR)
Aussch. (A)	7,42% (in EUR)	17,77% (in EUR)	11,02% (in EUR)	6,78% (in EUR)	08/12/1997	8,14% (in EUR)
Aussch. (V)	8,24% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	13,55% (in EUR)

### 13.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B) : BE0058185829 - 1,85%
- Thes. (F) : BE0948494282 - 0,98%
- Thes. (W) : BE6246055311 - 1,14%
- Aussch. (A) : BE0058183808 - 1,88%
- Aussch. (V) : BE6246050262 - 1,10%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 13.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von ordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	4.622.025,38
Februar	8.865.558,00
März	6.062.870,90
April	3.898.603,16
Mai	5.544.944,09
Juni	4.284.168,10
Juli	3.058.106,61
August	3.361.224,43
September	3.464.023,46
Oktober	6.964.520,13
November	8.263.943,26
Dezember	9.005.667,54

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
ARROW GLOBAL GROUP PLC COMMON STOCK GBP	GBP	1.015,00	2,28	2.975,48
AUTOGRILL SPA EUR0.52	EUR	263.193,00	6,25	1.644.956,25
BYGGMAX GROUP AB NPV	SEK	30.560,00	52,75	170.180,15
COM HEM HOLDING AB COMMON STOCK SEK	SEK	22.983,00	63,00	152.855,25
DEVRO ORD GBP 0.10	GBP	158.240,00	3,05	621.908,38
FINANCIERE DE TUBIZE NPV	EUR	1.085,00	52,59	57.060,15
GAMELOFT SE EUR0.05	EUR	35.000,00	3,34	116.900,00
KENDRION N.V. EUR2	EUR	3.854,00	21,62	83.323,48
MDXHEALTH SA NPV	EUR	65.514,00	4,41	289.113,28
OPTIMAL PAYMENTS PLC ORD GBP0.0001	GBP	195.978,00	3,43	865.555,82
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY ORD NPV	EUR	22.672,00	68,60	1.555.299,20
RECTICEL NPV	EUR	10.000,00	5,15	51.480,00
SPECTRIS ORD GBP0.05	GBP	78.056,00	21,02	2.114.215,73
VECTURA GROUP ORD GBP0.00025	GBP	121.228,00	1,29	201.122,41

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	2.576,16	EUR	2.825,96
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	1.630,72	EUR	1.842,51
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	2.119,93	EUR	2.577,95
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	26.625,43	EUR	29.140,86
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	26.091,49	EUR	29.241,40
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	54.725,47	EUR	62.518,23
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	157.187,38	EUR	165.906,65
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	2.682,88	EUR	3.209,33
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	12.067,32	EUR	18.620,31
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	6.632,62	EUR	10.389,94
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	13.045,75	EUR	13.118,83
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	142.179,05	EUR	149.189,85
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	28.730,95	EUR	30.620,26
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	122.638,86	EUR	148.296,17
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	132.577,41	EUR	187.275,58

## PETERCAM B FUND SA

## PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL &amp; MIDCAPS

BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	1.461,47	EUR	1.874,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	9.980,00	EUR	12.881,80
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	29.961,95	EUR	34.332,96
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	23.496,35	EUR	27.843,61
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	27.000,08	EUR	31.776,55
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	2.451,74	EUR	2.467,42
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	26.625,89	EUR	26.710,22
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	32.287,84	EUR	33.076,97
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	1.765,93	EUR	1.956,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	38.190,13	EUR	47.134,92
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	964,13	EUR	1.089,62
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	8.524,60	EUR	11.113,32
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	31.741,92	EUR	49.770,41
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	1.596,18	EUR	1.802,68
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	1.287,70	EUR	1.959,62
FINLAND(REPUBLIC OF) 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	27.085,03	EUR	33.272,26
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	25.755,79	EUR	30.739,11
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	2.502,70	EUR	3.029,24
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	42.213,35	EUR	50.990,61
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	8.611,05	EUR	8.636,05
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	897,60	EUR	1.052,93
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	6.530,57	EUR	6.731,93
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	31.878,32	EUR	33.083,76
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	732,49	EUR	845,57
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	1.569,89	EUR	1.653,58
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	16.756,38	EUR	18.527,46
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	10.443,94	EUR	16.372,98
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	1.817,81	EUR	1.900,39
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	4.099,80	EUR	4.646,13
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	61.479,97	EUR	64.592,94
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	83.991,48	EUR	97.688,25
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	61.994,72	EUR	74.609,41
FRANCE(GOVT OF 3.25% BDS 25/OCT/2021	EUR	16.293,99	EUR	19.524,35
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	98.039,49	EUR	104.431,60
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	60.019,89	EUR	62.127,70
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	90.712,39	EUR	108.552,66
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	8.560,05	EUR	10.094,75
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	29.959,47	EUR	43.213,60
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	3.482,57	EUR	4.039,46
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	64.931,95	EUR	103.622,09
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	8.543,67	EUR	9.636,99
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	170,67	EUR	199,34
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	23.127,51	EUR	36.965,75
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	55.614,22	EUR	88.427,83
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	72.032,09	EUR	102.007,21

FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	9.956,52	EUR	10.258,10
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	27.795,52	EUR	27.798,30
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	7.589,03	EUR	7.589,79
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	63.673,46	EUR	64.723,24
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	42.962,31	EUR	44.889,38
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	3.638,59	EUR	4.186,28
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	35.754,11	EUR	40.602,07
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	305,77	EUR	402,97
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	9.350,20	EUR	15.671,06
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	50.311,10	EUR	59.013,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	38.795,90	EUR	37.209,15
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	21.835,20	EUR	20.992,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	44.284,10	EUR	36.946,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	23.341,36	EUR	23.746,23
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	10,28	EUR	11,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	22.453,41	EUR	25.176,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2% BDS 26/FEB/2016	EUR	19.800,48	EUR	20.610,95
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	27.353,67	EUR	30.954,39
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	21.471,07	EUR	24.619,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	55.444,43	EUR	71.423,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	33.503,90	EUR	34.339,68
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	24.018,72	EUR	28.267,07
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	1.451,87	EUR	1.499,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	81.959,91	EUR	119.339,07
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	19.151,97	EUR	21.335,14
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	14.826,26	EUR	17.236,58
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	49.989,13	EUR	85.836,23
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	10.272,70	EUR	16.962,67
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	3.261,44	EUR	4.137,33
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	92.435,25	EUR	109.575,09
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	1.337,19	EUR	1.929,20
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	62.358,67	EUR	100.947,41
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	3.261,44	EUR	3.462,41
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	30.380,98	EUR	30.631,43
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	7.125,32	EUR	7.129,95
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	47.518,88	EUR	54.042,64
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	745,37	EUR	892,30
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	45.099,15	EUR	54.425,07
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	9.174,42	EUR	9.477,06
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	5.407,10	EUR	6.492,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	4.668,03	EUR	6.046,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	15.981,04	EUR	25.199,89
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	137.159,46	EUR	144.109,40
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	169.554,26	EUR	194.441,34
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	23.845,13	EUR	25.644,03

PETERCAM B FUND SA

PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	6.061,36	EUR	7.503,91
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	10.782,53	EUR	11.648,69
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	1.405,62	EUR	1.630,63
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	36.157,67	EUR	43.285,43
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	31.631,50	EUR	33.095,45
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	2.341,71	EUR	2.953,02
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	671,38	EUR	987,67
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	166.166,37	EUR	376.532,65
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	26.649,90	EUR	55.450,16
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	315,22	EUR	750,74
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	7.136,35	EUR	9.265,23
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	4.799,40	EUR	15.753,72
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	7.487,95	EUR	16.351,39
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	26.864,32	EUR	44.542,99
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	231.535,09	EUR	387.638,62
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	37.901,87	EUR	68.624,73
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	35.459,10	EUR	57.037,56
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	46.817,36	EUR	82.548,11
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	5.551,83	EUR	9.127,09
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	145.473,44	EUR	244.755,39
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	73.393,31	EUR	125.773,10
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	51.667,87	EUR	89.077,47
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	20.833,61	EUR	31.709,91
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	7.103,28	EUR	9.498,63
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	51.928,73	EUR	94.220,26
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	36.038,88	EUR	57.399,16
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	36.497,88	EUR	54.580,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	3.564,56	EUR	5.598,68
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	100.659,65	EUR	167.294,06
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	62.619,59	EUR	86.070,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	69.308,59	EUR	130.787,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	12.848,59	EUR	27.161,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	115.296,22	EUR	149.967,93
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	6.069,87	EUR	8.015,18
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	48.921,55	EUR	65.822,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	130.457,47	EUR	182.450,71
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	43.305,37	EUR	64.069,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	17.585,16	EUR	27.312,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	1.877,19	EUR	2.781,36
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	470,92	EUR	803,51
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	29.792,27	EUR	55.155,27

UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	114.976,77	EUR	206.119,54
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	9.011,82	EUR	14.122,93
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	6.587,64	EUR	5.640,02
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	20.656,31	EUR	16.978,89
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	29.419,14	EUR	24.184,09
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	5.642,29	EUR	4.638,07
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	3.836,78	EUR	3.430,95
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	6.848,99	EUR	6.363,52
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	366.281,05	EUR	358.974,20
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	36.977,31	EUR	30.216,33
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	13.517,73	EUR	11.114,99
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	117.277,93	EUR	96.526,52
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	45.140,22	EUR	37.021,13
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	23.871,42	EUR	19.526,23
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	18.231,37	EUR	15.178,23
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	11.715,37	EUR	12.443,36
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	11.264,78	EUR	9.269,02
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	12.167,78	EUR	10.563,29
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	18.023,65	EUR	16.042,39
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	6.635,41	EUR	5.377,78
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	19.861,50	EUR	16.412,36
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	23.520,86	EUR	20.214,83
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	138.844,71	EUR	114.236,42
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	39.282,91	EUR	32.040,81
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	7.020,24	EUR	5.836,23
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	716,89	EUR	588,46
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	343.949,75	EUR	420.497,68
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	6.524,56	EUR	7.761,91

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 77.249,61 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 14. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND

#### 14.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

---

##### **14.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile**

Ende der Erstzeichnungsfrist: 17/05/1991  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 123,98 EUR  
 Am 16. Dezember 2001 erfolgte ein Anteilsplit im Verhältnis 1 zu 5.

##### **14.1.2. Börsennotierung**

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### **14.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik**

###### Anlageziele des Teilfonds :

Der Teilfonds PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND verfolgt das Anlageziel, den Anteilinhabern über ein aktiv verwaltetes Portfolio eine auf die Aktienmärkte ausgerichtete Anlage zu bieten.

Das Portfolio des Teilfonds besteht in erster Linie aus Aktien von Unternehmen mit Sitz in Nordamerika. Hierzu zählen auch Unternehmen, die einen wesentlichen Teil ihrer Betriebsanlagen, Aktivitäten, Erträge oder Entscheidungsstrukturen in Nordamerika haben bzw. erzielen. Der Teilfonds kann auch in anderen Beteiligungspapieren dieser Unternehmen anlegen.

Mindestens 50% des Portfolios muss aus Aktien und anderen, vorstehend angegebenen Wertpapieren bestehen, die eine Dividendenrendite über der durchschnittlichen Dividendenrendite der Bestandteile des S&P500 Index erzielen oder erwarten lassen.

Die Anteilinhaber des Teilfonds profitieren von keinerlei Kapitalschutz oder -garantie.

###### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Der Teilfonds kann in geringerem Umfang oder vorübergehend auch flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen, Wertpapieren oder Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen halten.

##### **14.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios**

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### **14.1.5. Index und Benchmark**

Entfällt.

##### **14.1.6. Anlagestrategie im Geschäftsjahr**

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um stattliche 20,77%.

Der Fonds profitierte von seiner Positionierung im Technologiesektor, der sich vor den Bereichen Gesundheit, Konsumgüter und Finanzen als ertragsreichstes Segment erwies. Zu den größten Verlierern im Fonds gehörten die Branchen Energie, Telekommunikation und Werkstoffe.

Bei den Einzeltiteln generierten die Anlagen in Intel, Molson Coors, Applied Materials, Hewlett-Packard, Microsoft, Excelon, Eli Lilly, Pepsico, Garmin und Apple die besten Beiträge zur Wertentwicklung.

Als für den Fonds abträglich erwies sich indessen die enttäuschende Performance von Quality Systems, Harsco, LyondellBasell, Bombardier und Husky Energy.

Wir konzentrierten uns 2014 auf Unternehmen, die sich durch überdurchschnittliche Dividendenrenditen, gesunde Geschäftsbilanzen, Cashflow-Generierung in erheblichem Umfang und attraktive Bewertungsstände auszeichneten. Ein wichtiger Auswahlfaktor waren potenzielle Dividendenerhöhungen.

Da für den Fonds vor allem verbesserte Bewertungen eine wichtige Rolle spielten, schichtete er seine Anlagen von kleineren und mittleren Marktkapitalisierungen auf Large Caps um. Unternehmen wie Apple und Exxon wurden ins Portfolio geholt, während die Positionen in NVidia, Cypress Semi-Conductors, Leidos und Commercial Metals geschlossen wurden. Die mittlere gewichtete Kapitalisierung der Gesellschaften im Fonds belief sich zum Jahresende folglich auf etwas über 80 Mrd. USD gegenüber weniger als

50 Mrd. USD zum Jahresauftakt. Der Fonds ist jedoch weiterhin stark in Small Caps investiert. So sind ein Drittel seiner Vermögenswerte in Gesellschaften angelegt, die eine Kapitalisierung von unter 10 Mrd. USD aufweisen.

Mehrere Positionen wurden aufgelöst, da sie nicht mehr der Anlagephilosophie des Fonds entsprachen. Dazu gehörten insbesondere JC Penney, Briggs & Stratton, Och-Ziff und in der Energiebranche Nordic American Tankers und Talisman.

Um von der Verteuerung des Dollars und der gestiegenen Kaufkraft zu profitieren, wurde in den USA ansässigen Unternehmen wie Brinker und Texas Road House der Vorzug gegeben. Im Bereich Konsumgüter gingen wir Positionen in die Unternehmen Newell Rubbermaid, Whirlpool, Genuine Parts und Leggett & Platt ein.

Wir reduzierten jedoch auf Ebene der Teilbranchen unser Engagement in den regionalen Banken, da dieses Marktsegment unter dem starken Einfluss der Zinsbewegungen stand.

Bei unserem geografischen Engagement wurde die Gewichtung kanadischer notierter Unternehmen von über 10% Anfang des Jahres auf knapp über 5% zum Jahresende gesenkt.

Der Fonds baute neue Positionen in Aktienwerte auf wie insbesondere Apple, Amgen, Western Forest, Medtronic, Wells Fargo, Procter & Gamble und LyondellBasell.

### **14.1.7. Künftige Anlagestrategie**

Der Aufschwung in den USA befindet sich immer noch in der Mitte des Zyklus, während die Wirtschaftsaktivität in einigen Sektoren mäßig ausfällt. US-amerikanische Aktientitel konnten in den letzten Jahren erhebliche Gewinne einfahren. Trotzdem sind wir dem Markt gegenüber weiterhin positiv eingestellt, der durch das attraktive Umfeld im Landesinneren angetrieben wird. Zu den Positivfaktoren gehören die Beschäftigungslage, die Höhe der Gehälter und Löhne, die weiterhin günstigen Bedingungen für die Kreditaufnahme und potenzielle Gewinnsteigerungen von vermehrt klassischem Ausmaß.

Die Wertsteigerung des US-Dollars dürfte jedoch die Nettoerlöse von Unternehmen in bestimmten Teilsektoren der US-amerikanischen Wirtschaft belasten und einschränken.

Unserer Ansicht nach sollten 2015 zwei wichtige makroökonomische Themen im Blick behalten werden, nämlich die Reaktion der Verbraucher auf den Rückgang der Treibstoffpreise und die erwartete Anhebung der Zinssätze.

Der Fonds wird 2015 seiner Anlagephilosophie treu bleiben und weiterhin eine „Buy-and-hold“-Strategie bei Unternehmen verfolgen, die nachhaltige Dividenden erwirtschaften können. Der Schwerpunkt wird nach wie vor auf nordamerikanischen Gesellschaften liegen, die sich durch folgende Merkmale auszeichnen: überdurchschnittliche Dividendenrendite, gesunde Geschäftsbilanz, relativ geringe Auszahlungsquote („Pay-out-Ratio“), nachhaltig generierte Cashflows in erheblichem Umfang und attraktive Bewertungen.

### **14.1.8. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 5

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 14.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>72.715.985,53</b>	<b>71.712.444,63</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>74.451.941,19</b>	<b>70.835.782,74</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	2.071.324,97	2.523.095,37
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	2.071.324,97	2.523.095,37
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	72.380.616,22	68.312.687,37
a. Aktien	71.903.363,21	68.312.687,37
<b>Deren Aktien geliehen</b>	1.975.814,49	2.391.557,38
b. OGA des geschlossenen Typs	477.253,01	
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-1.891.580,71</b>	<b>-2.877.628,40</b>
A. Forderungen	354.793,52	90.241,29
a. Forderungen	354.793,52	90.241,29
b. Steuerguthaben		
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-2.246.374,23	-2.967.869,69
a. Verbindlichkeiten	-174.653,83	-444.774,32
b. Steuerverbindlichkeiten	-395,43	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-2.071.324,97	-2.523.095,37
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>291.820,87</b>	<b>3.776.449,55</b>
A. Sichteinlagen	291.820,87	3.776.449,55
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-136.195,82</b>	<b>-22.159,26</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		108.177,40
C. Anzusetzende Aufwendungen	-136.195,82	-130.336,66
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>72.715.985,53</b>	<b>71.712.444,63</b>
A. Kapital	68.161.619,32	79.749.361,09
B. Ergebnisbeteiligung	186.595,93	-20.528.808,39
C. Ergebnisvortrag	-8.236.506,46	2.078.357,64
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	12.604.276,74	10.413.534,29

**ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>2.071.324,97</b>	<b>2.523.095,37</b>
A. Sicherheiten	2.071.324,97	2.523.095,37
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	2.071.324,97	2.523.095,37
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>1.975.814,49</b>	<b>2.391.557,38</b>

**14.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>11.899.820,52</b>	<b>9.969.044,03</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	5.607.531,21	13.104.456,86
a. Aktien	5.596.006,32	13.104.456,86
b. OGA des geschlossenen Typs	11.524,89	
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	449,46	
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	6.291.839,85	-3.135.412,83
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	6.291.839,85	-3.135.412,83
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>1.692.468,34</b>	<b>1.293.776,13</b>
A. Dividenden	1.957.655,30	1.499.524,36
B. Zinsen	9.720,69	6.099,47
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	9.147,60	6.073,99
b.Einlagen und flüssige Mittel	573,09	25,48
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-402,20	-207,82
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-274.505,45	-211.639,88
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-274.505,45	-211.639,88
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-988.012,12</b>	<b>-849.285,87</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-154.101,09	-139.395,40
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-8.904,05	-7.193,15
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-728.125,76	-596.764,48
a. Finanzverwaltung	-671.872,27	-571.062,89
Thes. (B)	-315.255,40	-229.913,25
Thes. (F)	-113.643,57	-100.691,72
Thes. (P)		
Thes. (L)	-7.706,27	-1.905,75
Thes. (B) \$	-97.468,63	-44.194,16
Thes. (W)	-0,38	-0,02
Thes. (F) \$	-46,42	-39,84
Thes. (L) \$	-637,03	-395,01
Aussch. (A)	-136.946,00	-193.779,81
Aussch. (E)	-45,67	-39,56
Aussch. (K)	-122,84	-103,75
Aussch. (V)	-0,06	-0,02
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-56.253,49	-25.701,59
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-2.674,53
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-5.081,01	-12.833,40
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-375,67	-10,98
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-35.697,86	-16.707,15
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-41.077,77	-39.777,64
Thes. (B)	-20.561,95	-18.850,49
Thes. (F)	-1.697,50	-671,69
Thes. (P)	-1.097,09	-2.268,66
Thes. (L)	-389,67	-361,44
Thes. (B) \$	-9.890,48	-4.570,73
Thes. (W)	-0,09	-0,07
Thes. (F) \$	-0,71	-0,41
Thes. (L) \$	-32,10	-27,31
Aussch. (A)	-7.401,24	-13.020,58
Aussch. (E)	-0,69	-0,42
Aussch. (K)	-6,17	-5,78
Aussch. (V)	-0,08	-0,06
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-14.648,91	-33.929,14
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>704.456,22</b>	<b>444.490,26</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>12.604.276,74</b>	<b>10.413.534,29</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>12.604.276,74</b>	<b>10.413.534,29</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>4.554.366,21</b>	<b>-8.036.916,46</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	-8.236.506,46	2.078.357,64
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	12.604.276,74	10.413.534,29
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	186.595,93	-20.528.808,39
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-4.410.517,62</b>	<b>8.236.506,46</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-143.848,59</b>	<b>-199.590,00</b>

## 14.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 14.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</u></b>						
<b><u>DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT. ODER</u></b>						
<b><u>GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP	32.500	USD	25,83	693.752,32	0,96%	0,95%
ALTRIA GROUP	8.800	USD	49,27	358.312,47	0,50%	0,49%
AMGEN INC	7.600	USD	159,29	1.000.457,83	1,38%	1,38%
APPLE INC	21.300	USD	110,38	1.942.972,60	2,68%	2,67%
APPLIED MATERIALS INC	62.693	USD	24,92	1.291.111,57	1,78%	1,78%
BAXTER INTERNATIONAL INC	31.200	USD	73,29	1.889.713,65	2,61%	2,60%
BB AND T CORP	22.900	USD	38,89	735.986,94	1,02%	1,01%
BRINKER INTL	16.750	USD	58,69	812.410,64	1,12%	1,12%
CAMPBELL SOUP CO	39.000	USD	44,00	1.418.123,22	1,96%	1,95%
CHEVRON CORP	19.576	USD	112,18	1.814.830,53	2,51%	2,50%
CORNING INC	54.800	USD	22,93	1.038.439,73	1,43%	1,43%
DIEBOLD INC	19.500	USD	34,64	558.224,87	0,77%	0,77%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	29.400	USD	73,94	1.796.484,44	2,48%	2,47%
ELI LILLY AND CO	21.700	USD	68,99	1.237.207,55	1,71%	1,70%
EXELON CORP	17.050	USD	37,08	522.469,32	0,72%	0,72%
EXXON MOBIL CORP	22.697	USD	92,45	1.734.091,69	2,40%	2,38%
FIFTH THIRD BANCORP	38.000	USD	20,38	639.849,59	0,88%	0,88%
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	36.604	USD	13,58	410.794,86	0,57%	0,56%
GENERAL ELECTRIC CO	78.450	USD	25,27	1.638.305,44	2,26%	2,25%
GENUINE PARTS CO	10.900	USD	106,57	959.971,08	1,33%	1,32%
HEWLETT-PACKARD CO	42.300	USD	40,13	1.402.833,77	1,94%	1,93%
ILLINOIS TOOL WORKS	7.900	USD	94,70	618.263,71	0,85%	0,85%
INTEL CORP	46.950	USD	36,29	1.408.053,80	1,95%	1,94%
JOHNSON AND JOHNSON	17.700	USD	104,57	1.529.597,12	2,11%	2,10%
JPMORGAN CHASE CO	33.506	USD	62,58	1.732.825,49	2,39%	2,38%
KNOLL INC	48.607	USD	21,17	850.386,50	1,17%	1,17%
KRAFT FOODS GROUP INC	10.554	USD	62,66	546.517,61	0,76%	0,75%
LEGGETT PLATT INC	36.150	USD	42,61	1.272.965,17	1,76%	1,75%
LINEAR TECHNOLOGY CORP	19.900	USD	45,60	749.919,42	1,04%	1,03%
MANECH INTL -A-	9.500	USD	30,23	237.333,17	0,33%	0,33%
MEDTRONIC INC	5.950	USD	72,20	355.018,39	0,49%	0,49%
METLIFE INC	40.200	USD	54,09	1.796.965,41	2,48%	2,47%
MICROSOFT CORP	51.100	USD	46,45	1.961.567,70	2,71%	2,70%
MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	25.000	USD	74,52	1.539.605,80	2,13%	2,12%
NATIONAL FUEL GAZ CO	20.050	USD	69,53	1.152.081,73	1,59%	1,58%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	3.800	USD	65,53	205.788,19	0,28%	0,28%
NEWELL RUBBERMAID	29.546	USD	38,09	930.050,11	1,28%	1,28%
NORFOLK SOUTHERN CORP	8.150	USD	109,61	738.251,73	1,02%	1,02%
NUCOR CORP	12.250	USD	49,05	496.560,06	0,69%	0,68%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	17.750	USD	80,61	1.182.453,20	1,63%	1,63%
PACCAR INC	16.650	USD	68,01	935.801,41	1,29%	1,29%
PAYCHEX INC	21.400	USD	46,17	816.526,59	1,13%	1,12%
PEOPLES UNITED FINANCIAL	52.800	USD	15,18	662.372,63	0,92%	0,91%
PEPSICO INC	25.900	USD	94,56	2.023.969,26	2,81%	2,77%
PFIZER INC	77.300	USD	31,15	1.989.913,64	2,75%	2,74%
PITNEY BOWES INC	32.000	USD	24,37	644.469,24	0,89%	0,89%
PROCTER AND GAMBLE CO	9.000	USD	91,09	677.500,93	0,94%	0,93%
QUEST DIAGNOSTICS	21.734	USD	67,06	1.204.480,84	1,66%	1,66%
QUESTAR CORP	59.735	USD	25,28	1.247.965,62	1,72%	1,72%
RELIANCE STEEL ALUMINIUM CO	13.300	USD	61,27	673.435,81	0,93%	0,93%
R.R.DONNELLEY SONS CO	24.500	USD	16,81	340.252,47	0,47%	0,47%
SCIENCE APPLICATION INTL CORP	13.000	USD	49,53	532.118,51	0,74%	0,73%
SPECTRA ENERGY - WHEN ISSUED	34.444	USD	36,30	1.033.277,30	1,43%	1,42%
STAPLES	42.500	USD	18,12	636.419,98	0,88%	0,88%
SYMANTEC CORP	56.000	USD	25,66	1.187.289,78	1,64%	1,63%
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS INC	34.100	USD	25,25	711.561,51	0,98%	0,98%
TEXAS ROADHOUSE -A-	13.650	USD	33,76	380.830,54	0,53%	0,52%
TIME WARNER	9.804	USD	85,42	692.085,19	0,96%	0,95%
UNITED PARCEL SERVICE INC	7.200	USD	111,17	661.480,10	0,91%	0,91%
VERIZON COMMUNICATIONS INC (USD LONDRE)	21.150	USD	47,02	821.844,55	1,14%	1,13%
WASTE MANAGEMENT INC	12.650	USD	51,32	536.505,10	0,74%	0,74%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
WELLS FARGO AND CO	38.702	USD	54,82	1.753.352,04	2,42%	2,41%
WHIRLPOOL CORP	6.600	USD	193,74	1.056.719,97	1,46%	1,45%
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				<b>64.420.721,43</b>	<b>89,01%</b>	<b>88,59%</b>
BOMBARDIER INC B	141.000	CAD	4,15	417.502,05	0,58%	0,57%
DOREL INDUSTRIES -B- SUBORD.VOTING	34.000	CAD	40,02	970.839,43	1,34%	1,34%
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	1.900	CAD	608,78	825.287,72	1,14%	1,13%
SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	69.800	CAD	31,35	1.561.292,85	2,16%	2,16%
SUNCOR ENERGY INC	15.300	CAD	36,90	402.818,31	0,56%	0,55%
WESTERN FOREST PRODUCTS	400.000	CAD	2,70	770.575,43	1,06%	1,06%
WSP GLOBAL	18.150	CAD	34,86	451.435,20	0,62%	0,62%
<b>Kanada</b>				<b>5.399.750,99</b>	<b>7,46%</b>	<b>7,43%</b>
LAZARD -A-	24.400	USD	50,03	1.008.827,73	1,39%	1,39%
<b>Bermuda</b>				<b>1.008.827,73</b>	<b>1,39%</b>	<b>1,39%</b>
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	9.200	USD	67,96	516.699,31	0,71%	0,71%
<b>Irland</b>				<b>516.699,31</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,71%</b>
LYONDELLBASELL -A-	5.900	USD	79,39	387.092,27	0,53%	0,53%
<b>Niederlande</b>				<b>387.092,27</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,53%</b>
GARMIN	3.900	USD	52,83	170.271,48	0,24%	0,23%
<b>Schweiz</b>				<b>170.271,48</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,23%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>71.903.363,21</b>	<b>99,34%</b>	<b>98,88%</b>
CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS	21.000	USD	27,50	477.253,01	0,66%	0,66%
<b>Nicht die Richtlinie 2009/65/CE - registriert am FSMA</b>				<b>477.253,01</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,66%</b>
<b>OGA-AKTIEN</b>				<b>477.253,01</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,66%</b>
<b>OGA DES GESCHLOSSENEN TYPUS</b>				<b>477.253,01</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,66%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>72.380.616,22</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,54%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>2.071.324,97</b>		
JP Morgan		EUR		241.050,74		0,33%
JP Morgan		USD		50.770,13		0,07%
<b>Sichteinlagen</b>				<b>291.820,87</b>		<b>0,40%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>291.820,87</b>		<b>0,40%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-1.891.580,71</b>		<b>-2,60%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-136.195,82</b>		<b>-0,19%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>72.715.985,53</b>		<b>100,00%</b>

#### 14.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Bermuda	1,39%
Irland	0,71%
Kanada	7,46%
Niederlande	0,53%
Schweiz	0,24%
Vereinigte Staaten von Amerika	89,67%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Banken und Kreditinstitute	7,28%
Biotechnologie	1,38%
Bürobedarf und Rechenmaschinen	5,51%
Chemie	2,48%
DE-Services d'environnement et de recyclage	0,74%
Diverse Dienstleistungen	1,16%
Diverse Investitionsgüter	1,76%
Diverse Konsumgüter	6,20%
Diverse Wirtschaftszweige	1,06%
Einzelhandel und Kaufhäuser	0,88%
Elektronik und Halbleiter	5,54%
Grafik und Veröffentlichungen	1,43%
Holdings und Finanzgesellschaften	7,57%
Hotels und Restaurants	1,12%
Internet und Internet-Dienstleistungen	6,54%
Kommunikation	5,71%
Kraftfahrzeugindustrie	1,33%
Maschinenbau	4,37%
Mineralöl	7,38%
Nahrungsmittel und Getränke	6,04%
Pharma und Kosmetik	11,33%
Schwerindustrie	0,69%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	5,47%
Tabak und Alkohol	2,62%
Transport	1,93%
Versicherungen	2,48%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

**14.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)****Umschlag**

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	13.641.966,02	30.399.454,22	44.041.420,24
Abgänge	28.986.579,44	22.863.683,63	51.850.263,07
<b>Summe 1</b>	<b>42.628.545,46</b>	<b>53.263.137,85</b>	<b>95.891.683,31</b>
Zeichnungen	8.899.218,33	17.667.776,94	26.566.995,27
Rücknahmen	27.253.195,55	10.788.076,31	38.041.271,86
<b>Summe 2</b>	<b>36.152.413,88</b>	<b>28.455.853,25</b>	<b>64.608.267,13</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	66.756.425,88	63.674.950,95	65.184.749,92
<b>Umschlag</b>	<b>9,70%</b>	<b>38,96%</b>	<b>47,99%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

**14.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts**

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes.(B)	235.756,000	167.740,000	213.385,000	127.927,000	108.275,000	233.037,000	69.181,123	49.960,000	252.258,123
Thes.(F)	263.980,000	218.500,000	206.070,000	125.450,000	200.450,000	131.070,000	140.148,000	104.507,000	166.711,000
Thes.(P)				273.000,000		273.000,000	15.059,871	179.605,000	108.454,871
Thes.(L)	74,000		74,000	4.844,000		4.918,000		500,000	4.418,000
Thes.(B) \$	10.649,000	1.806,000	8.843,000	58.906,000	6.000,000	61.749,000	69.799,065	14.757,000	116.791,065
Thes.(W)				1,000		1,000	0,278	0,278	1,000
Thes.(F) \$	70,000		70,000	60,000	60,000	70,000			70,000
Thes.(L) \$	74,000		74,000	290,000		364,000			364,000
Aussch.(A)	7.974,000	19.538,000	20.732,000	348.783,000	170.086,000	199.429,000	13.597,754	110.277,759	102.748,995
Aussch.(E)	80,000		80,000			80,000			80,000
Aussch.(K)	80,000		80,000			80,000			80,000
Aussch.(V)				1,000		1,000			1,000
<b>SUMME</b>			<b>449.408,000</b>			<b>903.799,000</b>			<b>751.978,054</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes.(B)	14.564.138,97	10.761.377,60	9.323.108,79	7.518.798,88	5.738.676,43	4.247.644,74
Thes.(F)	16.946.805,90	14.298.958,00	9.652.455,50	15.150.153,50	12.187.632,36	9.452.754,92
Thes.(P)			21.526.980,50		1.472.739,60	15.108.969,55
Thes.(L)	4.680,50		374.349,12			40.650,00
Thes.(B) \$	669.887,65	111.001,33	4.311.724,41	457.749,87	6.156.926,92	1.230.425,52
Thes.(W)			76,47		24,94	25,06
Thes.(F) \$	4.524,80		4.195,20	4.232,79		
Thes.(L) \$	4.680,50		20.998,53			
Aussch.(A)	449.960,25	1.116.836,11	22.887.213,73	11.681.500,58	1.010.995,02	7.960.802,07
Aussch.(E)	4.547,20					
Aussch.(K)	4.547,20					
Aussch.(V)			67,61			
<b>SUMME</b>	<b>32.653.772,97</b>	<b>26.688.173,04</b>	<b>68.101.169,86</b>	<b>34.812.435,62</b>	<b>26.566.995,27</b>	<b>38.041.271,86</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		je Anteil
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes.(B)	13.238.051,20	62,04	18.656.992,23	80,06	24.391.786,77	96,69	
Thes. (F)	13.130.745,99	63,72	10.871.718,23	82,95	16.841.048,37	101,02	
Thes.(P)			22.686.554,85	83,10	11.059.370,80	101,97	
Thes. (L)	4.573,86	61,81	390.097,59	79,32	421.116,35	95,32	
Thes. (B) \$	548.200,84	61,99	4.938.444,45	79,98	13.646.690,21	96,56	
Thes. (W)			80,50	80,50	98,38	98,38	
Thes. (F) \$	4.460,65	63,72	5.807,51	82,96	8.558,73	101,04	
Thes. (L) \$	4.573,86	61,81	28.892,72	79,38	41.973,16	95,29	
Aussch. (A)	1.155.632,90	55,74	14.122.393,82	70,81	8.669.340,02	84,37	
Aussch. (E)	4.482,69	56,03	5.764,35	72,05	6.926,57	86,58	
Aussch. (K)	4.441,11	55,51	5.629,12	70,36	6.665,39	83,32	
Aussch. (V)			69,26	69,26	82,36	82,36	
<b>SUMME</b>	<b>28.095.163,10</b>		<b>71.712.444,63</b>		<b>72.715.985,53</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 14.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

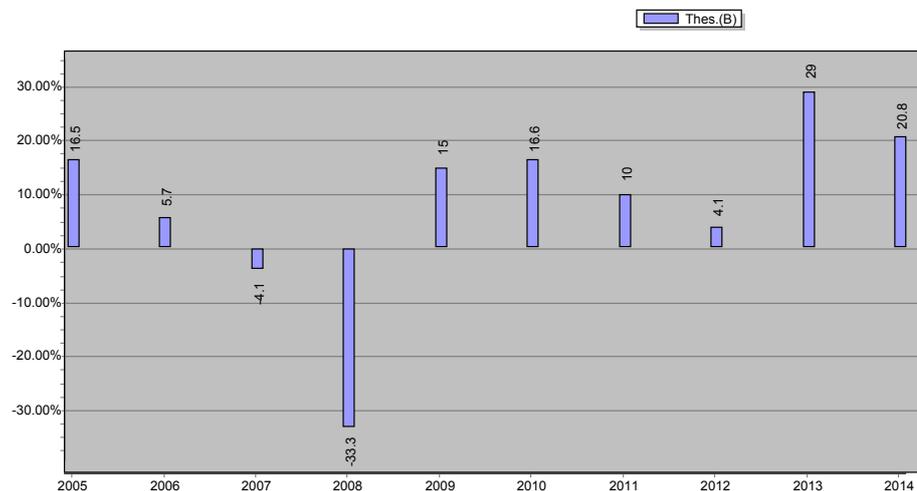
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes.(B)	20,77% (in EUR)	17,51% (in EUR)	15,79% (in EUR)	6,55% (in EUR)	17/05/1991	5,93% (in EUR)
Thes. (F)	21,78% (in EUR)	18,49% (in EUR)	16,65% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	14,40% (in EUR)
Thes.(P)	22,71% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	21,64% (in EUR)
Thes. (L)	20,17% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	16,78% (in EUR)
Thes. (B) \$	6,02% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	14,45% (in EUR)
Thes. (W)	22,21% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	21,67% (in EUR)
Thes. (F) \$	6,94% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	15,46% (in EUR)
Thes. (L) \$	5,40% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	13,87% (in EUR)
Aussch. (A)	20,80% (in EUR)	17,51% (in EUR)	15,79% (in EUR)	6,55% (in EUR)	17/05/1991	5,93% (in EUR)
Aussch. (E)	21,79% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	18,39% (in EUR)
Aussch. (K)	20,07% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	16,73% (in EUR)
Aussch. (V)	20,61% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	18,18% (in EUR)

#### 14.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B)\$: BE6236479588 - 1,86%
- Thes. (B): BE0058175721 - 1,81%
- Thes. (F)\$: BE6236481600 - 0,96%
- Thes. (F): BE0948498325 - 0,97%
- Thes. (L)\$: BE6236480594 - 2,40%
- Thes. (L): BE6236478572 - 2,31%
- Thes. (P): BE6254404385 - 0,19%
- Aussch. (A): BE0058174716 - 1,78%
- Aussch. (E): BE0948499331 - 0,96%
- Aussch. (K): BE6236477566 - 2,39%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 14.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	2.266.196,91
Februar	1.756.060,98
März	2.160.237,04
April	3.053.374,94
Mai	2.707.889,06
Juni	2.616.420,70
Juli	1.946.748,38
August	2.085.138,55
September	1.733.182,41
Oktober	1.458.251,10
November	1.489.900,74
Dezember	1.759.186,40

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
BOMBARDIER INC CLASS'B'SUB VTG NPV	CAD	140.001,00	4,15	414.544,00
SHAW COMMUNICATIONS CLASS'B'CNV NPV	CAD	69.799,00	31,35	1.561.270,49

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	3.193,88	EUR	3.495,63
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	864,78	EUR	907,42
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% BDS 28/JUN/2017 OLO 63	EUR	70.665,56	EUR	78.166,36
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	3.594,12	EUR	4.118,45
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	2.818,53	EUR	3.340,01
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	1.382,38	EUR	1.626,93
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	3.193,94	EUR	3.204,05
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	4.581,14	EUR	5.654,12
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	1.022,58	EUR	1.333,11
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	3.010,77	EUR	4.720,80
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	143.276,04	EUR	173.144,34
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	1.915,11	EUR	2.117,52
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	1.252,82	EUR	1.964,04
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	491,80	EUR	557,33
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	2.717,71	EUR	2.855,32
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	40.843,40	EUR	48.631,20
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	38.430,55	EUR	46.282,11
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	10.881,51	EUR	13.021,56
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	18.800,93	EUR	21.224,06
FRANCE(GOVT OF 4.75% OAT 25/APR/2035	EUR	254.785,00	EUR	401.040,49
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	147.165,89	EUR	152.380,28
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	1.194,35	EUR	1.230,52
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	43,51	EUR	44,23
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	6.035,13	EUR	7.079,05
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	4.653,81	EUR	4.463,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	2.619,27	EUR	2.518,16
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	5.312,15	EUR	4.431,93
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	2.799,94	EUR	2.848,51
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	4.019,00	EUR	4.119,26
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	2.297,40	EUR	2.559,28
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	1.778,50	EUR	2.067,63
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	379.940,49	EUR	632.324,60
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	1.232,27	EUR	2.034,78
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	3.644,39	EUR	3.674,43
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	40.843,40	EUR	40.869,95
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	5.031,43	EUR	5.722,19
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	49.919,71	EUR	53.715,85
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	3.794,39	EUR	3.970,00
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	80,54	EUR	118,48
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	19.932,68	EUR	45.167,41
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	3.196,82	EUR	6.651,59

TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	575,72	EUR	1.889,76
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	24.150,82	EUR	40.433,58
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	4.253,54	EUR	6.842,01
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	5.271,96	EUR	9.295,49
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	12.265,70	EUR	20.636,72
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	5.405,12	EUR	9.262,68
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	5.861,21	EUR	10.634,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	4.378,15	EUR	6.547,27
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	8.313,99	EUR	15.688,73
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	1.541,27	EUR	3.258,19
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	3.573,77	EUR	6.616,21
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	1.081,02	EUR	1.694,13
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	790,23	EUR	676,56
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	460,25	EUR	411,56
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	821,58	EUR	763,34
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	43.937,66	EUR	43.061,16
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	4.435,66	EUR	3.624,63
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	1.621,54	EUR	1.333,31
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	5.414,85	EUR	4.440,91
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	2.863,52	EUR	2.342,29
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	2.186,96	EUR	1.820,72
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	1.405,33	EUR	1.492,66
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	1.351,28	EUR	1.111,88
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	884,82	EUR	768,14
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	2.162,05	EUR	1.924,38
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	795,96	EUR	645,10
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	2.821,47	EUR	2.424,89
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	16.655,28	EUR	13.703,36
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	4.245,34	EUR	3.462,68
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	86,00	EUR	70,59
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	41.258,89	EUR	50.441,28
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	782,66	EUR	931,09

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 12.040,95 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

- J.P. MORGAN SECURITIES PLC
- DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH
- UBS AG LONDON BRANCH

**PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND**

**PETERCAM B FUND SA**

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

## 15. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE

#### 15.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 15.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 14/12/2001  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 24,79 EUR

(Ursprünglicher Wert des F.N.I.C. am 25. Februar 1993.) Am 16. Dezember 2001 hat der Teilfonds sämtliche Aktiva und Passiva der SICAV F.N.I.C. aufgenommen. Dies erfolgte für alle Anteilskategorien zu folgendem Tauschverhältnis: 1 Anteil der F.N.I.C. gegen 3 Anteile des PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE.

##### 15.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 15.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

###### Anlageziele des Teilfonds :

Das Ziel des Teilfonds PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE besteht darin, seinen Anlegern durch aktive Portfolioverwaltung ein Engagement in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen ohne geographische Beschränkung sowie in Wertpapieren zu bieten, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen verschaffen und die anhand der Aspekte Gesellschaft, Umwelt und Nachhaltigkeit ausgewählt werden.

Eine formelle Garantie für den Teilfonds oder dessen Anteilinhaber gibt es nicht.

###### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds legt ohne geographische Beschränkung hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen sowie in Wertpapiere an, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen verschaffen.

Die Titelauswahl erfolgt auf der Grundlage wirtschaftlicher und finanzieller Analysen sowie anhand der Aspekte Gesellschaft, Umwelt und Nachhaltigkeit.

Der Teilfonds kann zusätzlich oder vorübergehend liquide Mittel in Form von Sichtkonten oder Einlagen sowie in Form von Organismen für gemeinsame Anlagen halten. Der Teilfonds darf maximal 10% seines Vermögens in offene Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

##### 15.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 15.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

##### 15.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 15.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 17,37%.

Den größten Beitrag zur Performance lieferten erneut Industriewerte, weit vor den Sektoren Konsumgüter und Informationstechnologie. Das Performanceschlusslicht hingegen bildete das Segment Versorgungsdienstleistern, vor Energiewerten. Der Energiesektor konnte sich zwar in der ersten Jahreshälfte äußerst gut behaupten, brach jedoch im Anschluss daran völlig ein. Grund hierfür war, dass die OPEC-Staaten ein Zurückfahren ihrer Produktion ablehnten, während die Nachfrage aufgrund der Konjunkturabschwächung weiter äußerst gering ausfiel. Ein gutes Timing und eine taktisch vorteilhafte Titelauswahl verhalfen der Branche jedoch dazu, einen (geringen) positiven Beitrag zu leisten.

Auf Aktienebene legten US-amerikanische Unternehmen die beste Wertentwicklung vor, obwohl wir deren Spitzenwert L Brands erst im Mai ins Portfolio holten. Das Unternehmen überflügelte im gesamten zweiten Sechsmontatszeitraum die Prognosen seiner Geschäftsführung. Intel seinerseits hat zum ersten Mal in fünf Jahren die Absatzprognosen übertroffen dank einer gewissen Belebung

am PC-Markt (gestützt durch das Ende des technischen Support von Microsoft für einige ältere Versionen seines Betriebssystems) und einer gestiegenen Nachfrage nach Servern (Übergang zur Cloud-Technologie). An der Entwicklung der japanischen Gesellschaften Nidec und Nitto Denko lässt sich beispielhaft ablesen, wie sich die Konjunkturpolitik unter Staatschef Abe, die „Abenomics“, auf die Erholung japanischer Unternehmen auswirkt. BRF lag bei den besten Performancebeiträgen an fünfter Stelle, da das Unternehmen einen soliden Wachstumskurs verfolgte und Synergien zu seinem Vorteil neu ausrichtete.

Der größte Verlierer war Gerdau, das wir vor den Wahlen in Brasilien aus dem Portfolio nahmen. Als belastend für die Wertentwicklung erwies sich zudem Falabella, das unter dem rückläufigen Wirtschaftswachstum in Lateinamerika litt (zusätzlich zum Wertverlust des chilenischen Pesos). Wir verkauften des Weiteren im Jahresverlauf Coca Cola Hellenic aufgrund seiner Positionierung in Russland. Das Unternehmen wurde nicht nur durch die konjunkturelle Verlangsamung, sondern auch durch einen unerwartet hohen Preisanstieg bei Konzentraten in Mitleidenschaft gezogen. Die BG Group musste infolge des Preisverfalls beim Öl und Gas Einbußen hinnehmen, während Saint-Gobain darunter litt, dass sich die Bautätigkeit am französischen Immobilienmarkt nicht belebte.

Die nach Maßgabe der Anlagestrategie fehlenden Finanzwerte bedingten das Verpassen mehrerer gewinnbringender Anlagechancen für den Fonds.

Am Ende des ersten Jahresquartals und zu Beginn des zweiten wurde die Gewichtung der Schwellenländer weiter erhöht. Das Timing erwies sich dabei als vorteilhaft. Infolge der Verschärfung von geopolitischen Spannungen und der Kursvolatilität von Erdöl und Rohstoffen war die Volatilität in der Region zum Jahresende wieder gestiegen.

Wir blieben unserer Strategie zur Anlage in Large Caps treu, die sich hinsichtlich der Robustheit ihrer Gewinne und Dividenden bewährt haben. Vor allem wurden Direktinvestitionen an den Schwellenmärkten schrittweise erhöht. Zum Jahresende wurde diese Ausrichtung jedoch vorwiegend in den Ländern zurück gefahren, in denen die Wahlen nicht die erforderlichen Ergebnisse für wichtige Veränderungen (wie beispielsweise in Brasilien) gebracht hatten. Im Sommer erhöhten wir unsere Position am US-amerikanischen Markt, und zwar insbesondere mittels Aktien von Unternehmen im Konsumgütermarkt wie L Brands und später Macy's. Diese verstärkte Ausrichtung ging zu Lasten von Anlagen auf Euro, für die wir 2014 eindeutig keinen Erholungskurs prognostizierten. In den Sommermonaten wurden zudem unser Engagement in zyklischen Werten zurückgefahren. Dazu gehörten Caterpillar nach einer attraktiven Wertentwicklung und BHP, kurz bevor die Gesellschaft ihre Aufspaltung bekannt gab. Wir stießen zudem Aktien von Erdölgesellschaften ab, noch bevor der Ölpreis auf Talfahrt gingen, stocken diese Positionen jedoch derzeit wieder auf.

Japan gegenüber sind wir weiter positiv eingestellt, da auf Unternehmensebene die erforderlichen Veränderungen zu beobachten sind. Japanische Gesellschaften erhöhen beispielsweise ihre Ausschüttungsquote auf 20 bis 30% und nehmen vermehrt Aktienrückkäufe vor, sofern sich diese als angemessen erweisen.

### **15.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Wie auch in den vergangenen sechs Jahren bleiben wir auf Unternehmen ausgerichtet, die sich durch die Robustheit ihrer Gewinne und Dividenden bewährt haben. Trotz der kontinuierlichen Konjunkturverlangsamung in China (und deren Auswirkungen auf die Öl- und Rohstoffpreise) gehen wir von einem schrittweisen Anziehen des weltweiten Wirtschaftswachstums aus. Die gute Nachricht könnte diesmal aus Europa kommen, da die Bewertungen europäischer Unternehmen uns derzeit am attraktivsten erscheinen. Nachdem wir unser Engagement in der Eurozone auf ein Mindestmaß gesenkt hatten, sollte nun eine erneute Aufstockung folgen.

Japan gegenüber sind wir weiterhin positiv eingestellt. Grund hierfür ist, dass der Schwerpunkt im Land verstärkt auf Rentabilität, Wachstum, Dividenden und dem Rückkauf von Aktien liegt. Die japanischen Gesellschaften sind zudem gut aufgestellt. Die zentrale Frage dabei wird sein, ob die Gehälter und Löhne den ersten Anzeichen einer Inflation folgen werden (was unserer Ansicht nach der Fall sein wird). Der Premierminister Shinzo Abe, der durch den kürzlichen Wahlsieg seine Position stärken konnte, ist zu einer vorgezogenen Senkung der Körperschaftssteuer bereit. Da es letztlich keine Alternative gibt, gilt in Japan nun das Motto: Alles oder nichts.

In Europa könnte sich die Erholung für zyklische Unternehmenswerte als vorteilhaft erweisen. In Bezug auf dieses Szenario sind wir vor allem im Bausektor einwandfrei positioniert. Da wir davon ausgehen, dass die europäische Nachfrage nach Stahl durch die rückläufigen Investitionen und Ausgaben im Erdölsektor beeinträchtigt werden dürfte, gehen wir vorläufig kein Engagement in diesem Segment ein.

Angesichts der Anzeichen eines steigenden Verbrauchervertrauens in den Vereinigten Staaten sollten diese ihren Wachstumskurs weiter fortsetzen. Zu den Schlüsselementen werden der Zeitpunkt der ersten Zinsanhebung und die Reaktion des Marktes auf diese Entscheidung - und zwar insbesondere in Bezug auf den US-Dollar - gehören.

### **15.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 5

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann. Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das

**PETERCAM B FUND SA**

künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

**PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE**

## 15.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>330.722.790,65</b>	<b>293.205.281,99</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>332.149.299,10</b>	<b>308.074.964,77</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	7.365.726,92	20.275.587,32
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	7.365.726,92	20.275.587,32
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	324.783.572,18	287.799.377,45
a. Aktien	324.783.572,18	252.930.235,55
<b>Deren Aktien geliehen</b>	6.989.705,94	19.076.099,40
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		34.869.141,90
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-5.283.191,07</b>	<b>-19.703.628,71</b>
A. Forderungen	3.751.929,10	584.296,76
a. Forderungen	3.217.878,58	
b. Steuerguthaben	534.050,52	584.296,76
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-9.035.120,17	-20.287.925,47
a. Verbindlichkeiten	-1.660.579,39	-12.338,15
b. Steuerverbindlichkeiten	-8.813,86	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-7.365.726,92	-20.275.587,32
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>4.495.589,52</b>	<b>5.222.457,96</b>
A. Sichteinlagen	4.495.589,52	5.222.457,96
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-638.906,90</b>	<b>-388.512,03</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		198.432,07
C. Anzusetzende Aufwendungen	-638.906,90	-586.944,10
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>330.722.790,65</b>	<b>293.205.281,99</b>
A. Kapital	165.407.243,34	176.525.123,03
B. Ergebnisbeteiligung	4.106.324,70	-26.207.620,77
C. Ergebnisvortrag	115.734.241,16	110.804.822,85
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	45.474.981,45	32.082.956,88

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>7.365.726,92</b>	<b>20.275.587,32</b>
A. Sicherheiten	7.365.726,92	20.275.587,32
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	7.365.726,92	20.275.587,32
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>6.989.705,94</b>	<b>19.076.099,40</b>

15.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>44.563.936,94</b>	<b>29.831.989,43</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	25.819.985,72	41.529.893,93
a. Aktien	25.819.985,72	37.478.603,96
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		4.051.289,97
D. Sonstige Wertpapiere	26,48	
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	18.743.924,74	-11.697.904,50
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	18.743.924,74	-11.697.904,50
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>6.561.492,12</b>	<b>7.716.067,25</b>
A. Dividenden	7.448.757,54	8.395.241,72
B. Zinsen	66.590,19	184.710,77
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	64.547,06	184.555,15
b.Einlagen und flüssige Mittel	2.043,13	155,62
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-1.051,16	-198,51
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-952.804,45	-863.686,73
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-952.804,45	-863.686,73
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-5.650.447,61</b>	<b>-5.465.099,80</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-1.668.984,05	-1.077.161,36
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-83.086,45	-81.307,00
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-3.464.828,90	-3.938.194,93
a. Finanzverwaltung	-3.209.490,87	-3.759.889,84
Thes. (B)	-2.229.772,95	-2.672.723,03
Thes. (F)	-285.999,82	-416.144,84
Thes. (P)		
Thes. (W)	-181,77	-0,20
Aussch. (A)	-661.429,07	
Aussch. (E)	-32.086,83	-26.525,32
Aussch. (V)	-20,43	-0,19
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-255.338,03	-178.305,09
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-22.610,13
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-61.866,43	-16.883,32
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-772,59	-94,78
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-86.896,62	-47.352,41
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-193.003,96	-220.803,83
Thes. (B)	-123.078,46	-172.805,04
Thes. (F)	-6.411,73	535,26
Thes. (P)	-4.353,25	-4.251,89
Thes. (W)	-25,72	-0,12
Aussch. (A)	-58.611,84	
Aussch. (E)	-522,85	-144,94
Aussch. (V)	-0,11	-0,09
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-91.008,61	-60.692,04
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>911.044,51</b>	<b>2.250.967,45</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>45.474.981,45</b>	<b>32.082.956,88</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>45.474.981,45</b>	<b>32.082.956,88</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>165.315.547,31</b>	<b>116.680.158,96</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	115.734.241,16	110.804.822,85
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	45.474.981,45	32.082.956,88
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	4.106.324,70	-26.207.620,77
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-164.081.626,69</b>	<b>-115.734.241,16</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-1.233.920,62</b>	<b>-945.917,80</b>

## 15.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 15.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
BAXTER INTERNATIONAL INC	115.000	USD	73,29	6.965.290,69	2,15%	2,11%
CSX CORP	200.000	USD	36,23	5.988.182,31	1,84%	1,81%
EMERSON ELECTRIC CO	100.000	USD	61,73	5.101.442,09	1,57%	1,54%
EXXON MOBIL CORP	95.000	USD	92,45	7.258.171,15	2,24%	2,19%
INTEL CORP	230.000	USD	36,29	6.897.814,14	2,12%	2,09%
JOHNSON AND JOHNSON	37.000	USD	104,57	3.197.462,91	0,98%	0,97%
KELLOGG	120.000	USD	65,44	6.489.649,19	2,00%	1,96%
L BRANDS	87.000	USD	86,55	6.222.759,39	1,92%	1,88%
MACYS	130.000	USD	65,75	7.063.757,70	2,18%	2,14%
MCDONALD'S CORP	95.000	USD	93,70	7.356.307,59	2,27%	2,22%
MICROSOFT CORP	155.000	USD	46,45	5.949.960,75	1,83%	1,80%
NEWELL RUBBERMAID	200.000	USD	38,09	6.295.607,62	1,94%	1,90%
NIKE INC	73.000	USD	96,15	5.800.545,43	1,79%	1,75%
PEPSICO INC	84.000	USD	94,56	6.564.224,62	2,02%	1,98%
PROCTER AND GAMBLE CO	82.000	USD	91,09	6.172.786,25	1,90%	1,87%
UNITED PARCEL SERVICE INC	62.000	USD	111,17	5.696.078,67	1,75%	1,72%
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				<b>99.020.040,50</b>	<b>30,50%</b>	<b>29,93%</b>
BRIDGESTONE CORP	220.000	JPY	4.199,00	6.367.429,60	1,96%	1,93%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	107.000	JPY	7.810,00	5.760.105,10	1,77%	1,74%
EAST JAPAN RAILWAY CO	112.000	JPY	9.123,00	7.042.896,30	2,18%	2,13%
LAWSON INC	110.000	JPY	7.290,00	5.527.335,29	1,70%	1,67%
NIDEC CORP	110.000	JPY	7.851,00	5.952.689,90	1,83%	1,80%
NITTO DENKO CORP	133.000	JPY	6.773,00	6.209.095,12	1,91%	1,88%
<b>Japan</b>				<b>36.859.551,31</b>	<b>11,35%</b>	<b>11,15%</b>
AGGREKO PLC	360.000	GBP	15,04	6.976.870,05	2,15%	2,11%
ANTOFAGASTA PLC	730.000	GBP	7,53	7.078.474,33	2,18%	2,14%
BG GROUP PLC	620.000	GBP	8,65	6.910.637,20	2,13%	2,09%
DIAGEO PLC	300.000	GBP	18,49	7.145.802,46	2,20%	2,16%
<b>Vereinigtes Konigreich</b>				<b>28.111.784,04</b>	<b>8,66%</b>	<b>8,50%</b>
CARREFOUR SA	290.000	EUR	25,30	7.337.000,00	2,27%	2,22%
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	205.000	EUR	35,23	7.222.150,00	2,22%	2,18%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	47.000	EUR	132,25	6.215.750,00	1,91%	1,88%
<b>Frankreich</b>				<b>20.774.900,00</b>	<b>6,40%</b>	<b>6,28%</b>
GEBERIT AG	21.000	CHF	338,40	5.910.425,42	1,82%	1,79%
HOLCIM LTD REG SHS	120.000	CHF	71,35	7.121.054,60	2,19%	2,15%
SGS SA REG SHS	3.900	CHF	2.045,00	6.633.259,87	2,04%	2,01%
<b>Schweiz</b>				<b>19.664.739,89</b>	<b>6,05%</b>	<b>5,95%</b>
HONG KONG CHINA GAS	3.850.000	HKD	17,64	7.237.405,09	2,23%	2,19%
HUTCHISON WHAMPOA	750.000	HKD	89,55	7.157.319,83	2,20%	2,16%
<b>Hongkong</b>				<b>14.394.724,92</b>	<b>4,43%</b>	<b>4,35%</b>
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA -A-	400.000	EUR	16,43	6.572.000,00	2,02%	1,99%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	300.000	EUR	23,71	7.111.500,00	2,19%	2,15%
<b>Spanien</b>				<b>13.683.500,00</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,14%</b>
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	13.000	USD	605,00	6.499.731,42	2,00%	1,97%
SK TELECOM CO LTD - ADR - REP.1/90 SH	300.000	USD	27,01	6.696.417,50	2,06%	2,02%
<b>Sudkorea</b>				<b>13.196.148,92</b>	<b>4,06%</b>	<b>3,99%</b>
JARDINE STRATEGIC HLD	260.000	USD	34,20	7.348.456,68	2,26%	2,22%
<b>Bermuda</b>				<b>7.348.456,68</b>	<b>2,26%</b>	<b>2,22%</b>
FALABELLA SOCIEDAD ANONIMA.	1.285.000	CLP	4.071,40	7.124.627,52	2,19%	2,15%
<b>Chile</b>				<b>7.124.627,52</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,15%</b>

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
WPP 2012 PLC <b>Insel Jersey</b>	400.000	GBP	13,45	6.932.543,01 <b>6.932.543,01</b>	2,13% <b>2,13%</b>	2,10% <b>2,10%</b>
TELEKOMUNIK.INDONESIA ADR REPR 40 SHS-B- <b>Indonesien</b>	185.000	USD	45,23	6.915.044,83 <b>6.915.044,83</b>	2,13% <b>2,13%</b>	2,09% <b>2,09%</b>
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS <b>Indien</b>	260.000	USD	31,46	6.759.720,67 <b>6.759.720,67</b>	2,08% <b>2,08%</b>	2,04% <b>2,04%</b>
BASF - NAMEN AKT <b>Deutschland</b>	96.000	EUR	69,88	6.708.480,00 <b>6.708.480,00</b>	2,07% <b>2,07%</b>	2,03% <b>2,03%</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV <b>Belgien</b>	70.000	EUR	93,86	6.570.200,00 <b>6.570.200,00</b>	2,02% <b>2,02%</b>	1,99% <b>1,99%</b>
SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000 <b>Singapur</b>	2.700.000	SGD	3,89	6.550.251,02 <b>6.550.251,02</b>	2,02% <b>2,02%</b>	1,98% <b>1,98%</b>
SCHLUMBERGER LTD <b>Die Niederländischen Antillen</b>	90.000	USD	85,41	6.352.547,42 <b>6.352.547,42</b>	1,96% <b>1,96%</b>	1,92% <b>1,92%</b>
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP) <b>Südafrika</b>	525.000	ZAR	168,24	6.309.563,35 <b>6.309.563,35</b>	1,94% <b>1,94%</b>	1,91% <b>1,91%</b>
ATLAS COPCO AB -A- <b>Schweden</b>	251.000	SEK	218,40	5.787.079,51 <b>5.787.079,51</b>	1,78% <b>1,78%</b>	1,75% <b>1,75%</b>
BRF FOODS <b>Brasilien</b>	290.000	BRL	63,44	5.719.668,59 <b>5.719.668,59</b>	1,76% <b>1,76%</b>	1,73% <b>1,73%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>324.783.572,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,20%</b>
<b><u>SONSTIGE WERTPAPIERE</u></b>						
LVMH 17.12.14 RIGHT <b>Frankreich</b>	47.000	EUR	0,00	0,00 <b>0,00</b>	0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>SONSTIGE WERTPAPIERE</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>324.783.572,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,20%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>7.365.726,92</b>		
JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR		4.495.589,52 <b>4.495.589,52</b>		1,36% <b>1,36%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>4.495.589,52</b>		<b>1,36%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-5.283.191,07</b>		<b>-1,60%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-638.906,90</b>		<b>-0,19%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>330.722.790,65</b>		<b>100,00%</b>

**15.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	2,02%
Bermuda	2,26%
Brasilien	1,76%
Chile	2,19%
Deutschland	2,07%
Die Niederländischen Antillen	1,96%
Frankreich	6,40%
Hongkong	4,43%
Indien	2,08%
Indonesien	2,13%
Insel Jersey	2,13%
Japan	11,35%
Schweden	1,78%
Schweiz	6,05%
Singapur	2,02%
Spanien	4,21%
Südafrika	1,94%
Südkorea	4,06%
Vereinigte Staaten von Amerika	30,50%
Vereinigtes Königreich	8,66%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Baustoffe und Handel	6,24%
Chemie	3,98%
Diverse Dienstleistungen	2,04%
Diverse Konsumgüter	3,84%
Einzelhandel und Kaufhäuser	14,38%
Elektronik und Halbleiter	5,96%
Elektrotechnik und Elektronik	1,57%
Grafik und Veröffentlichungen	2,13%
Holdings und Finanzgesellschaften	4,47%
Hotels und Restaurants	2,26%
Internet und Internet-Dienstleistungen	3,91%
Kommunikation	6,21%
Landwirtschaft und Fischerei	1,76%
Maschinenbau	5,70%
Mineralöl	6,32%
Nahrungsmittel und Getränke	4,02%
Nicht eisenhaltige Metalle	2,18%
Pharma und Kosmetik	3,13%
Reifen und Gummi	1,96%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	2,23%
Tabak und Alkohol	4,22%
Textile und Stoffe	3,70%
Transport	7,79%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

**15.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)****Umschlag**

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	120.281.014,98	267.772.116,26	388.053.131,24
Abgänge	152.324.270,48	243.665.701,33	395.989.971,81
<b>Summe 1</b>	<b>272.605.285,46</b>	<b>511.437.817,59</b>	<b>784.043.103,05</b>
Zeichnungen	27.960.041,34	96.302.909,56	124.262.950,90
Rücknahmen	59.583.485,79	71.835.267,69	131.418.753,48
<b>Summe 2</b>	<b>87.543.527,13</b>	<b>168.138.177,25</b>	<b>255.681.704,38</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	268.447.461,43	306.352.247,58	287.780.424,65
<b>Umschlag</b>	<b>68,94%</b>	<b>112,06%</b>	<b>183,60%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

**15.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts**

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	825.857,000	226.103,000	1.462.917,000	265.338,319	353.553,000	1.374.702,319	197.400,338	537.129,211	1.034.973,446
Thes. (F)	142.638,000	96.735,000	538.293,000	105.107,108	405.066,000	238.334,108	240.751,053	61.688,905	417.396,256
Thes. (P)				326.686,000		326.686,000	211.892,000	261.610,000	276.968,000
Thes. (W)				1,000		1,000	356,524	172,807	184,717
Aussch. (A)	145.348,000	401.233,000	410.306,000	201.436,000	171.904,000	439.838,000	292.529,524	158.612,013	573.755,511
Aussch. (E)	4.500,000		34.800,000	400,000	7.600,000	27.600,000	11.654,000	3.250,000	36.004,000
Aussch. (V)				1,000		1,000	268,853	268,853	1,000
<b>SUMME</b>			<b>2.446.316,000</b>			<b>2.407.162,427</b>			<b>2.339.282,930</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	88.270.798,30	24.311.720,22	31.348.887,38	42.629.055,89	27.140.981,46	69.962.742,58
Thes. (F)	15.832.273,24	10.724.307,65	12.696.403,24	50.984.525,84	34.692.968,43	8.067.727,62
Thes. (P)			41.736.138,48		29.034.872,26	36.578.068,80
Thes. (W)			122,81		44.974,34	22.539,31
Aussch. (A)	12.824.713,44	34.973.897,80	19.385.438,57	16.525.428,30	31.818.040,54	16.323.415,00
Aussch. (E)	474.325,50		46.468,00	881.066,00	1.503.892,50	437.656,50
Aussch. (V)			98,36		27.221,37	26.603,67
<b>SUMME</b>	<b>117.402.110,48</b>	<b>70.009.925,67</b>	<b>105.213.556,84</b>	<b>111.020.076,03</b>	<b>124.262.950,90</b>	<b>131.418.753,48</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	164.190.002,43	112,23	172.179.747,35	125,25	152.153.149,81	147,01
Thes. (F)	62.123.325,68	115,41	30.956.989,01	129,89	64.157.182,32	153,71
Thes. (P)			42.518.757,56	130,15	42.982.701,59	155,19
Thes. (W)			125,75	125,75	27.479,92	148,77
Aussch. (A)	37.424.771,99	91,21	44.122.468,85	100,32	66.211.401,89	115,40
Aussch. (E)	3.898.445,80	112,02	3.427.092,76	124,17	5.190.755,87	144,17
Aussch. (V)			100,71	100,71	119,25	119,25
<b>SUMME</b>	<b>267.636.545,90</b>		<b>293.205.281,99</b>		<b>330.722.790,65</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 15.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

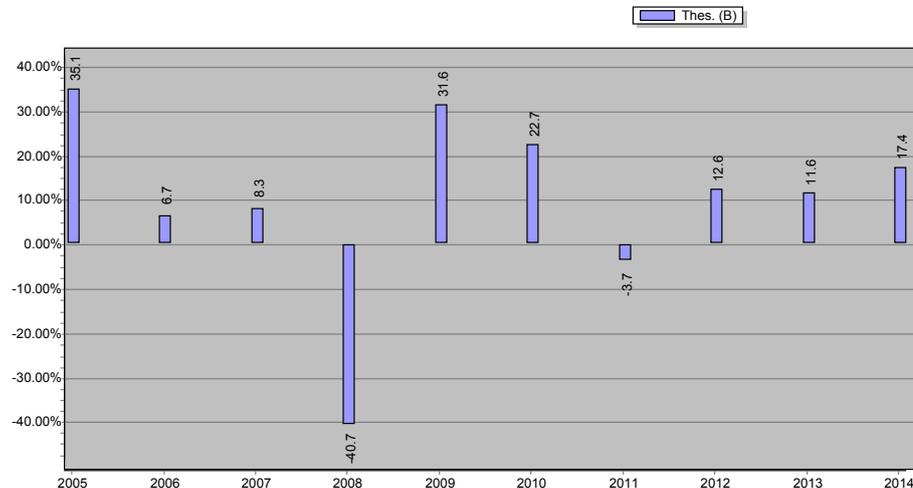
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	17,37% (in EUR)	13,84% (in EUR)	11,76% (in EUR)	7,83% (in EUR)	25/02/1993	6,37% (in EUR)
Thes. (F)	18,34% (in EUR)	14,79% (in EUR)	12,62% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	15,20% (in EUR)
Thes. (P)	19,24% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	14,94% (in EUR)
Thes. (W)	18,31% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	16,08% (in EUR)
Aussch. (A)	17,32% (in EUR)	13,83% (in EUR)	11,75% (in EUR)	7,76% (in EUR)	25/02/1993	5,93% (in EUR)
Aussch. (E)	18,34% (in EUR)	14,79% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	08/03/2010	11,63% (in EUR)
Aussch. (V)	20,48% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	17,62% (in EUR)

#### 15.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B): BE0058652646 - 1,85%
- Thes. (F): BE0948500344 - 1,04%
- Thes. (P): BE6254414483 - 0,30%
- Thes. (W): BE6246068447 - 1,19%
- Aussch. (A): BE0058651630 - 1,90%
- Aussch. (E): BE0948501359 - 1,04%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 15.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
PETERCAM EQUITIES EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND

## PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen:

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	25.003.577,32
Februar	19.111.437,23
März	25.995.302,81
April	20.925.382,50
Mai	23.800.162,92
Juni	6.288.472,25
Juli	6.399.084,30
August	9.818.295,18
September	9.871.514,98
Oktober	10.060.788,09
November	7.435.412,04
Dezember	6.427.388,66

## Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
DAIKIN INDUSTRIES NPV	JPY	23.500,00	7.810,00	1.265.069,81
NIDEC CORP COMMON STOCK JPY	JPY	99.499,00	7.851,00	5.384.424,47
SHOPRITE HOLDINGS LTD COMMON STOCK ZAR 113.4	ZAR	28.308,00	168,24	340.211,66

## Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	53.097,84	EUR	58.246,55
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	601,77	EUR	679,93
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	782,30	EUR	951,32
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	2.686,21	EUR	2.939,99
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	9.628,37	EUR	10.790,75
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	71.660,38	EUR	81.864,62
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	58.005,79	EUR	61.223,40
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	990,05	EUR	1.184,32
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	4.453,12	EUR	6.871,32

BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	2.447,59	EUR	3.834,13
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	4.814,18	EUR	4.841,15
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	47.063,84	EUR	49.384,53
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	130.255,90	EUR	138.821,38
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	118.055,96	EUR	142.754,48
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	48.924,14	EUR	69.109,03
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	539,32	EUR	691,58
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	3.682,85	EUR	4.753,68
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	3.022,83	EUR	3.463,82
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	2.370,52	EUR	2.809,12
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	6.873,66	EUR	8.089,66
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	904,75	EUR	910,54
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	2.686,26	EUR	2.694,77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	0,05	EUR	0,06
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	651,67	EUR	721,86
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	3.852,97	EUR	4.755,40
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	355,79	EUR	402,10
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	860,04	EUR	1.121,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	2.532,21	EUR	3.970,43
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	589,03	EUR	665,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	475,19	EUR	723,15
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	51.583,76	EUR	62.436,43
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	15.577,71	EUR	18.816,72
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	177.484,29	EUR	177.999,60
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	331,23	EUR	388,56
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	11.763,84	EUR	12.208,67
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	15.097,44	EUR	17.428,24
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	32.357,26	EUR	34.082,33
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	16.734,85	EUR	18.503,65
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	1.053,68	EUR	1.651,85
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	11.613,45	EUR	12.141,05
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	413,63	EUR	468,74
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	2.466,85	EUR	2.591,76
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	128.894,35	EUR	149.913,57
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	8.832,87	EUR	10.630,19
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	209.658,03	EUR	223.327,59
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	22.148,73	EUR	22.926,56
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	9.151,89	EUR	10.951,77
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	176.433,19	EUR	208.065,24
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	67.158,78	EUR	96.869,96
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.285,15	EUR	1.490,65
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	23.961,39	EUR	38.238,95
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	44.637,02	EUR	50.349,12

FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	62,98	EUR	73,56
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	8.534,59	EUR	13.641,22
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	31.100,65	EUR	49.450,72
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	26.581,51	EUR	37.643,03
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	1.004,50	EUR	1.034,93
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	10.257,19	EUR	10.258,22
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	2.800,53	EUR	2.800,81
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	19.487,66	EUR	19.808,95
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	15.854,09	EUR	16.565,22
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	13.194,09	EUR	14.983,11
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	112,83	EUR	148,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	3.450,44	EUR	5.782,98
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	5.075,84	EUR	5.953,83
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	3.914,08	EUR	3.754,00
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	2.202,93	EUR	2.117,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	4.467,78	EUR	3.727,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	2.354,89	EUR	2.395,74
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	3,79	EUR	4,19
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	6.580,49	EUR	7.378,55
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	10.094,14	EUR	11.422,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	442.545,03	EUR	507.437,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	20.460,28	EUR	26.356,87
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	3.380,18	EUR	3.464,50
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	8.863,46	EUR	10.431,21
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	535,77	EUR	553,38
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	30.245,11	EUR	44.038,88
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	1.932,22	EUR	2.152,48
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	1.495,81	EUR	1.738,98
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	5.043,36	EUR	8.659,94
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	1.036,40	EUR	1.711,35
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.203,55	EUR	1.526,77
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	34.110,75	EUR	40.435,75
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	493,45	EUR	711,92
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	23.011,80	EUR	37.251,94
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.203,55	EUR	1.277,71
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	3.065,11	EUR	3.090,38
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	2.629,41	EUR	2.631,12
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	4.231,68	EUR	4.812,64
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	16.642,63	EUR	20.084,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	3.385,57	EUR	3.497,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	868,36	EUR	1.042,73
NETHERLANDS(KINGDOM OF 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	1.722,61	EUR	2.231,23

NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	5.897,37	EUR	9.299,34
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	4.282,13	EUR	4.910,66
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	7.398,10	EUR	7.956,22
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	2.236,78	EUR	2.769,12
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	3.979,00	EUR	4.298,64
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	518,71	EUR	601,74
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	13.343,02	EUR	15.973,33
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	3.191,27	EUR	3.338,97
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	864,15	EUR	1.089,73
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	67,74	EUR	99,64
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	16.764,37	EUR	37.988,02
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	2.688,68	EUR	5.594,31
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	6.497,11	EUR	15.473,59
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	147.088,95	EUR	190.967,72
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	484,21	EUR	1.589,38
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	154.335,79	EUR	337.022,20
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	553.706,40	EUR	918.085,51
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	27.610,88	EUR	46.226,44
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	3.577,43	EUR	5.754,47
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	63.552,96	EUR	112.056,23
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	2.048,76	EUR	3.368,11
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	901.173,39	EUR	1.516.201,48
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	4.545,97	EUR	7.790,37
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	33.814,41	EUR	58.297,40
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	2.814,19	EUR	4.283,35
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	2.621,27	EUR	3.505,21
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	68.154,23	EUR	123.660,03
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	13.299,18	EUR	21.181,62
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	3.682,24	EUR	5.506,58
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	37.145,74	EUR	61.735,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	23.108,08	EUR	31.761,92
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	6.992,48	EUR	13.195,00
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	1.296,28	EUR	2.740,30
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	65.743,09	EUR	85.513,25
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.239,92	EUR	2.957,79
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	18.053,19	EUR	24.290,11
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	48.141,83	EUR	67.328,54
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	363.767,30	EUR	538.187,32
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	692,73	EUR	1.026,39
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	9.706,17	EUR	16.561,37
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	3.005,71	EUR	5.564,56
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	71.525,61	EUR	128.224,38

UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	909,19	EUR	1.424,85
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	664,62	EUR	569,02
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	7.622,66	EUR	6.265,60
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	10.856,34	EUR	8.924,49
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	2.082,13	EUR	1.711,55
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	387,09	EUR	346,15
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	690,99	EUR	642,01
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	36.953,75	EUR	36.216,57
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	3.730,61	EUR	3.048,50
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	1.363,79	EUR	1.121,38
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	4.554,15	EUR	3.735,03
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	2.408,36	EUR	1.969,98
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	1.839,35	EUR	1.531,32
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	1.181,95	EUR	1.255,40
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	1.136,49	EUR	935,14
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	744,18	EUR	646,05
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	1.818,39	EUR	1.618,50
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	669,44	EUR	542,56
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	7.329,35	EUR	6.056,54
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	2.373,00	EUR	2.039,46
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	14.007,91	EUR	11.525,20
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	3.570,54	EUR	2.912,29
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	2.590,63	EUR	2.153,70
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	72,33	EUR	59,37
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	34.700,76	EUR	42.423,61
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	658,26	EUR	783,09

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 86.062,75 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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



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

## Petercam B Fund SA

### Sicav nach belgischem Recht, Kategorie OGAW

#### **Bescheinigung für das Portfolio, das nach dem Verfahren der sozial verantwortlichen Anlage (Socially Responsible Investment - SRI) verwaltet wird, für den Teilfonds Petercam Equities World Sustainable per 31. Dezember 2014**

Aufgrund des uns von der Geschäftsleitung der Petercam B Fund SA übertragenen Mandats erstatten wir Ihnen hiermit Bericht über unsere Prüfungstätigkeiten, die uns gestatten festzustellen, dass das Auswahlverfahren, die Portfolioveränderungen und -positionen des Teilfonds Petercam Equities World Sustainable sich im Einklang mit dem Anlageuniversum befinden, das durch Anwendung des SRI-Verfahrens bestimmt wurde.

*"Das Ziel des Teilfonds Petercam Equities World Sustainable seinen Anlegern durch aktive Portfolioverwaltung ein Engagement in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen ohne geographische Beschränkung sowie in Wertpapieren zu bieten, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen verschaffen und die anhand der Aspekte Gesellschaft, Umwelt und Nachhaltigkeit ausgewählt werden. Eine formelle Garantie für den Teilfonds oder dessen Anteilinhaber gibt es nicht.*

*Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Teilfonds in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen ohne geographische Beschränkung sowie in Wertpapieren, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen verschaffen und die anhand der Aspekte Gesellschaft, Umwelt und Nachhaltigkeit ausgewählt werden.*

*Die Kriterien, welche die Unternehmen erfüllen müssen, um in das Anlageuniversum zu gelangen, werden auf der Grundlage einer unabhängigen externen Recherche bestimmt und sind an die Einhaltung der Grundsätze des Globalen Paktes der Vereinten Nationen (Menschenrechte, Arbeitsrecht, Umwelt, Korruptionsbekämpfung) gekoppelt. Diese Auswahl, die durch einen unabhängigen Experten erfolgt, schließt Unternehmen aus, (i) die sich nicht im Einklang mit dem Globalen Pakt befinden und (ii) Gegenstand „schwerwiegender“ Unterstellungen zu verschiedenen Themen wie Unternehmensethik, Kundenbeschwerden, Verwaltung der Subunternehmerkette oder Corporate Governance sind.*

*Es erfolgt eine Kontrolle um sicherzustellen, dass die Anlagen des Teilfonds nicht von Unternehmen emittiert wurden, die in den Bereichen Herstellung, Verwendung oder Besitz von Anti-Personenminen tätig sind. "*

Zu unseren Aktivitäten gehören folgende Prüfungen:

- Untersuchung, ob die Gesellschaft Petercam B Fund SA über die erforderlichen Mittel und Prozesse verfügt, um die Nachhaltigkeit der Gesellschaften und Organisationen zu analysieren, wie gewährleistet wird, dass der Managementprozess Nachhaltigkeitskriterien beinhaltet und inwiefern die Gesellschaft Risikomanagement- und interne Kontrollverfahren entwickelt hat.
- Wir haben bei allen Transaktionen, die im Zeitraum zwischen dem 13. August und dem 31. Dezember 2014 durchgeführt wurden, überprüft, ob die Wertpapiere in den Verzeichnissen der zulässigen Anlagen aufgeführt waren oder durchgeführt wurden, um das Portfolio an die Listen anzupassen.
- Wir haben bei allen am 31. Dezember 2014 offenen Positionen untersucht, ob der Emittent der Titel in den Verzeichnissen der zulässigen Anlagen aufgeführt war. Dabei wurde die Anpassungsfrist berücksichtigt, die bei Änderungen des Anlageuniversums zulässig ist.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
 Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
 Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
 BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Aufgrund der durchgeführten Prüfungen konnten wir feststellen, dass:

- Petercam B Fund SA über die erforderlichen Mittel und Verfahren verfügt, um die Nachhaltigkeit von Gesellschaften und Organisationen zu analysieren. Außerdem hat Petercam B Fund SA Risikomanagement- und interne Kontrollverfahren entwickelt, um zu gewährleisten, dass der Managementprozess effektiv Nachhaltigkeitskriterien im SRI-Prozess integriert.
- Alle Transaktionen, die im Zeitraum zwischen dem Mittwoch, 13. August 2014 und dem 31. Dezember 2014 durchgeführt wurden, bezogen sich auf Wertpapiere, die in den Verzeichnissen der zulässigen Anlagen aufgeführt waren oder durchgeführt wurden, um das Portfolio an die Listen anzupassen.
- Bei allen Positionen, die am 31. Dezember 2014 offen waren, handelte es sich um Positionen von Emittenten, die in den Verzeichnissen der von Petercam B Fund SA zugelassenen Anlagen aufgeführt waren, unter Berücksichtigung der Anpassungsfrist, die bei Änderungen des Anlageuniversums zulässig ist.

Diegem, 16. März 2015

**Der Kommissar**

---

**DELOITTE Réviseurs d'entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Vertreten durch Philip Maeyaert

## 16. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR

#### 16.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 16.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 06/08/1992  
Erstzeichnungspreis je Anteil: 123,98 EUR

##### 16.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 16.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

###### Anlageziele des Teilfonds :

Das Anlageziel des Teilfonds PETERCAM BONDS EUR SHORT TERM 1 YEAR besteht darin, den Anteilhabern über ein aktiv verwaltetes Portfolio eine kurzfristige, auf die Anleihenmärkte ausgerichtete Anlage zu bieten.

Das Portfolio des Teilfonds besteht in erster Linie aus Finanzinstrumenten, die von Emittenten ausgegeben werden, welche von einer der Ratingagenturen, wie Standard & Poors, Moody's oder Fitch, als erstklassig bewertet worden sind (Investment grade oder Prime).

Hierbei kann es sich um staatliche oder private Emittenten oder um Unternehmen handeln.

Das Portfolio des Teilfonds ist in erster Linie in auf Euro lautenden Anleihen, Schatzanweisungen und sonstigen Schuldtiteln oder ähnlichen Wertpapieren angelegt.

Die Gesamt- oder Restlaufzeit der Finanzinstrumente im Bestand des Teilfonds beträgt höchstens zwölf Monate.

Die Anteilhaber des Teilfonds profitieren von keinerlei Kapitalschutz oder -garantie.

###### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

Der Teilfonds kann in geringerem Umfang oder vorübergehend auch flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten, Einlagen, Wertpapieren oder Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen halten.

Abweichend von den Bestimmungen der belgischen Financial Services and Markets Authority (FSMA) kann der Teilfonds bis zu 100% seines Vermögens in verschiedenen Emissionen von Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten anlegen, die von einem Staat, der Mitglied des Europäischen Wirtschaftsraums und der Europäischen Währungsunion ist (siehe nachfolgende Auflistung (\*)), oder dessen öffentlich-rechtlichen Gebietskörperschaften begeben oder garantiert werden. In diesem Fall muss der betreffende Organismus für gemeinsame Anlagen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente im Portfolio halten, die aus mindestens sechs verschiedenen Emissionen stammen, wobei Wertpapiere und Geldmarktinstrumente aus ein und derselben Emission nicht mehr als 30% des Gesamtvermögens ausmachen dürfen.

(\* Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, Malta, die Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien, Spanien, Zypern.

##### 16.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 16.1.5. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 16.1.6. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 0,08%. Die durchschnittliche Duration des Portfolios betrug drei Monate.

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.

Anleihen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr sind nach wie vor knapp und an den Finanzmärkten nur schwer zu finden. Angesichts der unveränderten Kursschwankungen an den Märkten erfreuen sich Anleihen dieses Laufzeitenspektrums zunehmender Beliebtheit.

Der Rückkauf von Bankanleihen durch die Emittenten hat sein Übriges zur Verknappung des Angebots kurzlaufender Titel beigetragen. Auch die Staatspapiere verzeichneten starke Wertveränderungen. In der Folge ergaben sich in verschiedenen Branchen Kaufgelegenheiten, dank derer wir gegenüber dem äußerst niedrigen Euribor-Zinssatz Zusatzrenditen generieren konnten.

Bei der Strukturierung unseres Portfolios wurde generell eine gute Diversifizierung zwischen den Sektoren angestrebt. Der Fonds ist hauptsächlich in Finanzwerte und insbesondere in Bankanleihen investiert. Diese sind vorwiegend mit einem hohen Rating (A-) eingestuft und liefern attraktive Renditen.

Wir sind auch auf Ebene von kurzlaufenden Staatsanleihen aktiv geblieben. In diesem Zusammenhang wurden kleine Positionen in Italien und Spanien eröffnet, während im Segment Unternehmenstitel in diesen Ländern vielversprechende Wertpapiere (Versorgungsdienstleistungen usw.) ausgewählt wurden. Im Hinblick auf die angestrebte optimale Diversifizierung des Anlagebestands wurde in diesen Ländern ein Engagement von höchstens 15% in Anleihen eingegangen.

Zudem wurden gedeckte Schuldverschreibungen (Covered Bonds) in das Portfolio aufgenommen, die in den meisten Fällen ein gutes Rating und ein interessantes Ertragsprofil aufweisen.

Wir haben stets Sorge dafür getragen, dass in den anderen Sektoren eine ausreichende Streuung der Anlagen gewährleistet ist.

### **16.1.7. Künftige Anlagestrategie**

- Suche nach Anleihen mit einer Restlaufzeit von 5 bis 12 Monaten;
- Schuldverschreibungen von Unternehmen, Finanz- und Staatsanleihen mit einem kurzfristigen Mindestrating von A2/P2/F/;
- Weitere Fokussierung auf eine breite Streuung auf unterschiedliche Länder, Branchen und Ratings.

### **16.1.8. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 1

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 16.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>158.269.187,11</b>	<b>100.160.562,47</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>137.554.606,71</b>	<b>91.018.260,59</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	137.554.606,71	91.018.260,59
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
a. Aktien		
<b>Deren Aktien geliehen</b>		
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>18.202.419,77</b>	<b>-483.204,57</b>
A. Forderungen	39.025.768,50	217.020,71
a. Forderungen	39.025.768,50	217.020,71
b. Steuerguthaben		
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-20.823.348,73	-700.225,28
a. Verbindlichkeiten	-19.882.255,39	-218.832,93
b. Steuerverbindlichkeiten	-361,87	
c. Darlehen	-940.731,47	-481.392,35
d. Sicherheiten (-)		
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>		<b>7.009.788,27</b>
A. Sichteinlagen		7.009.788,27
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>2.512.160,63</b>	<b>2.615.718,18</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge	2.691.304,87	2.764.646,38
C. Anzusetzende Aufwendungen	-179.144,24	-148.928,20
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>158.269.187,11</b>	<b>100.160.562,47</b>
A. Kapital	154.975.780,18	96.960.055,98
B. Ergebnisbeteiligung	243.218,48	640.547,34
C. Ergebnisvortrag	2.925.175,68	2.171.603,58
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	125.012,77	388.355,57

Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
--------------------------	--------------------------

**ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN**

**I. Dingliche Sicherheiten**

- A. Sicherheiten
  - a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente
  - b. Flüssige Mittel/Einlagen
- B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)
  - a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente
  - b. Flüssige Mittel/Einlagen


**II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)**

- A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine
- B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine


**III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)**

- A. Gekaufte Terminkontrakte
- B. Verkaufte Terminkontrakte


**IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)**

- A. Gekaufte Swapkontrakte
- B. Verkaufte Swapkontrakte


**V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)**

- A. Gekaufte Kontrakte
- B. Verkaufte Kontrakte


**VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile**

--	--

**VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen**

--	--

**VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen**

--	--

**IX. Verleihte Finanzinstrumente**

--	--

**16.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>-2.947.415,23</b>	<b>-3.137.840,67</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente	-2.953.882,67	-3.137.840,67
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
a. Aktien		
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	6.467,44	
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	6.467,44	
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>3.573.420,80</b>	<b>4.055.914,95</b>
A. Dividenden		
B. Zinsen	3.573.943,05	4.055.984,94
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	3.571.387,04	4.055.829,17
b.Einlagen und flüssige Mittel	2.556,01	155,77
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-539,02	-69,99
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	16,77	
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	16,77	
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-500.992,80</b>	<b>-529.718,71</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-3.196,72	-3.731,30
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-13.382,17	-15.687,28
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-317.201,21	-320.209,98
a. Finanzverwaltung	-235.708,78	-269.287,47
Thes. (B)	-58.106,76	-81.789,69
Thes. (F)	-38.738,77	-36.247,18
Thes. (W)	-578,78	
Aussch. (A)	-134.010,73	-151.250,60
Aussch. (V)	-4.273,74	
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-81.492,43	-50.922,51
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-5.304,46
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-5.229,83	-9.017,39
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-403,87	-31,00
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-21.028,28	-17.024,87
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-80.801,21	-85.182,57
Thes. (B)	-31.540,97	-26.663,67
Thes. (F)	-7.831,65	-1.769,01
Thes. (W)	-453,44	-0,22
Aussch. (A)	-37.872,31	-56.749,53
Aussch. (V)	-3.102,84	-0,14
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-59.749,51	-73.529,86
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b> Zwischensumme II+III+IV	<b>3.072.428,00</b>	<b>3.526.196,24</b>
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>125.012,77</b>	<b>388.355,57</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>125.012,77</b>	<b>388.355,57</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>3.293.406,93</b>	<b>3.200.506,49</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	2.925.175,68	2.171.603,58
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	125.012,77	388.355,57
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	243.218,48	640.547,34
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-3.117.939,43</b>	<b>-2.925.175,68</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-175.467,50</b>	<b>-275.330,81</b>

## 16.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 16.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARK GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ABBEY NATL TREAS 3.375 10-15 20/10A	4.000.000	EUR	102,27%	4.090.600,00	2,97%	2,58%
ANGLO AMERICAN CAPITAL 5.875 08-15 17/04A	2.000.000	EUR	101,55%	2.030.940,00	1,48%	1,28%
AYT CEDULAS CAJAS X FL.R 05-15 30/06Q	4.000.000	EUR	99,84%	3.993.600,00	2,90%	2,52%
BANCO SANTANDER SA 4.375 11-15 16/03A	3.000.000	EUR	100,79%	3.023.700,00	2,20%	1,91%
BANESTO S -5 3.50 05-15 27/01A	1.000.000	EUR	100,21%	1.002.050,00	0,73%	0,63%
BBVA SENIOR FIN EMTN 3.875 10-15 06/08A	3.200.000	EUR	102,04%	3.265.248,00	2,37%	2,06%
BFCM EMTN 5.00 03-15 30/09A	1.293.000	EUR	103,21%	1.334.531,16	0,97%	0,84%
BNP PARIBAS 2.875 10-15 13/07U	500.000	EUR	101,39%	506.955,00	0,37%	0,32%
BNP PARIBAS 3.10 12-15 06/07A	1.602.000	EUR	101,32%	1.623.184,21	1,18%	1,03%
BNP PARIBAS FL.R 14-15 03/02Q	2.000.000	EUR	100,02%	2.000.460,00	1,45%	1,26%
CASINO GUICHARD EMTN 5.50 09-15 30/01A	2.500.000	EUR	100,35%	2.508.850,00	1,82%	1,59%
CITIGROUP INC EMTN 3.50 05-15 05/08A	1.500.000	EUR	101,90%	1.528.425,00	1,11%	0,97%
CS GUERNSEY EMTN 2.875 10-15 24/09A	1.000.000	EUR	101,90%	1.018.990,00	0,74%	0,64%
DEPFA ACS BANK REGS 4.375 04-15 15/01A	3.000.000	EUR	100,12%	3.003.600,00	2,18%	1,90%
DEUTSCHE BANK D 90 2.50 05-15 30/06A	493.000	EUR	101,05	498.151,85	0,36%	0,31%
EDISON SPA EMTN 3.25 10-15 17/03A	1.000.000	EUR	100,27%	1.002.730,00	0,73%	0,63%
ENEL FL.R 07-15 14/01S	750.000	EUR	100,04%	750.270,00	0,55%	0,47%
FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	2.000.000	EUR	100,16%	2.003.280,00	1,46%	1,27%
GAS NATURAL CAPITAL 3.375 10-15 27/01A	1.000.000	EUR	100,19%	1.001.890,00	0,73%	0,63%
GE CAP EURO FUNDING 1.25 12-15 15/10A	2.000.000	EUR	100,68%	2.013.660,00	1,46%	1,27%
GLENCORE FINANCE 7.125 08-15 23/04A	3.000.000	EUR	102,01%	3.060.240,00	2,22%	1,93%
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 05-15 02/02Q	1.000.000	EUR	100,03%	1.000.300,00	0,73%	0,63%
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 07-15 18/05Q	3.000.000	EUR	100,08%	3.002.250,00	2,18%	1,90%
GOLDMAN SACHS GROUP 4.00 05-15 02/02A	500.000	EUR	100,30%	501.480,00	0,36%	0,32%
HUTCHISON WHAMPOA 4.125 05-15 28/06A	2.750.000	EUR	101,84%	2.800.490,00	2,04%	1,77%
ING GROEP REGS 4.125 11-15 23/03A	3.750.000	EUR	100,83%	3.781.012,50	2,75%	2,39%
INTESA SANPAOLO 4.875 12-15 10/07A	1.000.000	EUR	102,19%	1.021.940,00	0,74%	0,65%
INTESA SANPAOLO REGS 3.875 05-15 01/04A	2.500.000	EUR	100,86%	2.521.550,00	1,83%	1,59%
INTESA SANPAOLO SPA 3.375 10-15 19/01A	1.000.000	EUR	100,13%	1.001.290,00	0,73%	0,63%
ISRAEL EMTN S6 3.75 05-15 12/10A	2.500.000	EUR	102,36	2.559.100,00	1,86%	1,62%
ITALY BOT 14-15 14/12U	7.000.000	EUR	99,74	6.981.255,44	5,08%	4,41%
JPMORGAN CHASE EMTN FL.R 05-15 12/10Q	5.000.000	EUR	99,89%	4.994.300,00	3,63%	3,16%
KBC IFIMA 4.375 11-15 26/10A	500.000	EUR	103,16%	515.795,00	0,37%	0,33%
KBC IFIMA NV 3.875 10-15 31/03A	1.000.000	EUR	100,53%	1.005.300,00	0,73%	0,64%
KRAFT FOODS INC 6.25 08-15 20/03A	3.000.000	EUR	101,21%	3.036.330,00	2,21%	1,92%
LEASEPLAN CORP 3.875 10-15 16/09A	1.875.000	EUR	102,46%	1.921.087,50	1,40%	1,21%
METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	3.000.000	EUR	101,17%	3.035.160,00	2,21%	1,92%
MORGAN STANLEY 4.00 05-15 17/11A	3.997.000	EUR	103,16%	4.123.345,17	3,00%	2,61%
NYSE EURONEXT EMTN 5.375 08-15 30/06A	2.000.000	EUR	102,50%	2.050.040,00	1,49%	1,30%
PPG INDUSTRIES 3.875 05-15 24/06A	210.000	EUR	101,53%	213.223,06	0,16%	0,13%
RCI BANQUE EMTN 5.625 11-15 05/10A	2.425.000	EUR	103,71%	2.515.016,00	1,83%	1,59%
RCI BANQUE EMTN 5.625 12-15 13/03A	3.000.000	EUR	100,70%	3.021.030,00	2,20%	1,91%
SANTANDER INTL EMTN 4.50 11-15 18/05A	4.500.000	EUR	101,50%	4.567.635,00	3,32%	2,89%
SOCIETE GENERALE 6.625 00-15 27/04A	3.170.000	EUR	101,82%	3.227.757,40	2,35%	2,04%
STANDARD CHART 3.625 10-15 15/12A	4.257.000	EUR	103,14%	4.390.499,52	3,19%	2,77%
TDC AS 3.50 11-15 23/02A	2.500.000	EUR	100,42%	2.510.500,00	1,83%	1,59%
TESCO PLC 5.125 09-15 24/02A	2.000.000	EUR	100,60%	2.012.000,00	1,46%	1,27%
TNT 3.875 05-15 01/06A	1.820.000	EUR	101,39%	1.845.334,40	1,34%	1,17%
UBS LONDON EMTN 3.50 10-15 15/07A	750.000	EUR	101,74%	763.035,00	0,55%	0,48%
UNICREDIT SPA 2.625 10-15 31/10A	2.500.000	EUR	101,94%	2.548.450,00	1,85%	1,61%
UNICREDITO ITAL.EMTN FL.R 05-15 18/02Q	2.000.000	EUR	99,99%	1.999.860,00	1,45%	1,26%
VERBUND INTL 4.75 09-15 17/04A	2.050.000	EUR	101,24%	2.075.338,00	1,51%	1,31%
VOLKSWAGEN FIN SER 0.875 12-15 04/12A	1.500.000	EUR	100,48	1.507.155,00	1,10%	0,95%
VOLKSWAGEN LEASING 2.75 11-15 13/07A	1.000.000	EUR	101,34%	1.013.400,00	0,74%	0,64%
<b>EUR</b>				<b>121.323.614,21</b>	<b>88,20%</b>	<b>76,65%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>121.323.614,21</b>	<b>88,20%</b>	<b>76,65%</b>

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN, MIT REGELMASSIGEM HANDEL, ANERKANNTEN UND OFFENTLICHEN SEKUNDARMARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ACHMEA HYPHOTEKBANK FL.R 13-15 23/01Q	2.500.000	EUR	100,03%	2.500.825,00	1,83%	1,58%
BCO POP ESPANOL 4.25 10-15 30/09A	750.000	EUR	102,58%	769.335,00	0,56%	0,49%
CEZ EMTN 5.75 09-15 20/05A	500.000	EUR	102,04%	510.200,00	0,37%	0,32%
ING EMTN 2.125 12-15 10/07A	1.000.000	EUR	100,97%	1.009.710,00	0,73%	0,64%
RAIFF BANK INTL AG 2.875 12-15 06/03A	4.000.000	EUR	100,18%	4.007.040,00	2,92%	2,52%
SNAM EMTN 2.00 12-15 13/11A	750.000	EUR	101,23%	759.232,50	0,55%	0,48%
SOCIETE GENERALE FL.R 13-15 17/04Q	1.500.000	EUR	100,08%	1.501.140,00	1,09%	0,95%
SOCIETE GENERALE EMTN FL.R 13-15 27/05Q	500.000	EUR	100,07%	500.330,00	0,36%	0,32%
UNICREDIT SPA FL.R 13-13 24/07Q	2.000.000	EUR	100,60%	2.012.040,00	1,46%	1,27%
VERIZON WIRELESS REGS 8.75 08-15 18/12A	2.000.000	EUR	108,03%	2.160.540,00	1,57%	1,37%
VOLVO TREASURY EMTN FL.R 13-15 05/06Q	500.000	EUR	100,12%	500.600,00	0,36%	0,32%
<b>EUR</b>				<b>16.230.992,50</b>	<b>11,80%</b>	<b>10,26%</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTEN</b>				<b>16.230.992,50</b>	<b>11,80%</b>	<b>10,26%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>137.554.606,71</b>	<b>100,00%</b>	<b>86,91%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>0,00</b>		
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>0,00</b>		<b>0,00%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>18.202.419,77</b>		<b>11,50%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>2.512.160,63</b>		<b>1,59%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>158.269.187,11</b>		<b>100,00%</b>

#### 16.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Dänemark	1,83%
Deutschland	3,31%
Frankreich	13,62%
Insel Guernsey	0,74%
Irland	3,65%
Israel	1,86%
Italien	14,97%
Kaiman-Inseln	2,04%
Luxemburg	2,22%
Niederlande	10,24%
Österreich	4,42%
Schweden	0,36%
Spanien	12,81%
Tschechien	0,37%
Vereinigte Staaten von Amerika	16,44%
Vereinigtes Königreich	11,12%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

Pro Sektor	
Banken und Kreditinstitute	48,15%
Chemie	0,16%
Einzelhandel und Kaufhäuser	5,49%
Holdings und Finanzgesellschaften	28,60%
Kommunikation	3,40%
Nahrungsmittel und Getränke	2,21%
Staaten und Regierungen	6,94%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	3,71%
Transport	1,34%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

### 16.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	65.746.487,10	91.172.498,22	156.918.985,32
Abgänge	10.199.654,00	13.196.885,50	23.396.539,50
<b>Summe 1</b>	<b>75.946.141,10</b>	<b>104.369.383,72</b>	<b>180.315.524,82</b>
Zeichnungen	29.209.761,92	101.745.379,52	130.955.141,44
Rücknahmen	43.286.647,51	29.457.708,53	72.744.356,04
<b>Summe 2</b>	<b>72.496.409,43</b>	<b>131.203.088,05</b>	<b>203.699.497,48</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	93.591.623,67	92.457.272,92	93.013.059,23
<b>Umschlag</b>	<b>3,69%</b>	<b>-29,02%</b>	<b>-25,14%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

### 16.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	58.703,000	41.533,000	79.492,000	78.808,000	49.241,000	109.059,000	87.631,437	52.960,000	143.730,437
Thes. (F)	90.150,000	50.393,000	80.451,000	103.087,000	99.260,000	84.278,000	314.736,482	77.554,841	321.459,641
Thes. (W)				1,000		1,000	2.931,768	964,562	1.968,206
Aussch. (A)	219.226,000	127.911,000	304.822,000	272.770,828	233.429,810	344.163,018	185.345,573	257.582,231	271.926,360
Aussch. (V)				1,000		1,000	26.333,597	5.815,120	20.519,477
<b>SUMME</b>			<b>464.765,000</b>			<b>537.502,018</b>			<b>759.604,121</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	13.922.751,52	9.840.946,15	18.801.547,21	11.759.813,44	20.978.810,05	12.671.619,62
Thes. (F)	21.530.142,09	12.001.684,58	24.854.700,96	23.956.607,60	76.300.867,16	18.783.082,32
Thes. (W)			238,76		702.707,17	231.400,56
Aussch. (A)	34.810.357,57	20.364.454,11	42.741.300,33	36.689.786,41	28.862.126,81	40.150.625,54
Aussch. (V)			156,04		4.110.630,25	907.628,00
<b>SUMME</b>	<b>70.263.251,18</b>	<b>42.207.084,84</b>	<b>86.397.943,30</b>	<b>72.406.207,45</b>	<b>130.955.141,44</b>	<b>72.744.356,04</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	18.929.230,26	238,13	26.060.375,60	238,96	34.373.874,20	239,16
Thes. (F)	19.319.768,19	240,14	20.358.285,92	241,56	77.922.080,62	242,40
Thes. (W)			239,22		472.001,65	239,81
Aussch. (A)	48.473.439,20	159,02	53.741.505,74	156,15	42.300.590,16	155,56
Aussch. (V)			155,99	155,99	3.200.640,48	155,98
<b>SUMME</b>	<b>86.722.437,65</b>		<b>100.160.562,47</b>		<b>158.269.187,11</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 16.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

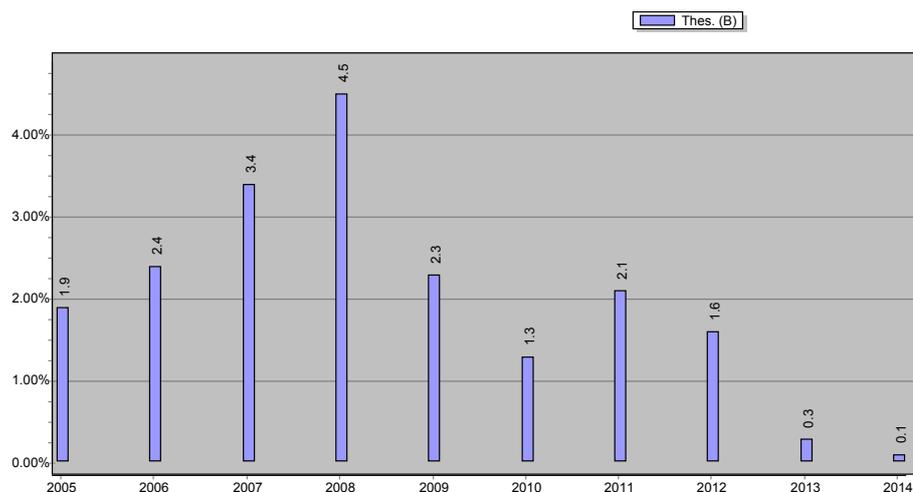
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	0,08% (in EUR)	0,67% (in EUR)	1,08% (in EUR)	1,99% (in EUR)	04/08/1992	2,98% (in EUR)
Thes. (F)	0,35% (in EUR)	0,92% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	30/08/2010	1,36% (in EUR)
Thes. (W)	0,25% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	0,36% (in EUR)
Aussch. (A)	0,13% (in EUR)	0,68% (in EUR)	1,08% (in EUR)	1,99% (in EUR)	04/08/1992	2,96% (in EUR)
Aussch. (V)	0,25% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	0,20% (in EUR)

#### 16.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B) : BE0058191884 - 0,66%
- Thes. (F) : BE0948510442 - 0,40%
- Thes. (W) : BE6246088643 - 0,47%
- Aussch. (A) : BE0058190878 - 0,57%
- Aussch. (V) : BE6246085615 - 0,46%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 16.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

## 17. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE

#### 17.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 17.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 27/12/1999  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 100,00 EUR

##### 17.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 17.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE ist darauf ausgerichtet, für die Anteilinhaber auf lange Sicht eine maximale Rendite zu erzielen. Hierzu verfolgt der Teilfonds eine ausgewogene Anlagestrategie und investiert sein Vermögen in Wertpapieren, die sich im weiteren Sinne auf den europäischen Immobiliensektor beziehen. Zu solchen Anlagen zählen insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, SICAFI-Anteile, Immobilienzertifikate, Aktien von Immobiliengesellschaften und Unternehmen, die im Bereich Förderung und Entwicklung von Immobilien tätig sind, und Debt-Immobilienfonds.

Konkret investiert der Teilfonds mindestens zwei Drittel seines Gesamtvermögens in Wertpapieren des Immobilienbereichs, die von Unternehmen mit Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Europa emittiert werden.

Der Teilfonds kann in geringerem Umfang oder vorübergehend auch flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten oder Einlagen halten sowie in Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen investieren. Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

##### 17.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 17.1.5. Vertriebsstelle

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

##### 17.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 17.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um stattliche 26,28%.

Der Aufwärtstrend konzentrierte sich im Wesentlichen auf die drei Hauptländer im Portfolio Großbritannien, Deutschland und Frankreich, die rund 85% der Wertentwicklung lieferten.

Dabei waren die Erträge in erster Linie der guten Positionierung in englischen Large Caps wie British Land, Land Securities und Hammerson zuzurechnen. Weitere Zuwächse wurden durch Immobiliengesellschaften in London wie Derwent London und Great Portland sowie die kleineren Werte Assura, Newriver Retail, Unite, Safestore und Workspace erzielt.

Auch das Engagement in Deutschland und insbesondere im Wohnimmobiliensektor konnte die Wertentwicklung kräftig stützen. Zu den Spitzenreitern gehörten hier die Unternehmen Gagfah, Deutsche Annington, Deutsche Wohnen, LEG Immobilien und Grand City Properties.

Die weiterhin guten Performancebeiträge von französischen Small Caps wie Argan, Terreis und Mercialis ergänzten die erfreulichen Kursgewinne von Unibail-Rodamco, der größten europäischen Marktkapitalisierung.

Getrübt wurde das Bild lediglich durch die schwache Wertentwicklung von österreichischen Unternehmen, die dem direkten oder indirekten Einfluss von Russland unterstehen. Dazu gehören Immofinanz und Atrium Real Estate.

Gleich 2013 erhöhten wir im Berichtszeitraum deutlich unsere Positionen in Deutschland und England, da diese beiden Länder im europäischen Vergleich die besten Wachstumsraten vorlegen. In England spiegelte sich dies in dem anhaltenden Anstieg der Mieten

für Büroräumen, vor allem mit Standort in London, wider. In Deutschland verteuern sich indessen die Mieten im Wohnimmobiliensektor, in dem im Vergleich zu anderen Ländern ein wahrer Aufholprozess eingesetzt hat. Die stärkere Gewichtung erfolgte auf Kosten von Ländern, die deutlich geringere Wachstumsraten verzeichnen wie Frankreich, Belgien und die Niederlande.

Des Weiteren beteiligten wir uns an zahlreichen Platzierungen, die mit einem Abschlag bewertet wurden, sowie an Börsengängen, um neue Positionen zu einem attraktiven Eintrittspreis einzugehen.

Angesichts ihrer guten Performance wurde die Gewichtung von Small Caps im Jahresverlauf heraufgesetzt.

### **17.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Unsere Anlagestrategie 2015 dürfte in der Fortführung dieses Ansatzes bestehen. Die starke Gewichtung in England sollte beibehalten werden, solange sich das Mietwachstum ungetrübt fortsetzt, während wir in Bezug auf unsere Investments in Deutschland äußerst zuversichtlich sind. In Frankreich lassen wir hinsichtlich den größten Börsenkapitalisierungen Vorsicht walten, bewahren jedoch unsere Positionen in kleinen Wachstumsunternehmen. Aufgrund des relativ hohen Preisniveaus und der sehr mäßigen Wachstumsaussichten wird die moderate Gewichtung bei Belgien beibehalten.

Die Anlagethemen für 2015 sind wie folgt:

- Unternehmen mit gesunden Bilanzen und erstklassigen Immobilienwerten zu Lasten von hoch verschuldeten Unternehmen mit zweitrangigen Immobilienwerten;
- Überdurchschnittliche Gesamterträge (Dividende + Wachstum des Embedded Value)
- Die durchschnittliche Laufzeit der langfristigen Mietverträge und die Bonität der Mieter werden maßgeblich für die Beständigkeit der Cashflows sein.
- Aktien, die Gegenstand einer Verschmelzung oder eines öffentlichen Übernahmeangebots werden können;
- Aktien, die im Vergleich zu gleichrangigen Titeln derselben Branche deutlich unterbewertet sind.

### **17.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 17.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>236.450.534,51</b>	<b>173.735.358,33</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>260.033.849,90</b>	<b>174.338.716,27</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	26.367.555,47	1.655.141,93
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	26.367.555,47	1.655.141,93
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	233.666.294,43	172.683.573,43
a. Aktien	231.995.790,37	171.619.573,43
<b>Deren Aktien geliehen</b>	24.809.971,85	1.566.634,97
b. OGA des geschlossenen Typs	1.670.504,06	1.064.000,00
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere		0,91
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-25.926.918,30</b>	<b>-1.365.199,77</b>
A. Forderungen	2.337.584,48	677.198,31
a. Forderungen	1.921.487,31	186.695,00
b. Steuerguthaben	416.097,17	490.503,31
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-28.264.502,78	-2.042.398,08
a. Verbindlichkeiten	-1.894.111,95	-191.126,91
b. Steuerverbindlichkeiten	-2.835,36	
c. Darlehen		-196.129,24
d. Sicherheiten (-)	-26.367.555,47	-1.655.141,93
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>2.671.878,43</b>	<b>873.849,41</b>
A. Sichteinlagen	2.671.878,43	873.849,41
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-328.275,52</b>	<b>-112.007,58</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		118.005,26
C. Anzusetzende Aufwendungen	-328.275,52	-230.012,84
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>236.450.534,51</b>	<b>173.735.358,33</b>
A. Kapital	183.907.961,76	171.485.020,43
B. Ergebnisbeteiligung	-336.479,83	622.805,26
C. Ergebnisvortrag	1.745.561,70	-13.458.090,53
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	51.133.490,88	15.085.623,17

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>26.367.555,47</b>	<b>1.655.141,93</b>
A. Sicherheiten	26.367.555,47	1.655.141,93
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	26.367.555,47	1.655.141,93
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Terminkontrakte		
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>24.809.971,85</b>	<b>1.566.634,97</b>

## 17.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>47.685.597,00</b>	<b>11.390.508,55</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	44.641.467,62	12.414.928,51
a. Aktien	44.145.912,97	12.407.928,51
b. OGA des geschlossenen Typs	495.554,65	7.000,00
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	77,56	-14,63
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	3.044.051,82	-1.024.405,33
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	3.044.051,82	-1.024.405,33
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>6.252.899,98</b>	<b>5.786.345,63</b>
A. Dividenden	7.271.147,90	6.382.836,72
B. Zinsen	51.441,62	52.344,71
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	49.714,07	52.278,87
b.Einlagen und flüssige Mittel	1.727,55	65,84
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-162,09	-204,84
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-1.069.527,45	-648.630,96
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-1.069.527,45	-648.630,96
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>	<b>888,55</b>	
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige	888,55	

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-2.805.894,65</b>	<b>-2.091.231,01</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-339.971,66	-225.751,85
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-44.598,26	-36.845,99
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-2.076.229,86	-1.646.356,91
a. Finanzverwaltung	-1.884.938,61	-1.551.908,80
Thes. (B)	-663.217,63	-564.323,10
Thes. (F)	-844.432,79	-774.236,09
Thes. (P)		
Thes. (W)	-1.164,07	-1,15
Aussch. (A)	-357.307,77	-202.962,88
Aussch. (E)	-18.721,47	-10.385,34
Aussch. (V)	-94,88	-0,24
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-191.291,25	-94.448,11
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-12.670,55
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-25.023,13	-12.665,60
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-265,42	-51,86
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-156.996,50	-50.668,68
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-82.150,98	-60.475,02
Thes. (B)	-45.674,96	-36.608,30
Thes. (F)	-12.146,48	-6.843,67
Thes. (P)	-3.764,44	-2.566,89
Thes. (W)	-411,43	-0,26
Aussch. (A)	-19.618,24	-14.295,29
Aussch. (E)	-272,56	-160,40
Aussch. (V)	-262,87	-0,21
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-80.658,84	-45.744,55
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>3.447.893,88</b>	<b>3.695.114,62</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>51.133.490,88</b>	<b>15.085.623,17</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>51.133.490,88</b>	<b>15.085.623,17</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>52.542.572,75</b>	<b>2.250.337,90</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	1.745.561,70	-13.458.090,53
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	51.133.490,88	15.085.623,17
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	-336.479,83	622.805,26
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-52.007.347,84</b>	<b>-1.745.561,70</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-535.224,91</b>	<b>-504.776,20</b>

## 17.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 17.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARK GEHANDELT WERDEN</u></b>						
BIG YELLOW GROUP PLC	243.000	GBP	6,08	1.903.794,86	0,81%	0,81%
BRITISH LAND CO PLC REIT	1.280.218	GBP	7,77	12.817.851,76	5,49%	5,42%
CAPITAL COUNTIES PROPERTIES PLC	770.000	GBP	3,65	3.617.576,19	1,55%	1,53%
DERWENT LONDON PLC	140.511	GBP	30,18	5.464.366,96	2,34%	2,31%
GREAT PORTLAND EST	568.500	GBP	7,38	5.406.262,48	2,31%	2,29%
HAMMERSON PLC	1.100.392	GBP	6,05	8.578.534,37	3,67%	3,63%
LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	1.004.643	GBP	11,57	14.978.054,91	6,40%	6,32%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	810.258	GBP	2,32	2.422.264,75	1,04%	1,02%
SEGRO (REIT)	245.526	GBP	3,70	1.171.551,81	0,50%	0,50%
SHAFTESBURY	320.000	GBP	7,81	3.220.411,06	1,38%	1,36%
UNITE GROUP PLC	518.000	GBP	4,65	3.103.794,86	1,33%	1,31%
WORKSPACE GROUP PLC R.E.I.T.	250.100	GBP	7,65	2.465.388,83	1,06%	1,04%
<b>Vereinigtes Königreich</b>				<b>65.149.852,84</b>	<b>27,88%</b>	<b>27,54%</b>
ALTAREA	30.700	EUR	131,60	4.040.120,00	1,73%	1,71%
ARGAN	195.000	EUR	19,74	3.849.300,00	1,65%	1,63%
COFITEM-COFIMUR NOM.	33.061	EUR	99,50	3.289.569,50	1,41%	1,39%
FONCIERE DES REGIONS SA	40.230	EUR	76,80	3.089.664,00	1,32%	1,31%
FREY	66.580	EUR	25,50	1.697.790,00	0,73%	0,72%
GECINA SA REG SHS	7.164	EUR	103,50	741.474,00	0,32%	0,31%
ICADE SA	97.000	EUR	66,40	6.440.800,00	2,76%	2,72%
KLEPIERRE SA	75.000	EUR	35,73	2.679.750,00	1,15%	1,13%
MERCIALYS SA	57.000	EUR	18,44	1.050.795,00	0,45%	0,44%
PATRIMOINE ET COMMERCE	65.212	EUR	20,04	1.306.848,48	0,56%	0,55%
SELECTIRENTE ACT NOM	28.200	EUR	64,00	1.804.800,00	0,77%	0,76%
TERREIS	145.174	EUR	26,70	3.876.145,80	1,66%	1,64%
UNIBAIL-RODAMCO SE	72.500	EUR	212,85	15.431.625,00	6,59%	6,54%
<b>Frankreich</b>				<b>49.298.681,78</b>	<b>21,10%</b>	<b>20,85%</b>
DEUTSCHE EUROSHOP AG REG SHS	64.000	EUR	36,20	2.316.480,00	0,99%	0,98%
DEUTSCHE WOHNEN AG	594.000	EUR	19,58	11.630.520,00	4,98%	4,92%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	477.000	EUR	28,12	13.410.855,00	5,74%	5,67%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	108.000	EUR	61,99	6.694.920,00	2,87%	2,83%
PRIME OFFICE	680.000	EUR	2,93	1.990.360,00	0,85%	0,84%
TLG IMMOB 144A/REGS	157.000	EUR	12,47	1.957.005,00	0,84%	0,83%
VIB VERMOEGEN AG	176.000	EUR	14,24	2.506.240,00	1,07%	1,06%
<b>Deutschland</b>				<b>40.506.380,00</b>	<b>17,34%</b>	<b>17,13%</b>
CORIO NV	284.200	EUR	40,63	11.547.046,00	4,94%	4,89%
EUROCOMMERCIAL	27.000	EUR	35,17	949.590,00	0,41%	0,40%
VASTNED	31.000	EUR	37,45	1.160.950,00	0,50%	0,49%
WERELDHAVE NV	51.834	EUR	57,00	2.954.538,00	1,26%	1,25%
<b>Niederlande</b>				<b>16.612.124,00</b>	<b>7,11%</b>	<b>7,03%</b>
GAGFAH REG.SHS	710.000	EUR	18,50	13.135.000,00	5,62%	5,56%
GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	152.000	EUR	12,17	1.849.840,00	0,79%	0,78%
<b>Luxemburg</b>				<b>14.984.840,00</b>	<b>6,41%</b>	<b>6,34%</b>
PSP SWISS PROPERTY AG	99.000	CHF	85,80	7.064.665,03	3,02%	2,99%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	70.000	CHF	73,00	4.250.010,40	1,82%	1,80%
<b>Schweiz</b>				<b>11.314.675,43</b>	<b>4,84%</b>	<b>4,79%</b>
CASTELLUM	356.000	SEK	122,10	4.588.796,05	1,97%	1,95%
FABEGE AB	128.000	SEK	100,60	1.359.380,53	0,58%	0,57%
FASTIGHETS HUFVUDSTADEN -A- FREE	250.000	SEK	101,60	2.681.432,14	1,15%	1,13%
WIHLBORG FASTIGHETE	55.000	SEK	142,75	828.842,29	0,35%	0,35%
<b>Schweden</b>				<b>9.458.451,01</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,00%</b>
COFINIMMO SA	10.000	EUR	95,97	959.700,00	0,41%	0,41%
MONTEA	14.000	EUR	34,39	481.460,00	0,21%	0,20%
RETAIL ESTATES	21.000	EUR	67,79	1.423.590,00	0,61%	0,60%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	27.000	EUR	63,52	1.715.040,00	0,73%	0,73%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	22.259	EUR	62,68	1.395.194,12	0,60%	0,59%
<b>Belgien</b>				<b>5.974.984,12</b>	<b>2,56%</b>	<b>2,53%</b>
BUWOG AG	58.000	EUR	16,38	950.040,00	0,41%	0,40%
IMMOFINANZ	2.320.000	EUR	2,09	4.853.440,00	2,07%	2,05%
<b>Österreich</b>				<b>5.803.480,00</b>	<b>2,48%</b>	<b>2,45%</b>
ASSURA GROUP LTD	1.700.000	GBP	0,51	1.117.196,06	0,48%	0,47%
NEW RIVER RETAIL LIMITED GBP	834.000	GBP	2,95	3.170.285,42	1,35%	1,34%
<b>Insel Guernsey</b>				<b>4.287.481,48</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,81%</b>
CITYCON OYJ	875.000	EUR	2,58	2.257.500,00	0,97%	0,95%
<b>Finnland</b>				<b>2.257.500,00</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,95%</b>
ADVANCE TERRAFUND REIT	1.771.400	BGN	2,44	2.220.278,42	0,95%	0,94%
<b>Bulgarien</b>				<b>2.220.278,42</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,94%</b>
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	512.000	EUR	4,09	2.094.080,00	0,90%	0,89%
<b>Insel Jersey</b>				<b>2.094.080,00</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,89%</b>
BENI STABILI SPA	2.013.749	EUR	0,58	1.168.981,29	0,50%	0,49%
<b>Italien</b>				<b>1.168.981,29</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,49%</b>
GREEN REIT	675.000	EUR	1,28	864.000,00	0,37%	0,37%
<b>Irland</b>				<b>864.000,00</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,37%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>231.995.790,37</b>	<b>99,29%</b>	<b>98,11%</b>
ASCENCIO ACT	12.011	EUR	57,46	690.152,06	0,30%	0,29%
HOME INVEST BELGIUM	11.520	EUR	85,10	980.352,00	0,41%	0,42%
<b>Nicht die Richtlinie 2009/65/CE - registriert am FSMA</b>				<b>1.670.504,06</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,71%</b>
<b>OGA-IMMOBILIEN</b>				<b>1.670.504,06</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,71%</b>
<b>OGA DES GESCHLOSSENEN TYP</b>				<b>1.670.504,06</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,71%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>233.666.294,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,82%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>26.367.555,47</b>		
JP Morgan		EUR		2.662.797,99		1,13%
JP Morgan		GBP		9.080,44		0,00%
<b>Sichteinlagen</b>				<b>2.671.878,43</b>		<b>1,13%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>2.671.878,43</b>		<b>1,13%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-25.926.918,30</b>		<b>-10,97%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-328.275,52</b>		<b>-0,14%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>236.450.534,51</b>		<b>100,00%</b>

**17.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	3,27%
Bulgarien	0,95%
Deutschland	17,34%
Finnland	0,97%
Frankreich	21,10%
Insel Guernsey	1,83%
Insel Jersey	0,90%
Irland	0,37%
Italien	0,50%
Luxemburg	6,41%
Niederlande	7,11%
Österreich	2,48%
Schweden	4,05%
Schweiz	4,84%
Vereinigtes Königreich	27,88%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Baustoffe und Handel	4,98%
Gesundheits und Sozialwesen	0,48%
Holdings und Finanzgesellschaften	4,06%
Immobilien-gesellschaften	90,48%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

**17.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)****Umschlag**

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	52.304.344,25	36.508.479,96	88.812.824,21
Abgänge	23.731.059,05	53.284.970,00	77.016.029,05
<b>Summe 1</b>	<b>76.035.403,30</b>	<b>89.793.449,96</b>	<b>165.828.853,26</b>
Zeichnungen	45.628.022,99	28.883.498,24	74.511.521,23
Rücknahmen	16.741.543,21	45.290.475,23	62.032.018,44
<b>Summe 2</b>	<b>62.369.566,20</b>	<b>74.173.973,47</b>	<b>136.543.539,67</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	207.001.642,17	221.754.235,60	214.526.057,29
<b>Umschlag</b>	<b>6,60%</b>	<b>7,04%</b>	<b>13,65%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

**17.4.4. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts**

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	45.246,000	68.394,000	168.547,000	35.013,660	82.928,000	120.632,660	88.817,654	61.654,828	147.795,486
Thes. (F)	41.890,000	30.179,000	355.602,000	74.612,512	93.189,000	337.025,512	53.994,322	64.820,324	326.199,510
Thes. (P)				101.165,000	13.500,000	87.665,000	30.711,000	18.209,000	100.167,000
Thes. (W)				1,000		1,000	1.612,951	372,998	1.240,953
Aussch. (A)	9.647,000	26.163,000	60.560,000	8.773,000	9.921,000	59.412,000	69.913,539	53.121,941	76.203,598
Aussch. (E)		3.257,000	5.430,000	2.710,000		8.140,000	2.175,000	1.200,000	9.115,000
Aussch. (V)				1,000		1,000	1.008,767	1,767	1.008,000
<b>SUMME</b>			<b>590.139,000</b>			<b>612.877,172</b>			<b>661.729,547</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	10.110.022,97	15.604.975,89	9.355.071,27	21.982.719,85	28.415.722,17	19.943.377,44
Thes. (F)	10.105.223,87	7.472.340,40	20.261.085,98	25.882.044,82	17.687.739,51	21.851.296,75
Thes. (P)			28.390.829,25	3.888.765,00	10.168.235,47	6.282.193,90
Thes. (W)			269,37		524.581,77	114.480,24
Aussch. (A)	1.855.214,50	4.942.061,00	1.906.193,49	2.180.639,37	16.880.541,74	13.501.648,04
Aussch. (E)		686.545,99	651.773,30		563.614,61	338.526,00
Aussch. (V)			218,69		271.085,96	496,07
<b>SUMME</b>	<b>22.070.461,34</b>	<b>28.705.923,28</b>	<b>60.565.441,35</b>	<b>53.934.169,04</b>	<b>74.511.521,23</b>	<b>62.032.018,44</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		je Anteil
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes. (B)	43.590.199,48	258,62	34.010.227,84	281,93	52.617.427,15	356,02	
Thes. (F)	94.520.577,18	265,80	98.480.622,72	292,21	121.378.579,55	372,10	
Thes. (P)			25.668.814,45	292,81	37.629.439,87	375,67	
Thes. (W)			282,29	282,29	445.309,63	358,84	
Aussch. (A)	12.906.827,29	213,12	13.598.252,17	228,88	21.363.186,94	280,34	
Aussch. (E)	1.220.991,71	224,86	1.976.929,43	242,87	2.732.416,54	299,77	
Aussch. (V)			229,43	229,43	284.174,83	281,92	
<b>SUMME</b>	<b>152.238.595,66</b>		<b>173.735.358,33</b>		<b>236.450.534,51</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 17.4.5. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

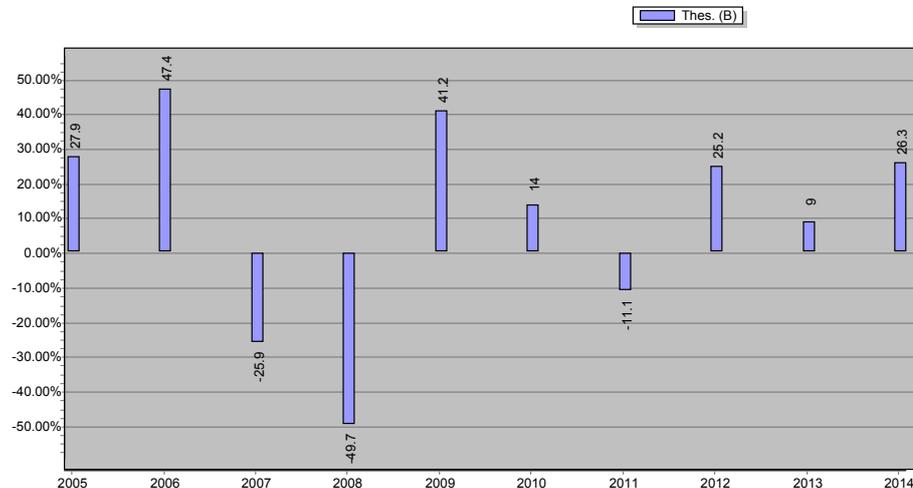
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten zehn Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	26,28% (in EUR)	19,89% (in EUR)	11,81% (in EUR)	5,66% (in EUR)	28/12/1999	8,84% (in EUR)
Thes. (F)	27,34% (in EUR)	20,90% (in EUR)	12,64% (in EUR)	(in EUR)	08/12/2008	17,34% (in EUR)
Thes. (P)	28,30% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	18/09/2013	27,35% (in EUR)
Thes. (W)	27,12% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	23,66% (in EUR)
Aussch. (A)	26,30% (in EUR)	19,90% (in EUR)	11,80% (in EUR)	5,56% (in EUR)	06/04/2000	8,06% (in EUR)
Aussch. (E)	27,34% (in EUR)	20,90% (in EUR)	12,66% (in EUR)	(in EUR)	31/08/2009	13,18% (in EUR)
Aussch. (V)	26,69% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	23,46% (in EUR)

#### 17.4.6. Laufende Kosten

- Thes. (B): BE0058187841 - 1,87%
- Thes. (F): BE0948506408 - 1,02%
- Thes. (P): BE6254413477 - 0,28%
- Thes. (W): BE6246059354 - 1,38%
- Aussch. (A): BE0058186835 - 1,84%
- Aussch. (E): BE0948507414 - 1,02%
- Aussch. (V): BE6246058349 - 4,54%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

#### 17.4.7. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
PETERCAM EQUITIES EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen:

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	1.221.581,52
Februar	1.627.551,04
März	3.067.247,01
April	3.786.963,05
Mai	3.662.898,92
Juni	7.293.099,89
Juli	8.673.640,02
August	4.714.251,78
September	8.584.743,32
Oktober	17.676.020,32
November	19.164.275,63
Dezember	20.195.670,85

## Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
ASSURA GROUP LTD REIT GBP 10	GBP	26.952,00	0,51	17.712,16
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES PLC ORD GBP0.25	GBP	140.032,00	3,65	657.891,47
COFINIMMO SA REIT EUR 0	EUR	7.805,00	95,97	749.045,85
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN SE NPV	EUR	429.299,00	28,12	12.069.741,39
DEUTSCHE WOHNEN AG NEW NPV	EUR	424.796,00	19,58	8.317.505,68
HOME INVEST BELGIUM NPV	EUR	159,00	85,10	13.530,90
KLEPIERRE EUR1.40	EUR	62.606,00	35,73	2.236.912,38
UNITE GROUP PLC/THE COMMON STOCK GBP 25	GBP	116.223,00	4,65	696.394,50
WIHLBORG FASTIGHETER AB(PUBL) NPV	SEK	3.400,00	142,75	51.237,52

## Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	508,12	EUR	557,39
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	5.387,49	EUR	6.087,19

AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	7.003,74	EUR	8.516,90
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	95.268,64	EUR	104.269,11
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	86.199,92	EUR	96.606,43
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	172.901,32	EUR	197.521,99
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	519.308,67	EUR	548.115,01
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	8.863,59	EUR	10.602,85
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	39.867,46	EUR	61.516,94
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	21.912,55	EUR	34.325,81
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	43.099,96	EUR	43.341,39
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	466.786,04	EUR	489.803,07
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	76.557,12	EUR	81.591,43
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	393.996,49	EUR	476.424,60
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	438.003,34	EUR	618.712,71
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	4.828,35	EUR	6.191,51
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	32.971,47	EUR	42.558,31
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	107.207,04	EUR	122.847,01
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	84.072,46	EUR	99.627,42
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	92.363,28	EUR	108.702,92
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	8.099,94	EUR	8.151,77
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	95.270,27	EUR	95.572,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	3.316,18	EUR	3.397,23
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	5.834,21	EUR	6.462,56
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	136.648,35	EUR	168.653,78
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	3.185,25	EUR	3.599,84
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	30.501,92	EUR	39.764,66
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	108.280,57	EUR	169.780,82
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	5.273,38	EUR	5.955,62
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	4.254,23	EUR	6.474,11
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	493,63	EUR	597,49
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	139.462,60	EUR	168.460,50
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	1.698,45	EUR	1.703,38
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	2.965,44	EUR	3.478,62
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	18.161,28	EUR	18.721,26

FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	105.318,19	EUR	109.300,66
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	144,48	EUR	166,78
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	309,64	EUR	326,15
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	57.462,77	EUR	63.536,35
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	37.369,54	EUR	58.584,28
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	4.326,25	EUR	4.522,79
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	14.669,53	EUR	16.624,36
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	82.686,67	EUR	86.873,41
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	262.462,94	EUR	305.263,63
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	83.100,52	EUR	100.009,83
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	296.842,56	EUR	316.196,49
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	198.291,04	EUR	205.254,72
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	324.578,63	EUR	388.413,02
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	1.688,39	EUR	1.991,09
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	90.368,78	EUR	130.348,12
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	11.505,57	EUR	13.345,39
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	214.519,27	EUR	342.342,05
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	19.141,86	EUR	21.591,40
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	563,87	EUR	658,58
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	76.407,65	EUR	122.125,80
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	182.112,45	EUR	289.562,79
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	237.976,42	EUR	337.006,89
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	35.625,51	EUR	36.704,57
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	91.829,61	EUR	91.838,80
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	25.072,31	EUR	25.074,82
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	195.910,09	EUR	199.140,03
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	141.936,98	EUR	148.303,53
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	1.526,64	EUR	1.756,43
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	118.122,83	EUR	134.139,31
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	1.010,18	EUR	1.331,33
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	30.890,79	EUR	51.773,34
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	180.018,49	EUR	211.157,24
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	138.815,87	EUR	133.138,30
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	78.128,67	EUR	75.112,90
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	158.453,24	EUR	132.197,54
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	83.517,87	EUR	84.966,57
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	33,97	EUR	37,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	58.913,15	EUR	66.058,02
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	90.369,84	EUR	102.265,73
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	4.234,96	EUR	4.855,96

GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	183.174,83	EUR	235.965,31
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	119.880,53	EUR	122.871,06
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	79.351,98	EUR	93.387,50
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	4.796,63	EUR	4.954,28
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	270.775,49	EUR	394.267,11
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	68.527,80	EUR	76.339,41
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	53.049,95	EUR	61.674,34
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	178.866,45	EUR	307.131,21
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	36.756,81	EUR	60.694,23
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	10.774,99	EUR	13.668,74
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	305.383,47	EUR	362.009,31
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	4.417,74	EUR	6.373,60
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	206.017,81	EUR	333.505,57
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	10.774,99	EUR	11.438,95
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	108.706,39	EUR	109.602,55
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	23.540,30	EUR	23.555,60
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	152.418,93	EUR	173.344,16
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	312,73	EUR	374,38
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	148.996,56	EUR	179.807,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	30.310,05	EUR	31.309,88
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	7.774,19	EUR	9.335,25
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	15.422,02	EUR	19.975,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	52.797,45	EUR	83.254,27
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	228.794,83	EUR	240.387,99
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	294.607,86	EUR	337.850,24
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	66.233,00	EUR	71.229,69
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	20.025,26	EUR	24.791,10
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	35.622,84	EUR	38.484,43
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	4.643,83	EUR	5.387,21
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	119.456,08	EUR	143.004,48
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	113.180,89	EUR	118.419,07

REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	7.736,44	EUR	9.756,04
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	2.402,27	EUR	3.533,98
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	594.561,05	EUR	1.347.274,07
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	95.356,19	EUR	198.406,61
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	62,17	EUR	148,08
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	1.407,58	EUR	1.827,48
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	17.172,78	EUR	56.368,50
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	1.476,93	EUR	3.225,15
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	5.298,73	EUR	8.785,68
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	803.464,98	EUR	1.345.170,00
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	105.403,79	EUR	190.843,00
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	126.876,45	EUR	204.086,50
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	157.820,21	EUR	278.267,72
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	18.341,90	EUR	30.153,68
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	374.391,87	EUR	629.904,87
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	240.022,76	EUR	411.323,65
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	168.434,69	EUR	290.388,17
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	61.924,37	EUR	94.252,32
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	23.467,49	EUR	31.381,15
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	175.435,80	EUR	318.313,29
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	119.063,64	EUR	189.632,80
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	130.593,33	EUR	195.294,90
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	9.912,91	EUR	15.569,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	332.554,87	EUR	552.698,68
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	206.879,80	EUR	284.355,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	247.993,54	EUR	467.970,74
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	45.973,63	EUR	97.186,93
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	377.350,67	EUR	490.827,02
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	20.053,36	EUR	26.480,18
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	161.624,85	EUR	217.462,16
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	430.999,59	EUR	602.772,55
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	89.696,48	EUR	132.704,36
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	48.903,73	EUR	75.955,73
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	6.201,78	EUR	9.188,94
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	92,88	EUR	158,49
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	106.599,94	EUR	197.351,44
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	375.389,76	EUR	672.963,46
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	32.245,27	EUR	50.533,36
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	23.571,29	EUR	20.180,61

UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	68.243,40	EUR	56.094,09
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	97.193,64	EUR	79.898,34
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	18.640,73	EUR	15.323,04
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	13.728,42	EUR	12.276,31
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	24.506,40	EUR	22.769,34
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	1.310.592,74	EUR	1.284.448,06
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	132.308,78	EUR	108.117,25
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	48.367,90	EUR	39.770,64
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	195.630,58	EUR	161.015,28
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	161.516,54	EUR	132.465,56
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	85.414,49	EUR	69.866,93
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	65.233,79	EUR	54.309,34
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	41.918,85	EUR	44.523,66
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	40.306,58	EUR	33.165,55
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	39.718,04	EUR	34.480,66
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	64.490,53	EUR	57.401,38
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	23.742,19	EUR	19.242,27
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	65.617,53	EUR	54.222,41
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	84.160,15	EUR	72.330,83
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	496.801,21	EUR	408.750,12
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	128.265,01	EUR	104.618,40
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	23.193,17	EUR	19.281,48
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	2.565,11	EUR	2.105,59
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	1.230.688,97	EUR	1.504.585,66
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	23.345,57	EUR	27.772,95

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 66.581,63 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 18. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND

#### 18.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 18.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 28/12/2010  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 100,00 EUR

##### 18.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 18.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Der Teilfonds PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND ist darauf ausgelegt, für die Anteilhaber auf lange Sicht eine maximale Rendite zu erzielen. Hierzu verfolgt der Teilfonds eine ausgewogene Anlagestrategie und investiert sein Vermögen in Wertpapieren, die sich im weiteren Sinne auf den europäischen Immobiliensektor beziehen und deren Dividendenrendite grundsätzlich über der durchschnittlichen Dividendenrendite dieser Anlageklasse liegt. Zu solchen Anlagen zählen insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, SICAFI-Anteile, Immobilienzertifikate, Aktien von Immobiliengesellschaften und Unternehmen, die im Bereich Förderung und Entwicklung von Immobilien tätig sind, und Debt-Immobilienfonds.

Dabei bestehen 75% des Nettovermögens aus Wertpapieren, für die Dividenden in einer Höhe ausgeschüttet werden, die über dem Durchschnitt des Anlageuniversums liegen.

Dieser Durchschnitt wird definiert als die Dividendenrendite des FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

##### 18.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 18.1.5. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 18.1.6. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um stattliche 21,16%.

Der Aufwärtstrend konzentrierte sich im Wesentlichen auf die drei Hauptländer im Portfolio, nämlich Frankreich, Deutschland und Großbritannien.

Zu den Positivfaktoren gehörten die weiterhin guten Beiträge zur Wertentwicklung seitens französischer Small Caps. So konnten Argan, Terreis und Mercialys die attraktiven Kursgewinne der größten europäischen Marktkapitalisierung Unibail-Rodamco positiv ergänzen. Auch die Positionierung in Deutschland und insbesondere im Wohnimmobiliensektor beflügelte die Performance. Zu den Spitzenreitern gehörten hier die Unternehmen Deutsche Annington, Gagfah und LEG Immobilien. Kleinere Marktkapitalisierungen wie Grand City Properties und VIB Vermögen lieferten ebenfalls einen positiven Beitrag. Erwähnenswert ist auch die starke Wertentwicklung von britischen Unternehmen und unseren Anlagen in British Land, Assura Group und NewRiver Retail.

Die schwachen Ergebnisse aus Österreich hingegen belasteten den Fonds, da hiesige Unternehmen wie Immofinanz direkt oder indirekt dem Einfluss von Russland ausgesetzt waren. Zudem rutsche die Performance von zwei Small Caps in den Negativbereich, die sich in der Umstrukturierung befanden und das Vertrauen der Anleger noch nicht wiedergewonnen hatten. Es handelt sich hierbei um DO Deutsche Office und Nieuwe Steen Investments.

Wir erhöhten 2014 unsere Ausrichtung auf England, da das Land im europäischen Vergleich die besten Wachstumsraten verzeichnet. Die positive Lage am britischen Markt führte zu einer weiteren Mietverteuerung im Sektor der Büroimmobilien und zwar in erster Linie in London. In Deutschland hielten wir an unserem starken Engagement insbesondere im Wohnimmobiliensektor fest. Grund hierfür ist der steigende Mietpreis, der gegenüber anderen Ländern einen echten Aufholprozess verfolgt. Die stärkere Gewichtung erfolgte auf Kosten von Ländern, die deutlich geringere Wachstumsraten verzeichneten wie Frankreich und Belgien.

Wir beteiligten uns ferner an zahlreichen Platzierungen von Wertpapieren, die mit einem Abschlag bewertet wurden, sowie an Börsengängen. Es wurde jedoch Sorge dafür getragen, dass neue Positionen einen attraktiven Eintrittspreis bieten.

##### 18.1.7. Künftige Anlagestrategie

Unsere Anlagestrategie 2015 dürfte in der Fortführung dieses Ansatzes bestehen. Solange sich das Mietwachstum ungetrübt fortsetzt,

wird die Gewichtung für England voraussichtlich beibehalten. Parallel dazu sind wir sehr zuversichtlich in Bezug auf unsere Positionierung in Deutschland. In Frankreich lassen wir hinsichtlich den größten Börsenkapitalisierungen Vorsicht walten, bewahren jedoch unsere Positionen in kleinen Wachstumsunternehmen. Aufgrund des relativ hohen Preisniveaus und der sehr mäßigen Wachstumsaussichten wird das eingeschränkte Engagement in Belgien beibehalten.

Die Anlagethemen für 2015 sind wie folgt: Unternehmen, die vermehrt und überdurchschnittlich hohe Dividenden ausschütten; Unternehmen mit gesunden Bilanzen und erstklassigen Immobilienwerten zu Lasten von hoch verschuldeten Unternehmen mit zweitrangigen Immobilienwerten; Unternehmen mit überdurchschnittlichen Gesamtrenditen (Dividende + Wachstum des Embedded Value). Die durchschnittliche Laufzeit der langfristigen Mietverträge und die Bonität der Mieter werden für die Beständigkeit der Cashflows maßgeblich sein. Es kann ebenfalls die Anlage in Aktienwerten erwogen werden, die Gegenstand einer Verschmelzung bzw. eines öffentlichen Übernahmeangebots sind oder die im Vergleich zu gleichrangigen Titeln derselben Branche eine deutliche Unterbewertung aufweisen.

### **18.1.8. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 5

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 18.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>120.300.917,82</b>	<b>82.236.741,99</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>126.589.389,24</b>	<b>81.951.167,83</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	15.499.912,73	7.003.368,59
a. Anleihen	2.159.125,00	6.877.212,94
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	7.300.438,26	126.155,65
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	6.040.349,47	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	110.061.451,83	74.947.799,24
a. Aktien	105.597.400,71	74.111.799,24
<b>Deren Aktien geliehen</b>	6.857.682,13	119.130,20
b. OGA des geschlossenen Typs	4.464.051,12	836.000,00
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	1.022.110,20	
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate	5.914,48	
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte	5.914,48	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-7.241.822,15</b>	<b>250.394,43</b>
A. Forderungen	1.158.802,71	896.585,65
a. Forderungen	789.690,10	412.924,00
b. Steuerguthaben	369.112,61	483.661,65
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-8.400.624,86	-646.191,22
a. Verbindlichkeiten	-1.099.577,88	-229.422,54
b. Steuerverbindlichkeiten	-608,72	
c. Darlehen		-290.613,03
d. Sicherheiten (-)	-7.300.438,26	-126.155,65
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>1.063.360,97</b>	<b>127.662,71</b>
A. Sichteinlagen	1.063.360,97	127.662,71
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-110.010,24</b>	<b>-92.482,98</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen	169.629,51	109.305,28
B. Festgestellte Erträge		
C. Anzusetzende Aufwendungen	-279.639,75	-201.788,26
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>120.300.917,82</b>	<b>82.236.741,99</b>
A. Kapital	88.650.150,80	70.786.300,00
B. Ergebnisbeteiligung	2.119.825,22	-436.616,57
C. Ergebnisvortrag	10.854.319,19	1.951.172,78
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	18.676.622,61	9.935.885,78

**ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN**

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>7.300.438,26</b>	<b>126.155,65</b>
A. Sicherheiten	7.300.438,26	126.155,65
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	7.300.438,26	126.155,65
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>	<b>504.977,23</b>	
A. Gekaufte Terminkontrakte	504.977,23	
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>6.857.682,13</b>	<b>119.130,20</b>

## 18.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>17.038.758,99</b>	<b>7.824.560,41</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	344.657,31	-136.521,41
a. Anleihen	-174.510,72	-136.521,41
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten	519.168,03	
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	15.832.479,69	7.913.376,02
a. Aktien	15.368.730,57	7.827.374,17
b. OGA des geschlossenen Typs	463.749,12	86.001,85
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
D. Sonstige Wertpapiere	181.226,71	-0,30
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	680.395,28	47.706,10
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte	5.914,48	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	674.480,80	47.706,10
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>3.488.382,41</b>	<b>3.712.886,47</b>
A. Dividenden	3.804.462,87	4.251.775,66
B. Zinsen	439.522,78	-24.125,37
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	438.377,24	-24.154,98
b.Einlagen und flüssige Mittel	1.145,54	29,61
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-170,58	-60,67
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-755.432,66	-514.703,15
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-755.432,66	-514.703,15
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.850.518,79</b>	<b>-1.601.561,10</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-124.409,90	-149.538,24
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-22.819,14	-17.945,41
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-1.551.925,43	-1.308.957,36
a. Finanzverwaltung	-1.461.477,78	-1.263.734,00
Thes. (B)	-1.129.210,76	-965.765,31
Thes. (F)	-51.039,47	-14.415,70
Thes. (P)		
Aussch. (A)	-280.912,92	-283.552,99
Aussch. (E)	-314,63	
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-90.447,65	-45.223,36
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-4.849,92
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-8.159,30	-7.477,34
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-455,20	-28,27
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-22.933,89	-15.869,90
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-92.493,46	-81.579,39
Thes. (B)	-70.772,93	-65.868,71
Thes. (F)	-1.356,06	166,72
Thes. (P)	-40,43	
Aussch. (A)	-20.214,01	-15.877,40
Aussch. (E)	-110,03	
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-27.322,47	-15.315,27
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b> Zwischensumme II+III+IV	<b>1.637.863,62</b>	<b>2.111.325,37</b>
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>18.676.622,61</b>	<b>9.935.885,78</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>18.676.622,61</b>	<b>9.935.885,78</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>31.650.767,02</b>	<b>11.450.441,99</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	10.854.319,19	1.951.172,78
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	18.676.622,61	9.935.885,78
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	2.119.825,22	-436.616,57
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-30.564.395,44</b>	<b>-10.854.319,19</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-1.086.371,58</b>	<b>-596.122,80</b>

## 18.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 18.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ALTAREA	39.500	EUR	131,60	5.198.200,00	4,36%	4,32%
ANF	40.000	EUR	20,20	808.000,00	0,68%	0,67%
ARGAN	260.000	EUR	19,74	5.132.400,00	4,30%	4,27%
CBO TERRITORIA ACT NOM	119.100	EUR	3,37	401.367,00	0,34%	0,33%
COFITEM-COFIMUR NOM.	50.000	EUR	99,50	4.975.000,00	4,17%	4,14%
FONCIERE DES MURS	53.975	EUR	20,50	1.106.487,50	0,93%	0,92%
FONCIERE DES REGIONS SA	30.000	EUR	76,80	2.304.000,00	1,93%	1,92%
FREY	13.716	EUR	25,50	349.758,00	0,29%	0,29%
ICADE SA	54.250	EUR	66,40	3.602.200,00	3,02%	2,99%
MERCIALYS SA	108.000	EUR	18,44	1.990.980,00	1,67%	1,65%
NEXITY SA -A-	35.000	EUR	31,39	1.098.475,00	0,92%	0,91%
PATRIMOINE ET COMMERCE	91.000	EUR	20,04	1.823.640,00	1,53%	1,52%
SELECTIRENTE ACT NOM	24.000	EUR	64,00	1.536.000,00	1,29%	1,28%
TERREIS	194.773	EUR	26,70	5.200.439,10	4,36%	4,32%
UNIBAIL-RODAMCO SE	26.650	EUR	212,85	5.672.452,50	4,76%	4,71%
<b>Frankreich</b>				<b>41.199.399,10</b>	<b>34,55%</b>	<b>34,24%</b>
ALSTRIA OFFICE REIT AG	80.000	EUR	10,30	824.000,00	0,69%	0,68%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	137.000	EUR	28,12	3.851.755,00	3,24%	3,20%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	40.000	EUR	61,99	2.479.600,00	2,08%	2,06%
PRIME OFFICE	925.000	EUR	2,93	2.707.475,00	2,27%	2,25%
TLG IMMOB 144A/REGS	164.000	EUR	12,47	2.044.260,00	1,71%	1,70%
VIB VERMOEGEN AG	245.000	EUR	14,24	3.488.800,00	2,93%	2,90%
<b>Deutschland</b>				<b>15.395.890,00</b>	<b>12,92%</b>	<b>12,79%</b>
CORIO NV	90.000	EUR	40,63	3.656.700,00	3,07%	3,04%
EUROCOMMERCIAL	64.000	EUR	35,17	2.250.880,00	1,89%	1,87%
NSI	270.000	EUR	3,68	994.140,00	0,83%	0,83%
VASTNED	45.000	EUR	37,45	1.685.250,00	1,41%	1,40%
WERELDHAVE NV	47.072	EUR	57,00	2.683.104,00	2,25%	2,23%
<b>Niederlande</b>				<b>11.270.074,00</b>	<b>9,45%</b>	<b>9,37%</b>
INTERVEST OFFICES	61.165	EUR	22,50	1.376.212,50	1,15%	1,14%
LEASINVEST REAL ESTATE SICAFI	9.602	EUR	91,61	879.639,22	0,74%	0,73%
MONTEA	27.660	EUR	34,39	951.227,40	0,80%	0,79%
RETAIL ESTATES	21.035	EUR	67,79	1.425.962,65	1,20%	1,19%
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	40.000	EUR	63,52	2.540.800,00	2,12%	2,12%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	32.500	EUR	62,68	2.037.100,00	1,71%	1,69%
<b>Belgien</b>				<b>9.210.941,77</b>	<b>7,72%</b>	<b>7,66%</b>
ASSURA GROUP LTD	3.500.000	GBP	0,51	2.300.109,53	1,93%	1,91%
NEW RIVER RETAIL LIMITED GBP	1.369.200	GBP	2,95	5.204.741,96	4,36%	4,33%
<b>Insel Guernsey</b>				<b>7.504.851,49</b>	<b>6,29%</b>	<b>6,24%</b>
BRITISH LAND CO PLC REIT	389.712	GBP	7,77	3.901.890,65	3,26%	3,24%
EMPIRIC STUDENT	875.000	GBP	1,02	1.154.282,91	0,97%	0,96%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	425.000	GBP	2,32	1.270.536,69	1,07%	1,06%
<b>Vereinigtes Konigreich</b>				<b>6.326.710,25</b>	<b>5,30%</b>	<b>5,26%</b>
GAGFAH REG.SHS	220.000	EUR	18,50	4.070.000,00	3,41%	3,38%
GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	50.000	EUR	12,17	608.500,00	0,51%	0,51%
<b>Luxemburg</b>				<b>4.678.500,00</b>	<b>3,92%</b>	<b>3,89%</b>
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	634.000	EUR	4,09	2.593.060,00	2,17%	2,16%
<b>Insel Jersey</b>				<b>2.593.060,00</b>	<b>2,17%</b>	<b>2,16%</b>
CITYCON OYJ	1.000.000	EUR	2,58	2.580.000,00	2,16%	2,14%
<b>Finnland</b>				<b>2.580.000,00</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,14%</b>

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
ADVANCE TERRAFUND REIT <b>Bulgarien</b>	1.695.885	BGN	2,44	2.125.627,68 <b>2.125.627,68</b>	1,78% <b>1,78%</b>	1,77% <b>1,77%</b>
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT <b>Schweiz</b>	24.000	CHF	73,00	1.457.146,42 <b>1.457.146,42</b>	1,22% <b>1,22%</b>	1,21% <b>1,21%</b>
IMMOFINANZ <b>Österreich</b>	600.000	EUR	2,09	1.255.200,00 <b>1.255.200,00</b>	1,05% <b>1,05%</b>	1,04% <b>1,04%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>105.597.400,71</b>	<b>88,53%</b>	<b>87,77%</b>
AFFINE RE FL.R 07-XX 13/10Q	2.000.000	EUR	42,00	840.000,00	0,70%	0,70%
CODIC INTL SA 7.25 13-18 17/12A <b>EUR</b>	1.000.000	EUR	100,00%	1.000.000,00 <b>1.840.000,00</b>	0,84% <b>1,54%</b>	0,83% <b>1,53%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>1.840.000,00</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,53%</b>
ASCENCIO ACT	38.500	EUR	57,46	2.212.210,00	1,86%	1,84%
HOME INVEST BELGIUM <b>Nicht die Richtlinie 2009/65/CE - registriert am FSMA</b>	10.000	EUR	85,10	851.000,00 <b>3.063.210,00</b>	0,71% <b>2,57%</b>	0,71% <b>2,55%</b>
REAL EST CRD IN -GBP- <b>Nicht die Richtlinie 2009/65/CE - Nicht registriert am FSMA</b>	683.725	GBP	1,59	1.400.841,12 <b>1.400.841,12</b>	1,17% <b>1,17%</b>	1,16% <b>1,16%</b>
<b>OGA-IMMOBILIEN</b>				<b>4.464.051,12</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,71%</b>
<b>OGA DES GESCHLOSSENEN TYPIS</b>				<b>4.464.051,12</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,71%</b>
ARTEA CV 6.00 14-19 04/08A	78.573	EUR	14,08	1.078.597,77	0,90%	0,90%
CBO TERRITORIA 6.00 12-20 01/01M	350.000	EUR	4,10	1.359.607,12	1,14%	1,13%
FREY 6.00 12-22 15/11A	148.076	EUR	21,98	3.233.255,69	2,71%	2,68%
SELECTIRENTE CV 3.50 13-20 01/01A <b>EUR</b>	5.742	EUR	66,60	368.888,89 <b>6.040.349,47</b>	0,31% <b>5,06%</b>	0,31% <b>5,02%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGSPAPIERE MIT EINGEBETTETEN FINANZDERIVATEN</b>				<b>6.040.349,47</b>	<b>5,06%</b>	<b>5,02%</b>
BASILIX CERT.IMMOB. <b>Belgien</b>	2.682	EUR	381,10	1.022.110,20 <b>1.022.110,20</b>	0,86% <b>0,86%</b>	0,85% <b>0,85%</b>
<b>SONSTIGE WERTPAPIERE</b>				<b>1.022.110,20</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,85%</b>
<b><u>SONSTIGE WERTPAPIERE</u></b>						
TECHNOPOLIS FL.R 13-XX 26/03A <b>EUR</b>	300.000	EUR	106,38%	319.125,00 <b>319.125,00</b>	0,27% <b>0,27%</b>	0,27% <b>0,27%</b>
<b>ANLEIHEN</b>				<b>319.125,00</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,27%</b>
OACT 150112 GBPEUR <b>FORWARD EXCHANGES</b>				5.914,48 <b>5.914,48</b>	0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>119.288.950,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,16%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>7.300.438,26</b>		
JP Morgan <b>Sichteinlagen</b>		EUR		1.063.360,97 <b>1.063.360,97</b>		0,88% <b>0,88%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>1.063.360,97</b>		<b>0,88%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-7.241.822,15</b>		<b>-6,02%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-110.010,24</b>		<b>-0,09%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>120.300.917,82</b>		<b>100,00%</b>

**18.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)**

<b>Pro Land</b>	
Belgien	11,99%
Bulgarien	1,78%
Deutschland	12,91%
Finnland	2,43%
Frankreich	40,31%
Insel Guernsey	6,29%
Insel Jersey	2,17%
Luxemburg	3,92%
Niederlande	9,45%
Österreich	1,05%
Schweiz	1,22%
Vereinigtes Königreich	6,48%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Gesundheits und Sozialwesen	1,93%
Holdings und Finanzgesellschaften	2,24%
Immobilien-gesellschaften	94,25%
Kraftfahrzeugindustrie	0,90%
Maschinenbau	0,68%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

**18.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)****Umschlag**

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	20.689.318,81	25.950.936,48	46.640.255,29
Abgänge	14.972.000,41	13.193.393,85	28.165.394,26
<b>Summe 1</b>	<b>35.661.319,22</b>	<b>39.144.330,33</b>	<b>74.805.649,55</b>
Zeichnungen	21.740.918,72	20.552.683,15	42.293.601,87
Rücknahmen	11.489.712,66	10.825.360,79	22.315.073,45
<b>Summe 2</b>	<b>33.230.631,38</b>	<b>31.378.043,94</b>	<b>64.608.675,32</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	89.808.923,02	111.372.124,11	100.807.021,56
<b>Umschlag</b>	<b>2,71%</b>	<b>6,97%</b>	<b>10,12%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

**18.4.4. Verbindlichkeiten in Verbindung mit Positionen auf Finanzderivate****Verpflichtungsansatz auf Forward Exchanges**

Entsprechung	In EUR	Marktwert des Forward Exchanges	Datum der Beendigung der Transaktion
OACT 150112 GBPEUR	-504.977,23	5.914,48	04.12.14

**18.4.5. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts**

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	100.232,000	96.762,000	531.152,000	116.509,000	83.732,000	563.929,000	146.051,198	128.591,500	581.388,698
Thes. (F)	18.700,000	13.950,000	25.050,000	7.010,000	30.060,000	2.000,000	104.254,267	14.050,000	92.204,267
Thes. (P)							2.832,047	180,000	2.652,047
Aussch. (A)	5.930,000	56.956,000	152.213,000	77.714,000	87.993,000	141.934,000	64.283,463	32.144,936	174.072,527
Aussch. (E)							7.000,000	10,597	6.989,403
<b>SUMME</b>			<b>708.415,000</b>			<b>707.863,000</b>			<b>857.306,942</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	
Thes. (B)	9.361.939,11	9.219.618,15	12.620.460,07	9.350.726,14	18.855.892,08	16.460.009,14	
Thes. (F)	1.823.712,60	1.351.344,50	749.110,20	3.289.337,30	14.187.903,80	1.954.630,00	
Thes. (P)					410.699,54	26.038,80	
Aussch. (A)	571.859,17	5.271.634,77	8.067.512,89	9.138.209,29	7.848.186,45	3.872.840,51	
Aussch. (E)					990.920,00	1.555,00	
<b>SUMME</b>	<b>11.757.510,88</b>	<b>15.842.597,42</b>	<b>21.437.083,16</b>	<b>21.778.272,73</b>	<b>42.293.601,87</b>	<b>22.315.073,45</b>	

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)							
Anteile	2012		2013		2014		je Anteil
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	
Thes. (B)	55.137.025,45	103,81	66.158.131,01	117,32	82.637.746,59	142,14	
Thes. (F)	2.642.962,23	105,51	240.570,51	120,29	13.548.853,74	146,94	
Thes. (P)					389.869,89	147,01	
Aussch. (A)	15.469.324,10	101,63	15.838.040,47	111,59	22.697.540,75	130,39	
Aussch. (E)					1.026.906,85	146,92	
<b>SUMME</b>	<b>73.249.311,78</b>		<b>82.236.741,99</b>		<b>120.300.917,82</b>		

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

### 18.4.6. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

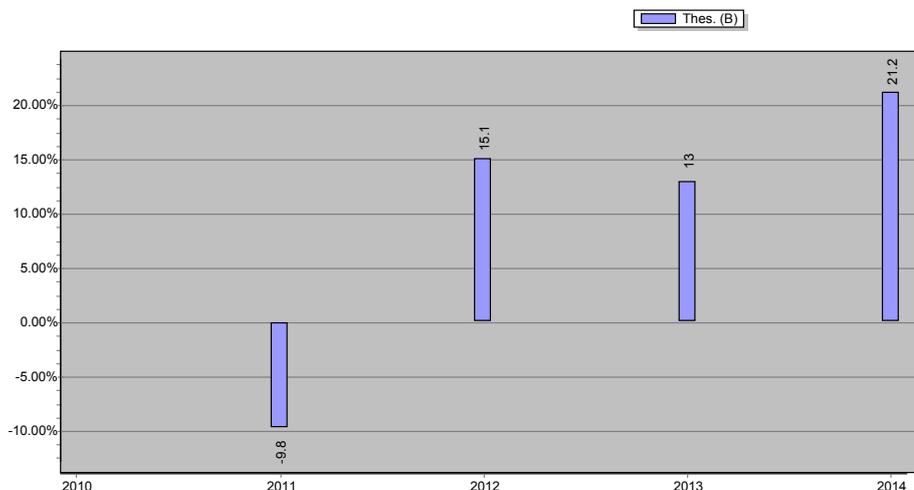
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten 5 Jahre (in % und in EUR berechnet):

#### Thes. (B)

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	21,16% (in EUR)	16,37% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	28/12/2010	9,17% (in EUR)
Thes. (F)	22,15% (in EUR)	17,35% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	28/12/2010	10,08% (in EUR)
Aussch. (A)	21,14% (in EUR)	16,37% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	28/12/2010	9,17% (in EUR)

### 18.4.7. Laufende Kosten

- Thes. (B): BE6213829094 - 1,80%
- Thes. (F): BE6213831116 - 0,97%
- Aussch. (A): BE6213828088 - 1,81%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 18.4.8. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von ordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	1.063.091,29
Februar	2.832.700,82
März	2.703.657,24
April	2.935.760,85
Mai	1.131.766,51
Juni	552.974,85
Juli	1.791.233,11
August	535.694,28
September	715.065,01
Oktober	1.692.010,37
November	2.342.796,13
Dezember	4.709.161,35

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
ARGAN SA REIT EUR 2	EUR	10.000,00	19,74	197.400,00
ASCENCIO SCA NPV	EUR	3.000,00	57,46	172.380,00
DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN SE NPV	EUR	123.299,00	28,12	3.466.551,39
HOME INVEST BELGIUM NPV	EUR	47,00	85,10	3.999,70
LEASINVEST REAL ESTATE NPV	EUR	2.279,00	91,61	208.779,19
MONTE NPV	EUR	2.039,00	34,39	70.121,21
NEWRIVER RETAIL LTD ORD NPV'REG S'	GBP	475.000,00	2,95	1.805.618,19
REAL ESTATE CREDIT INVESTMENTS PCC LTD COMMON STOCK GBP 0	GBP	215.725,00	1,59	441.985,37
WAREHOUSING & DISTRIBUTION DE PAUW NPV	EUR	7.831,00	62,68	490.847,08

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	338,96	EUR	371,83
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	546,57	EUR	617,56
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	710,54	EUR	864,06
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	27.362,11	EUR	29.947,14
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	8.745,16	EUR	9.800,92
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	17.824,85	EUR	20.363,06
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	52.684,95	EUR	55.607,41
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	899,23	EUR	1.075,68
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	4.044,64	EUR	6.241,02
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	2.223,07	EUR	3.482,42
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	4.372,58	EUR	4.397,07
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	110.246,17	EUR	115.682,37
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	8.426,35	EUR	8.980,46
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	40.373,00	EUR	48.819,45
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	44.436,35	EUR	62.769,69
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	489,85	EUR	628,14
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	3.345,02	EUR	4.317,63
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	30.790,94	EUR	35.282,90
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	24.146,46	EUR	28.614,00

DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	17.030,04	EUR	20.042,76
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	821,76	EUR	827,01
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	27.362,58	EUR	27.449,24
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	50.750,94	EUR	51.991,31
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	591,89	EUR	655,64
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	39.246,78	EUR	48.439,07
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	323,15	EUR	365,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	8.760,46	EUR	11.420,81
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	68.705,55	EUR	107.728,33
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	535,00	EUR	604,21
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	431,60	EUR	656,81
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	329,30	EUR	398,58
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	14.148,77	EUR	17.090,67
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	1.133,01	EUR	1.136,30
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	300,85	EUR	352,91
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017 EUR1	EUR	42.185,96	EUR	43.486,70
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	10.684,75	EUR	11.088,78
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	96,38	EUR	111,26
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	206,56	EUR	217,57
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	16.522,82	EUR	18.269,22
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	10.732,91	EUR	16.826,00
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	499,22	EUR	521,90
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	4.213,24	EUR	4.774,68
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	23.447,23	EUR	24.634,46
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	27.166,99	EUR	31.597,20
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	9.430,22	EUR	11.349,09
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	31.287,25	EUR	33.327,16
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	20.117,04	EUR	20.823,52
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	93.222,25	EUR	111.556,13
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	1.126,30	EUR	1.328,23
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	9.477,31	EUR	13.670,10
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	1.167,26	EUR	1.353,92
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	21.763,43	EUR	34.731,31
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	31.157,35	EUR	35.144,49
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	57,21	EUR	66,81
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	7.751,72	EUR	12.389,92
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	18.533,99	EUR	29.469,45
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	24.143,20	EUR	34.190,05
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	10.232,00	EUR	10.541,92
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	9.316,31	EUR	9.317,24
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	2.543,64	EUR	2.543,89
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	86.376,60	EUR	87.800,68
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	14.399,80	EUR	15.045,70
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/MAY/2024 EUR 1	EUR	23.367,05	EUR	26.884,34
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	11.983,81	EUR	13.608,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	102,48	EUR	135,07

FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	3.133,93	EUR	5.252,51
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	51.703,12	EUR	60.646,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	39.869,32	EUR	38.238,66
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	22.439,34	EUR	21.573,18
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	45.509,37	EUR	37.968,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	23.987,18	EUR	24.403,25
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	3,45	EUR	3,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	5.976,86	EUR	6.701,72
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	9.168,21	EUR	10.375,07
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	2.825,07	EUR	3.239,33
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	18.583,47	EUR	23.939,17
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	34.430,90	EUR	35.289,81
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	8.050,42	EUR	9.474,36
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	486,63	EUR	502,62
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	27.470,74	EUR	39.999,22
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	19.681,88	EUR	21.925,45
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	15.236,48	EUR	17.713,49
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	51.372,25	EUR	88.211,18
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	10.556,93	EUR	17.431,99
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	1.093,15	EUR	1.386,72
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	30.981,79	EUR	36.726,60
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	448,19	EUR	646,61
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	20.900,94	EUR	33.834,84
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	1.093,15	EUR	1.160,51
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	31.221,57	EUR	31.478,96
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	2.388,21	EUR	2.389,77
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	78.906,84	EUR	89.739,77
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 4% 15/JUL/2019 EUR 1	EUR	4.786,74	EUR	5.730,35
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	15.116,01	EUR	18.241,81
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	3.075,02	EUR	3.176,45
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	788,71	EUR	947,08
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	1.564,60	EUR	2.026,56
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	5.356,41	EUR	8.446,32
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 1.25% BDS 15/JAN/2018	EUR	138.742,16	EUR	145.772,30
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	194.883,62	EUR	223.488,53
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	6.719,48	EUR	7.226,40
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	2.031,60	EUR	2.515,11
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	3.614,01	EUR	3.904,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	471,13	EUR	546,54
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	12.119,07	EUR	14.508,10
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	32.506,69	EUR	34.011,15
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	784,88	EUR	989,77
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	689,96	EUR	1.015,00
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	170.763,93	EUR	386.950,69
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	27.387,26	EUR	56.984,38

TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	41,48	EUR	98,78
TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	938,97	EUR	1.219,08
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	4.932,20	EUR	16.189,60
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	985,23	EUR	2.151,45
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	3.534,69	EUR	5.860,78
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	399.775,07	EUR	669.307,86
TREASURY 4% GILT 22/JAN/2060	GBP	244.837,33	EUR	443.299,91
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	36.440,19	EUR	58.615,70
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	45.542,47	EUR	80.300,22
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	1.860,82	EUR	3.059,15
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	110.767,58	EUR	186.363,66
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	229.338,21	EUR	393.013,69
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	17.169,33	EUR	29.600,62
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	87.873,82	EUR	133.748,82
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	2.380,83	EUR	3.183,68
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	50.616,77	EUR	91.839,80
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	12.079,25	EUR	19.238,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	37.507,72	EUR	56.090,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	23.026,20	EUR	36.166,15
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	33.738,38	EUR	56.072,43
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	20.988,39	EUR	28.848,41
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	71.226,24	EUR	134.405,91
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	13.204,09	EUR	27.913,07
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	38.410,86	EUR	49.961,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	2.034,46	EUR	2.686,47
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	16.397,18	EUR	22.061,99
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	43.725,81	EUR	61.152,53
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	11.016,73	EUR	16.299,05
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.5%	GBP	113.596,09	EUR	176.433,86
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	629,18	EUR	932,24
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	61,96	EUR	105,72
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	30.616,58	EUR	56.681,32
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	38.244,44	EUR	68.561,03
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	9.261,17	EUR	14.513,69
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	6.769,91	EUR	5.796,07
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	6.923,43	EUR	5.690,86
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	9.860,50	EUR	8.105,85
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	1.891,14	EUR	1.554,55

UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	3.942,94	EUR	3.525,88
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	7.038,49	EUR	6.539,58
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	376.415,45	EUR	368.906,43
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	38.000,41	EUR	31.052,37
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	13.891,75	EUR	11.422,53
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .875% 15/MAY/2017 USD	USD	118.631,21	EUR	97.640,35
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	46.389,18	EUR	38.045,44
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	24.531,90	EUR	20.066,49
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	18.735,80	EUR	15.598,19
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	12.039,52	EUR	12.787,64
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	11.576,46	EUR	9.525,48
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	38.532,93	EUR	33.451,82
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	18.522,33	EUR	16.486,26
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	6.819,00	EUR	5.526,58
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	6.657,04	EUR	5.500,98
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	24.171,64	EUR	20.774,14
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	142.686,32	EUR	117.397,15
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	61.365,29	EUR	50.052,13
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	2.353,00	EUR	1.956,15
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	736,73	EUR	604,75
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	353.466,28	EUR	432.132,17
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	6.705,08	EUR	7.976,67

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 51.201,56 Euro. Der Teilfonds führte 15 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 19. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (IN ABWICKLUNG)

#### 19.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

##### 19.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Ende der Erstzeichnungsfrist: 04/04/2011  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 100 EUR

##### 19.1.2. Börsennotierung

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### 19.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik

Die Zielsetzung des Teilfonds PETERCAM EQUITIES METALS & MINING, in Abwicklung, besteht darin, den Aktionären durch eine ausgewogene Verwaltungspolitik langfristig den höchsten Return zu bieten, indem man ihre Aktiva ohne geografische Einschränkungen in Aktien oder Wertpapiere investiert, die das Grundkapital von Gesellschaften bilden, die direkt oder indirekt in der Wertschöpfungskette der Bergwerke und Metalle im weitesten Sinne des Wortes und den damit verbundenen oder nahe stehenden Sektoren aktiv sind. Diese Wertschöpfungsketten erstrecken sich vom Bergwerksbetrieb bis hin zur Herstellung von Metallen oder anderer Bergbauprodukte, hierin einbegriffen die Produkte und Dienstleistungen, die zu ihrer Herstellung beitragen.

Die Gesellschaften, die in Anbetracht ihrer Aktivitäten wie Lagerung, Ausrüstung, Transport, Finanzierung usw. für die oben erwähnten Wertschöpfungsketten einen Mehrwert darstellen, sind Teil der Anlage-möglichkeiten.

Der Teilfonds kann in allen Wertpapieren anlegen, die Zugang zum Kapital dieser Unternehmen gewähren.

Der Teilfonds investiert mindestens 75 % seiner Gesamtaktiva in diese besagten Anlagen.

Gegenüber den Anteilhabern wird für den Teilfonds keine formelle Garantie gegeben.

##### 19.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### 19.1.5. Vertriebsstelle

Petercam Institutional Asset Management SA, Place Sainte-Gudule 19, B-1000 Brüssel.

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Petercam SA, société de bourse, Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel
- Fortuneo SA, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz, Rue des Colonies 11, 1000 Brüssel
- Deutsche Bank AG, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz, Avenue Marnix 13-15, 1000 Brüssel
- Van Lanschot Bankiers België SA, Desguinlei 50, 2018 Antwerpen
- BKCP Banque SA, Boulevard de Waterloo, 16, 1000 Brüssel
- Crelan SA, Boulevard Sylvain Dupuis, 251, 1070 Brüssel
- BinnckBank SA, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in De Keyserlei 58, B-2018 Antwerpen
- Leleux, Associated Brokers SA, Rue du Bois Sauvage, 17, 1000 Brüssel

##### 19.1.6. Index und Benchmark

Entfällt.

##### 19.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr

Unser Kommentar bezieht sich auf die ersten sechs Monate des Jahres 2014, da der Teilfonds am 18. Juni 2014 aufgelöst wurde.

Der Sektor verfolgte in der ersten Jahreshälfte 2014 einen eindeutigen Trends, im Rahmen dessen sich Edelmetalle, Gold und Silber gut behaupten konnten. Die wichtigsten Industriemineralien mussten jedoch Einbußen hinnehmen.

Unserer Auffassung nach ist der Anstieg des Goldkurses in weiten Teilen auf die rückläufigen Realrenditen zurückzuführen. Trotz der verbesserten Lage am US-amerikanischen Arbeitsmarkt und des schrittweisen Abbaus quantitativer Lockerungsmaßnahmen der Fed ist die Rendite von US-amerikanischen Staatspapieren mit zehnjähriger Laufzeit erneut auf 2,50% gesunken (Ende 2013: 3,0%). Gleichzeitig stieg die Kerninflation von 1,2% auf 1,5%, was einer Nettoabnahme von 80 Basispunkten des Realszins entspricht. Des Weiteren wirkte sich die geopolitische Instabilität in Osteuropa und im Nahen Osten positiv auf die Kursentwicklung der Edelmetalle auf.

Die enttäuschende Nachfrage aus China in den letzten Monaten setzte das Eisenerz einem Abwärtstrend aus. Wie es heißt, haben Stahlwerke in den letzten Monaten von 2013 Eisenerzlager von erheblichem Umfang angelegt. Grundsätzlich ist der Rückgang jedoch auf den Produktionszufluss von großen Stahlkonzernen zurückzuführen. Auch die Kupferpreise gerieten aufgrund der rückläufigen Nachfrage aus Asien ins Trudeln. Das rote Metall konnte jedoch im zweiten Quartal im Zuge der verbesserten Lage am Immobilienmarkt in den USA - dem zweitgrößte nach China - wieder Boden gewinnen.

Unter den anderen Metallen legte Nickel ausgezeichnete Ergebnisse vor (Preisanstieg von fast 40%), während sich Zink ebenfalls gut behaupten konnte. Dem Nickel kam das Exportverbot von Indonesien und die damit verbundene Verknappung zugute, während Zink von der Schließung mehrerer Bergwerke profitierte.

Nach dem erneuten Anstieg des Goldpreises verzeichneten die an Gold gekoppelten Aktienwerte die beste Performance im Berichtszeitraum. Die meisten Goldaktien wiesen gute Ergebnisse aus und die großen Produzenten legten in der Mehrzahl eine bessere Wertentwicklung als der Goldpreis selbst vor. Dem Sektor kam zudem der sich belebende Bereich der Fusionen und Übernahmen zugute, wobei das beste Beispiel die Preisschlacht bei der Übernahme von Osisko war. Die angekündigte Megafusion zwischen Newmont und Barrick Gold tat ihr Übriges.

Wir erhöhten unsere Position in Edelmetalle erstmals Ende 2013. Diese Entscheidung war für den Fonds in den ersten Monaten des Jahres deutlich von Vorteil, ließ ihn jedoch in den Folgemonaten ins Hintertreffen geraten. Zudem wurde die Gewichtung von diversifizierten Konzernen heraufgesetzt. Der Teilsektor der Versorgungskette wurde teilweise zurückgefahren.

Generell legte der Teilfonds den Schwerpunkt auf Unternehmen, die eine vorteilhafte Kostenstruktur aufwiesen und in der Lage waren, in unterschiedlichen Szenarien der Entwicklung der Rohstoffpreise Kapitalzuflüsse zu generieren. Wir gingen in diesem Zeitraum neue Positionen in Fresnillo, Stillwater PLC und SQM ein. Dagegen wurden Metso und Anglo Pacific aus dem Portfolio genommen.

Die Hauptversammlung der Anteilhaber des Teilfonds Petercam Equities Metals & Mining vom 18. Juni 2014 hat die Auflösung des Teilfonds beschlossen.

## 19.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>		<b>19.530.027,45</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>		<b>19.738.810,41</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		280.186,66
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>		280.186,66
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		19.458.623,75
a. Aktien		18.029.194,31
<b>Deren Aktien geliehen</b>		268.151,24
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		1.429.429,44
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>5.669,95</b>	<b>-278.554,25</b>
A. Forderungen	5.669,95	608.910,17
a. Forderungen		603.492,95
b. Steuerguthaben	5.669,95	5.417,22
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten		-887.464,42
a. Verbindlichkeiten		-303.992,92
b. Steuerverbindlichkeiten		
c. Darlehen		-303.284,84
d. Sicherheiten (-)		-280.186,66
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>40.871,90</b>	<b>71.521,73</b>
A. Sichteinlagen	40.871,90	71.521,73
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-46.541,85</b>	<b>-1.750,44</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		33.557,29
C. Anzusetzende Aufwendungen	-46.541,85	-35.307,73
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>		<b>19.530.027,45</b>
A. Kapital		28.085.534,75
B. Ergebnisbeteiligung	7.699.750,31	2.306.108,44
C. Ergebnisvortrag	-8.593.808,50	-4.414.850,31
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	894.058,19	-6.446.765,43



## 19.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>919.911,21</b>	<b>-6.460.870,36</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	717.602,88	-4.334.909,94
a. Aktien	717.602,88	-4.130.399,88
b. OGA des geschlossenen Typs		
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		-204.510,06
D. Sonstige Wertpapiere		-6.415,52
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	202.308,33	-2.119.544,90
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	202.308,33	-2.119.544,90
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>189.316,47</b>	<b>381.822,48</b>
A. Dividenden	193.966,30	405.803,18
B. Zinsen	4.749,26	11.389,81
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	4.597,44	11.371,20
b.Einlagen und flüssige Mittel	151,82	18,61
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	3.991,27	-579,90
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-13.239,39	-34.790,61
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-13.239,39	-34.790,61
F. Sonstige Anlageerträge	-150,97	
<b>III. Sonstige Erträge</b>		<b>338,26</b>
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		338,26

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-215.169,49</b>	<b>-368.055,81</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-46.900,53	-49.301,69
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-3.616,98	-5.618,76
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-86.802,46	-266.515,13
a. Finanzverwaltung	-80.176,79	-252.118,52
Thes. (B)	-42.124,90	-136.934,24
Thes. (F)	-25.625,20	-70.614,77
Thes. (P)		
Thes. (W)	-0,02	-0,02
Aussch. (A)	-7.989,50	-34.553,61
Aussch. (E)	-4.437,15	-10.015,86
Aussch. (V)	-0,02	-0,02
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-6.625,67	-14.396,61
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-1.467,52
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-58.322,33	-8.235,83
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-263,16	-7,28
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-15.749,38	-18.729,79
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	1.214,57	-7.964,22
Thes. (B)	1.118,66	-6.141,02
Thes. (F)	-0,03	-167,01
Thes. (P)	0,07	-219,65
Thes. (W)		-0,06
Aussch. (A)	95,88	-1.475,67
Aussch. (E)	-0,01	39,25
Aussch. (V)		-0,06
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-4.729,22	-10.215,59
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>-25.853,02</b>	<b>14.104,93</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>894.058,19</b>	<b>-6.446.765,43</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>894.058,19</b>	<b>-6.446.765,43</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGEBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>		<b>-8.555.507,30</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	-8.593.808,50	-4.414.850,31
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	894.058,19	-6.446.765,43
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	7.699.750,31	2.306.108,44
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>		<b>8.593.808,50</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>		<b>-38.301,20</b>

## 19.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

### 19.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermö- gen
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				0,00	100,00%	0,00%
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				0,00		
JP Morgan		EUR		40.871,90		0,00%
<b>Sichteinlagen</b>				40.871,90		0,00%
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				40.871,90		0,00%
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				5.669,95		0,00%
<b>SONSTIGE</b>				-46.541,85		0,00%
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				0,00		100,00%

### 19.4.2. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)

#### Umschlag

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	2.733.052,95		2.733.052,95
Abgänge	23.095.606,78		23.095.606,78
<b>Summe 1</b>	<b>25.828.659,73</b>		<b>25.828.659,73</b>
Zeichnungen	3.914.508,59		3.914.508,59
Rücknahmen	24.301.461,03		24.301.461,03
<b>Summe 2</b>	<b>28.215.969,62</b>		<b>28.215.969,62</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	19.444.020,87		19.444.020,87
<b>Umschlag</b>	<b>-12,28%</b>		<b>-12,28%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

**19.4.3. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts**

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes.p (B)	148.909,000	61.182,000	144.327,000	29.548,000	79.586,000	94.289,000	5.418,777	99.707,777	
Thes. (F)	107.447,000	29.202,000	113.133,000	118.234,000	106.494,000	124.873,000	14.843,000	139.716,000	
Thes. (P)				44.250,000	12.000,000	32.250,000	34.750,000	67.000,000	
Thes. (W)				1,000		1,000		1,000	
Aussch.(A)	17.174,000	30.376,000	45.588,000	7.666,000	33.354,000	19.900,000	202,000	20.102,000	
Aussch. (E)			18.401,000	18.401,000	18.401,000	18.401,000		18.401,000	
Aussch.(V)				1,000		1,000		1,000	
<b>SUMME</b>			<b>321.449,000</b>			<b>289.715,000</b>			

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes.p (B)	13.667.808,49	4.968.804,27	2.280.431,06	5.597.128,40	378.526,97	6.962.290,77
Thes. (F)	9.075.229,06	2.507.574,16	8.832.205,35	7.849.709,97	1.041.612,17	9.908.691,95
Thes. (P)			3.123.345,00	777.720,00	2.480.630,00	4.778.340,00
Thes. (W)			71,48			70,83
Aussch.(A)	1.505.353,72	2.531.079,61	594.022,38	2.361.366,48	13.739,45	1.364.663,20
Aussch. (E)			1.305.734,96	1.305.734,96		1.287.333,96
Aussch.(V)			70,77			70,32
<b>SUMME</b>	<b>24.248.391,27</b>	<b>10.007.458,04</b>	<b>16.135.881,00</b>	<b>17.891.659,81</b>	<b>3.914.508,59</b>	<b>24.301.461,03</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes.p (B)	12.417.326,28	86,04	6.289.446,20	66,70		
Thes. (F)	9.837.692,96	86,96	8.488.060,54	67,97		
Thes. (P)			2.196.480,33	68,11		
Thes. (W)			67,06	67,06		
Aussch.(A)	3.903.938,14	85,64	1.314.247,09	66,04		
Aussch. (E)	1.596.687,91	86,77	1.241.659,37	67,48		
Aussch.(V)			66,86	66,86		
<b>SUMME</b>	<b>27.755.645,29</b>		<b>19.530.027,45</b>			

**19.4.4. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben**

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
PETERCAM EQUITIES EUROPE  
PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS

PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von verordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	518.618,61
Februar	484.103,61
März	1.430.725,27
April	1.519.435,24
Mai	1.468.725,91
Juni	292.793,53

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 5.345,04 Euro. Der Teilfonds führte 15 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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

## 20. ANGABEN ZUM TEILFONDS

### PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND

#### 20.1. BERICHT DER FONDSVERWALTUNG

---

##### **20.1.1. Datum der Auflegung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile**

Ende der Erstzeichnungsfrist: 12/12/2011  
 Erstzeichnungspreis je Anteil: 100,00 EUR

##### **20.1.2. Börsennotierung**

Die Anteile des Teilfonds sind nicht an der Börse notiert.

##### **20.1.3. Anlageziel und wesentliche Ausrichtung der Anlagepolitik**

###### Anlageziele des Teilfonds :

Der Teilfonds PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND ist darauf ausgerichtet, den Anteilhabern ein Engagement an den internationalen Aktienmärkten mit einer langfristigen Rendite zu ermöglichen. Hierzu verfolgt er eine Anlagestrategie, die in der Anlagepolitik näher beschrieben wird.

Der Teilfonds PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND investiert mindestens 50% seines Nettovermögens in Aktien der ganzen Welt, die eine Dividendenrendite über der durchschnittlichen Dividendenrendite internationaler Aktien (vertreten durch den MSCI World) erzielen oder erwarten lassen.

Der Teilfonds kann auch in anderen Beteiligungspapieren dieser Unternehmen anlegen.

Sollten die Wertpapiere aufgrund von veränderten Marktbedingungen oder aus unternehmensspezifischen Gründen die vorgenannten Kriterien in Bezug auf die Dividende nicht länger erfüllen, so gelten die Kriterien für solche Wertpapiere für einen Zeitraum von einem Jahr weiter als erfüllt. Nach Ablauf der Jahresfrist wird mit den betreffenden Anlagen im besten Interesse der Anteilhaber des Teilfonds verfahren.

Gegenüber den Anteilhabern des Teilfonds werden kein formeller Kapitalschutz und keine formelle Kapitalgarantie gewährt.

###### Anlagepolitik des Teilfonds :

Der Teilfonds kann bis zu 10% seines Vermögens in Organismen für gemeinsame Anlagen des offenen Typs anlegen.

Der Teilfonds kann in geringerem Umfang oder vorübergehend auch flüssige Mittel in Form von Kontokorrentkonten oder Einlagen halten sowie in Anteilen an Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

##### **20.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios**

Siehe unter 1. Allgemeine Angaben zur SICAV, 1.1 Aufbau der SICAV.

##### **20.1.5. Vertriebsstelle**

Der Vertrieb in Belgien erfolgt darüber hinaus über folgende Finanzgesellschaften, die zu diesem Zweck einen Vertrag mit Petercam Institutional Asset Management SA unterzeichnet haben:

- Rabobank Nederland, handelnd durch die belgische Niederlassung mit Sitz in Uitbreidingstraat 86, Boîte 3, B-2600 Berchem - Antwerpen

##### **20.1.6. Index und Benchmark**

Entfällt.

##### **20.1.7. Anlagestrategie im Geschäftsjahr**

Der Nettoinventarwert der thesaurierenden Anteile (Klasse B) stieg im Berichtszeitraum um 17,00%.

Unter den Einzeltiteln lieferten die Positionen unter anderem in Intel, Microsoft, Molson Coors, Applied Materials, TDK, Exelon, Hewlett-Packard, Eli Lilly und Hoya die positivsten Performancebeiträge. Als Negativfaktoren erwiesen sich Sumitomo Mitsui, DMG Mori Seiki, BNP Paribas und Carlyle

Der Fonds profitierte zudem von der Ankündigung mehrerer Übernahmen. Scania und Ziggo wurden jeweils von Volkswagen bzw. Liberty Global übernommen, während New Britain Palm Oil derzeit Gegenstand eines Übernahmeangebots von Sime Darby sind. Im Hinblick auf die Positionierung des Fonds wurden mehrere Aktien verkauft, die nicht mehr die geforderten Dividenden lieferten. Dabei handelte es sich insbesondere um LEG Immobilien, Petrobras, Roche, Saint-Gobain, Vivendi, Immofinanz, Shisheido und JC

Penney. Des Weiteren haben wir aktiv einige Werte aus dem Portfolio genommen, die unseren Befürchtungen nach ihre Dividenden erheblich senken werden, wie Transocean, Husky Energy und Prosafe. Schließlich wurden mehrere Positionen aufgrund der eingetrübten Aussichten in Bezug auf Gewinne oder Bilanz geschlossen. In erster Linie betraf dies Metro, Harsco, Mapfre, Portugal Telecom, Ericsson, Mantech, Amlin, Delta Lloyd, Michelin, Santander, E.On und Woolworths.

Der Fonds ging indessen neue Positionen ein in Symantec (Software), BB Biotech (Holding, die vorwiegend in Biotechnologieunternehmen investiert), Amgen (Biotechnologie), Norfolk Southern (Betreiber von Schienenverkehr), Leroy Seafood (Hersteller von Lachs), Japan Airlines, Taylor Wimpey (Bau von Wohnimmobilien in Großbritannien), Investor (diversifizierte schwedische Holding mit z. B. Beteiligung an Atlas Copco), Western Forest Products, Deutsche Post (Logistik), Hochtief (Bauunternehmen, das sich vorwiegend in der Hand von der spanischen Gesellschaft ACS befindet), Medtronic (Medizintechnologie), UBM, Daimler, Abertis Infrastructure, Hugo Boss, UPS (Logistik), Merck (Pharmabranche), Wells Fargo, Tate & Lyle (Lebensmittelzutaten), Procter & Gamble, Apple und LyondellBasell (Chemie).

### **20.1.8. Künftige Anlagestrategie**

Im Geschäftsjahr 2014 lag der Fokus auf Gesellschaften mit solidem Geschäftsprofil, die überdurchschnittlich hohe Dividenden bieten, jedoch gleichzeitig eine gesunde Geschäftsbilanz und eine gute Positionierung in ihrem Markt aufweisen. Diese Strategie wird 2015 beibehalten, da wir weiterhin von einem relativ schwachen Wachstum der Weltwirtschaft ausgehen. In diesem Fall wird Unternehmen der Vorzug gegeben, die auch in einem schwierigen wirtschaftlichen Kontext eine Steigerung ihrer Dividende erzielen können.

### **20.1.9. Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**

Risiko- und Ertragsprofil: 5

Mit Ausnahme der Klasse B USD, F USD, et L USD : 6

Das Risiko- und Ertragsprofil einer Anlage wird durch einen synthetischen Indikator angezeigt, mit dem der Teilfonds in einer Skala von 1 (niedrigste Risikokategorie) bis 7 (höchste Risikokategorie) eingestuft wird. Dieser Indikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 berechnet; der jeweils aktuelle Indikator ist in den wesentlichen Anlegerinformationen aufgeführt. Die Einstufung des Risiko- und Ertragsprofils wurde auf der Grundlage der Veränderungen des Portfoliowertes (Volatilität) in den letzten fünf Jahren ermittelt (oder auf Grundlage von Simulationen, die abhängig von einem geeigneten Referenzindex generiert wurden, wenn der Teilfonds oder die Anteilsklasse seit weniger als fünf Jahren besteht). Diese Einstufung gibt einen Hinweis darauf, welche Rendite der Teilfonds erzielen kann und welchen Risiken das Kapital des Anlegers ausgesetzt ist. Jedoch bedeutet sie nicht, dass sich das in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene Risiko- und Ertragsprofil nicht mit der Zeit ändern kann.

Die zur Berechnung des synthetischen Indikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Profil des Teilfonds herangezogen werden.

## 20.2. BILANZ

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 1: SCHEMA DER BILANZ</b>		
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>	<b>114.359.049,96</b>	<b>61.699.137,16</b>
<b>I. Anlagevermögen</b>		
A. Gründungs- und Organisationskosten		
B. Immaterielle Vermögenswerte		
C. Sachanlagen		
<b>II. Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Finanzderivate</b>	<b>117.867.464,55</b>	<b>60.566.824,63</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere	4.161.372,34	2.372.522,47
a. Anleihen		
<b>Darunter geliehene Anleihen</b>		
<b>Erhaltene Sicherheiten in Anleihen</b>	4.161.372,34	2.372.522,47
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	113.452.231,50	58.194.302,16
a. Aktien	112.622.720,32	57.747.675,78
<b>Deren Aktien geliehen</b>	3.962.860,63	2.234.827,31
b. OGA des geschlossenen Typs	829.511,18	
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		446.626,38
D. Sonstige Wertpapiere		
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate	253.860,71	
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
j. Auf Währungen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte	253.860,71	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
k. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
l. Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
m. Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
n. Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
o. Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige (+/-)		
<b>III. Forderungen und Verbindlichkeiten mit Laufzeiten von über 1 Jahr</b>		
A. Forderungen		
B. Verbindlichkeiten		
<b>IV. Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr</b>	<b>-4.027.741,02</b>	<b>-3.249.013,10</b>
A. Forderungen	197.774,18	47.769,13
a. Forderungen	150.840,79	
b. Steuerguthaben	46.933,39	47.769,13
c. Sicherheiten		
d. Sonstige		
B. Verbindlichkeiten	-4.225.515,20	-3.296.782,23
a. Verbindlichkeiten	-63.608,04	-924.259,76
b. Steuerverbindlichkeiten	-534,82	
c. Darlehen		
d. Sicherheiten (-)	-4.161.372,34	-2.372.522,47
e. Sonstige (-)		
<b>V. Einlagen und flüssige Mittel</b>	<b>761.207,95</b>	<b>4.459.925,21</b>
A. Sichteinlagen	761.207,95	4.459.925,21
B. Termineinlagen		
C. Sonstige		
<b>VI. Abgrenzungskonten</b>	<b>-241.881,52</b>	<b>-78.599,58</b>
A. Vorzutragende Aufwendungen		
B. Festgestellte Erträge		73.806,84
C. Anzusetzende Aufwendungen	-241.881,52	-152.406,42
D. Vorzutragende Erträge		
<b>SUMME EIGENKAPITAL</b>	<b>114.359.049,96</b>	<b>61.699.137,16</b>
A. Kapital	82.264.601,83	46.110.328,69
B. Ergebnisbeteiligung	1.984.266,95	8.261.979,25
C. Ergebnisvortrag	15.162.765,01	1.010.614,46
D. Ergebnis des Geschäftsjahres	14.947.416,17	6.316.214,76

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 2: AUSSERBILANZIELLE POSITIONEN</b>		
<b>I. Dingliche Sicherheiten</b>	<b>4.161.372,34</b>	<b>2.372.522,47</b>
A. Sicherheiten	4.161.372,34	2.372.522,47
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	4.161.372,34	2.372.522,47
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
B. Sonstige dingliche Sicherheiten (+/-)		
a. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		
b. Flüssige Mittel/Einlagen		
<b>II. Basiswerte aus Optionskontrakten und Optionsscheinen (+)</b>		
A. Gekaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
B. Verkaufte Optionskontrakte und Optionsscheine		
<b>III. Nominalbeträge der Terminkontrakte (+)</b>	<b>9.663.084,87</b>	
A. Gekaufte Terminkontrakte	9.663.084,87	
B. Verkaufte Terminkontrakte		
<b>IV. Nominalbeträge der Swapkontrakte (+)</b>		
A. Gekaufte Swapkontrakte		
B. Verkaufte Swapkontrakte		
<b>V. Nominalbeträge der sonstigen Finanzderivate (+)</b>		
A. Gekaufte Kontrakte		
B. Verkaufte Kontrakte		
<b>VI. Nicht eingeforderte Beträge auf Anteile</b>		
<b>VII. Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>VIII. Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen/Rückabtretungen</b>		
<b>IX. Verleihte Finanzinstrumente</b>	<b>3.962.860,63</b>	<b>2.234.827,31</b>

## 20.3. GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>ABSCHNITT 3: GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG</b>		
<b>I. Wertminderungen, Veräußerungsverluste und -gewinne</b>	<b>14.147.992,81</b>	<b>6.080.432,59</b>
A. Anleihen und sonstige Forderungspapiere		
a. Anleihen		
b. Sonstige Forderungspapiere		
b.1. Mit eingebetteten Finanzderivaten		
b.2. Ohne eingebettete Finanzderivate		
B. Geldmarktinstrumente		
C. Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere	7.781.157,17	7.884.483,16
a. Aktien	7.834.865,25	7.963.104,27
b. OGA des geschlossenen Typs	-53.708,08	
c. Sonstige aktienähnliche Wertpapiere		-78.621,11
D. Sonstige Wertpapiere	17.044,08	404,61
E. OGA des offenen Typs		
F. Finanzderivate		
a. Auf Anleihen		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b. Auf sonstige Forderungspapiere mit eingebetteten Finanzderivaten		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
c. Auf sonstige Forderungspapiere ohne eingebettete Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
d. Auf Geldmarktinstrumente		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
e. Auf Aktien		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
f. Auf OGA des geschlossenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
g. Auf Aktien und sonstige aktienähnliche Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
h. Auf sonstige Wertpapiere		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
i. Auf OGA des offenen Typs		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
j. Auf Zinssätze		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
k.Auf Kreditrisiken (Kreditderivate)		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
l.Auf Finanzindizes		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
m.Auf Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
n.Auf sonstige Basiswerte		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte		
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
G. Forderungen, Einlagen, flüssige Mittel und Verbindlichkeiten		
H. Devisenpositionen und -geschäfte	6.349.791,56	-1.804.455,18
a.Finanzderivate		
i. Optionskontrakte		
ii. Terminkontrakte	845.114,47	
iii. Swapkontrakte		
iv. Sonstige		
b.Sonstige Devisenpositionen und -geschäfte	5.504.677,09	-1.804.455,18
<b>II. Erträge und Aufwendungen aus Wertpapieranlagen</b>	<b>2.525.809,82</b>	<b>960.107,22</b>
A. Dividenden	2.879.960,10	1.054.838,62
B. Zinsen	31.090,71	13.621,73
a.Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	31.090,71	13.620,68
b.Einlagen und flüssige Mittel		1,05
c.Sicherheiten		
C. Zinsen aus Ausleihungen	-2.556,58	-55,73
D. Swapkontrakte (+/-)		
E. Quellensteuern (-)	-382.684,41	-108.297,40
a.Belgischen Ursprungs		
b.Ausländischen Ursprungs	-382.684,41	-108.297,40
F. Sonstige Anlageerträge		
<b>III. Sonstige Erträge</b>		
A. Vergütung zur Deckung der Anschaffungs- und Abgangskosten von Aktiva, zur Vermeidung von Ausstiegen und zur Deckung von Lieferungskosten		
B. Sonstige		

	Zum 31.12.14 (in EUR)	Zum 31.12.13 (in EUR)
<b>IV. Betriebliche Aufwendungen</b>	<b>-1.726.386,46</b>	<b>-724.325,05</b>
A. Handels- und Lieferungskosten für Anlagen	-260.657,35	-114.108,65
B. Finanzaufwendungen (-)		
C. Vergütung der Depotbank	-16.258,53	-6.951,74
D. Vergütung des Fondsmanagers (-)	-1.299.354,16	-489.346,90
a. Finanzverwaltung	-1.218.278,42	-469.975,58
Thes. (B)	-560.204,74	-315.439,38
Thes. (F)	-148.382,63	-10.718,48
Thes. (L)	-118,26	-102,72
Thes. (B) \$	-17.638,29	-2.186,70
Thes. (W)	-0,57	-0,22
Thes. (F) \$	-1.942,23	-686,79
Thes. (L) \$	-118,26	-102,72
Aussch. (A)	-489.651,71	-140.598,28
Aussch. (E)	-106,27	-38,72
Aussch. (K)	-114,89	-101,36
Aussch. (V)	-0,57	-0,21
b. Administrative Verwaltung und Rechnungslegung	-81.075,74	-19.371,32
c. Vergütung für den Vertrieb		
E. Verwaltungskosten (-)		-1.627,27
F. Gründungs- und Organisationskosten (-)	-6.331,00	-11.941,72
G. Löhne, Sozialabgaben und Pensionsaufwendungen (-)	-441,38	-6,45
H. Sonstige Lieferungen und Leistungen (-)	-38.070,41	-20.553,50
I. Abschreibungen und Rückstellungen für Risiken und Aufwendungen (-)		
J. Abgaben	-72.747,98	-54.573,65
Thes. (B)	-36.510,35	-31.979,75
Thes. (F)	-3.587,18	-428,69
Thes. (L)	-6,20	-5,79
Thes. (B) \$	-1.403,63	-522,41
Thes. (W)	-0,15	-0,12
Thes. (F) \$	-1,98	-68,50
Thes. (L) \$	-6,20	-5,79
Aussch. (A)	-31.225,47	-21.556,32
Aussch. (E)	-0,67	-0,44
Aussch. (K)	-6,01	-5,72
Aussch. (V)	-0,14	-0,12
K. Sonstige Aufwendungen (-)	-32.525,65	-25.215,17
<b>Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>799.423,36</b>	<b>235.782,17</b>
Zwischensumme II+III+IV		
<b>V. Gewinn (Verlust) aus der normalen Geschäftstätigkeit vor Ertragsteuern</b>	<b>14.947.416,17</b>	<b>6.316.214,76</b>
<b>VI. Ertragsteuern</b>		
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs (des Halbjahrs)</b>	<b>14.947.416,17</b>	<b>6.316.214,76</b>
<b>ABSCHNITT 4: ERGREBNISVERWENDUNG</b>		
<b>I. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust)</b>	<b>32.094.448,13</b>	<b>15.588.808,47</b>
a. Gewinnvortrag (Verlustvortrag) aus dem Vorjahr	15.162.765,01	1.010.614,46
b. Zu verwendender Gewinn (anzurechnender Verlust) des Geschäftsjahrs	14.947.416,17	6.316.214,76
c. Erhaltene Ergebnisbeteiligungen (Gezahlte Ergebnisbeteiligungen)	1.984.266,95	8.261.979,25
<b>II. (Einstellungen in das) Entnahmen aus dem Kapital</b>		
<b>III. (Gewinnvortrag) Verlustvortrag auf neue Rechnung</b>	<b>-31.401.100,19</b>	<b>-15.162.765,01</b>
<b>IV. (Dividendenausschüttung)</b>	<b>-693.347,94</b>	<b>-426.043,46</b>

## 20.4. ZUSAMMENSETZUNG DES PORTFOLIOS UND KENNZAHLEN

## 20.4.1. Zusammensetzung des Portfolios zum 31.12.14

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
<b><u>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE AUF EINEM GEREGLTEN MARKT, ODER GLEICHWERTIGEM MARKT GEHANDELT WERDEN</u></b>						
ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP	46.800	USD	25,83	999.003,35	0,88%	0,87%
AMGEN INC	12.500	USD	159,29	1.645.489,86	1,45%	1,44%
APPLE INC	12.000	USD	110,38	1.094.632,45	0,96%	0,96%
APPLIED MATERIALS INC	59.200	USD	24,92	1.219.176,07	1,07%	1,07%
BAXTER INTERNATIONAL INC	19.000	USD	73,29	1.150.787,16	1,01%	1,01%
BB AND T CORP	33.200	USD	38,89	1.067.020,37	0,94%	0,93%
CAMPBELL SOUP CO	33.000	USD	44,00	1.199.950,42	1,06%	1,05%
CHEVRON CORP	25.000	USD	112,18	2.317.672,82	2,04%	2,03%
CORNING INC	34.000	USD	22,93	644.287,43	0,57%	0,56%
DOMTAR CORP	25.000	USD	40,22	830.957,40	0,73%	0,73%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	28.000	USD	73,94	1.710.937,56	1,50%	1,50%
ELI LILLY AND CO	23.000	USD	68,99	1.311.325,98	1,15%	1,15%
EXELON CORP	38.000	USD	37,08	1.164.447,75	1,02%	1,02%
FIFTH THIRD BANCORP	33.000	USD	20,38	555.658,86	0,49%	0,49%
GENERAL ELECTRIC CO	77.000	USD	25,27	1.608.024,46	1,41%	1,41%
HEWLETT-PACKARD CO	36.200	USD	40,13	1.200.533,86	1,06%	1,05%
INTEL CORP	90.000	USD	36,29	2.699.144,66	2,36%	2,35%
JOHNSON AND JOHNSON	16.500	USD	104,57	1.425.895,62	1,25%	1,25%
JPMORGAN CHASE CO	28.000	USD	62,58	1.448.072,39	1,27%	1,27%
KNOLL INC	49.000	USD	21,17	857.262,10	0,75%	0,75%
LINEAR TECHNOLOGY CORP	16.000	USD	45,60	602.950,29	0,53%	0,53%
MEDTRONIC INC	13.000	USD	72,20	775.670,43	0,68%	0,68%
MERCK AND CO	28.000	USD	56,79	1.314.094,46	1,16%	1,15%
METLIFE INC	30.000	USD	54,09	1.341.018,97	1,18%	1,17%
MICROSOFT CORP	65.000	USD	46,45	2.495.144,83	2,19%	2,17%
MOLSON COORS BREWING CO -B- NON VOTING	23.000	USD	74,52	1.416.437,34	1,25%	1,24%
NEWELL RUBBERMAID	38.000	USD	38,09	1.196.165,45	1,05%	1,05%
NORFOLK SOUTHERN CORP	20.000	USD	109,61	1.811.660,68	1,59%	1,58%
NUCOR CORP	17.000	USD	49,05	689.103,76	0,61%	0,60%
NVIDIA CORP	65.100	USD	20,05	1.078.678,57	0,95%	0,94%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	35.000	USD	80,61	2.331.597,87	2,05%	2,03%
PAYCHEX INC	33.000	USD	46,17	1.259.129,79	1,11%	1,10%
PEPSICO INC	18.000	USD	94,56	1.406.619,56	1,24%	1,23%
PFIZER INC	67.000	USD	31,15	1.724.763,44	1,52%	1,51%
PROCTER AND GAMBLE CO	17.000	USD	91,09	1.279.723,98	1,13%	1,12%
SCIENCE APPLICATION INTL CORP	17.000	USD	49,53	695.847,28	0,61%	0,61%
STAPLES	90.000	USD	18,12	1.347.712,90	1,19%	1,18%
SYMANTEC CORP	55.000	USD	25,66	1.166.088,18	1,03%	1,02%
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS INC	57.000	USD	25,25	1.189.413,66	1,05%	1,04%
TIME WARNER	15.000	USD	85,42	1.058.881,86	0,93%	0,93%
UNITED PARCEL SERVICE INC	14.000	USD	111,17	1.286.211,31	1,13%	1,12%
WELLS FARGO AND CO	32.000	USD	54,82	1.449.725,22	1,27%	1,27%
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				<b>55.066.920,40</b>	<b>48,42%</b>	<b>48,16%</b>
BRIDGESTONE CORP	40.000	JPY	4.199,00	1.157.714,47	1,02%	1,01%
DMG MORI SEIKI CO LTD	110.000	JPY	1.511,00	1.145.652,07	1,01%	1,00%
HONDA MOTOR CO LTD	40.000	JPY	3.526,00	972.160,33	0,85%	0,85%
HOYA CORP	42.000	JPY	4.105,00	1.188.387,43	1,05%	1,04%
JAPAN AIRLINES CO LTD	60.000	JPY	3.600,00	1.488.844,52	1,30%	1,31%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	100.000	JPY	1.446,00	996.698,69	0,88%	0,87%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	280.000	JPY	664,50	1.282.474,13	1,13%	1,12%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	32.960	JPY	4.358,50	990.192,99	0,87%	0,87%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	33.000	JPY	4.375,00	995.147,81	0,88%	0,87%
TDK CORP	30.000	JPY	7.160,00	1.480.573,16	1,29%	1,29%
<b>Japan</b>				<b>11.697.845,60</b>	<b>10,28%</b>	<b>10,23%</b>
ALLIANZ SE REG SHS	7.500	EUR	137,35	1.030.125,00	0,91%	0,90%
BASF - NAMEN AKT	8.000	EUR	69,88	559.040,00	0,49%	0,49%
DAIMLER AG REG SHS	20.000	EUR	68,97	1.379.400,00	1,20%	1,20%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	35.000	EUR	27,05	946.575,00	0,83%	0,83%
DT ANNINGTON IMMOBILIEN NAM.AKT	47.600	EUR	28,12	1.338.274,00	1,18%	1,17%

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
HOCHTIEF AG	16.000	EUR	58,52	936.320,00	0,82%	0,82%
HUGO BOSS AG	10.600	EUR	101,70	1.078.020,00	0,95%	0,94%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	33.000	EUR	34,83	1.149.390,00	1,01%	1,01%
TLG IMMOB 144A/REGS	48.000	EUR	12,47	598.320,00	0,53%	0,52%
<b>Deutschland</b>				<b>9.015.464,00</b>	<b>7,92%</b>	<b>7,88%</b>
ASTRAZENECA PLC	19.000	GBP	45,56	1.115.321,18	0,98%	0,98%
BHP BILLITON PLC	44.000	GBP	13,89	787.243,09	0,69%	0,69%
ELEMENTIS	170.000	GBP	2,62	573.493,98	0,50%	0,50%
GLAXOSMITHKLINE PLC	30.000	GBP	13,76	531.924,49	0,47%	0,47%
HSBC HOLDINGS PLC	162.446	GBP	6,09	1.273.946,73	1,12%	1,11%
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	35.000	GBP	28,36	1.279.041,30	1,13%	1,12%
SSE PLC	27.000	GBP	16,22	564.319,31	0,50%	0,49%
TATE LYLE PLC	130.000	GBP	6,03	1.010.115,33	0,89%	0,88%
TAYLOR WIMPEY PLC	500.000	GBP	1,38	887.829,39	0,78%	0,78%
<b>Vereinigtes Königreich</b>				<b>8.023.234,80</b>	<b>7,06%</b>	<b>7,02%</b>
BOMBARDIER INC B	380.000	CAD	4,15	1.125.182,83	0,99%	0,98%
DOREL INDUSTRIES -B- SUBORD.VOTING	38.500	CAD	40,02	1.099.332,88	0,97%	0,96%
SHAW COMMUNICATIONS -B- NON.VOTING	48.000	CAD	31,35	1.073.668,44	0,94%	0,94%
WESTERN FOREST PRODUCTS	300.000	CAD	2,70	577.931,58	0,51%	0,51%
WSP GLOBAL	22.000	CAD	34,86	547.194,18	0,48%	0,48%
<b>Kanada</b>				<b>4.423.309,91</b>	<b>3,89%</b>	<b>3,87%</b>
ALTAREA	8.000	EUR	131,60	1.052.800,00	0,93%	0,92%
BNP PARIBAS SA	17.000	EUR	49,26	837.420,00	0,74%	0,73%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	40.664	EUR	26,80	1.089.591,88	0,96%	0,95%
SANOFI	15.000	EUR	75,66	1.134.900,00	0,99%	1,00%
<b>Frankreich</b>				<b>4.114.711,88</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,60%</b>
KONINKLIJKE KPN NV	325.000	EUR	2,63	854.100,00	0,75%	0,75%
LYONDELLBASELL -A-	21.500	USD	79,39	1.410.590,47	1,24%	1,23%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	55.495	EUR	27,66	1.534.991,70	1,35%	1,34%
<b>Niederlande</b>				<b>3.799.682,17</b>	<b>3,34%</b>	<b>3,32%</b>
DBS GROUP HOLDINGS	94.316	SGD	20,51	1.206.411,90	1,06%	1,05%
SATS	400.000	SGD	3,05	760.859,40	0,67%	0,67%
SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	570.000	SGD	3,89	1.382.830,77	1,22%	1,21%
<b>Singapur</b>				<b>3.350.102,07</b>	<b>2,95%</b>	<b>2,93%</b>
FIRST PACIFIC CO LTD	1.400.000	HKD	7,73	1.153.270,28	1,01%	1,01%
LAZARD -A-	26.600	USD	50,03	1.099.787,61	0,97%	0,96%
<b>Bermuda</b>				<b>2.253.057,89</b>	<b>1,98%</b>	<b>1,97%</b>
BB BIOTECH NAM.AKT	7.500	CHF	236,20	1.473.364,66	1,30%	1,29%
UBS GROUP NAMEN-AKT	40.000	CHF	17,09	568.553,25	0,50%	0,50%
<b>Schweiz</b>				<b>2.041.917,91</b>	<b>1,80%</b>	<b>1,79%</b>
INVESTOR -B- FREE	39.000	SEK	284,70	1.172.155,33	1,03%	1,03%
NORDEA BANK	85.000	SEK	90,90	815.672,65	0,72%	0,71%
<b>Schweden</b>				<b>1.987.827,98</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,74%</b>
ENI SPA	58.000	EUR	14,51	841.580,00	0,74%	0,74%
INTESA SANPAOLO SPA	440.000	EUR	2,42	1.065.680,00	0,94%	0,93%
<b>Italien</b>				<b>1.907.260,00</b>	<b>1,68%</b>	<b>1,67%</b>
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	40.000	NOK	273,00	1.203.650,63	1,06%	1,05%
<b>Norwegen</b>				<b>1.203.650,63</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,05%</b>
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA -A-	56.000	EUR	16,43	920.080,00	0,81%	0,80%
<b>Spanien</b>				<b>920.080,00</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,80%</b>
UPM KYMMENE CORP	60.000	EUR	13,62	817.200,00	0,72%	0,71%
<b>Finnland</b>				<b>817.200,00</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,71%</b>
UNITED BUSINESS MEDIA LIMITED	120.000	GBP	4,83	747.013,72	0,66%	0,65%
<b>Insel Jersey</b>				<b>747.013,72</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,65%</b>

Bezeichnung der Wertpapiere	Bestand auf 31.12.14	Währung	Kurs in Währung	Marktwert (in EUR)	% Portfolio	% Nettovermögen
AGEAS NOM <b>Belgien</b>	23.000	EUR	29,51	678.615,00 <b>678.615,00</b>	0,60% <b>0,60%</b>	0,59% <b>0,59%</b>
NEW BRITAIN PALM OIL LTD <b>Papua-Neuguinea</b>	67.590	GBP	6,60	574.826,36 <b>574.826,36</b>	0,51% <b>0,51%</b>	0,50% <b>0,50%</b>
<b>AKTIEN</b>				<b>112.622.720,32</b>	<b>99,05%</b>	<b>98,48%</b>
CARLYLE GP PARTNERSHIP UNITS <b>Nicht die Richtlinie 2009/65/CE - registriert am FSMA</b>	36.500	USD	27,50	829.511,18 <b>829.511,18</b>	0,73% <b>0,73%</b>	0,73% <b>0,73%</b>
<b>OGA-AKTIE</b>				<b>829.511,18</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,73%</b>
<b>OGA DES GESCHLOSSENEN TYP</b>				<b>829.511,18</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,73%</b>
OVCT 150316 EURUSD <b>FORWARD EXCHANGES</b>				253.860,71 <b>253.860,71</b>	0,22% <b>0,22%</b>	0,22% <b>0,22%</b>
<b>SUMME WERTPAPIERBESTAND</b>				<b>113.706.092,21</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,43%</b>
<b>TOTAL ERHALTENEN SICHERHEITEN</b>				<b>4.161.372,34</b>		
JP Morgan		EUR		725.976,68		0,64%
JP Morgan		USD		35.231,27		0,03%
<b>Sichteinlagen</b>				<b>761.207,95</b>		<b>0,67%</b>
<b>EINLAGEN UND FLÜSSIGE MITTEL</b>				<b>761.207,95</b>		<b>0,67%</b>
<b>SONSTIGE FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN</b>				<b>-4.027.741,02</b>		<b>-3,52%</b>
<b>SONSTIGE</b>				<b>-241.881,52</b>		<b>-0,21%</b>
<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>114.359.049,96</b>		<b>100,00%</b>

#### 20.4.2. Verteilung des vermögen (% portfolio)

Pro Land	
Belgien	0,60%
Bermuda	1,99%
Deutschland	7,95%
Finnland	0,72%
Frankreich	3,63%
Insel Jersey	0,66%
Italien	1,68%
Japan	10,31%
Kanada	3,90%
Niederlande	3,35%
Norwegen	1,06%
Papua-Neuguinea	0,51%
Schweden	1,75%
Schweiz	1,80%
Singapur	2,95%
Spanien	0,81%
Vereinigte Staaten von Amerika	49,26%
Vereinigtes Königreich	7,07%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

<b>Pro Sektor</b>	
Banken und Kreditinstitute	9,67%
Baustoffe und Handel	1,61%
Biotechnologie	2,75%
Bürobedarf und Rechenmaschinen	2,02%
Chemie	2,51%
Diverse Dienstleistungen	1,73%
Diverse Konsumgüter	3,91%
Diverse Wirtschaftszweige	0,51%
Einzelhandel und Kaufhäuser	1,19%
Elektronik und Halbleiter	7,29%
Elektrotechnik und Elektronik	0,88%
Grafik und Veröffentlichungen	2,60%
Holdings und Finanzgesellschaften	9,89%
Immobilien-gesellschaften	2,63%
Internet und Internet-Dienstleistungen	4,95%
Kommunikation	4,53%
Kraftfahrzeugindustrie	2,07%
Maschinenbau	2,00%
Mineralöl	6,70%
Nahrungsmittel und Getränke	4,25%
Papier- und Forstwirtschaft	1,45%
Pharma und Kosmetik	9,24%
Reifen und Gummi	1,02%
Schwerindustrie	1,30%
Strom-, Wasser-, Gasversorger	1,52%
Tabak und Alkohol	2,38%
Textile und Stoffe	0,95%
Transport	6,36%
Versicherungen	2,09%
<b>SUMME</b>	<b>100,00%</b>

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 richtungsweisend war.

**20.4.3. Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands (in EUR)****Umschlag**

	1st HALBJAHR	2de HALBJAHR	Geschäftsjahr insgesamt
Zugänge	40.625.400,73	42.714.502,70	83.339.903,43
Abgänge	14.953.987,64	26.265.760,42	41.219.748,06
<b>Summe 1</b>	<b>55.579.388,37</b>	<b>68.980.263,12</b>	<b>124.559.651,49</b>
Zeichnungen	35.792.629,70	20.322.702,72	56.115.332,42
Rücknahmen	11.895.436,08	5.906.068,95	17.801.505,03
<b>Summe 2</b>	<b>47.688.065,78</b>	<b>26.228.771,67</b>	<b>73.916.837,45</b>
Durchschnittliches Nettofondsvermögen	85.959.668,04	96.267.884,78	91.217.272,56
<b>Umschlag</b>	<b>9,18%</b>	<b>44,41%</b>	<b>55,52%</b>

Die vorstehende Tabelle stellt das Kapitalvolumen der Transaktionen dar, die im Portfolio ausgeführt wurden.- Darüber hinaus wird dieses Volumen (bereinigt um die Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen) den durchschnittlichen Nettoaktiva gegenübergestellt.

Eine Zahl, die sich 0 % nähert, bedeutet, dass die Transaktionen mit Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten (ohne Einlagen und flüssige Mittel) während einer bestimmten Laufzeit ausschließlich in Abhängigkeit von den Zeichnungen und Rücknahmen ausgeführt worden sind. Ein negativer Prozentsatz zeigt an, dass die Zeichnungen und Rücknahmen nur teilweise oder gegebenenfalls gar keine Transaktionen im Portfolio hervorgerufen haben.

Eine detaillierte Auflistung der während des Geschäftsjahrs getätigten Transaktionen kann kostenfrei bei der beauftragten Finanzstelle Petercam SA, société de bourse, mit Sitz in Place Sainte Gudule 19, B-1000 Brüssel und Caceis Belgium NV, Avenue du Port 86c b 320, 1000 Brüssel, angefordert werden..

**20.4.4. Verbindlichkeiten in Verbindung mit Positionen auf Finanzderivate****Verpflichtungsansatz auf Forward Exchanges**

Entsprechung	In EUR	Marktwert des Forward Exchanges	Datum der Beendigung der Transaktion
OVCT 150316 EURUSD	-9.663.084,87	253.860,71	11.12.14

**20.4.5. Entwicklung der Zeichnungen und Rücknahmen sowie des Nettoinventarwerts**

Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile									
Anteile	2012			2013			2014		
	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode	Zeichnungen	Rücknahmen	Ende Periode
Thes. (B)	99.544,000	23.121,000	131.934,000	140.086,000	29.593,000	242.427,000	74.918,639	47.760,717	269.584,922
Thes.(F)	42,000		42,000	34.050,000	650,000	33.442,000	192.580,000	5.000,000	221.022,000
Thes. (L)	42,000		42,000			42,000			42,000
Thes. (B) \$	1,000		1,000	4.253,000	69,000	4.185,000	7.061,524	1.222,426	10.024,098
Thes. (W)				1,000		1,000			1,000
Thes.(F) \$	42,000		42,000	5.000,000		5.042,000	532,764	5.532,764	42,000
Thes. (L) \$	42,000		42,000			42,000			42,000
Aussch. (A)	672,000	280,000	802,000	187.062,691	10.435,000	177.429,691	123.503,733	69.901,444	231.031,980
Aussch. (E)	42,000		42,000			42,000	190,000	190,000	42,000
Aussch. (K)	42,000		42,000			42,000			42,000
Aussch. ( V)				1,000		1,000			1,000
<b>SUMME</b>			<b>132.989,000</b>			<b>462.695,691</b>			<b>731.875,000</b>

Vom OGA gezahlte und vereinnahmte Beträge (EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Thes. (B)	10.450.973,77	2.495.012,74	17.534.210,91	3.422.278,95	10.399.042,76	6.591.041,18
Thes.(F)	4.384,80		4.394.610,00	82.517,50	28.134.891,00	696.470,00
Thes. (L)	4.384,80					
Thes. (B) \$	104,40		538.531,00	8.751,74	991.359,16	174.801,30
Thes. (W)			126,54			
Thes.(F) \$	4.384,80		677.041,23		71.916,43	781.478,57
Thes. (L) \$	4.384,80					
Aussch. (A)	71.798,59	29.801,60	22.813.644,59	1.328.983,87	16.492.847,37	9.531.528,18
Aussch. (E)	4.378,92				25.275,70	26.185,80
Aussch. (K)	4.378,92					
Aussch. ( V)			124,21			
<b>SUMME</b>	<b>10.549.173,80</b>	<b>2.524.814,34</b>	<b>45.958.288,48</b>	<b>4.842.532,06</b>	<b>56.115.332,42</b>	<b>17.801.505,03</b>

Nettoinventarwert am Ende der Berichtsperiode (in EUR)						
Anteile	2012		2013		2014	
	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil	des Teilfonds	je Anteil
Thes. (B)	14.197.337,50	107,61	32.520.175,68	134,14	42.311.794,54	156,95
Thes.(F)	4.544,22	108,20	4.550.108,81	136,06	35.479.157,02	160,52
Thes. (L)	4.504,29	107,25	5.590,44	133,11	6.507,89	154,95
Thes. (B) \$	108,25	108,25	564.867,26	134,97	1.915.172,65	157,89
Thes. (W)			134,68	134,68	159,60	159,60
Thes.(F) \$	4.544,22	108,20	686.184,31	136,09	8.168,90	160,74
Thes. (L) \$	4.504,29	107,25	5.590,44	133,11	7.874,87	154,95
Aussch. (A)	86.192,39	107,47	23.355.213,96	131,63	34.952.478,64	151,29
Aussch. (E)	4.538,13	108,05	5.632,79	134,11	6.522,78	155,30
Aussch. (K)	4.492,29	106,96	5.511,45	131,23	6.302,20	150,05
Aussch. ( V)			127,34	127,34	146,61	146,61
<b>SUMME</b>	<b>14.310.765,58</b>		<b>61.699.137,16</b>		<b>114.359.049,96</b>	

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Finanzberichts wird der Nettoinventarwert je Anteil in folgenden Internet-Adressen veröffentlicht: <https://funds.petercam.com> und [www.beama.be](http://www.beama.be).

Darüber hinaus sind diese Informationen bei der beauftragten Finanzstelle erhältlich.

## 20.4.6. Wertentwicklung

\*Es handelt sich um Zahlen aus der Vergangenheit, die kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung sind. In diesen Zahlen sind eventuelle Restrukturierungen nicht berücksichtigt.

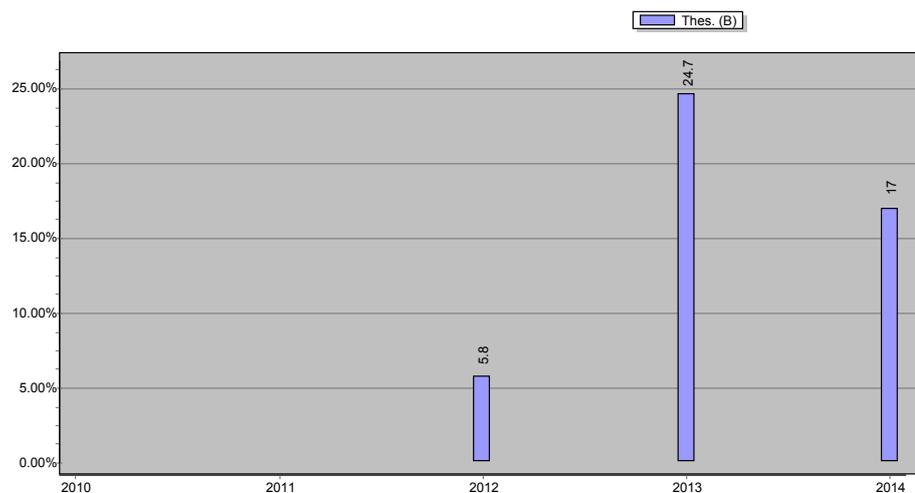
\*Die Renditen sind auf dem Stand des Geschäftsjahresendes.

\*Unter jährlicher Rendite ist die absolute, innerhalb eines Jahres erzielte Rendite zu verstehen.

\*Balkendiagramm mit jährlicher Rendite der letzten 5 Jahre (in % und in EUR berechnet):

**Thes. (B)**

Jahresrendite



\* Übersicht über die historische Wertentwicklung :

	Kumulierte Durchschnittsrendite auf				Seit	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Jahr	Wert
Thes. (B)	17,00% (in EUR)	15,55% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	12/12/2011	15,92% (in EUR)
Thes.(F)	17,98% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	17,45% (in EUR)
Thes. (L)	16,41% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	15,91% (in EUR)
Thes. (B) \$	2,71% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	13,74% (in EUR)
Thes. (W)	18,50% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	19,42% (in EUR)
Thes.(F) \$	3,71% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	14,50% (in EUR)
Thes. (L) \$	2,21% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	12,94% (in EUR)
Aussch. (A)	17,01% (in EUR)	15,48% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	19/12/2011	16,02% (in EUR)
Aussch. (E)	18,02% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	17,49% (in EUR)
Aussch. (K)	16,41% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	09/05/2012	15,79% (in EUR)
Aussch. ( V)	17,11% (in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	16/08/2013	15,27% (in EUR)

### 20.4.7. Laufende Kosten

- Thes. (B)\$: BE6236482616 - 1,86%
- Thes. (B): BE6228801435 - 1,83%
- Thes. (F)\$: BE6236484638 - 0,99%
- Thes. (F): BE6228802441 - 1,00%
- Thes. (L)\$: BE6236483622 - 2,33%
- Thes. (L): BE6228803456 - 2,33%
- Aussch. (A): BE6228798409 - 1,83%
- Aussch. (E): BE6228799415 - 1,04%
- Aussch. (K): BE6228800429 - 2,33%

Der Betrag der ausgewiesenen laufenden Kosten wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 der europäischen Kommission vom 1. Juli 2010 berechnet.

In diesen Kosten sind Transaktionskosten enthalten, die dem Teilfonds bei Kauf oder Verkauf von Anteilen eines anderen Fonds belastet werden. Nicht darin enthalten sind hingegen: (i) Kosten, die dem Teilfonds entstehen, wenn er andere Anlagen als Anlagen in Fondsanteilen tätigt und, gegebenenfalls, (ii) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (Performancegebühren).

Diese Kosten beruhen auf den durch die Buchhaltung ein Jahr vor Jahresende der Berichtsperiode entstandenen Kosten.

Falls sich die Kostenstruktur im Laufe des Geschäftsjahres oder wenn die Anteilsklasse im Laufe des Geschäftsjahres ausgegeben wird, wird die ausgewiesene Höhe der laufenden Kosten auf der Grundlage der geschätzten erwarteten jährlichen Gesamtkosten berechnet (z.B. anhand der Kosten einer vergleichbaren Anteilsklasse).

### 20.4.8. Erläuterungen zum Finanzbericht und sonstige Angaben

Anleihen und andere Schuldtitel sowie Geldmarktinstrumente wurden im Portfolio zum Durchschnittskurs bewertet. Bei den Bewertungen wurden keine Anpassungen vorgenommen, um einen annähernden Geldkurs zu ermitteln. Denn die Differenz zwischen Geld- und Mittelkursen hat sich im Jahresverlauf sowohl aus zeitlichen Gründen als auch in Abhängigkeit von der Art der Wertpapiere beträchtlich geändert.

Zur Ertragssteigerung nehmen die Teilfonds der SICAV an einem Programm zur Ausleihe von Wertpapieren teil. Diese Abweichung betrifft folgende Teilfonds:

PETERCAM REAL ESTATE EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES METALS & MINING (im Abwicklung) (bis zum 18/06/2014)  
 PETERCAM EQUITIES AGRIVALUE  
 PETERCAM EQUITIES WORLD SUSTAINABLE  
 PETERCAM SECURITIES REAL ESTATE EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES BELGIUM  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE SUSTAINABLE  
 PETERCAM BALANCED DYNAMIC GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES WORLD DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES EUROLAND  
 PETERCAM BALANCED DEFENSIVE GROWTH  
 PETERCAM EQUITIES EUROPE  
 PETERCAM EQUITIES EUROPEAN SMALL & MIDCAPS  
 PETERCAM EQUITIES NORTH AMERICA DIVIDEND  
 PETERCAM EQUITIES WORLD

In diesem Rahmen wurde nach einer ersten Vereinbarung zwischen der SICAV und der JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION (ein nach dem Recht des US-Bundesstaates Ohio gegründetes Bankinstitut, handelnd über seine Tochtergesellschaft mit Sitz in London Wall 125, London EC2V 5AJ) die JPMORGAN CHASE BANK NATIONAL ASSOCIATION als Leihstelle für alle Teilfonds der SICAV ernannt. Die Leihstelle tritt gegenüber einem oder mehreren Entleihern auf, auf den bzw. die das Eigentum der Wertpapiere übertragen wird.

Dabei fließen 75 % der Vergütung den Teilfonds zu, und die verbleibenden 25 % werden zur Pauschalvergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten an Petercam Institutional Asset Management, abgekürzt Petercam IAM, abgeführt.

Grundsätzlich kommen hierfür alle Wertpapiere der Teilfonds infrage, solange diese Geschäfte die Portfolioverwaltung durch den Fondsmanager nicht beeinträchtigen. Um dies zu gewährleisten, ist insbesondere vorgesehen, dass Titel, die der Fondsmanager der SICAV zu verkaufen plant, nicht verliehen werden, und dass Titel zurückgefordert werden können, wenn der Fondsmanager ihre Veräußerung vorsieht.

Die Verpflichtungen des Entleihers aus dem Wertpapierleihgeschäft werden durch Finanzsicherheiten in Form von Barsicherheiten oder in Form von ordnungsrechtlich hierfür zulässigen Schuldtiteln garantiert. Der Marktwert der Sicherheit, die für die jeweils

verliehenen Wertpapiere des Teilfonds erbracht wird, muss jederzeit höher sein als der reale Wert der verliehenen Wertpapiere.

Aufgrund der zu stellenden Sicherheiten sind die Risiken in Verbindung mit dem Wertpapierleihprogramm relativ niedrig.

In den einzelnen Monaten der Berichtsperiode waren Wertpapiere durchschnittlich in folgender Höhe verliehen

Monat	Durchschnittlicher Betrag in EUR
Januar	2.368.135,18
Februar	3.128.066,56
März	4.955.787,71
April	4.943.454,14
Mai	5.839.155,67
Juni	3.586.970,70
Juli	2.341.800,50
August	2.560.226,64
September	3.010.687,57
Oktober	2.014.464,89
November	3.149.424,11
Dezember	3.145.652,76

Detail der zum 31 Dezember 2014 verliehenen Guthaben

Titel	Währung	Bestand	Kurs	Bewertung des Portfolios in Devisen
BOMBARDIER INC CLASS'B'SUB VTG NPV	CAD	379.999,00	4,15	1.125.179,87
DMG MORI SEIKI CO LTD COMMON STOCK JPY	JPY	90.500,00	1.511,00	942.559,21
HONDA MOTOR CO NPV	JPY	33.800,00	3.526,00	821.475,48
SHAW COMMUNICATIONS CLASS'B'CNV NPV	CAD	47.999,00	31,35	1.073.646,07

Einzelheiten der erhaltenen Sicherheiten zum 31 Dezember 2014 für die geliehenen Vermögensgegenstände

Bezeichnung der Wertpapiere	Währung	Nominal	Devisen Portfolio	Bewertung des Portfolios in Devisen
AUSTRIA(REPUBLIC OF 3.2% LN STK 20/FEB/2017	EUR	9.294,93	EUR	10.196,23
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.30% BDS 15/SEP/2017 (REGD	EUR	390,76	EUR	441,51
AUSTRIA(REPUBLIC OF 4.35% BDS 15/MAR/2019	EUR	507,99	EUR	617,74
AUSTRIA(REPUBLIC OF) 1.95% MTN 18/JUN/2019	EUR	8.669,03	EUR	9.488,03
BELGIUM KINGDOM 4% BDS 28/MAR/2017	EUR	6.252,20	EUR	7.007,00
BELGIUM(KINGDOM OF 2.25% BDS 22/JUN/2023 EUR0.01	EUR	21.677,81	EUR	24.764,67
BELGIUM(KINGDOM OF 2.75% OLO 28/MAR/2016 59	EUR	37.666,17	EUR	39.755,53
BELGIUM(KINGDOM OF 4% OLO 28/MAR/2019 55	EUR	642,89	EUR	769,04
BELGIUM(KINGDOM OF 4.25% BDS 28/MAR/2041 60	EUR	2.891,64	EUR	4.461,91
BELGIUM(KINGDOM OF 5.5% BDS 28/MAR/2028 31	EUR	1.589,35	EUR	2.489,70
BELGIUM(KINGDOM OF FRN 02/MAY/2018 EUR0.01	EUR	3.126,10	EUR	3.143,61
BELGIUM(KINGDOM OF) 1.25% BDS 22/JUN/2018 EUR1000	EUR	32.435,94	EUR	34.035,35
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.25% OLO 28/SEP/2016 47	EUR	26.795,77	EUR	28.557,83
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.50% BDS 28/JUN/2017 OLO 63	EUR	48.594,91	EUR	53.753,02
BELGIUM(KINGDOM OF) 3.75% OLO 28/SEP/2020 EUR	EUR	41.501,72	EUR	50.184,31
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% BDS 28/MAR/2032	EUR	31.768,98	EUR	44.876,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4% OLO 28/MAR/2022 48	EUR	350,21	EUR	449,08
BELGIUM(KINGDOM OF) 4.25% BDS 28/SEP/2022	EUR	2.391,47	EUR	3.086,81
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 2% BDS 04/JAN/2022 EUR0.01	EUR	9.755,37	EUR	11.178,54
DEUTSCHLAND FUNDING BOND 1.50% IDX LKD BDS 15/APR/2016	EUR	7.650,23	EUR	9.065,66
DEUTSCHLAND REP 3.50% GTD BDS 04/JUL/2019	EUR	7.460,60	EUR	8.780,42

FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/MAR/2016	EUR	587,50	EUR	591,26
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .25% 11/SEP/2015	EUR	8.669,18	EUR	8.696,63
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED .75% 24/FEB/2017	EUR	0,04	EUR	0,04
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.5% 15/FEB/2023	EUR	423,16	EUR	468,74
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/APR/2020	EUR	12.434,40	EUR	15.346,76
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 1.75% 15/FEB/2024	EUR	231,03	EUR	261,10
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 2.5% 15/AUG/2046	EUR	2.775,54	EUR	3.618,41
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4% 04/JAN/2037	EUR	8.172,01	EUR	12.813,48
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.25% 04/JUL/2017	EUR	382,49	EUR	431,97
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY BOND FIXED 4.75% 04/JUL/2028	EUR	308,57	EUR	469,58
FINLAND(REPUBLIC OF) 2.75% BDS 04/JUL/2028	EUR	8.818,67	EUR	10.833,18
FINLAND(REPUBLIC OF) 3.375% BDS 15/APR/2020	EUR	8.385,88	EUR	10.008,41
FRANCE (GOVT OF 1.60% IDX LKD OATEI 25/JUL/2015 (VAR	EUR	9.029,89	EUR	10.929,68
FRANCE (GOVT OF 4.25% OAT 25/APR/2019	EUR	108.642,71	EUR	131.285,63
FRANCE(GOVT OF 0.25% BDS 25/NOV/2015 EUR1	EUR	31.069,14	EUR	31.159,35
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/JUL/2017	EUR	215,09	EUR	252,31
FRANCE(GOVT OF 1% BDS 25/NOV/2018 EUR1000	EUR	7.638,87	EUR	7.927,73
FRANCE(GOVT OF 1.30% OAT 25/JUL/2019	EUR	2.642,85	EUR	3.050,86
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/FEB/2017	EUR	5.664,23	EUR	5.966,21
FRANCE(GOVT OF 1.75% BDS 25/MAY/2023 EUR1000	EUR	7.855,88	EUR	8.686,21
FRANCE(GOVT OF 1.80% BDS 25/JUL/2040	EUR	3.400,46	EUR	5.330,91
FRANCE(GOVT OF 2.25% NTS 25/FEB/2016	EUR	2.256,52	EUR	2.359,03
FRANCE(GOVT OF 2.50% BDS 25/OCT/2020	EUR	1.334,86	EUR	1.512,74
FRANCE(GOVT OF 2.50% NTS 25/JUL/2016	EUR	7.494,19	EUR	7.873,64
FRANCE(GOVT OF 2.75% BDS 25/OCT/2027	EUR	64.504,60	EUR	75.798,81
FRANCE(GOVT OF 3% BDS 25/APR/2022	EUR	32.430,41	EUR	39.051,16
FRANCE(GOVT OF 3.25% OAT 25/APR/2016	EUR	52.315,27	EUR	55.726,19
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2015	EUR	14.382,32	EUR	14.887,41
FRANCE(GOVT OF 3.50% OAT 25/APR/2020	EUR	29.535,24	EUR	35.343,89
FRANCE(GOVT OF 3.75% OAT 25/OCT/2019	EUR	30.885,14	EUR	36.422,43
FRANCE(GOVT OF 4% BDS 25/OCT/2038	EUR	16.514,96	EUR	23.821,22
FRANCE(GOVT OF 4% OAT 25/APR/2018	EUR	834,51	EUR	967,96
FRANCE(GOVT OF 4% TBILL 25/APR/2055	EUR	15.559,38	EUR	24.830,54
FRANCE(GOVT OF 4.25% OAT 25/OCT/17	EUR	21.043,48	EUR	23.748,20
FRANCE(GOVT OF 4.25% STRIP OAT 25/OCT/2018	EUR	40,90	EUR	47,77
FRANCE(GOVT OF 4.5% OAT 25/APR/2041	EUR	5.541,95	EUR	8.857,95
FRANCE(GOVT OF 4.75% OAT 25/APR/2035	EUR	175.209,18	EUR	275.785,36
FRANCE(GOVT OF 5.50% BDS 25/APR/2029	EUR	15.086,81	EUR	23.988,35
FRANCE(GOVT OF 8.50% OAT BDS 25/OCT/2019	EUR	17.260,76	EUR	24.443,57
FRANCE(GOVT OF) 3.5% 25/APR/2015 EUR 1.0	EUR	101.202,25	EUR	104.788,05
FRENCH REPUBLIC 3% OAT 25/OCT/2015	EUR	3.241,77	EUR	3.339,96
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 11/MAR/2015 EUR 1	EUR	6.660,53	EUR	6.661,19
FRENCH REPUBLIC BILL ZERO CPN 25/FEB/2015 EUR 1	EUR	1.818,53	EUR	1.818,71
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED .5% 25/NOV/2019 EUR 1	EUR	12.748,68	EUR	12.958,86
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 1% 25/MAY/2019 EUR 1	EUR	10.294,88	EUR	10.756,66
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 2.25% 25/OCT/2022 EUR 1	EUR	8.567,61	EUR	9.729,31

FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 4.25% 25/OCT/2023 EUR 1	EUR	73,27	EUR	96,56
FRENCH REPUBLIC BOND FIXED 5.75% 25/OCT/2032 EUR 1	EUR	2.240,55	EUR	3.755,19
GERMANY(FED REP) 4.25% BDS 04/JUL/2018	EUR	16.380,90	EUR	19.214,39
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% BDS 04/JUL/2023 EUR0.01	EUR	12.631,64	EUR	12.115,00
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% STRIP BDS 04/JAN/2024	EUR	7.109,37	EUR	6.834,95
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0% TB 04/JUL/2030 EUR1	EUR	14.418,55	EUR	12.029,40
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 0.5% BDS 13/OCT/2017 EUR1000	EUR	7.599,76	EUR	7.731,59
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.5% BDS 15/MAY/2023	EUR	2,46	EUR	2,72
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 1.75% BDS 04/JUL/2022	EUR	4.273,05	EUR	4.791,28
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2020	EUR	6.554,65	EUR	7.417,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.25% BDS 04/SEP/2021	EUR	77.468,80	EUR	88.828,48
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 04/JUL/2044	EUR	13.285,92	EUR	17.114,89
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 2.50% BDS 27/FEB/2015 156	EUR	10.908,60	EUR	11.180,73
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3% BDS 04/JUL/2020	EUR	5.755,51	EUR	6.773,52
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2015	EUR	347,91	EUR	359,34
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.25% BDS 04/JUL/2042	EUR	19.639,72	EUR	28.596,73
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 3.75% BDS 04/JAN/2017	EUR	6.235,73	EUR	6.946,55
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4% BDS 04/JAN/2018	EUR	4.827,31	EUR	5.612,10
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.50% BDS 04/JAN/2031	EUR	273.427,85	EUR	455.700,47
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5.625% BDS 04/JAN/2028	EUR	3.344,71	EUR	5.522,91
KINGDOM OF BELGIUM 4.25% OLO 28/SEP/2021 61	EUR	781,52	EUR	991,41
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 2.6% 22/JUN/2024 EUR .01	EUR	22.149,88	EUR	26.257,03
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 3.75% 22/JUN/2045 EUR .01	EUR	320,42	EUR	462,29
KINGDOM OF BELGIUM BOND FIXED 5% 28/MAR/2035 EUR .01	EUR	14.942,75	EUR	24.189,61
KINGDOM OF THE NETHERLANDS 1.25% BDS 15/JAN/2019 EUR	EUR	781,52	EUR	829,68
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED .25% 15/JAN/2020	EUR	9.891,81	EUR	9.973,35
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 0% 15/APR/2016 EUR	EUR	29.794,38	EUR	29.813,74
KINGDOM OF THE NETHERLANDS BOND FIXED 2% 15/JUL/2024 EUR 1	EUR	13.656,61	EUR	15.531,49
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% BDS 15/JUL/2021	EUR	10.806,92	EUR	13.041,66
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.25% NTS 15/JUL/2015	EUR	2.198,43	EUR	2.270,95
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.50% BDS 15/JUL/2020	EUR	563,87	EUR	677,10
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2023	EUR	1.118,58	EUR	1.448,85
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 3.75% BDS 15/JAN/2042	EUR	3.829,47	EUR	6.038,55
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.25% BDS 15/JUL/2022	EUR	2.780,61	EUR	3.188,74
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2017	EUR	39.132,49	EUR	42.105,41
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 2.50% BDS 15/JAN/2033	EUR	1.452,46	EUR	1.798,13
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2016	EUR	2.583,77	EUR	2.791,33
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2018	EUR	336,82	EUR	390,74
NETHERLANDS(KINGDOM OF) 4% BDS 15/JUL/2019	EUR	8.664,31	EUR	10.372,31
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 1.15% 19/OCT/2018 EUR 1000	EUR	10.298,97	EUR	10.775,62
REPUBLIC OF AUSTRIA BOND FIXED 3.65% 20/APR/2022 EUR 1000	EUR	561,13	EUR	707,62
REPUBLIK OSTERREICH 4.85000 15/03/26	EUR	218,60	EUR	321,58
TREASURY 0.50% IDX LKD GILT 22/MAR/2050	GBP	54.102,46	EUR	122.596,05
TREASURY 0.625% IDX LKD GILT 22/MAR/2040	GBP	8.677,00	EUR	18.054,13
TREASURY 1.125% IDX LKD STK 22/NOV/2037	GBP	1.137,34	EUR	2.708,70

TREASURY 1.25% GILT 22/JUL/2018 GBP	GBP	25.748,35	EUR	33.429,46
TREASURY 1.25% IDX LKD 22/NOV/2055	GBP	1.562,65	EUR	5.129,29
TREASURY 1.25% IDX LKD STK 22/NOV/2027	GBP	27.016,93	EUR	58.996,72
TREASURY 3.5% GILT 22/JUL/2068 WI	GBP	96.927,92	EUR	160.713,55
TREASURY 3.75% GILT 22/JUL/2052 GBP0.01 WI	GBP	66.829,28	EUR	111.886,33
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2027	GBP	11.545,20	EUR	18.570,98
TREASURY 4.25% STK 07/DEC/2046	GBP	24.658,42	EUR	43.477,59
TREASURY 4.25% STK 07/JUN/2032	GBP	1.330,36	EUR	2.187,09
TREASURY 4.25% STK 07/MAR/2036	GBP	189.239,45	EUR	318.390,60
TREASURY 4.25% TREASURY GILT 07/SEP/2039	GBP	14.670,89	EUR	25.141,30
TREASURY 4.50% BDS 07/SEP/2034	GBP	14.835,08	EUR	25.576,27
TREASURY 4.75% GILT 07/MAR/2020	GBP	1.827,40	EUR	2.781,40
TREASURY 4.75% GILT 07/SEP/2015	GBP	1.702,13	EUR	2.276,12
TREASURY 4.75% STK 07/DEC/2038	GBP	26.976,50	EUR	48.946,55
TREASURY 8.75% STK 25/AUG/2017	GBP	8.635,85	EUR	13.754,33
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	11.883,42	EUR	17.770,98
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	24.120,66	EUR	40.087,99
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .125%	GBP	15.005,27	EUR	20.624,66
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED .25%	GBP	22.566,33	EUR	42.583,29
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.25%	GBP	4.183,40	EUR	8.843,59
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	31.487,94	EUR	40.956,95
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 1.75%	GBP	1.454,50	EUR	1.920,64
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.25%	GBP	11.722,87	EUR	15.772,83
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 2.75%	GBP	31.260,99	EUR	43.719,92
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.25%	GBP	68.250,96	EUR	100.976,09
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 3.75%	GBP	449,82	EUR	666,49
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	1.699,09	EUR	2.899,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.25%	GBP	9.700,13	EUR	17.958,12
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND BOND FIXED 4.5%	GBP	32.393,25	EUR	58.071,58
UNITED STATES OF AMER TREAS BONDS 3.375% TIPS 15/APR/2032	USD	2.934,18	EUR	4.598,31
UNITED STATES OF AMER TREAS NOTES 4.25% TBILL 15/AUG/2015	USD	2.144,88	EUR	1.836,35
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 07/MAY/2015 USD 100	USD	4.949,79	EUR	4.068,58
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 15/JAN/2015 USD 100	USD	7.049,59	EUR	5.795,14
UNITED STATES OF AMERICA BILL ZERO CPN 19/MAR/2015 USD 100	USD	1.352,04	EUR	1.111,40
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.125% 15/AUG/2044 USD	USD	1.249,23	EUR	1.117,09
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.375% 15/MAY/2044 USD	USD	2.229,98	EUR	2.071,91
UNITED STATES OF AMERICA BOND FIXED 3.625% 15/FEB/2044 USD	USD	119.258,21	EUR	116.879,16

UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .125% 15/JAN/2023 USD	USD	12.039,52	EUR	9.838,20
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED .375% 30/APR/2016 USD	USD	4.401,27	EUR	3.618,95
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.75% 31/OCT/2020 USD	USD	14.697,30	EUR	12.053,79
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 1.875% 30/NOV/2021	USD	7.772,34	EUR	6.357,59
UNITED STATES OF AMERICA NOTES FIXED 2% 28/FEB/2021 USD 100.	USD	5.935,99	EUR	4.941,91
UNITED STATES TREAS BDS 1.75% DEBS TIPS 15/JAN/2028	USD	3.814,43	EUR	4.051,46
UNITED STATES TREAS BDS 2.875% BDS 15/NOV/2042 USD100	USD	3.667,72	EUR	3.017,92
UNITED STATES TREAS BDS 3% BDS 15/MAY/2042	USD	2.401,62	EUR	2.084,94
UNITED STATES TREAS BDS 3.125% BDS 15/FEB/2043	USD	5.868,36	EUR	5.223,28
UNITED STATES TREAS NTS 0% NTS 31/MAR/2018 USD1000	USD	2.160,44	EUR	1.750,96
UNITED STATES TREAS NTS 0.12% TIPS 15/JUL/2022 D 2022	USD	4.759,33	EUR	3.932,83
UNITED STATES TREAS NTS 0.125% BDS 15/APR/2017	USD	7.658,21	EUR	6.581,79
UNITED STATES TREAS NTS 0.25% NT 31/MAY/2015 USD	USD	45.206,74	EUR	37.194,47
UNITED STATES TREAS NTS 0.625% TBILL 31/AUG/2017	USD	11.522,96	EUR	9.398,61
UNITED STATES TREAS NTS 1.375% NTS 30/NOV/2015	USD	1.682,23	EUR	1.398,51
UNITED STATES TREASURY FLOATING RAT NOTES VARIABLE	USD	233,41	EUR	191,60
USA TREASURY BDS 2.375% TIPS 15/JAN/2025	USD	111.987,32	EUR	136.910,72
USA TREASURY BDS 6.50% BDS 15/NOV/2026	USD	2.124,35	EUR	2.527,22

In der Berichtsperiode erhielt der Teilfonds von der Leihstelle Vergütungen in Höhe von 41.454,30 Euro. Der Teilfonds führte 25 % dieses Betrags an Petercam Institutional Asset Management SA, abgekürzt Petercam IAM, als Vergütung der im Rahmen der Leihgeschäfte anfallenden Verwaltungstätigkeiten ab.

Zum Berichtszeitpunkt wurden die vorgenannten Vermögenswerte von einem oder mehreren der folgenden Kontrahenten geliehen:

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