

**Rapport annuel révisé partiel  
pour la distribution en Suisse  
au 31 décembre 2009**

## **PETERCAM L FUND**

Société d'Investissement à Capital Variable  
de droit luxembourgeois  
à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B 27 128

---

Ce rapport est un extrait du rapport annuel et ne reprend que les compartiments commercialisés en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

Le prospectus complet, y compris les fiches signalétiques supplémentaires des compartiments afférents aux compartiments concernés, n'est valable que s'il est accompagné du dernier rapport annuel ainsi que du dernier rapport semestriel, si celui-ci a été publié après le dernier rapport annuel. Ces rapports font partie intégrante du prospectus complet.

Toute information mise à la disposition du public et qui ne serait pas contenue dans le prospectus complet doit être considérée comme non autorisée et non digne de foi.

Le prospectus complet ne constitue ni une offre ni une proposition de souscription des actions des compartiments de la SICAV PETERCAM L FUND. Les bulletins de souscription, de conversion et de rachat peuvent être obtenus sur simple demande auprès de l'un des établissements autorisés.

Les performances historiques des compartiments sont annexées au prospectus simplifié.

---

# PETERCAM L FUND

## Sommaire

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>7</b>
<b>Informations supplémentaires destinées aux investisseurs suisses</b> .....	<b>11</b>
<b>Rapport du Conseil d'Administration</b> .....	<b>12</b>
<b>Rapport d'audit</b> .....	<b>19</b>
<b>Etat consolidé du patrimoine</b> .....	<b>21</b>
<b>Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>22</b>
<b>PETERCAM L LIQUIDITY USD</b> .....	<b>23</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	23
Etat du patrimoine .....	24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	25
Statistiques .....	26
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	27
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	28
<b>PETERCAM L LIQUIDITY EUR</b> .....	<b>29</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	29
Etat du patrimoine .....	30
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	31
Statistiques .....	32
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	34
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	36
<b>PETERCAM L BONDS EUR QUALITY</b> .....	<b>37</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	37
Etat du patrimoine .....	39
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	40
Statistiques .....	41
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	43
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	48
<b>PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED</b> .....	<b>50</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	50
Etat du patrimoine .....	51
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	52
Statistiques .....	53
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	55
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	56
<b>PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS</b> .....	<b>57</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	57
Etat du patrimoine .....	58
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	59
Statistiques .....	60
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	63
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	67
<b>PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD</b> .....	<b>69</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	69
Etat du patrimoine .....	71
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	72
Statistiques .....	73
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	75
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	81

## PETERCAM L FUND

### Sommaire (suite)

<b>PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY .....</b>	<b>83</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	83
Etat du patrimoine .....	84
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	85
Statistiques .....	86
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	87
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	90
<b>PETERCAM L BALANCED LOW RISK.....</b>	<b>92</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	92
Etat du patrimoine .....	93
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	94
Statistiques .....	95
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	96
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	99
<b>PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON.....</b>	<b>101</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	101
Etat du patrimoine .....	102
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	103
Statistiques .....	104
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	106
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	108
<b>Notes aux états financiers .....</b>	<b>109</b>

## PETERCAM L FUND

### Organisation

---

#### Siège social

PETERCAM L FUND  
Société d'Investissement à Capital Variable  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

#### Conseil d'administration

##### Président

Pierre DRION  
Administrateur-Délégué  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES  
(jusqu'au 20 mai 2009)

Geoffroy d'ASPREMONT LYNDEN  
Administrateur-Délégué  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES  
(à partir du 20 mai 2009)

##### Administrateurs

Pierre AHLBORN  
Administrateur-Délégué  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

Antoine CALVISI  
Vice-Président du Comité de Direction  
BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

Johnny DEBUYSSCHER  
Administrateur-Délégué  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES

Geoffroy d'ASPREMONT LYNDEN  
Administrateur-Délégué  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES  
(jusqu'au 20 mai 2009)

Francis HEYMANS  
Administrateur-Délégué  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES  
(à partir du 20 mai 2009)

## PETERCAM L FUND

### Organisation (suite)

---

Guy LERMINIAUX  
Administrateur-Délégué  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES

Dominik OST  
PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-1142 LUXEMBOURG

PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-1142 LUXEMBOURG  
représentée par  
- Christian BERTRAND  
Administrateur-Directeur  
- Michel PINTE  
Directeur

Lucien VAN DEN BRANDE  
PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES

#### **Direction**

Christian BERTRAND  
Administrateur-Directeur  
PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-1142 LUXEMBOURG

Philippe CUELENAERE  
Directeur  
PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-1142 LUXEMBOURG

Michel PINTE  
Directeur  
PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-1142 LUXEMBOURG

#### **Banque Dépositaire, Agent Administratif et Agent de transfert**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg

## PETERCAM L FUND

### Organisation (suite)

---

#### Sous-agent de transfert

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION  
Société Anonyme  
2, Rue d'Alsace  
B.P. 1725  
L-1017 LUXEMBOURG

#### Gestionnaires

PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-1142 LUXEMBOURG

PETERCAM BANK N.V.  
De Lairesestraat 180  
NL-1075 HM AMSTERDAM

#### Services Financiers

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES

#### Agents Placeurs

PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES

PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A.  
1A, Rue Pierre d'Aspelt  
B.P. 879  
L-1142 LUXEMBOURG

PETERCAM BANK N.V.  
De Lairesestraat 180  
NL-1075 HM AMSTERDAM

PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A.  
Centre Swissair  
31, Route de l'Aéroport  
CH-1218 LE GRAND-SACONNEX (Genève)

#### Représentant et Domicile de Paiement en Suisse

PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A.  
Centre Swissair  
31, Route de l'Aéroport  
CH-1218 LE GRAND-SACONNEX (Genève)

## PETERCAM L FUND

### Organisation (suite)

---

**Représentant et Domicile de Paiement en Belgique**

PETERCAM S.A.  
19, Place Sainte-Gudule  
B-1000 BRUXELLES

**Représentant et Domicile de Paiement aux Pays-Bas**

PETERCAM BANK N.V.  
De Lairesestraat 180  
NL-1075 HM AMSTERDAM

**Représentant et Domicile de Paiement en Espagne\***

ALL FUNDS BANK S.A.  
C/NURIA 57  
COLONIA MIRASIERRA  
E-28034 MADRID

**Correspondant centralisateur en France\*\***

CACEIS BANK  
1-3, Place Valhubert  
F-75013 PARIS

**Réviseur d'entreprises agréé**

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l.  
400, Route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 LUXEMBOURG

\* Sauf pour les compartiments : PETERCAM L LIQUIDITY USD, PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM), PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY et PETERCAM L BALANCED LOW RISK.

\*\* Sauf pour les compartiments : PETERCAM L LIQUIDITY USD, PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY et PETERCAM L BALANCED LOW RISK.



## PETERCAM L FUND

### Informations générales

PETERCAM L FUND (la "SICAV") a été constituée le 23 décembre 1987 sous forme de Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples de droit luxembourgeois pour une durée indéterminée. La SICAV est soumise à la loi du 10 août 1915 et ses lois modificatives relatives aux sociétés commerciales et à la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placement Collectif. La SICAV est régie par les dispositions de la Partie I de cette loi, partie reprenant les dispositions de la Directive Européenne du 20 décembre 1985 (85/611/CEE telle que modifiée par les directives européennes 2001/107/CE et 2001/108/CE du 21 janvier 2002). PETERCAM L FUND est plus particulièrement soumise aux dispositions de l'article 27 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 (SICAV "autogérée").

L'acte de constitution de la SICAV a été publié au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le 17 février 1988 et les statuts modifiés pour la dernière fois par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 juillet 2007 ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le 26 juillet 2007 et déposés au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg auprès duquel des copies peuvent être obtenues.

A la date du présent rapport, les compartiments suivants sont commercialisés en Suisse :

- |   |                |
|---|----------------|
| - PETERCAM L LIQUIDITY USD  | libellé en USD |
| - PETERCAM L LIQUIDITY EUR  | libellé en EUR |
| - PETERCAM L BONDS EUR QUALITY  | libellé en EUR |
| - PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED<br>(anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) | libellé en EUR |
| - PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS  | libellé en EUR |
| - PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD   | libellé en EUR |
| - PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY   | libellé en EUR |
| - PETERCAM L BALANCED LOW RISK  | libellé en EUR |
| - PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON   | libellé en EUR |

Les actions de la SICAV pourront, au choix de l'actionnaire, être émises comme :

- **actions de classe A** : actions de distribution qui confèrent, en principe, à leur détenteur le droit de recevoir un dividende en espèces, tel que décrit dans le prospectus en vigueur.
- **actions de classe B** : actions de capitalisation qui, en principe, ne confèrent pas à leur détenteur le droit de toucher un dividende, mais dont la part lui revenant sur le montant à distribuer est capitalisée dans le compartiment dont ces actions de capitalisation relèvent.
- **actions de classe C HEDGED** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe A par le fait que le risque devise hors euro est réduit par une politique active de couverture du risque de change par rapport à l'euro. La proportion globale des devises, autres que l'euro, constatée au niveau de l'actif net du compartiment sera couverte au prorata des actifs nets de la classe d'actions C HEDGED. L'exposition en euro des actions de la classe C HEDGED devra atteindre au minimum 90 % des actifs nets de ladite classe d'actions.
- **actions de classe D HEDGED** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par le fait que le risque devise hors euro est réduit par une politique active de couverture du risque de change par rapport à l'euro. La proportion globale des devises, autres que l'euro, constatée au niveau de l'actif net du compartiment sera couverte au prorata des actifs nets de la classe d'actions D HEDGED. L'exposition en euro des actions de la classe D HEDGED devra atteindre au minimum 90 % des actifs nets de ladite classe d'actions.
- **actions de classe E** : actions présentant les mêmes caractéristiques que les actions de la classe A et réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 129 paragraphe (2), alinéa d) de la loi modifiée du 20 décembre 2002.

## PETERCAM L FUND

### Informations générales (suite)

- **actions de classe F** : actions présentant les mêmes caractéristiques que les actions de la classe B et réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 129 paragraphe (2), alinéa d) de la loi modifiée du 20 décembre 2002.
- **actions de classe G HEDGED** : actions présentant les mêmes caractéristiques que les actions de la classe C HEDGED et réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 129 paragraphe (2), alinéa d) de la loi modifiée du 20 décembre 2002.
- **actions de classe H HEDGED** : actions présentant les mêmes caractéristiques que les actions de la classe D HEDGED et réservées à des investisseurs institutionnels dans le sens de l'article 129 paragraphe (2), alinéa d) de la loi modifiée du 20 décembre 2002.
- **actions de la classe K** : actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe A par une commission de commercialisation et une commission de gestion différente.
- **actions de la classe L** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par une commission de commercialisation et une commission de gestion différente.
- **actions de classe P** : actions de capitalisation qui se distinguent des actions de la classe B par une structure différente de la commission de gestion et de distribution telle que spécifiée dans la fiche signalétique de chaque compartiment incluse dans le prospectus de la SICAV et réservées aux OPCVM et/ou autres OPC dont la promotion est assurée par le groupe PETERCAM. L'accès à cette classe est soumis à l'approbation du Conseil d'Administration de la SICAV.  
Les actions de la classe P peuvent être souscrites par des établissements financiers, sous réserve que les établissements financiers en question confirment à la SICAV, respectivement à la banque dépositaire ou l'agent de transfert, qu'ils agissent exclusivement, dans le cadre des ordres de souscription et/ou de conversion en question, pour compte des OPCVM et/ou autres OPC dont la promotion est assurée par le groupe PETERCAM.

Les classes d'actions disponibles pour chaque compartiment sont renseignées dans la fiche signalétique du compartiment incluse dans le prospectus de la SICAV.

Le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire de chaque compartiment de la SICAV est effectué chaque jour ouvrable bancaire ("Jour d'Evaluation").

La Valeur Nette d'Inventaire, le prix d'émission et le prix de rachat des actions (de chaque compartiment) sont disponibles chaque jour ouvrable au siège de la SICAV et pour la Suisse chaque jour ouvrable à Genève auprès du Représentant PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Genève (pour les compartiments concernés).

La SICAV publie, à la fin de chaque année, un rapport annuel révisé par le Réviseur d'entreprises et, à la fin de chaque semestre, un rapport semestriel non révisé. Ces rapports financiers contiennent entre autres des états financiers distincts établis pour chaque compartiment. La devise de consolidation est l'euro. Les rapports financiers sont disponibles, à titre gratuit, au siège de la SICAV, aux guichets de PETERCAM S.A., auprès du Représentant et Domicile de Paiement en Suisse PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Genève, auprès du Représentant et Domicile de Paiement en Belgique PETERCAM S.A., Bruxelles, auprès du Représentant et Domicile de Paiement aux Pays-Bas PETERCAM BANK N.V., Amsterdam, auprès du Représentant et Domicile de Paiement en Espagne ALL FUNDS BANK S.A., Madrid et auprès du Représentant et Domicile de Paiement en France CACEIS BANK, Paris.

## PETERCAM L FUND

### Informations générales (suite)

Jusqu'au 30 avril 2009, les statuts fiscaux applicables par rapport au champ d'application de la Directive Européenne 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne étaient les suivants :

Classe d'actions	Statut fiscal pour les distributions	Statut fiscal pour les rachats	Méthode utilisée pour déterminer le statut fiscal	% effectif des investissements directs et indirects en créances
PETERCAM L LIQUIDITY USD actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	50,32
PETERCAM L LIQUIDITY USD actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	50,32
PETERCAM L LIQUIDITY EUR actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	91,89
PETERCAM L LIQUIDITY EUR actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	91,89
PETERCAM L LIQUIDITY EUR actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	91,89
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	88,90
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	88,90
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	88,90
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe E	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	88,90
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	58,61
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	58,61
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	58,61
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	86,09
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe D HEDGED	N/A	COUVERT	composition des actifs	86,09
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	86,09
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	86,09
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe C HEDGED	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	86,09
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe E	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	86,09
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	94,51
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	94,51
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	94,51
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe E	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	94,51
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY actions de classe B	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	6,97
PETERCAM L BALANCED LOW RISK actions de classe B	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	29,01
PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON actions de classe B	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	0
PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON actions de classe F	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	0
PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON actions de classe A	NON COUVERT	NON COUVERT	composition des actifs	0

## PETERCAM L FUND

### Informations générales (suite)

A partir du 1er mai 2009, les statuts fiscaux applicables par rapport au champ d'application de la Directive Européenne 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne sont les suivants :

Classe d'actions	Statut fiscal pour les distributions	Statut fiscal pour les rachats	Méthode utilisée pour déterminer le statut fiscal	% effectif des investissements directs et indirects en créances
PETERCAM L LIQUIDITY USD actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	48,82
PETERCAM L LIQUIDITY USD actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	48,82
PETERCAM L LIQUIDITY EUR actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	97,86
PETERCAM L LIQUIDITY EUR actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	97,86
PETERCAM L LIQUIDITY EUR actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	97,86
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	91,00
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	91,00
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	91,00
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY actions de classe E	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	91,00
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	65,21
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	65,21
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	65,21
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	82,54
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe D HEDGED	N/A	COUVERT	composition des actifs	82,54
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	82,54
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	82,54
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe C HEDGED	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	82,54
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS actions de classe E	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	82,54
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe B	N/A	COUVERT	composition des actifs	93,45
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe F	N/A	COUVERT	composition des actifs	93,45
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe A	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	93,45
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD actions de classe E	COUVERT	COUVERT	composition des actifs	93,45
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY actions de classe B	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	15,58
PETERCAM L BALANCED LOW RISK actions de classe B	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	32,28
PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON actions de classe B	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	1,00
PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON actions de classe F	N/A	NON COUVERT	composition des actifs	1,00
PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON actions de classe A	NON COUVERT	NON COUVERT	composition des actifs	1,00

## PETERCAM L FUND

### Informations supplémentaires destinées aux investisseurs suisses

#### 1. Représentant suisse, service de paiement et for

Conformément aux termes d'un accord passé entre la SICAV domiciliée au Luxembourg, PETERCAM LUXEMBOURG S.A. et PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., cette dernière a été nommée représentant de la SICAV en Suisse. Ce contrat de représentation a été conclu pour une durée indéterminée et peut être résilié par les parties moyennant préavis écrit de six mois.

Pour les actions distribuées en Suisse, le service de paiement, le lieu d'exécution et le for sont établis au siège du représentant à Genève.

#### 2. Publications

Les publications de la SICAV en Suisse seront effectuées dans la Feuille Officielle Suisse du Commerce et l'AGEFI (quotidien suisse des affaires et de la finance). Sont également publiés, conjointement et sur une base journalière, dans l'AGEFI, les prix d'émission et de rachat des parts, notamment lors de chaque émission et de chaque rachat des actions.

#### 3. Remise et consultation des documents

Le prospectus, le prospectus simplifié ainsi que les statuts de la SICAV et les derniers rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège du représentant à Genève.

#### 4. Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période de référence du rapport financier peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant et agent payeur en Suisse PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A..

#### 5. Compte de fortune et compte de résultats

Les informations relatives au compte de fortune sont reprises dans l'"Etat du patrimoine" de la SICAV (situation consolidée) respectivement des compartiments.

Les informations relatives au compte de résultats sont reprises dans l'"Etat des opérations et des autres variations de l'actif net" de la SICAV (situation consolidée) respectivement des compartiments.

#### 6. Total Expense Ratio (TER), Portfolio Turnover Rate (PTR) et performances

Le TER, le PTR et les performances sont repris dans l'état "Statistiques" des compartiments respectifs.

#### 7. Directive de la SFA concernant la transparence dans les commissions de gestion (7 Juin 2005)

En référence à la directive SFA du 7 juin 2005 concernant la transparence dans les commissions de gestion, le Gestionnaire a perçu, au cours de la période se référant au rapport, des commissions de gestion telles que décrites dans la note 2 des notes aux états financiers, sur lesquelles le Gestionnaire a payé, à son tour, des commissions d'état et des rétrocessions aux Conseillers en Investissements et aux Distributeurs désignés.

#### Contexte économique

L'économie mondiale a enregistré, l'année dernière, sa plus mauvaise performance depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale. Pour la première fois depuis lors, en effet, l'activité économique mondiale a, sur une base annuelle, reculé. L'élément marquant dans ce cas aura surtout été la différence entre les marchés émergents, d'une part, et les pays industrialisés, de l'autre. La croissance sur les marchés émergents a certes sensiblement ralenti en 2009 mais est restée positive, tandis que les pays industrialisés dont l'économie ne s'est pas contractée en 2009 se comptent sur les doigts d'une seule main.

#### Etats-Unis :

La question que tout le monde se posait à l'aube de l'année 2009 était la suivante : "Les États-Unis allaient-ils pouvoir échapper à une réédition de la Grande Dépression ?" La chute de la grande banque d'affaires Lehman Brothers en septembre 2008 avait en effet conduit le système financier mondial au bord de l'implosion et fait naître la crainte d'une répétition, du moins au niveau financier et économique, des années trente. La faillite de Lehman Brothers a déclenché une gigantesque vague de défiance à l'égard de toutes les autres banques dans le monde entier, l'aversion pour le risque a atteint des niveaux sans précédent et les échanges de liquidités entre banques ont totalement cessé. Résultat, toutes les pièces du domino de l'économie réelle se sont elles aussi mises à tomber à la vitesse d'un TGV. Le secteur industriel américain s'est alors préparé à une réédition de la Grande Dépression en procédant à des coupes sombres au niveau de ses stocks, de ses plans d'investissement et de ses effectifs. Pas moins de 3,3 millions d'Américains ont ainsi perdu leur emploi durant les six premiers mois de l'année 2009, avec un taux de chômage passant de 7,6 à 9,5 %. Tous les emplois créés en 2006 et 2007 ont disparu en à peine six mois. Les pertes d'emplois se sont ensuite faites moins importantes au cours du second semestre, ce qui n'a toutefois pas empêché le taux de chômage de franchir la barre des 10 %.

Les mesures énergiques du gouvernement américain d'une part et de la **Federal Reserve** (FED) d'autre part ont rétabli les liquidités, détendu le marché monétaire interbancaire et soutenu la confiance des consommateurs et des entreprises. Le gouvernement américain a dégagé 787 milliards de dollars pour soutenir l'économie. La collaboration public-privé au niveau des infrastructures et un programme subventionné de prime à la casse (cash for clunkers) ont dans ce cas constitué les éléments les plus marquants. La Federal Reserve, de son côté, avait ramené dès fin 2008 ses taux directeurs à un plancher absolu (fourchette de 0 à 0,25 %). À compter de la fin du premier trimestre, il est apparu clairement qu'il n'y aurait pas de réédition de la Grande Dépression. À partir de ce moment-là, les indicateurs précurseurs, la confiance des consommateurs et des entreprises et le commerce mondial ont commencé à s'améliorer. Il a toutefois fallu attendre le troisième trimestre avant que l'amélioration des perspectives ne se traduise par une croissance économique positive.

Deux grandes préoccupations planent toutefois encore comme une épée de Damoclès au-dessus de la reprise. Tout d'abord, les institutions financières restent très prudentes dans l'octroi de crédits. La faillite de Lehman Brothers semble avoir provoqué une vague de défiance qu'il apparaît difficile de faire refluer. Bien que les banques octroient déjà plus facilement des crédits qu'il y a un an, une politique trop restrictive en matière de crédits pourrait compromettre un redressement durable. Une deuxième préoccupation a trait à l'état lamentable des finances publiques américaines. L'endettement lié à la Grande Récession est le plus élevé que les États-Unis aient jamais connu en temps de paix. L'explosion de la dette publique pourrait susciter quelques inquiétudes sur les marchés obligataires et auprès des investisseurs étrangers, et ainsi miner la valeur des obligations gouvernementales américaines de même que du dollar.

#### Europe :

L'Europe n'a pas davantage échappé à la récession mondiale avec, au cours des premier et deuxième trimestres 2009, une contraction du produit intérieur brut (PIB) dans l'UEM de respectivement 5 et 4,8 % sur base annuelle.

Les mesures des banques centrales en matière de liquidités, les mesures de soutien fiscal des différents gouvernements européens, un mouvement de déstockage moins important et, enfin, un redressement du commerce mondial ont ensuite relancé la croissance économique européenne. Au troisième trimestre, le PIB dans l'Union économique et monétaire a augmenté de 0,4 % par rapport au deuxième trimestre.

Le marché européen du travail a quant à lui relativement bien résisté, surtout lorsqu'on le compare avec la situation aux États-Unis. Le taux de chômage en Europe a progressé de 8,5 % en janvier à 9,8 % en octobre 2009.

Les employeurs européens sont traditionnellement plus hésitants que leurs homologues américains lorsqu'il s'agit de licencier des travailleurs. En outre, les différentes mesures européennes de chômage temporaire ou d'emploi subsidié ont permis de limiter les pertes d'emploi du fait du recul de l'activité économique. Même si ces mesures ont permis de limiter la hausse du chômage pendant la récession, le quasi statu quo de l'emploi et le recul de la production n'en ont pas moins provoqué une contraction de la productivité du travail en Europe. Les entreprises européennes devront par conséquent tout d'abord utiliser la main d'œuvre disponible en leur sein de manière optimale avant de recommencer à engager des travailleurs extérieurs. Malgré la reprise de la croissance économique, le taux de chômage en Europe devrait par conséquent continuer à augmenter pendant un certain temps encore.

#### Europe centrale :

La récession a également durement touché l'Europe centrale et de l'Est. Néanmoins, de graves problèmes comme un défaut de paiement d'un État ou une faillite d'une grande banque ont pu être évités. Les plus touchés ont été les États baltes, Lettonie en tête, qui ont ainsi découvert le revers de la médaille du boom économique de ces dernières années. La Lettonie a ainsi enregistré une contraction de sa croissance de près de 20 %. La Russie a elle aussi vu son PIB se contracter au premier trimestre avec - 9,2 % sur base annuelle. En cause, la forte baisse du prix du pétrole et un secteur bancaire sous-capitalisé.

Les pays d'Europe centrale restent très tributaires des exportations à destination de l'Europe de l'Ouest. Il en a résulté, tout comme pour l'Europe de l'Ouest, un très mauvais premier trimestre suivi d'une amélioration progressive au deuxième semestre. L'industrie automobile en Tchéquie et en Slovaquie a profité par exemple des primes à la casse, dans la mesure où les usines automobiles dans ces pays sont spécialisées dans les modèles bon marché et à faible consommation. La Pologne a quant à elle échappé de justesse à la récession grâce au maintien de la demande intérieure. La Turquie, par contre, a connu une solide récession, mais celle-ci ne s'est pas accompagnée, cette fois, de turbulences politiques ou d'une crise d'endettement. La Banque centrale turque a, ces derniers mois, abaissé ses taux de plus de 1.000 points de base à 6,5 %, un niveau historiquement faible. Une décision rendue possible, notamment, par la forte baisse de l'inflation qui est même tombée à 5,1 % en octobre. La faiblesse des taux et les bilans sains des banques turques devraient soutenir l'économie en 2010.

Japon :

Axée sur les exportations, l'économie japonaise a fortement souffert de la Grande Récession. Une légère amélioration a été observée à partir du deuxième trimestre, avec un retour de la croissance de l'économie sur base trimestrielle grâce au redressement du commerce mondial et à la situation géographique du pays dans une région qui affiche la plus forte croissance au monde. Après une contraction du PIB de l'ordre de 8,6 % sur base annuelle au premier trimestre, la croissance a ensuite reculé de 6 % sur base annuelle au deuxième trimestre. Sur base trimestrielle toutefois, la croissance au deuxième trimestre a bel et bien été positive avec une progression du PIB de 0,7 % par rapport au premier. Le troisième trimestre était également positif avec une croissance du PIB de 0,3 % par rapport au trimestre précédent. La hausse du chômage et l'importante surcapacité de production risquent par ailleurs d'ancrer encore davantage la déflation dans l'économie japonaise.

Pays émergents :

Contrairement aux crises économiques précédentes, les marchés émergents semblent cette fois être sortis plus forts de la Grande Récession en termes relatifs. Si les économies asiatiques émergentes ont semblé particulièrement touchées dans la foulée de la débâcle Lehman, la reprise du commerce mondial couplée à d'importants programmes de relance nationaux ont toutefois favorisé un redressement spectaculaire.

La santé financière, budgétaire et monétaire des marchés émergents à l'aube de la crise était bien meilleure qu'à l'époque des crises précédentes. La constitution de réserves étrangères pendant les années de prospérité, un point souvent critiqué par l'Occident, a notamment permis aux marchés émergents d'investir massivement dans leur propre économie pendant la crise. Avec le redressement des liquidités sur les marchés financiers, les perspectives pour le commerce mondial se sont améliorées. Les économies les plus tournées vers les exportations, durement touchées par l'implosion initiale du commerce mondial, ont pu profiter largement du redressement des exportations. Les développements en Chine sont une parfaite illustration de cette tendance. Deux mois à peine après l'effondrement de Lehman Brothers, la Chine a approuvé un programme d'investissements d'une valeur de 4.000 milliards de renminbis (plus de 10 % du PIB en 2009) pour soutenir la croissance économique. Alors que d'autres économies ailleurs dans le monde se sont contractées en 2009, l'économie chinoise a quant à elle connu à nouveau une croissance de 8,5 % sur base annuelle, un ralentissement minime donc par rapport aux 9 % de 2008.

Le principal défi à court terme pour les marchés émergents consistera à se retirer des programmes de relance. Un retrait trop rapide risquerait de nuire au redressement naissant, tandis qu'une attitude trop laxiste augmenterait les risques de déraillement de l'inflation. À moyen terme, un accent plus important sur les moteurs de croissance intérieurs s'imposera. Sur fond de recul structurel de la demande par les pays industrialisés, les marchés émergents devront réduire leur dépendance aux exportations et miser davantage sur la consommation domestique et les investissements.



#### Politique monétaire :

La **Banque centrale européenne** (BCE) a, en 2009, suivi les mesures de la Federal Reserve américaine avec un certain retard. Alors que la FED avait déjà atteint le plancher du cycle actuel d'*assouplissement* en décembre 2008 et ramené les taux à un plancher quasi absolu, la BCE était allée moins loin. La Banque centrale européenne a ensuite continué à abaisser ses taux directeurs tout au long du premier semestre. Les taux directeurs dans la zone euro qui s'élevaient encore à 2,5 % fin 2008 étaient ainsi passés à 1 % en juin 2009. Les baisses de taux de la BCE n'ont pas été les seuls moyens utilisés pour apporter de l'air à l'économie et au système bancaire. La BCE a également proposé un financement à taux fixe sur 12 mois. Contrairement à ces dernières années, le taux d'intérêt était connu à l'avance et il n'y avait pas de plafond quant au montant total emprunté. En juin, le secteur bancaire a demandé et obtenu un montant record de 442 milliards d'euros de liquidités pour une période de 12 mois. Au cours de la même opération de financement en septembre, les banques européennes n'ont eu besoin de liquidités qu'à hauteur de 75 milliards d'euros et cela a alors été interprété comme un signe prometteur de la normalisation des conditions sur les marchés financiers. Bien que la BCE ait commencé à retirer progressivement ces mesures exceptionnelles, il faudra encore un certain temps avant que les taux directeurs, l'instrument central, ne soient relevés. Le secteur financier reste en effet fragile, le redressement économique est faible et les perspectives en matière d'inflation sont favorables.

La **Federal Reserve** a maintenu ses taux au niveau plancher de 0 à 0,25 % pendant toute l'année 2009. La banque a fait grand bruit de son programme d'*assouplissement quantitatif*. Elle a ainsi multiplié son propre bilan par trois à 2.200 milliards USD avec le rachat massif de titres de créances et la mise de liquidités à disposition des banques. Selon la règle de Taylor, les taux en vertu d'une forte croissance négative et d'une faible inflation devraient même aujourd'hui être négatifs. Comme cela est impossible dans la pratique, une banque centrale peut, selon cette règle, injecter massivement de l'argent dans l'économie pour simuler l'effet de taux négatifs. La FED a acheté aussi bien des obligations illiquides de banques commerciales que des effets publics. Elle a tenté, ce faisant, d'améliorer les bilans des banques et de peser sur les taux à long terme de manière à relancer l'octroi de crédits. Dans un premier temps, d'aucuns ont craint que cet *assouplissement quantitatif* ne conduise à une forte inflation non souhaitée. Ce risque existe certes encore, mais la plupart des analystes estiment qu'une stratégie de sortie progressive constitue le scénario le plus probable.

#### Marchés des changes :

- L'euro s'est apprécié de 3,5 % rapport au dollar et a fluctué tout au long de l'année entre 1,25 et 1,50 dollar. En début d'année, lorsque personne ne savait encore clairement si le système financier était sauvé, le dollar a joué le rôle de valeur refuge. Il a ensuite commencé à fléchir quand la Federal Reserve a injecté de l'argent dans l'économie à travers de gigantesques opérations d'*assouplissement quantitatif*. Le dollar a également fléchi en raison de la volonté des investisseurs de prendre à nouveau des risques. Ceux-ci ont alors échangé leurs dollars pour investir dans les marchés à croissance rapide d'Asie ou d'Amérique du Sud et la faiblesse des taux aux États-Unis a conduit à un carry-trade avec des emprunts de dollars pour investir dans d'autres devises plus rémunératrices. Le dollar s'est à nouveau renforcé en décembre lorsque les investisseurs se sont montrés plus attentifs à l'amélioration des fondamentaux macroéconomiques aux États-Unis.
- Le yen japonais a perdu 4,8 % par rapport à l'euro. Le franc suisse est lui resté pratiquement stable par rapport à l'euro. L'évolution conjoncturelle par rapport à la zone euro a été la même et la Banque centrale suisse applique la même politique. Après un important recul en 2008, la livre britannique a gagné 6 % par rapport à l'euro en 2009. Le redressement économique est désormais aussi lancé au Royaume-Uni, même si les problèmes structurels (dette des banques, chômage galopant, déficit budgétaire vertigineux, ...) y sont grands.

- Le yuan chinois a perdu 3,8 % par rapport à l'euro. La Chine reste invariablement cramponnée à sa politique de devise bon marché et refuse toute appréciation. Le real brésilien, aux fluctuations relativement importantes, a quant à lui gagné pas moins de 23 % par rapport à l'euro. Le rand sud-africain a lui aussi bénéficié du sentiment positif à propos des pays émergents sur les marchés des changes et a gagné 17 % par rapport à l'euro. La lire turque est restée pratiquement stable (- 1,4 %) et la couronne islandaise (- 6,5 %) a à nouveau dû céder du terrain par rapport à l'euro.

#### Marchés obligataires :

##### ***Obligations gouvernementales***

- Après un quasi statu quo durant le premier trimestre, les taux sur les obligations gouvernementales en euro ont fortement augmenté en avril et mai. Ils ont ensuite fluctué, au deuxième semestre, dans une fourchette étroite comprise entre 3,10 et 3,40 % (taux allemands à 10 ans). Les taux allemands à 10 ans ont terminé l'année à 3,38 % contre 2,94 % début 2009.
- Les taux sur les obligations gouvernementales américaines s'élevaient à peine, début 2009, à 2,25 % (à 10 ans). L'attente et, ensuite, la confirmation d'un redressement économique plus rapide outre-Atlantique ont fait passer les taux à long terme américains à un niveau supérieur à celui des taux européens. Les taux sur les obligations gouvernementales américaines à dix ans s'élevaient, fin 2009, à 3,83 %.
- L'évolution n'a toutefois pas été la même pour toutes les échéances. La hausse des taux a ainsi été plus importante pour les échéances à plus long terme, alors que les taux à plus court terme (jusqu'à 3 ans) sont restés plutôt faibles. Autrement dit, la courbe des taux s'est sensiblement raidie durant le premier semestre.
- Les écarts de taux entre les autres pays de la zone euro et l'Allemagne (spreads dans le jargon) ont fortement augmenté durant les deux premiers mois de l'année, surtout dans le chef des pays dits périphériques comme l'Irlande, la Grèce et l'Autriche. À compter du mois de mars, les spreads se sont à nouveau très nettement contractés pour retrouver les niveaux du début du mois de décembre 2008. L'aversion des investisseurs pour le risque a fortement diminué et la crainte d'une possible dislocation de l'Union monétaire est passée au second plan. À partir de novembre, la Grèce a une fois encore connu un élargissement significatif des spreads. Le déficit budgétaire risque d'être encore plus important qu'estimé initialement. Le nouveau gouvernement socialiste a par conséquent dû émettre une nouvelle obligation début novembre, alors que l'ancien gouvernement avait encore déclaré avec force, voici quelques mois, ne pas avoir besoin d'argent supplémentaire. L'Irlande a également été contaminée et a à nouveau vu ses spreads s'accroître, mais a pu limiter les dégâts grâce à l'annonce d'importantes mesures d'économies.

##### ***Obligations de sociétés de bonne qualité (investment grade)***

- La situation sur les marchés des crédits a commencé à s'améliorer à partir de fin novembre 2008, une tendance qui s'est confirmée en janvier 2009. Le **marché primaire** est donc à nouveau opérationnel. L'année 2009 a été marquée par un montant record dans le chef des nouvelles émissions avec un total d'environ 250 milliards d'euros en Europe (émissions non financières). Grâce aux conditions intéressantes proposées, ces émissions ont trouvé rapidement preneurs. Sur le **marché secondaire**, les spreads (écarts de taux par rapport aux obligations gouvernementales) ont connu une contraction sensible à partir de mars et sont même retombés à l'automne sous les niveaux affichés avant la chute de Lehman Brothers.
- Le risque de nationalisations et de modification, par les gouvernements, de la réglementation en matière de structure des capitaux a provoqué un climat de panique et pesé sensiblement sur les cours des **papiers bancaires subordonnés**. À partir de la mi-mars, nous avons également observé un important redressement dans ce segment après l'annonce par UBS de son intention de racheter des papiers subordonnés. D'autres institutions ont ensuite formulé des propositions similaires. La crainte d'un effondrement du système financier s'est par ailleurs estompée.

**Obligations de sociétés à haut rendement (speculative grade)**

Début janvier, le marché des obligations de sociétés à haut rendement a connu un bref redressement, du moins les grands noms. En février et début mars, les spreads se sont à nouveau accentués. À partir de la mi-mars, la tendance s'est toutefois inversée et c'est cette fois tout le marché qui a bénéficié d'une importante contraction des spreads. L'activité est également revenue sur le marché primaire avec cinq nouvelles émissions en Europe, alors que la dernière émission datait de juillet 2007. Le montant total des nouvelles obligations à haut rendement s'élevait à presque 27 milliards d'euros.

**Marchés d'actions :**

L'importante aversion des investisseurs pour le risque et les sombres perspectives macroéconomiques ont plombé les marchés d'actions durant les premiers mois de l'année. Ce n'est qu'à partir de la mi-mars que les bourses ont pu se redresser. Les raisons de ce redressement ? Notamment la communication, par le Ministre américain des Finances Timothy Geithner, de plus amples détails sur son plan de sauvetage pour le secteur bancaire et l'annonce de nombreuses nouvelles mesures de relance lors du G20 à Londres. La confirmation du redressement économique a soutenu les marchés d'actions durant le reste de l'année. Tous les marchés d'actions, ou presque, ont clôturé 2009 sur une jolie progression avec, en tête, les bourses des pays émergents. Les banques, durement touchées jusqu'alors, ont opéré le come-back le plus impressionnant, mais les secteurs cycliques, comme les matériaux ou l'industrie automobile, ont également enregistré de solides performances. Les secteurs défensifs, comme les services collectifs, les secteurs pharmaceutiques et les télécommunications, ont par contre éprouvé des difficultés à suivre le rythme. Les small et midcaps (actions de petite et moyenne capitalisation boursière) ont aussi fait mieux, dans l'ensemble, que les larges caps (grandes capitalisations boursières).

• **Performances des principales bourses américaines :**

Indice	2009 (USD)	2009 (EUR)
Dow Jones Industrial	18,82 %	15,12 %
S&P 500	23,45 %	19,61 %
Nasdaq Composite	43,89 %	39,41 %

Le secteur technologique a fait nettement mieux que les grandes sociétés industrielles, comme le montre le rendement largement supérieur du Nasdaq par rapport au Dow Jones. Pour les investisseurs européens, une partie des gains a toutefois été rognée par l'affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro.

• **Performances des principales bourses européennes :**

Indice	2009 (en devise locale)	2009 (EUR)
DJ STOXX	28,00 %	28,00 %
DJ Euro STOXX 50	21,14 %	21,14 %
FTSE 100	22,07 %	32,84 %
CAC 40	22,32 %	22,32 %
DAX 30	23,85 %	23,85 %
AEX	36,35 %	36,35 %
Milan MIB 30	17,41 %	17,41 %
BEL 20	31,59 %	31,59 %
Swiss market	18,27 %	17,99 %
IBEX 35 (Madrid)	29,84 %	29,84 %
Stockholm (OMX)	46,66 %	57,38 %
Athens SE	22,93 %	22,93 %

## PETERCAM L FUND

### Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Les bourses européennes ont fait mieux que les américaines, à l'exception des places suisse et italienne. Les meilleures performances ont été à mettre à l'actif de la Norvège et de la Suède. La bourse grecque s'est dans un premier temps maintenue en tête du peloton avant de devoir rétrograder à partir de novembre pour cause de problèmes budgétaires.

- **Performances des principales bourses asiatiques et sud-américaines :**

Indice	2009 (en devise locale)	2009 (EUR)
Tokyo (TOPIX)	5,63 %	-0,35 %
Nikkei 225	19,04 %	12,31 %
Hang Seng	52,02 %	47,22 %
Shangai A Shares	79,80 %	74,11 %
Argentina Merval	114,95 %	89,21 %
Brazil Bovespa	82,66 %	136,76 %
Mexico IPC	43,52 %	47,50 %

La bourse japonaise a de nouveau dû s'avouer vaincue par rapport aux autres bourses occidentales. De plus, le yen japonais s'est déprécié par rapport à l'euro. La bourse de Shanghai a, de loin, été la plus performante en Asie. La championne en 2009 a été la bourse brésilienne qui, aidée par l'appréciation du real brésilien, a clôturé l'année sur un gain de plus de 100 %.

Les informations relatives à chaque compartiment sont mentionnées dans la section "Politique d'investissement et perspectives."

Luxembourg, le 20 avril 2010

Le Conseil d'Administration

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**PETERCAM L FUND**

Cabinet de révision agréé  
Expert-comptable  
(autorisation gouvernementale n° 95992)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477  
Capital social EUR 516 950  
TVA LU17564447

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de PETERCAM L FUND et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine, l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2009 ainsi que l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

### **Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV dans l'établissement et la présentation des états financiers**

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ; ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Rapport d'audit (suite)**

**Opinion**

A notre avis, ces états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de PETERCAM L FUND et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2009, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

**Autre sujet**

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Représentée par

Luxembourg, 11 mai 2010

Claude Jacoby

## PETERCAM L FUND

### Etat consolidé du patrimoine (en EUR) \*

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.580.128.837,11
Dépôts de garantie sur futures	721.954,62
Avoirs bancaires	55.501.176,78
Autres avoirs liquides	822.222,11
Frais d'établissement, nets	1.007,93
A recevoir sur émissions d'actions	61.861,35
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	49.056.917,87
Intérêts bancaires à recevoir	0,36
Plus-values non réalisées sur futures	187.341,33
Plus-values non réalisées sur changes à terme	21.726,86
Avances pour achats de titres	1.000.000,00
Charges payées d'avance	9.590,80
Total de l'actif	<u>2.687.512.637,12</u>

#### Exigible

Dettes bancaires	3.111.303,97
Contrats d'options émis à la valeur d'évaluation	3.432.113,77
Moins-values non réalisées sur changes à terme	2.448.935,18
Intérêts bancaires et frais à payer	3.077.167,00
Autres dettes	6.996,97
Total de l'exigible	<u>12.076.516,89</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>2.675.436.120,23</u></u>

\* L'état consolidé tient compte également des compartiments qui ne sont pas commercialisés en Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L FUND

### Etat consolidé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) \*

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Revenus

Dividendes, nets	8.210.541,08
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	134.713.376,84
Intérêts bancaires	957.634,43
Commissions reçues	327.129,93
Autres revenus	1.454,84
Total des revenus	144.210.137,12

#### Charges

Commission de gestion	13.427.321,33
Commission de banque dépositaire	1.269.611,44
Frais bancaires et autres commissions	28.368,05
Frais sur transactions	214.589,33
Frais d'administration centrale	910.442,50
Frais de révision	143.494,56
Autres frais d'administration	321.348,80
Taxe d'abonnement	747.644,99
Autres impôts	1.174.078,02
Intérêts bancaires payés	12.193,77
Intérêts payés sur instruments financiers	148.346,69
Autres charges	291.785,25
Total des charges	18.689.224,73

Revenus nets des investissements 125.520.912,39

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-906.658.418,29
- sur options	161.897,78
- sur instruments financiers	-276.926,29
- sur futures	-319.855,12
- sur changes à terme	-1.335.996,13
- sur devises	-906.703,80
Résultat réalisé	-783.815.089,46

#### Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	1.325.224.731,79
- sur options	-1.452.380,14
- sur instruments financiers	45.494,74
- sur futures	187.341,33
- sur changes à terme	-432.725,36

Résultat des opérations 539.757.372,90

Dividendes distribués -43.467.721,34

Emissions 874.217.090,46

Rachats -1.200.125.115,62

Total des variations de l'actif net 170.381.626,40

Total de l'actif net au début de l'exercice 2.505.318.830,69

Ecart de réévaluation -264.336,86

Total de l'actif net à la fin de l'exercice 2.675.436.120,23

\* L'état consolidé tient compte également des compartiments qui ne sont pas commercialisés en Suisse.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PETERCAM L LIQUIDITY USD

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

Pendant les premiers mois de l'année, la valeur d'inventaire de PETERCAM L LIQUIDITY USD a baissé à cause du poids élevé de **Floating Rate Notes** (FRN), ou titres de dette à taux variable, émis principalement par des banques et/ou ayant un caractère subordonné. Les premiers mois de l'année ont été marqués par une nouvelle hausse des primes de risque sur ces titres, une hausse provoquée par la crainte de nouvelles nationalisations et le risque de voir les gouvernements modifier la réglementation en matière de structure du capital avec, à la clé, un impact potentiellement négatif pour les titres de dette subordonnés. La situation s'est ensuite stabilisée à partir de la mi-mars avec l'annonce, par la banque d'affaires suisse UBS, de son intention de racheter des titres subordonnés et, par la suite, avec des propositions similaires d'autres banques pour optimiser leur capital.

Le redressement a continué au deuxième trimestre. En plus, les ventes forcées enclenchées par les banques et les fonds leviers qui avaient fin 2008 déjà lourdement pesé sur les cours se sont arrêtées. Les banques détiennent des FRN en portefeuille et peuvent désormais même les utiliser en gage pour leurs emprunts auprès de la BCE. La liquidité sur ce segment reste fort limitée et, du reste, aucune autre émission de FRN n'a eu lieu. Ceci explique pourquoi le rétablissement des FRN a été moins important que celui d'autres catégories de papiers subordonnés comme les obligations Tier One. Les FRN ont opéré un joli mouvement de rattrapage à partir du troisième trimestre. Néanmoins, PETERCAM L LIQUIDITY USD a clôturé l'année 2009 avec une perte de 5,02 % en USD.

Alors que le compartiment abritait encore plus de 10 % d'obligations avec une échéance inférieure à 12 mois début 2009, celles-ci ont été vendues dans le courant du premier trimestre. Fin mars, le portefeuille contenait 58 % de FRN et 42 % de liquidités.

Vu la rémunération extrêmement faible sur les placements à terme, au courant du second trimestre, le gestionnaire a réinvesti une grande part des liquidités dans des obligations avec une échéance résiduelle inférieure à 12 mois. Vu le montant limité des actifs du compartiment et en vue d'assurer sa liquidité, il a investi une grande partie dans des obligations gouvernementales. Fin décembre, le portefeuille détenait ainsi 47 % de FRN et 45 % d'obligations dont l'échéance résiduelle est inférieure à 12 mois; dont 40 % d'obligations gouvernementales. Le solde de 8 % était constitué de liquidités.

Le rendement des actifs sous-jacents a fortement baissé au cours du premier semestre. Cette baisse s'explique par l'assouplissement monétaire sensible de la Federal Reserve et au fait que, à fin décembre, environ 40 % était investi en obligations d'Etat, celles-ci offrant des taux extrêmement bas. Pour vous donner une idée du rendement potentiel de PETERCAM L LIQUIDITY USD, nous utilisons ce que nous appelons le discount yield ou le supplément de rendement par rapport au taux Libor à 3 mois. Le discount yield moyen des placements sous-jacents dans PETERCAM L LIQUIDITY USD s'élevait ainsi, fin décembre, à 1,55 % (le taux Libor à 3 mois s'élève à 0,25 %). La durée de vie moyenne des actifs sous-jacents correspond à 9,5 ans fin décembre. La sensibilité aux taux reste, quant à elle, faible, avec une "modified duration" de 0,18 %. La durée de vie moyenne restante de toutes les obligations et tous les placements en portefeuille, est pondérée selon le montant investi dans chaque titre.

#### Perspectives pour l'année 2010

La Federal Reserve ne semble pour l'instant pas pressée de relever ses taux directeurs. Le gestionnaire s'attend à ce qu'elle n'intervienne pas avant fin 2010 ou début 2011. Les rendements offerts sur les FRN restent attractifs par rapport à d'autres placements à court terme et maintiennent par conséquent un poids important dans le portefeuille de PETERCAM L LIQUIDITY USD. Le gestionnaire n'envisage pas de changements fondamentaux de sa stratégie d'investissement.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## PETERCAM L LIQUIDITY USD

### Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	4.505.184,26
Avoirs bancaires	400.586,86
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	13.685,33
Intérêts bancaires à recevoir	0,51
Charges payées d'avance	15,67
Total de l'actif	4.919.472,63

#### Exigible

Dettes bancaires	100,42
Intérêts bancaires et frais à payer	14.337,01
Total de l'exigible	14.437,43

Actif net à la fin de l'exercice 4.905.035,20

Nombre d'actions de classe A en circulation	1.206,985
Valeur nette d'inventaire par action de classe A	574,56

Nombre d'actions de classe B en circulation	4.995,183
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	843,12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY USD

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	162.399,07
Intérêts bancaires	62,87
Total des revenus	162.461,94

#### **Charges**

Commission de gestion	20.324,94
Commission de banque dépositaire	14.125,85
Frais bancaires et autres commissions	718,09
Frais sur transactions	101,86
Frais d'administration centrale	43.390,91
Frais de révision	390,60
Autres frais d'administration	16.252,92
Taxe d'abonnement	574,71
Autres impôts	1.084,30
Intérêts bancaires payés	19,52
Autres charges	633,43
Total des charges	97.617,13

Revenus nets des investissements	64.844,81
----------------------------------	-----------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-1.916.384,00
- sur devises	-190,04
Résultat réalisé	-1.851.729,23

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	876.919,46
---------------------------	------------

Résultat des opérations	-974.809,77
-------------------------	-------------

Dividendes distribués	-7.277,91
-----------------------	-----------

Emissions	141.813,39
-----------	------------

Rachats	-6.453.237,46
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-7.293.511,75
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	12.198.546,95
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	4.905.035,20
---	--------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY USD

### Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2009

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2009	4.905.035,20
- au 31.12.2008	12.198.546,95
- au 31.12.2007	30.166.978,76
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
<b>(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)</b>	
- au 31.12.2009	114,62
<b>Nombre d'actions de classe A</b>	
- en circulation au début de l'exercice	4.195,896
- émises	87,000
- rachetées	-3.075,911
- en circulation à la fin de l'exercice	1.206,985
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe A</b>	
- au 31.12.2009	574,56
- au 31.12.2008	612,09
- au 31.12.2007	667,63
<b>Performances des actions de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	-5,14
- au 31.12.2008	-6,97
- au 31.12.2007	2,76
<b>TER par action de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,52
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	6,00
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	1.212,985
<b>Nombre d'actions de classe B</b>	
- en circulation au début de l'exercice	10.849,216
- émises	118,000
- rachetées	-5.972,033
- en circulation à la fin de l'exercice	4.995,183
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe B</b>	
- au 31.12.2009	843,12
- au 31.12.2008	887,65
- au 31.12.2007	953,86
<b>Performances des actions de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	-5,02
- au 31.12.2008	-6,94
- au 31.12.2007	2,76
<b>TER par action de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,43

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY USD

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	Barclays Bank Plc FRN Ser 2 86/08.05.Perpetual	458.808,81	275.000,00	5,61
USD	500.000	Depfa Bank Plc FRN EMTN Sen 04/12.02.14	500.014,50	384.800,00	7,84
USD	1.000.000	Kleinwort Benson Group FRN Sub 85 Perpetual	695.056,43	413.750,00	8,43
USD	200.000	Pemex Project Fding Mast Trust FRN Sen 04/15.06.10	199.784,57	200.514,40	4,09
USD	200.000	Vodafone Group Plc 7.75% 00/15.02.10	203.000,00	201.460,00	4,11
<b>Total obligations</b>			<b>2.056.664,31</b>	<b>1.475.524,40</b>	<b>30,08</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	500.000	General Electric Capital Corp FRN Ser A Tr 742 06/05.05.26	501.761,48	416.270,00	8,49
USD	750.000	Nordea Norge Bk ASA FRN 86/04.11.Perpetual	618.025,85	416.250,00	8,49
USD	200.000	Telecom Italia Capital FRN Sen 05/01.02.11	200.016,98	198.000,00	4,04
<b>Total obligations</b>			<b>1.319.804,31</b>	<b>1.030.520,00</b>	<b>21,02</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	1.000.000	US 0% T-Bills 09/03.06.10	999.296,11	999.296,11	20,37
USD	1.000.000	US 0% T-Bills 09/25.03.10	999.843,75	999.843,75	20,38
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>1.999.139,86</b>	<b>1.999.139,86</b>	<b>40,75</b>
Total portefeuille-titres			5.375.608,48	4.505.184,26	91,85
Avoirs bancaires				400.586,86	8,17
Dettes bancaires				-100,42	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-635,50	-0,02
Total				4.905.035,20	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY USD

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	40,75 %
Banques	30,37 %
Services financiers diversifiés	12,53 %
Télécommunications	4,11 %
Energie	4,09 %
Total	<u>91,85 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	53,33 %
Royaume-Uni	18,15 %
Norvège	8,49 %
Irlande	7,84 %
Italie	4,04 %
Total	<u>91,85 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

Pendant les premiers mois de l'année, la valeur d'inventaire de PETERCAM L LIQUIDITY EUR a baissé à cause du poids élevé de **Floating Rate Notes** (FRN), ou titres de dette à taux variable, émis principalement par des banques et/ou ayant un caractère subordonné. Les premiers mois de l'année ont été marqués par une nouvelle hausse des primes de risque sur ces titres, une hausse provoquée par la crainte de nouvelles nationalisations et le risque de voir les gouvernements modifier la réglementation en matière de structure du capital avec, à la clé, un impact potentiellement négatif pour les titres de dette subordonnés. La situation s'est ensuite stabilisée à partir de la mi-mars avec l'annonce, par la banque d'affaires suisse UBS, de son intention de racheter des titres subordonnés et, par la suite, avec des propositions similaires d'autres banques pour optimiser leur capital.

Le redressement a continué au deuxième trimestre. En plus, les ventes forcées enclenchées par les banques et les fonds leviers qui avaient fin 2008 déjà lourdement pesé sur les cours se sont arrêtées. Les banques détiennent des FRN en portefeuille et peuvent désormais même les utiliser en gage pour leurs emprunts auprès de la BCE. La liquidité sur ce segment reste fort limitée et, du reste, aucune autre émission de FRN n'a eu lieu. Ceci explique pourquoi le rétablissement des FRN a été moins important que celui d'autres catégories de papiers subordonnés comme les obligations Tier One.

Les FRN ont opéré un joli mouvement de rattrapage au troisième trimestre. Les Asset Backed et Mortgage Backed Floating Rate Notes n'ont quant à eux pu se redresser à la fin du troisième trimestre. La valeur d'inventaire du compartiment a continué à progresser au cours du quatrième trimestre. PETERCAM L LIQUIDITY EUR a clôturé l'année 2009 avec un gain de 8,37 %.

La composition du portefeuille n'a pas changé significativement en 2009. Le portefeuille se compose toujours essentiellement de FRN (97 %). L'argent provenant de nouvelles inscriptions, coupons et obligations arrivant à échéance a principalement été investi dans des obligations avec une échéance résiduelle inférieure à 12 mois. Il s'agit de obligations de sociétés ayant un rating "investment grade" diversifié dans plusieurs secteurs (institutions financières et sociétés industrielles). Fin décembre 2,7 % du portefeuille était investi dans des obligations avec une échéance résiduelle inférieure à 12 mois.

Pour vous donner une idée du rendement potentiel de PETERCAM L LIQUIDITY EUR, nous utilisons ce que nous appelons le discount yield ou le supplément de rendement par rapport au taux Euribor à 3 mois. Le discount yield moyen des placements sous-jacents dans PETERCAM L LIQUIDITY EUR s'élevait ainsi, fin décembre, à 4,34 % (le taux Euribor à 3 mois s'élève à 0,70 %). La durée de vie moyenne des actifs sous-jacents correspond à 5,9 ans fin décembre. La sensibilité aux taux reste, quant à elle, faible, avec une "modified duration" de 0,20 %.

#### Perspectives pour l'année 2010

La Banque Centrale Européenne (BCE) devrait commencer à désactiver progressivement ses mesures non conventionnelles en 2010 mais ne semble pas encore prête à relever ses taux d'intérêt. Les rendements offerts sur les FRN restent attractifs par rapport à d'autres placements à court terme, tandis que la liquidité a également amélioré dans ce segment. Ceci est également le cas pour les Asset Backed et Mortgage Backed FRN. Pour les nouveaux investissements, le gestionnaire continuera à privilégier les obligations avec une échéance résiduelle inférieure à 12 mois et à des FRN avec une échéance résiduelle inférieure à 12 mois.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	37.902.352,31
Avoirs bancaires	144.627,60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	98.684,14
Charges payées d'avance	120,93
Total de l'actif	38.145.784,98

#### Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	37.022,57
Total de l'exigible	37.022,57

Actif net à la fin de l'exercice 38.108.762,41

Nombre d'actions de classe A en circulation 106.325,345  
Valeur nette d'inventaire par action de classe A 102,75

Nombre d'actions de classe B en circulation 39.278,828  
Valeur nette d'inventaire par action de classe B 271,43

Nombre d'actions de classe F en circulation 9.047,999  
Valeur nette d'inventaire par action de classe F 272,21

Nombre d'actions de classe P en circulation 51.347,838  
Valeur nette d'inventaire par action de classe P 273,80



## PETERCAM L LIQUIDITY EUR

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.371.563,25
Intérêts bancaires	4.797,93
Total des revenus	1.376.361,18

#### **Charges**

Commission de gestion	83.141,03
Commission de banque dépositaire	23.818,75
Frais bancaires et autres commissions	2.426,21
Frais sur transactions	140,00
Frais d'administration centrale	49.607,66
Frais de révision	2.522,22
Autres frais d'administration	13.301,84
Taxe d'abonnement	3.565,99
Autres impôts	28.010,83
Intérêts bancaires payés	1.123,80
Autres charges	3.181,67
Total des charges	210.840,00

Revenus nets des investissements	1.165.521,18
----------------------------------	--------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-14.638.801,09
Résultat réalisé	-13.473.279,91

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	13.896.028,24
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	422.748,33
-------------------------	------------

Dividendes distribués	-276.487,50
-----------------------	-------------

Emissions	21.692.763,78
-----------	---------------

Rachats	-49.314.863,04
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-27.475.838,43
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	65.584.600,84
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	38.108.762,41
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2009	38.108.762,41
- au 31.12.2008	65.584.600,84
- au 31.12.2007	183.634.005,47
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
<b>(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)</b>	
- au 31.12.2009	-28,26
<b>Nombre d'actions de classe A</b>	
- en circulation au début de l'exercice	65.491,137
- émises	104.397,953
- rachetées	-63.563,745
- en circulation à la fin de l'exercice	106.325,345
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe A</b>	
- au 31.12.2009	102,75
- au 31.12.2008	97,12
- au 31.12.2007	127,12
<b>Performances des actions de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	8,48
- au 31.12.2008	-18,72
- au 31.12.2007	1,66
<b>TER par action de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,67
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	2,60
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	106.341,345
<b>Nombre d'actions de classe B</b>	
- en circulation au début de l'exercice	123.641,265
- émises	15.886,428
- rachetées	-100.248,865
- en circulation à la fin de l'exercice	39.278,828
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe B</b>	
- au 31.12.2009	271,43
- au 31.12.2008	250,46
- au 31.12.2007	308,13
<b>Performances des actions de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	8,37
- au 31.12.2008	-18,72
- au 31.12.2007	1,66
<b>TER par action de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,70

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR

### Statistiques (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Nombre d'actions de classe F</b>	
- en circulation au début de l'exercice	76.090,756
- émises	1.698,000
- rachetées	-68.740,757
- en circulation à la fin de l'exercice	9.047,999
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe F</b>	
- au 31.12.2009	272,21
- au 31.12.2008	250,67
- au 31.12.2007	308,36
<b>Performances des actions de classe F (en %)</b>	
- au 31.12.2009	8,59
- au 31.12.2008	-18,71
- au 31.12.2007	1,68
<b>TER par action de classe F (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,51
<b>Nombre d'actions de classe P</b>	
- en circulation au début de l'exercice	36.528,816
- émises	29.789,484
- rachetées	-14.970,462
- en circulation à la fin de l'exercice	51.347,838
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe P</b>	
- au 31.12.2009	273,80
- au 31.12.2008	251,39
- au 31.12.2007	-
<b>Performances des actions de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	8,91
- au 31.12.2008	-
- au 31.12.2007	-
<b>TER par action de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,26

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L LIQUIDITY EUR

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations et autres valeurs mobilières assimilées</b>					
EUR	1.089.000	ANZ Capital Trust FRN Sub Ser III 04/15.03.Perpetual	859.834,29	754.132,50	1,98
EUR	1.680.000	Alpha Credit Group Plc FRN EMTN Sub 07/01.02.17	1.561.430,76	1.398.768,00	3,67
EUR	1.200.000	Banca CR Firenze SpA FRN EMTN Sub 03/05.12.13	1.227.261,00	1.137.240,00	2,98
EUR	1.800.000	Banca Delle Marche SpA FRN EMTN 07/01.06.17	1.693.784,20	1.460.250,00	3,83
EUR	1.900.000	Banco Pop Societa Cooperativa FRN EMTN Sub 07/08.02.17	1.768.339,74	1.711.615,00	4,49
EUR	1.700.000	Bank of America Corp FRN EMTN Sub 06/14.09.18	1.688.972,03	1.378.190,00	3,62
EUR	1.000.000	Banque PSA Finance 5.125% EMTN Ser 369 08/19.05.10	1.015.535,00	1.009.510,00	2,65
EUR	1.050.000	Caixa Geral Finance Ltd FRN Sub 05/30.12.Perpetual	952.372,59	732.112,50	1,92
EUR	1.900.000	Cie Fin E de Rothschild Bq SA FRN EMTN 07/15.06.17	1.892.127,66	1.346.340,00	3,53
EUR	950.000	Credit Logement SA FRN Sub 04/02.12.Perpetual	913.035,39	733.906,64	1,93
EUR	1.250.000	DZ Bank Capital Funding Trust II FRN 04/22.02.Perpetual	1.243.771,87	712.500,00	1,87
EUR	630.000	Erste Finance (Jersey) 4 Ltd FRN Ser H 04/24.06.Perpetual	578.047,05	282.712,50	0,74
EUR	1.200.000	Fortis Banque SA FRN EMTN Sub 07/17.01.17	1.180.092,00	1.108.500,00	2,91
EUR	940.000	Green Island Capital Secur Plc FRN 07/01.10.Perpetual	933.911,93	282.000,00	0,74
EUR	1.230.000	HBOS Plc FRN EMTN 04/01.09.16	1.230.021,52	923.115,00	2,42
EUR	1.000.000	Macquarie Bank Ltd FRN EMTN Sub 06/06.12.16	758.745,89	873.900,00	2,29
EUR	1.300.000	Monte Pied Caja Aho Huel Sevil FRN Sub 05/01.03.Perpetual	1.300.022,75	812.500,00	2,13
EUR	1.200.000	ODDO & Cie Entreprise d'Invest FRN 07/12.07.17	1.198.953,00	858.000,00	2,25
EUR	2.050.000	OTP Bank Plc FRN EMTN Sub 05/04.03.15	1.624.827,44	1.306.875,00	3,43
EUR	1.000.000	RCI Banque FRN EMTN Ser 185 Tr 1 05/06.10.10	985.517,50	990.350,00	2,60
EUR	630.000	RZB Finance (Jersey) Ltd FRN Sub 04/15.06.Perpetual	582.772,05	272.632,50	0,72
EUR	1.537.000	Sampo Bank Plc FRN Sub 05/16.03.Perpetual	1.403.799,38	937.570,00	2,46
EUR	2.000.000	UniCredit Bk Austria AG FRN Ser P 13 Sub 00/27.10.10	1.978.635,00	1.996.800,00	5,24
<b>Total obligations et autres valeurs mobilières assimilées</b>			<b>28.571.810,04</b>	<b>23.019.519,64</b>	<b>60,40</b>
<b>Asset backed securities</b>					
EUR	1.200.000	Air Valley Mortgages Plc FRN 2A2 Ser 2005-1X 05/20.09.10	1.200.021,00	856.380,00	2,25
EUR	2.500.000	Delphinus 2000-1 BV FRN A Ser 2000-1 00/26.06.32	377.506,43	377.751,57	0,99
EUR	2.500.000	Delphinus BV FRN Ser 2001-I A1 01/25.06.66	230.343,49	227.204,88	0,60
EUR	3.500.000	Delphinus BV FRN Ser 2001-II A1 01/28.11.31	1.105.396,24	1.096.152,62	2,88
EUR	1.800.000	E-MAC FRN A Ser DE05-I 05/25.05.47	1.639.829,06	800.668,95	2,10
EUR	900.000	FCC Proudreed Properties FRN A Ser 1 05/18.08.17	779.992,22	565.481,17	1,48
EUR	4.000.000	Holland Euro Denominated MBS FRN A Ser 5 02/18.10.34	619.082,77	621.704,65	1,63
EUR	4.500.000	Magritte Finance NV FRN A Ser 2004 04/01.06.32	960.371,40	957.701,61	2,51
EUR	1.000.000	Midgaard Finance Ltd FRN A1 Ser 1 04/23.04.11	466.783,53	452.770,97	1,19
EUR	1.300.000	Paragon Pers & Auto Fin Plc FRN A2 Ser 3 05/15.04.36	777.214,97	724.499,96	1,90
EUR	1.200.000	RMAC Plc FRN A2C Ser 2005-NS2X 05/12.09.37	232.636,84	195.620,89	0,51
EUR	1.250.000	Rec Retail Parks Ltd FRN A3 Ser IV 05/20.10.14	781.326,17	622.187,50	1,63
EUR	1.250.000	Residential Mrtge Secur Plc FRN A3C Ser 21X 05/10.02.38	743.725,00	595.586,13	1,56
<b>Total asset backed securities</b>			<b>9.914.229,12</b>	<b>8.093.710,90</b>	<b>21,23</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations et autres valeurs mobilières assimilées</b>					
EUR	2.550.000	Achmea HypotheekBk NV FRN EMTN 06/28.11.16	2.562.772,31	2.295.765,00	6,03
EUR	1.000.000	Caja de Ahorros de Madrid FRN 06/01.03.18	995.880,00	807.700,00	2,12
EUR	1.000.000	KBC Ifima NV FRN EMTN 07/26.10.12	963.135,00	965.200,00	2,53
<b>Total obligations et autres valeurs mobilières assimilées</b>			<b>4.521.787,31</b>	<b>4.068.665,00</b>	<b>10,68</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Asset backed securities</b>					
EUR	800.000	BBVA Fondo de Titul de Activos FRN A2 Ser 3 05/21.11.38	365.609,82	292.554,15	0,77
EUR	1.250.000	Fleet Street Finance Three Plc FRN A1 Ser 3 07/25.10.16	1.163.022,81	997.390,91	2,62
EUR	1.000.000	Monastery BV FRN A2 Ser 2004-I 04/17.03.37	466.946,41	391.006,70	1,03
EUR	3.300.000	TDA CAM FRN A Ser 2 03/26.10.32	1.115.565,39	1.039.505,01	2,73
<b>Total asset backed securities</b>			<u>3.111.144,43</u>	<u>2.720.456,77</u>	<u>7,15</u>
Total portefeuille-titres			46.118.970,90	37.902.352,31	99,46
Avoirs bancaires				144.627,60	0,38
Autres actifs/(passifs) nets				61.782,50	0,16
Total				<u>38.108.762,41</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L LIQUIDITY EUR

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	86,04 %
Services financiers diversifiés	13,42 %
Total	<u>99,46 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Pays-Bas	20,30 %
France	14,44 %
Royaume-Uni	12,31 %
Italie	11,30 %
Espagne	7,75 %
Etats-Unis d'Amérique	7,47 %
Autriche	5,24 %
Jersey	4,28 %
Hongrie	3,43 %
Irlande	3,36 %
Belgique	2,91 %
Finlande	2,46 %
Australie	2,29 %
Caïmans (Iles)	1,92 %
Total	<u>99,46 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

La valeur d'inventaire des actions de capitalisation (classe B) a augmenté de 11,62 % contre un gain de 16,02 % pour l'indice Iboxx Euro Corporate Bond au premier trimestre.

La sous-performance du compartiment PETERCAM L BONDS EUR QUALITY est due principalement au premier trimestre. Pendant cette période le compartiment a sous-performé à cause de la présence relativement importante d'obligations financières subordonnées. Ces dernières ont en effet été mises particulièrement à rude épreuve jusque mi-mars. Au cours des trimestres suivants, la performance du compartiment a été supérieure à l'indice mais insuffisante néanmoins pour compenser le recul du premier trimestre.

Le gestionnaire a apporté progressivement plusieurs changements importants au portefeuille durant le premier trimestre. En termes de répartition sectorielle, il a réduit sensiblement le poids du secteur financier. Le relèvement du poids des secteurs non financiers a été réalisé en grande partie en participant à de nouvelles émissions sur le marché primaire. Par ailleurs, le gestionnaire a réduit le poids des obligations subordonnées, essentiellement des "Tier One" pour positionner le portefeuille davantage vers des obligations présentant un niveau de séniorité plus élevé dans la structure de capital c.-à-d. les obligations "Lower Tier Two" et les obligations "Senior". Il a également réduit le nombre de banques dans la mesure où il entend se concentrer sur les acteurs plus solides du secteur et éviter autant que possible les banques présentant un risque de nationalisation totale ou partielle. Bien que leur poids ait diminué, PETERCAM L BONDS EUR QUALITY restait toujours surpondéré en obligations financières subordonnées par rapport à l'indice de référence fin mars.

Au deuxième trimestre, la stratégie a consisté à rechercher de la valeur dans certains secteurs et en prenant des convictions fortes sur certains émetteurs. Ainsi, le portefeuille était surpondéré dans le secteur de la construction (Vinci, Lafarge, CRH), de la pharmacie (participation dans les émissions de Roche, Novartis, Sanofi & GlaxoSmith), la chimie (Solvay, Bayer, Lanxess) et de l'énergie (Total, Shell). Le gestionnaire a maintenue la surpondération en obligations subordonnées émises par des compagnies d'assurance et des banques, particulièrement Lower Tier Two. Il a profité de la hausse substantielle des obligations subordonnées Tier One pour réduire leur poids dans le portefeuille. Le secteur bancaire était par contre sous-pondéré. Les secteurs des télécommunications et des biens d'utilité publique avaient également un poids moins élevé que dans l'indice de référence.

Le gestionnaire est resté très actif sur le marché primaire dans la seconde moitié de l'année. Fin décembre environ 45 % du portefeuille est investi dans des émissions de 2009.

Au cours du deuxième semestre, il a réduit la sous-pondération en automobiles, services collectifs et obligations senior émises par des banques. Il a également arbitré ses positions en papier subordonné bancaire : il a vendu les anciennes émissions et a participé à deux nouvelles émissions offrant des coupons attrayants. Du côté des ventes, il a diminué l'allocation en matières premières (Arcelor Mittal, Gaz Capital), au secteur pharmaceutique et en assurance (Allianz, La Mondiale). Concernant les difficultés rencontrées par la société Dubai Holding, il a réduit l'exposition (qui reste largement inférieure à 0,4 %) durant décembre. Par ailleurs, il a diminué la durée du portefeuille.

En ce qui concerne la structure de capital du compartiment, le portefeuille à fin décembre est légèrement surpondéré en obligations Tier One (presque exclusivement de nouvelles obligations) et fort surpondéré dans des obligations subordonnées à échéance fixe (Lower Tier Two)

Perspectives pour l'année 2010

La stratégie d'un profil relativement offensif, surpondérant les valeurs et secteurs cycliques, sera maintenue. La surpondération dans la chimie, la pharmacie, l'alimentation, les boissons et les assureurs devrait être réduite. Les liquidités gardées en portefeuille serviront à participer aux nouvelles émissions des premiers mois de 2010. Le gestionnaire a ainsi l'intention de continuer à relever le poids des obligations bancaires senior. Le secteur télécoms est pour l'instant très nettement sous-pondéré. Il effectuera de nouveaux achats dans ce secteur en fonction des conditions des nouvelles émissions. Finalement, il continuera à réduire la duration pour s'aligner sur l'indice. Il ne prévoit cependant pas d'être plus courts que l'indice.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	713.602.525,21
Avoirs bancaires	15.226.187,07
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	16.024.097,32
Charges payées d'avance	<u>2.367,35</u>
Total de l'actif	<u>744.855.176,95</u>

#### Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	<u>743.738,63</u>
Total de l'exigible	<u>743.738,63</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>744.111.438,32</u>

Nombre d'actions de classe A en circulation	1.945.630,556
Valeur nette d'inventaire par action de classe A	124,15

Nombre d'actions de classe B en circulation	419.024,970
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	407,44

Nombre d'actions de classe E en circulation	17.744,144
Valeur nette d'inventaire par action de classe E	356,52

Nombre d'actions de classe F en circulation	374.015,045
Valeur nette d'inventaire par action de classe F	409,04

Nombre d'actions de classe P en circulation	416.800,319
Valeur nette d'inventaire par action de classe P	413,92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Dividendes, nets	8.367,77
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	32.190.595,40
Intérêts bancaires	140.112,64
Total des revenus	32.339.075,81

#### **Charges**

Commission de gestion	2.716.672,94
Commission de banque dépositaire	235.189,30
Frais bancaires et autres commissions	1.417,32
Frais sur transactions	735,00
Frais d'administration centrale	120.920,00
Frais de révision	37.220,44
Autres frais d'administration	56.344,69
Taxe d'abonnement	199.680,46
Autres impôts	381.366,75
Autres charges	56.233,55
Total des charges	3.805.780,45

Revenus nets des investissements	28.533.295,36
----------------------------------	---------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-208.650.793,17
Résultat réalisé	-180.117.497,81

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	257.965.102,95
---------------------------	----------------

Résultat des opérations	77.847.605,14
-------------------------	---------------

Dividendes distribués	-11.965.670,80
-----------------------	----------------

Emissions	376.854.893,72
-----------	----------------

Rachats	-296.455.227,01
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	146.281.601,05
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	597.829.837,27
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	744.111.438,32
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2009	744.111.438,32
- au 31.12.2008	597.829.837,27
- au 31.12.2007	1.133.890.291,29
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
<b>(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)</b>	
- au 31.12.2009	63,24
<b>Nombre d'actions de classe A</b>	
- en circulation au début de l'exercice	562.250,902
- émises	1.946.396,109
- rachetées	-563.016,455
- en circulation à la fin de l'exercice	1.945.630,556
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe A</b>	
- au 31.12.2009	124,15
- au 31.12.2008	116,59
- au 31.12.2007	158,46
<b>Performances des actions de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	11,62
- au 31.12.2008	-21,75
- au 31.12.2007	-2,35
<b>TER par action de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,85
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	6,00
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	1.942.586,725
<b>Nombre d'actions de classe B</b>	
- en circulation au début de l'exercice	406.272,679
- émises	231.219,254
- rachetées	-218.466,963
- en circulation à la fin de l'exercice	419.024,970
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe B</b>	
- au 31.12.2009	407,44
- au 31.12.2008	365,01
- au 31.12.2007	466,46
<b>Performances des actions de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	11,62
- au 31.12.2008	-21,75
- au 31.12.2007	-2,34
<b>TER par action de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,84
<b>Nombre d'actions de classe E</b>	
- en circulation au début de l'exercice	8.601,144
- émises	11.303,000
- rachetées	-2.160,000
- en circulation à la fin de l'exercice	17.744,144

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Statistiques (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe E</b>	
- au 31.12.2009	356,52
- au 31.12.2008	334,09
- au 31.12.2007	454,13
<b>Performances des actions de classe E (en %)</b>	
- au 31.12.2009	11,79
- au 31.12.2008	-21,72
- au 31.12.2007	-
<b>TER par action de classe E (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,69
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	17,00
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	18.244,144
<b>Nombre d'actions de classe F</b>	
- en circulation au début de l'exercice	305.204,100
- émises	140.664,715
- rachetées	-71.853,770
- en circulation à la fin de l'exercice	374.015,045
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe F</b>	
- au 31.12.2009	409,04
- au 31.12.2008	365,91
- au 31.12.2007	467,45
<b>Performances des actions de classe F (en %)</b>	
- au 31.12.2009	11,79
- au 31.12.2008	-21,72
- au 31.12.2007	-2,27
<b>TER par action de classe F (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,69
<b>Nombre d'actions de classe P</b>	
- en circulation au début de l'exercice	731.992,528
- émises	56.446,202
- rachetées	-371.638,411
- en circulation à la fin de l'exercice	416.800,319
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe P</b>	
- au 31.12.2009	413,92
- au 31.12.2008	368,09
- au 31.12.2007	-
<b>Performances des actions de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	12,45
- au 31.12.2008	-
- au 31.12.2007	-
<b>TER par action de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,09

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	7.000.000	3i Group Plc FRN EMTN Ser 1/2007 Tr 1 07/08.06.12	6.823.035,00	6.402.900,00	0,86
EUR	2.500.000	ANZ Banking Group Ltd 2.625% EMTN 09/16.11.12	2.491.200,00	2.507.625,00	0,34
EUR	2.500.000	ANZ Banking Group Ltd 5.125% EMTN 09/10.09.19	2.483.210,00	2.593.236,25	0,35
EUR	1.000.000	ASIF III Jersey Ltd 5.5% EMTN 01/07.03.11	1.093.085,00	983.169,00	0,13
EUR	2.000.000	Accor SA 6.5% 09/06.05.13	1.994.415,00	2.143.700,00	0,29
EUR	1.000.000	Adecco Intl Financial Serv BV 7.625% EMTN 09/28.04.14	995.175,00	1.123.253,00	0,15
EUR	1.500.000	Akzo Nobel NV 7.25% 09/27.03.15	1.497.695,00	1.724.595,00	0,23
EUR	1.000.000	Allianz Finance II BV 4.75% EMTN 09/22.07.19	988.085,00	1.034.453,70	0,14
EUR	2.000.000	Allianz Finance II BV FRN EMTN 02/31.05.22	2.000.050,00	2.076.846,00	0,28
EUR	2.000.000	Allianz Iard VAR Ser B Sub 00/08.03.20	2.261.435,00	1.995.000,00	0,27
EUR	2.000.000	Alpha Credit Group Plc FRN EMTN Sub 07/01.02.17	1.995.495,00	1.665.200,00	0,22
EUR	750.000	Alstom 4% Sen 09/23.09.14	745.972,50	763.050,37	0,10
EUR	2.000.000	American Honda Finance Corp 3.875% EMTN Sen 09/16.09.14	1.989.255,00	2.041.277,00	0,27
EUR	2.000.000	Anglo American Capital Plc 4.25% EMTN 09/30.09.13	1.995.275,00	2.062.218,00	0,28
EUR	2.000.000	Anglo American Capital Plc 4.375% Ser 09/02.12.16	1.988.320,00	2.004.500,00	0,27
EUR	1.000.000	Anheuser-Bush InBev SA 7.375% EMTN 09/30.01.13	996.935,00	1.122.922,90	0,15
EUR	2.000.000	Anheuser-Bush InBev SA 8.625% EMTN 09/30.01.17	2.063.284,44	2.512.318,80	0,34
EUR	2.500.000	Arcelor Mittal SA 4.625% 04/07.11.14	2.369.720,00	2.569.622,50	0,35
EUR	2.000.000	Areva 4.375% EMTN Sen 09/06.11.19	1.996.215,00	2.013.000,00	0,27
EUR	4.500.000	Argenta Spaarbank NV VAR Sub 31.10.Perpetual	4.500.031,50	2.774.700,00	0,37
EUR	1.500.000	Assicurazioni Generali SpA 5.125% EMTN Sen 09/16.09.24	1.478.315,00	1.534.573,50	0,21
EUR	2.000.000	Atlantia SpA 5.625% EMTN 09/06.05.16	1.998.675,00	2.179.420,00	0,29
EUR	5.000.000	Atradius Finance BV VAR 04/03.09.24	5.209.855,00	3.450.000,00	0,46
EUR	2.000.000	Autoroutes du Sud de la France 7.375% EMTN Sen 09/20.03.19	1.987.295,00	2.438.940,00	0,33
EUR	2.500.000	Axa SA 4.5% EMTN Sen 09/23.01.15	2.494.567,50	2.615.451,25	0,35
EUR	2.000.000	Axa SA FRN Sub 00/15.12.20	1.995.790,00	2.020.828,80	0,27
EUR	1.500.000	BASF Finance Europe NV 5.125% EMTN 09/09.06.15	1.490.420,00	1.622.077,50	0,22
EUR	1.500.000	BAT Intl Finance Plc 6% EMTN 09/24.02.21	1.481.100,00	1.498.125,00	0,20
EUR	3.000.000	BG Energy Capital Plc 3.375% EMTN 09/15.07.13	2.989.655,00	3.052.938,00	0,41
EUR	2.500.000	BHP Billiton Finance Ltd 6.375% EMTN 09/04.04.16	2.494.210,00	2.866.325,00	0,38
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 4% EMTN 09/17.09.14	1.996.035,00	2.042.845,00	0,27
EUR	2.000.000	BMW Finance NV 4.875% EMTN 07/18.10.12	1.995.503,33	2.110.450,00	0,28
EUR	2.000.000	BMW US Capital LLC 5% EMTN Sen 08/28.05.15	1.835.235,00	2.119.080,00	0,28
EUR	2.250.000	BMW US Capital LLC 6.375% EMTN 09/23.07.12	2.245.760,00	2.443.747,50	0,33
EUR	6.000.000	BPCE SA 9.25% 09/21.04.Perpetual	6.000.035,00	5.737.500,00	0,77
EUR	3.750.000	Bacardi Ltd 7.75% EMTN 09/09.04.14	3.926.672,50	4.292.681,25	0,58
EUR	1.500.000	Banco Pop Societa Cooperativa 4.625% EMTN Ser 40 05/23.03.15	1.494.860,00	1.476.796,50	0,20
EUR	2.000.000	Banco Pop Societa Cooperativa FRN EMTN Sub 07/08.02.17	1.998.635,00	1.801.700,00	0,24
EUR	10.000.000	Bank of America Corp 7% EMTN 09/15.06.16	10.128.450,00	11.256.650,00	1,51
EUR	8.000.000	Bank of America Corp FRN EMTN Sub 06/14.09.18	7.969.705,00	6.485.600,00	0,87
EUR	2.000.000	Bank of Ireland FRN EMTN Sub 07/24.01.17	1.997.283,33	1.230.050,00	0,17
EUR	3.000.000	Barclays Bank Plc 4.875% EMTN Sen 09/13.08.19	2.980.670,00	3.063.268,50	0,41
EUR	4.000.000	Barclays Bank Plc 5.25% Sen 09/27.05.14	3.991.937,50	4.282.700,00	0,58
EUR	3.000.000	Barclays Bank Plc 5.75% EMTN 01/08.03.11	3.166.515,00	3.108.279,00	0,42
EUR	3.000.000	Bayer AG VAR Sub 05/29.07.2105	2.904.950,50	2.751.049,50	0,37
EUR	4.000.000	Bayerische LB 5.75% EMTN Sub 07/23.10.17	3.978.948,00	3.828.616,00	0,51
EUR	2.000.000	Bk of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd VAR EMTN Sub 05/16.12.15	1.891.335,00	1.993.744,00	0,27
EUR	4.750.000	Bouygues SA 4.5% Sen 06/24.05.13	4.746.369,22	4.976.499,00	0,67
EUR	1.000.000	Bq Fédérale des Bq Popul Step-up Sub Ser TSR 01/16.10.11	1.108.035,00	1.037.810,00	0,14
EUR	1.000.000	CEZ AS 4.125% 06/17.10.13	1.023.195,00	1.033.292,50	0,14
EUR	2.500.000	CEZ AS 5% EMTN 09/19.10.21	2.476.460,00	2.555.109,50	0,34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	4.000.000	CEZ AS 5.75% EMTN Sen 09/26.05.15	3.994.475,00	4.373.980,00	0,59
EUR	6.000.000	CRH Finance BV VAR EMTN 09/28.05.14	6.191.455,00	6.797.057,40	0,91
EUR	2.000.000	Cargill Inc 4.875% EMTN Sen Tr 1 07/29.05.17	1.853.035,00	2.061.528,00	0,28
EUR	2.000.000	Cie Fin et Ind des Autoroutes 5% 06/24.05.21	1.720.035,00	2.049.294,00	0,28
EUR	4.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 4.75% EMTN 07/11.04.17	3.625.700,00	4.025.800,00	0,54
EUR	2.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 6% EMTN 09/20.05.13	1.997.395,00	2.155.970,00	0,29
EUR	2.000.000	Citigroup Inc 5% Sen 04/02.08.19	2.044.330,00	1.869.458,20	0,25
EUR	2.500.000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/04.09.19	2.476.860,00	2.758.112,50	0,37
EUR	3.000.000	Citigroup Inc VAR EMTN Ser 26 05/30.11.17	2.792.887,50	2.605.549,50	0,35
EUR	2.000.000	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	1.995.355,00	1.756.814,00	0,24
EUR	1.000.000	Claas KGaA VAR Sub 04/08.10.Perpetual	999.035,00	880.000,00	0,12
EUR	4.000.000	Commerzbank AG VAR EMTN 07/29.11.17	3.983.908,00	3.922.060,00	0,53
EUR	3.000.000	Credit Agricole SA 5.875% EMTN 09/11.06.19	2.999.135,00	3.297.900,00	0,44
EUR	1.750.000	Crédit Agricole SA FRN 09/31.12.Perpetual	1.750.035,00	1.874.391,05	0,25
EUR	4.000.000	DZ Bank Capital Funding Trust FRN 03/11.02.Perpetual	4.069.070,00	2.540.000,00	0,34
EUR	5.500.000	Daimler AG 4.625% EMTN 09/02.09.14	5.496.900,00	5.728.544,25	0,77
EUR	5.900.000	Daimler Fin North America LLC 4.375% EMTN 06/21.03.13	5.826.238,79	6.120.872,40	0,82
EUR	1.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR EMTN 03/29.03.18	1.129.235,00	1.165.267,40	0,16
EUR	1.500.000	Dong Energy A/S 4% EMTN 09/16.12.16	1.497.570,00	1.490.325,00	0,20
EUR	4.000.000	Dubai Hgs Cial Operations Ltd 4.75% EMTN 07/30.01.14	3.428.405,55	2.536.600,00	0,34
EUR	2.000.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 07/02.10.17	2.031.195,00	2.204.860,00	0,30
EUR	4.000.000	EADS Finance BV 4.625% EMTN 09/12.08.16	3.985.995,00	4.077.830,00	0,55
EUR	1.500.000	EDP Finance BV 4.625% EMTN Series 12 06/13.06.16	1.447.535,00	1.573.203,00	0,21
EUR	2.000.000	EDP Finance BV 4.75% EMTN 09/26.09.16	1.997.075,00	2.105.420,00	0,28
EUR	2.000.000	EFG Hellas Plc 4.375% EMTN Sen 09/11.02.13	1.984.935,00	1.913.789,00	0,26
EUR	2.000.000	ENEL SpA 5.625% EMTN Ser 36 07/21.06.27	2.134.035,00	2.115.600,00	0,28
EUR	5.000.000	ENI SpA 4.125% Sen 09/16.09.19	4.971.485,00	5.032.165,00	0,68
EUR	1.000.000	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	993.405,00	1.077.880,00	0,14
EUR	1.500.000	EWE AG 5.25% 09/16.07.21	1.484.675,00	1.571.168,25	0,21
EUR	1.500.000	Edison SpA 4.25% EMTN 09/22.07.14	1.497.650,00	1.541.704,50	0,21
EUR	4.500.000	Electricité de France 4.625% EMTN 09/11.09.24	4.447.745,00	4.467.037,50	0,60
EUR	1.000.000	Electricité de France 5.125% EMTN 09/23.01.15	998.535,00	1.084.495,00	0,15
EUR	2.000.000	Elia Syst Operator SA NV 5.625% 09/22.04.16	1.997.575,00	2.196.960,00	0,30
EUR	2.500.000	Enel Finance Intl SA 4% EMTN Sen 09/14.09.16	2.488.535,00	2.543.982,50	0,34
EUR	2.000.000	Enel Finance Intl SA 5% EMTN 09/14.09.22	1.984.175,00	2.056.573,00	0,28
EUR	3.000.000	Espirito Santo Investment Plc FRN EMTN Sub 05/20.12.15	3.006.635,00	2.747.400,00	0,37
EUR	3.000.000	Eureko BV 6% Sub Ser 1 06/01.11.Perpetual	3.080.735,00	2.325.000,00	0,31
EUR	3.000.000	Eureko BV VAR 05/24.06.Perpetual	3.006.890,00	2.185.386,00	0,29
EUR	1.000.000	Eurohypo AG 6% EMTN Sub 02/06.08.12	1.115.035,00	1.014.710,00	0,14
EUR	7.000.000	Exane SA FRN Sub 06/17.10.16	6.257.160,00	5.425.000,00	0,73
EUR	1.500.000	Exor SpA 5.375% EMTN 07/12.06.17	1.493.345,00	1.460.775,30	0,20
EUR	5.000.000	F Van Lanschot Bankiers NV FRN Sub 05/17.02.16	4.900.035,00	3.625.000,00	0,49
EUR	2.000.000	FSA Global Funding Ltd 6.22% EMTN Sen 99/03.11.14	2.404.035,00	2.260.000,00	0,30
EUR	5.872.000	Fidelity Intl Ltd 6.25% Sen 02/21.03.12	6.212.212,47	6.045.609,79	0,81
EUR	1.750.000	Finmeccanica Finance SA 5.75% EMTN Sen 03/12.12.18	1.852.020,00	1.901.383,75	0,26
EUR	10.000.000	FirstRand Bank Ltd FRN EMTN Sen 07/20.06.12	9.795.570,00	9.700.100,00	1,30
EUR	1.350.000	Fortis Banque SA 5.757% EMTN Sub Ser 444 07/04.10.17	1.350.025,54	1.435.475,25	0,19
EUR	1.000.000	Fortis Banque SA FRN EMTN Sub 07/17.01.17	986.535,00	923.750,00	0,12
EUR	3.000.000	Fortune Brands 4% 06/30.01.13	2.984.075,00	2.964.370,50	0,40
EUR	1.000.000	France Telecom SA 3.625% EMTN 05/14.10.15	915.817,50	1.014.527,00	0,14
EUR	2.000.000	France Telecom SA 5.625% EMTN Sen 08/22.05.18	1.990.023,33	2.200.130,00	0,30
EUR	2.000.000	Fukoku Mutual Life Ins Co VAR 05/28.09.25	1.937.115,00	1.453.080,00	0,20
EUR	4.000.000	GE Capital European Funding 4.625% EMTN 07/22.02.27	3.718.015,55	3.477.119,60	0,47
EUR	3.750.000	Gas Natural Capital Mks SA 3.375% EMTN 09/02.11.16	3.721.310,00	3.791.250,00	0,51
EUR	1.500.000	Gas Natural Capital Mks SA 6.375% EMTN Ser 4 09/09.07.19	1.685.885,00	1.698.360,00	0,23
EUR	5.250.000	Gas Natural Finance 5.25% EMTN 09/09.07.14	5.244.417,50	5.613.427,05	0,75
EUR	1.000.000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	987.835,00	1.019.782,50	0,14
EUR	3.500.000	Gaz Capital SA 5.364% EMTN 07/31.10.14	3.500.035,00	3.546.231,50	0,48
EUR	2.000.000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	1.775.038,89	2.047.107,00	0,27
EUR	2.000.000	Generali Finance BV FRN 06/16.06.Perpetual	2.000.014,00	1.792.534,00	0,24
EUR	3.500.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.875% EMTN 09/06.07.15	3.478.755,00	3.588.968,25	0,48
EUR	2.000.000	Glaxosmithkline Capital Plc 4% EMTN 05/16.06.25	1.812.835,00	1.880.049,00	0,25

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	682.535,00	912.275,00	0,12
EUR	5.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.125% EMTN Sen 09/23.10.19	4.949.685,00	5.071.750,00	0,68
EUR	2.000.000	Gothaer Allgemeine Versich AG VAR Sub 06/29.09.26	2.000.035,00	1.495.000,00	0,20
EUR	5.000.000	Groupama SA VAR Sen Sub 05/06.07.Perpetual	4.721.960,00	3.610.740,00	0,49
EUR	2.000.000	HBOS Plc FRN EMTN 04/01.09.16	1.970.535,00	1.501.000,00	0,20
EUR	5.000.000	HSBC Finance Corp FRN EMTN 06/05.04.13	4.911.872,22	4.773.185,00	0,64
EUR	7.000.000	HSBC Holdings Plc 6% EMTN 09/10.06.19	6.948.725,00	7.618.800,00	1,02
EUR	1.000.000	Hannover Finance SA VAR EMTN Sub 04/26.02.24	993.915,00	959.920,00	0,13
EUR	4.000.000	Henkel AG & Co KGaA Step-up Sub 05/25.11.2104	3.898.880,00	3.655.722,00	0,49
EUR	1.000.000	Hutchison Whampoa Fin Ltd 5.875% 03/08.07.13	1.042.118,12	1.069.205,00	0,14
EUR	3.000.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 4.75% 09/14.11.16	2.990.550,00	3.011.850,00	0,40
EUR	4.500.000	ING Bank NV FRN EMTN 06/18.03.16	4.428.931,50	4.066.393,50	0,55
EUR	1.850.000	Iberdrola Finanzas SA 4.875% EMTN Reg S 09/04.03.14	1.842.579,50	1.983.829,00	0,27
EUR	1.000.000	Iberdrola Intl BV 4.875% EMTN Sen 03/18.02.13	1.019.050,00	1.064.132,10	0,14
EUR	2.700.000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR 09/25.06.12	2.704.370,00	2.831.380,38	0,38
EUR	3.000.000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	3.091.270,00	3.633.074,10	0,49
EUR	1.000.000	Imperial Tobacco Group Plc 7.25% EMTN 08/15.09.14	1.035.035,00	1.137.676,90	0,15
EUR	2.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 5% EMTN 09/23.09.19	2.478.710,00	2.548.612,50	0,34
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA VAR 09/14.10.Perpetual	4.000.035,00	4.220.000,00	0,57
EUR	5.000.000	JPMorgan Chase & Co VAR EMTN Sub 04/12.11.19	4.775.647,06	4.962.370,50	0,67
EUR	7.000.000	JPMorgan Chase Bank NA VAR Sub 06/30.11.21	5.791.045,00	6.775.741,00	0,91
EUR	1.250.000	John Deere Capital Corp 7.50% EMTN Sen 09/24.01.14	1.252.770,00	1.436.587,50	0,19
EUR	1.250.000	K+S Aktiengesellschaft 5% 09/24.09.14	1.245.010,00	1.314.953,75	0,18
EUR	15.000.000	KBC Ifima NV 4.5% EMTN Ser 3887 09/17.09.14	14.990.135,00	15.209.415,00	2,04
EUR	2.500.000	KPN NV 5.625% 09/30.09.24	2.498.035,00	2.637.237,50	0,35
EUR	2.000.000	Klepierre 4.25% 06/16.03.16	1.980.417,50	1.971.132,20	0,26
EUR	3.000.000	Korea Development Bank FRN 07/03.04.14	3.000.035,00	2.861.850,00	0,38
EUR	1.000.000	Kraft Foods Inc 6.25% EMTN 08/20.03.15	1.052.035,00	1.102.465,00	0,15
EUR	3.000.000	LVMH Moët Hennessy L Vuitton 4.375% EMTN 09/12.05.14	3.012.950,00	3.144.403,50	0,42
EUR	3.000.000	Lafarge SA 4.75% EMTN Tr 1 05/23.03.20	2.226.035,00	2.849.268,00	0,38
EUR	3.750.000	Lafarge SA 5.5% EMTN 09/16.12.19	3.713.775,00	3.714.187,50	0,50
EUR	2.000.000	Lafarge SA VAR 09/27.05.14	1.989.995,00	2.266.085,40	0,30
EUR	4.500.000	Lafarge SA VAR EMTN Lk Rating Changes 09/24.11.16	4.523.685,00	5.146.788,60	0,69
EUR	1.500.000	Lanxess Finance BV 7.75% EMTN 09/09.04.14	1.490.375,00	1.718.685,00	0,23
EUR	1.000.000	Legal & General Group Plc VAR EMTN Sub 05/08.06.25	996.555,00	827.849,30	0,11
EUR	4.000.000	Lottomatica SpA VAR 09/03.12.09	3.980.160,00	4.066.200,00	0,55
EUR	4.000.000	MAN SE 7.25% EMTN Sen 09/20.05.16	3.982.755,00	4.656.100,00	0,63
EUR	10.081.500	Magnolia Finance I Plc FRN EMNT Lk Franc Tel 01.07.Perpetual	10.081.570,00	7.057.050,00	0,95
EUR	5.000.000	Mediobanca SpA FRN EMTN Sub 06/11.10.16	4.802.531,82	4.811.000,00	0,65
EUR	1.500.000	Merck Fin Services GmbH 4.875% EMTN 09/27.09.13	1.495.490,00	1.599.892,50	0,21
EUR	1.500.000	Metro AG 5.75% EMTN 09/14.07.14	1.498.445,00	1.627.972,50	0,22
EUR	2.000.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.875% EMTN Sub 06/31.05.16	1.974.783,33	1.977.626,00	0,27
EUR	1.000.000	Morgan Stanley 5% EMTN 07/02.05.19	948.946,67	986.924,00	0,13
EUR	5.000.000	Morgan Stanley FRN EMTN Sen 06/13.04.16	5.004.017,50	4.485.310,00	0,60
EUR	2.000.000	Munich Re Finance BV VAR 03/21.06.23	2.260.570,00	2.141.290,00	0,29
EUR	4.000.000	National Australia Bank Ltd 3.5% EMTN Sen 09/23.01.15	3.985.440,00	3.974.200,00	0,53
EUR	3.000.000	New York Life Global Funding 4.375% EMTN 07/19.01.17	2.901.035,00	2.951.578,50	0,40
EUR	1.000.000	Nokia Oyj 6.75% EMTN Sen 09/04.02.19	1.036.804,45	1.170.129,00	0,16
EUR	4.000.000	Novartis Finance SA 4.25% EMTN 09/15.06.16	3.990.315,00	4.179.168,00	0,56
EUR	3.000.000	Nuernberger Beteiligungs AG VAR 05/22.09.25	2.978.735,00	2.279.070,00	0,31
EUR	1.000.000	Nuon Finance BV VAR EMTN 04/17.12.19	1.015.017,50	1.011.450,00	0,14
EUR	2.000.000	ODDO & Cie Entreprise d'Invest FRN 07/12.07.17	1.998.255,00	1.430.000,00	0,19
EUR	2.000.000	OMV AG 6.25% EMTN 09/07.04.14	1.989.935,00	2.231.070,00	0,30
EUR	1.500.000	Old Mutual Plc VAR EMTN 05/04.11.Perpetual	1.487.576,25	863.796,45	0,12
EUR	1.000.000	Pearl Holding Ltd 2% Conv 00/30.09.14	1.030.216,67	965.000,00	0,13
EUR	2.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 5.5% 05/24.02.25	1.981.755,00	1.791.527,00	0,24
EUR	1.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 6.375% 04/05.08.16	1.035.380,00	1.057.371,00	0,14
EUR	1.000.000	Philip Morris Intl Inc 5.75% EMTN Sen 09/24.03.16	986.045,00	1.107.495,00	0,15
EUR	1.000.000	Procter & Gamble Co 4.875% 07/11.05.27	919.125,00	1.003.386,00	0,13
EUR	3.000.000	Prologis Intl Funding SA 5.875% Sen 07/23.10.14	2.988.021,00	2.753.529,90	0,37
EUR	2.000.000	RWE Finance BV 6.5% EMTN 09/10.08.21	1.999.115,00	2.360.290,00	0,32

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	4.000.000	Rabobank Nederland NV 5.875% Sub 09/20.05.19	3.990.275,00	4.406.320,00	0,59
EUR	5.000.000	Raiffeisen ZB Oesterreich AG VAR EMTN 07/29.10.15	5.000.029,16	4.551.600,00	0,61
EUR	2.000.000	Raiffeisen ZB Oesterreich AG VAR Sub 07/05.03.19	1.897.570,00	1.716.549,40	0,23
EUR	3.000.000	Repsol Intl Finance BV 4.625% EMTN 04/08.10.14	2.987.795,00	3.119.212,50	0,42
EUR	1.500.000	Robert Bosch GmbH 5.125% EMTN Sen 09/12.06.17	1.499.075,00	1.615.897,50	0,22
EUR	3.000.000	Roche Holdings Inc 6.5% EMTN 09/04.03.21	2.973.935,00	3.547.380,00	0,48
EUR	1.000.000	Rodamco Europe Finance BV 4.375% EMTN 04/01.10.14	1.028.535,00	1.029.316,00	0,14
EUR	1.213.000	Rothschilds Continuati Fin Plc FRN EMTN 04/29.08.Perpetual	1.023.503,75	694.442,50	0,09
EUR	2.000.000	SABMiller Plc 4.5% EMTN 09/20.01.15	1.989.835,00	2.059.782,00	0,28
EUR	3.000.000	SES Global Americas Holding 4.875% EMTN 09/09.07.14	2.983.025,00	3.135.670,50	0,42
EUR	2.000.000	SES SA 4.375% EMTN Ser 2 Tr 1 06/21.10.13	1.926.035,00	2.059.325,00	0,28
EUR	10.000.000	SNS Bank NV 5.15% EMTN Sen 07/13.06.17	10.000.035,00	10.135.200,00	1,36
EUR	1.000.000	SNS Bank NV VAR EMTN Sen 05/26.01.35	997.535,00	702.700,00	0,09
EUR	4.500.000	Sabic Capital BV 4.50% Ser I 08/28.11.13	4.325.787,00	4.561.483,50	0,61
EUR	4.000.000	San Paolo IMI SpA FRN EMTN Ser 95 Tr 1 06/20.02.18	3.796.825,45	3.678.800,00	0,49
EUR	1.250.000	Sandvik AB 6.875% EMTN Sen 09/25.02.14	1.250.805,00	1.389.681,25	0,19
EUR	6.500.000	Sanofi-Aventis 3.5% EMTN 09/17.05.13	6.495.030,00	6.700.547,75	0,90
EUR	3.000.000	Santander Issuances SA Unipers FRN EMTN 07/23.03.17	2.940.335,00	2.831.394,00	0,38
EUR	1.000.000	Santander Issuances SA Unipers VAR EMTN 07/29.05.19	969.035,00	1.018.693,50	0,14
EUR	1.000.000	Santander Issuances SA Unipers VAR EMTN Ser 5 06/30.05.18	949.695,00	1.011.572,50	0,14
EUR	2.250.000	Scania CV AB 3.625% EMTN 06/22.02.11	2.245.175,00	2.289.960,00	0,31
EUR	2.500.000	Schering-Plough Corp 5.375% 07/01.10.14	2.590.035,00	2.727.537,50	0,37
EUR	1.000.000	Shell Intl Finance BV 4.5% EMTN 09/09.02.16	997.685,00	1.056.920,00	0,14
EUR	4.000.000	Siemens Financiering NV 5.125% EMTN 09/20.02.17	3.970.595,00	4.317.700,00	0,58
EUR	3.000.000	Siemens Financiering NV VAR 06/14.09.66	3.021.767,54	2.934.498,00	0,39
EUR	3.000.000	Société Générale de Paris VAR 09/04.09.Perpetual	3.000.035,00	3.425.250,00	0,46
EUR	6.500.000	Solvay Finance BV VAR 06/02.06.2104	6.495.979,29	6.110.565,50	0,82
EUR	6.000.000	Standard Chartered Bank Plc 5.875% EMTN Ser 17 07/26.09.17	5.866.440,00	6.304.938,00	0,85
EUR	2.000.000	Suez Environnement 5.5% EMTN 09/22.07.24	1.987.435,00	2.119.786,00	0,28
EUR	1.000.000	Suez Environnement Co 4.875% EMTN Sen 09/08.04.14	998.605,00	1.060.895,00	0,14
EUR	500.000	TPSA Eurofinance France SA 6% EMTN 09/22.05.14	498.855,00	543.545,00	0,07
EUR	8.000.000	TVO Power Co 6% EMTN 09/27.6.16	7.937.635,00	8.712.000,00	1,17
EUR	1.000.000	Telecom Italia Finance SA 6.875% EMTN 03/24.01.13	1.010.025,00	1.103.626,90	0,15
EUR	3.000.000	Telecom Italia SpA 5.25% EMTN 05/17.03.55	2.748.170,00	2.501.412,00	0,34
EUR	2.500.000	Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 04/29.01.19	2.617.500,00	2.617.560,00	0,35
EUR	3.000.000	Telefonaktiebolag LM Ericsson 5% EMTN Sen 09/24.06.13	2.990.015,00	3.172.785,00	0,43
EUR	3.000.000	Telefonica Emisiones SA 4.693% EMTN 09/11.11.19	3.000.035,00	3.011.820,00	0,40
EUR	2.000.000	Telefonica Emisiones SA 5.431% EMTN 09/03.02.14	2.000.635,00	2.156.110,00	0,29
EUR	2.500.000	Telefonica Europe BV 5.875% EMTN Sen 03/14.02.33	2.527.814,29	2.683.535,00	0,36
EUR	1.500.000	ThyssenKrupp Fin Nederland BV 8.5% EMTN 09/25.02.16	1.486.295,00	1.651.702,50	0,22
EUR	8.000.000	Total Capital SA 3.625% EMTN 09/19.05.15	7.950.515,00	8.189.176,00	1,10
EUR	1.000.000	Toyota Motor Credit Corp 6.625% EMTN 09/03.02.16	999.575,00	1.160.815,00	0,16
EUR	4.800.000	UBS AG London 4.625% EMTN 09/06.07.12	4.794.371,00	4.983.816,00	0,67
EUR	6.000.000	UBS AG London 5.625% EMTN Sen 09/19.05.14	6.000.035,00	6.439.620,00	0,87
EUR	1.500.000	Unibail-Rodamco Se 4.625% EMTN 09/23.09.16	1.494.950,00	1.547.834,25	0,21
EUR	1.500.000	Unipol Gruppo Finanziario SpA VAR Sub 03/28.07.23	1.516.376,25	1.484.550,00	0,20
EUR	1.500.000	Vattenfall AB 6.25% EMTN Sen 09/17.03.21	1.497.305,00	1.731.480,00	0,23
EUR	1.700.000	Vattenfall Treasury AB 4.25% EMTN 09/19.05.14	1.692.895,00	1.777.955,20	0,24
EUR	3.400.000	Vattenfall Treasury AB VAR 05/29.06.Perpetual	3.313.803,12	3.241.055,10	0,44
EUR	1.000.000	Veolia Environnement 5.25% EMTN 09/24.04.14	1.000.035,00	1.075.245,00	0,14
EUR	1.000.000	Veolia Environnement 6.125% EMTN 03/25.11.33	997.735,00	1.080.805,80	0,15
EUR	2.500.000	Veolia Environnement FRN EMTN Lk CPTFEMU Index 05/17.06.15	2.420.432,18	2.654.167,05	0,36
EUR	2.500.000	Verbund Intl Finance BV 4.75% EMTN 09/16.07.19	2.478.660,00	2.548.863,75	0,34
EUR	1.000.000	Vinci SA VAR Sub 06/13.11.Perpetual	831.701,67	947.183,00	0,13
EUR	2.500.000	Vivend 4.875% EMTN Sen 09/02.12.19	2.493.200,00	2.502.000,00	0,34
EUR	4.000.000	Vodafone Group Plc 5.375% EMTN Ser 25 Tr 1 07/06.06.22	3.887.070,00	4.204.784,00	0,56
EUR	6.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 5.375% EMTN 09/15.11.13	5.987.135,00	6.448.470,00	0,87
EUR	3.000.000	Volkswagen Intl Finance NV 7% EMTN 09/09.02.16	2.975.105,00	3.504.540,00	0,47
EUR	5.000.000	WPP Finance Holding SAS 5.25% 07/30.01.15	4.395.340,00	5.153.300,00	0,69

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	5.000.000	WPP Plc 6.625% EMTN 08/12.05.16	5.200.035,00	5.472.650,00	0,74
EUR	1.000.000	Wolters Kluwer NV 6.375% Ser REGS 08/10.04.18	998.535,00	1.107.095,00	0,15
EUR	4.000.000	Zurich Finance (USA) Inc VAR EMTN 03/02.10.23	4.232.770,00	4.132.636,00	0,56
			675.045.711,73	677.226.199,29	91,01
FRF	10.000.000	Crédit Communal de Belgique Step-up 97/18.11.Perpetual	1.590.535,60	1.029.030,87	0,14
<b>Total obligations</b>			676.636.247,33	678.255.230,16	91,15
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.500.000	Abertis Infraestructuras SA 4.625% Sen 09/14.10.16	1.494.770,00	1.557.337,50	0,21
EUR	6.000.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.16	6.024.530,00	7.265.512,80	0,98
EUR	1.300.000	Caterpillar Intl Fin Plc 5.125 09/04.06.12	1.313.790,00	1.376.011,00	0,18
EUR	2.000.000	DSM NV 5.75% EMTN 09/17.03.14	1.984.835,00	2.195.900,00	0,29
EUR	7.000.000	Deutsche Bk Cap Fund Trust XI 9.5% 09/31.03.Perpetual	7.080.035,00	7.560.000,00	1,02
EUR	1.000.000	Dutch State Mine NV 5.25% EMTN Sen 07/17.10.17	989.554,00	1.077.790,00	0,14
EUR	2.500.000	E.On Intl Finance BV 4.875% EMTN 09/28.01.14	2.499.810,00	2.684.787,50	0,36
EUR	1.250.000	Enagas SA 4.375% EMTN 09/06.07.15	1.247.647,50	1.305.266,25	0,18
EUR	8.000.000	Santander Consumer Fin SA FRN Sub 06/28.09.16	7.725.705,00	7.320.200,00	0,98
EUR	1.000.000	Statkraft AS 5.5% EMTN 09/02.04.15	1.079.335,00	1.087.490,00	0,15
<b>Total obligations</b>			31.440.011,50	33.430.295,05	4,49
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	2.000.000	Erste Group Bank AG FRN EMTN 02/21.03.12	1.991.085,00	1.917.000,00	0,26
<b>Total obligations</b>			1.991.085,00	1.917.000,00	0,26
Total portefeuille-titres			710.067.343,83	713.602.525,21	95,90
Avoirs bancaires				15.226.187,07	2,05
Autres actifs/(passifs) nets				15.282.726,04	2,05
<b>Total</b>				744.111.438,32	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	34,79 %
Banques	27,21 %
Services aux collectivités	5,99 %
Matériaux	4,61 %
Assurances	3,34 %
Biens d'équipement	3,28 %
Télécommunications	2,11 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,08 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,75 %
Energie	1,70 %
Médias	1,51 %
Sociétés d'investissement et de participations	1,19 %
Transports	1,11 %
Automobiles et composants automobiles	0,99 %
Hôtels, restaurants et loisirs	0,84 %
Biens de consommation durables et habillement	0,82 %
Services aux entreprises et fournitures	0,68 %
Produits domestiques et de soins	0,62 %
Matériel et équipement informatique	0,59 %
Immobilier	0,47 %
Commerce de détail	0,22 %
Total	<u>95,90 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR QUALITY

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2009

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Pays-Bas	18,92 %
France	15,38 %
Etats-Unis d'Amérique	14,47 %
Royaume-Uni	10,43 %
Italie	6,21 %
Allemagne	5,11 %
Grand-Duché de Luxembourg	4,59 %
Espagne	3,73 %
Irlande	2,14 %
Suède	1,84 %
Belgique	1,61 %
Australie	1,60 %
Autriche	1,40 %
Bermudes (Iles)	1,39 %
Finlande	1,33 %
Afrique du Sud	1,30 %
Caïmans (Iles)	1,18 %
République Tchèque	1,07 %
Jersey	0,87 %
Japon	0,47 %
Corée du Sud	0,38 %
Danemark	0,20 %
Norvège	0,15 %
Antilles Néerlandaises	0,13 %
Total	<u>95,90 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

---

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

Le compartiment s'appelait encore jusqu'en septembre 2009 PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM. Sa stratégie consistait alors à gérer un portefeuille peu sensible aux taux, avec une durée limitée à travers des obligations à moyen terme. Début 2009, le portefeuille contenait exclusivement des obligations de sociétés, essentiellement d'institutions financières, dont une part considérable avec un caractère subordonné (obligations Tier Ones).

En raison de la crise et des nombreuses sorties des investisseurs, le gestionnaire a vendu ses positions en obligations de sociétés dans la mesure où il n'était plus possible de rester suffisamment diversifié et a acheté, à la place, des obligations gouvernementales.

Le 9 octobre 2009, le compartiment a été rebaptisé PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED et la politique d'investissement a été changé. Depuis lors, il investit dans des obligations en euro, liées à l'inflation dans la zone euro ou dans un pays de la zone euro.

Le gestionnaire a opté pour une durée un peu plus longue que celle de l'indice JP Morgan Euro Linkers Securities en anticipation d'une hausse des attentes en termes d'inflation dans les prochains mois. Il a par ailleurs accordé un poids plus important aux obligations à long terme dans la perspective d'un aplatissement de la courbe des taux. En ce qui concerne le risque de crédit, le gestionnaire reste plutôt neutre par rapport à l'indice JP Morgan Euro Linkers Securities. Néanmoins, le portefeuille est surpondéré dans des obligations grecques de long term

#### Perspectives pour l'année 2010

Le gestionnaire mise toujours sur un aplatissement de la courbe des taux car il s'attend à ce que les taux à court terme restent faibles un certain temps encore. Voilà pourquoi les obligations à long terme restent largement représentées dans le portefeuille. En ce qui concerne le risque de crédit, le gestionnaire reste plutôt neutre par rapport à l'indice JP Morgan Euro Linkers Securities. En cas de nouvelles souscriptions d'investisseurs, il réduira la surpondération de l'Allemagne au profit de pays offrant un rendement plus élevé comme l'Italie. Enfin, le portefeuille reste sous-pondéré en obligations indexées sur l'inflation française.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	9.975.423,24
Avoirs bancaires	71.905,98
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	83.005,11
Charges payées d'avance	<u>32,16</u>
Total de l'actif	<u>10.130.366,49</u>

#### Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	<u>11.955,19</u>
Total de l'exigible	<u>11.955,19</u>

Actif net à la fin de l'exercice 10.118.411,30

Nombre d'actions de classe A en circulation	1.265,983
Valeur nette d'inventaire par action de classe A	591,15

Nombre d'actions de classe B en circulation	1.501,587
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	930,55

Nombre d'actions de classe P en circulation	8.532,332
Valeur nette d'inventaire par action de classe P	934,41

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	329.462,01
Intérêts bancaires	14.643,61
Total des revenus	344.105,62

#### **Charges**

Commission de gestion	19.028,93
Commission de banque dépositaire	10.964,55
Frais bancaires et autres commissions	2.639,60
Frais sur transactions	70,00
Frais d'administration centrale	31.273,66
Frais de révision	826,99
Autres frais d'administration	14.013,28
Taxe d'abonnement	1.470,66
Autres impôts	6.898,28
Intérêts bancaires payés	0,08
Autres charges	2.418,40
Total des charges	89.604,43

Revenus nets des investissements	254.501,19
----------------------------------	------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-24.018.357,10
Résultat réalisé	-23.763.855,91

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	17.290.772,10
Résultat des opérations	-6.473.083,81

Dividendes distribués	-15.191,80
-----------------------	------------

Emissions	14.923.755,80
-----------	---------------

Rachats	-30.880.135,25
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-22.444.655,06
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	32.563.066,36
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	10.118.411,30
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

## Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2009	10.118.411,30
- au 31.12.2008	32.563.066,36
- au 31.12.2007	86.447.431,62
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
<b>(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)</b>	
- au 31.12.2009	-22,95
<b>Nombre d'actions de classe A</b>	
- en circulation au début de l'exercice	13.262,713
- émises	828,000
- rachetées	-12.824,730
- en circulation à la fin de l'exercice	1.265,983
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe A</b>	
- au 31.12.2009	591,15
- au 31.12.2008	810,71
- au 31.12.2007	1.163,35
<b>Performances des actions de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	-25,61
- au 31.12.2008	-26,70
- au 31.12.2007	-0,60
<b>TER par action de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,32
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	12,00
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	1.265,983
<b>Nombre d'actions de classe B</b>	
- en circulation au début de l'exercice	6.320,772
- émises	948,567
- rachetées	-5.767,752
- en circulation à la fin de l'exercice	1.501,587
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe B</b>	
- au 31.12.2009	930,55
- au 31.12.2008	1.248,99
- au 31.12.2007	1.703,25
<b>Performances des actions de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	-25,50
- au 31.12.2008	-26,67
- au 31.12.2007	-0,65
<b>TER par action de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,55

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

### Statistiques (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Nombre d'actions de classe F</b>	
- en circulation au début de l'exercice	991,153
- émises	0,000
- rachetées	-991,153
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	-
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe F</b>	
- au 31.12.2009	-
- au 31.12.2008	1.250,95
- au 31.12.2007	1.705,26
<b>Performances des actions de classe F (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,00
- au 31.12.2008	-26,64
- au 31.12.2007	-0,58
<b>Nombre d'actions de classe P</b>	
- en circulation au début de l'exercice	10.093,821
- émises	13.391,981
- rachetées	-14.953,470
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	8.532,332
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe P</b>	
- au 31.12.2009	934,41
- au 31.12.2008	1.255,86
- au 31.12.2007	-
<b>Performances des actions de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	-25,6
- au 31.12.2008	-
- au 31.12.2007	-
<b>TER par action de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	* 0,57

\* annualisé

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.  
La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	750.000	Deutschland VAR Lk Inflation Index 09/15.04.20	788.578,63	785.630,73	7,76
EUR	500.000	Deutschland VAR Ser I/L 07/15.04.13	555.891,88	559.482,13	5,53
EUR	250.000	France VAR OAT Inflation Index 01/25.07.12	312.673,01	314.043,02	3,10
EUR	450.000	France VAR OAT Inflation Index 03/25.07.13	542.776,64	547.872,45	5,42
EUR	950.000	France VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	1.088.080,09	1.098.940,07	10,86
EUR	500.000	France VAR OAT Inflation Index 07/25.07.40	543.106,59	538.503,15	5,32
EUR	250.000	France VAR OAT Inflation Index 08/25.07.23	273.731,87	273.698,64	2,71
EUR	700.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 04/25.07.20	848.980,67	851.408,07	8,41
EUR	900.000	France VAR OAT Lk French Inflation 05/25.07.17	953.453,03	958.112,77	9,47
EUR	250.000	France VAR OAT Lk Inflation Ser JUNE 04/25.07.11	284.316,60	284.623,32	2,81
EUR	600.000	Greece VAR Lk CPTFEMU Index 07/25.07.30	567.322,01	449.122,40	4,44
EUR	500.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index 04/15.09.14	591.097,45	595.456,78	5,89
EUR	400.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index Sen 04/15.09.35	443.051,06	467.582,96	4,62
EUR	400.000	Italia VAR Lk CPI 06/15.09.17	445.611,69	447.258,10	4,42
EUR	900.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	987.668,67	1.003.330,98	9,92
EUR	750.000	Italia VAR Ser CPI Lk European inflation 08/15.09.19	794.790,17	800.357,67	7,91
Total portefeuille-titres			10.021.130,06	9.975.423,24	98,59
Avoirs bancaires				71.905,98	0,71
Autres actifs/(passifs) nets				71.082,08	0,70
Total				10.118.411,30	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres au 31 décembre 2009

---

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	<u>98,59 %</u>
Total	<u>98,59 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

France	48,10 %
Italie	32,76 %
Allemagne	13,29 %
Grèce	<u>4,44 %</u>
Total	<u>98,59 %</u>

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

La valeur d'inventaire des actions de capitalisation en 2009 a augmenté de 13,95 %.

Le compartiment PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS a reculé au premier trimestre en raison, essentiellement, de la présence relativement importante du secteur financier en général et des obligations subordonnées en particulier. Ces obligations ont toutefois opéré un net redressement à partir de la mi-mars, ce qui a alors donné un solide coup de fouet aux performances de PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS.

Le gestionnaire a profité de l'important rally sur les obligations financières subordonnées pour réduire progressivement leur poids dans le courant de l'année. Fin décembre, le portefeuille était encore investi à environ 28 % dans des obligations financières subordonnées contre plus de la moitié début 2009. L'émission d'obligations Tier Ones intéressantes l'a par ailleurs incité à arbitrer ses positions en vendant les anciennes Tier Ones et en participant aux deux émissions assorties de jolis coupons sur le marché primaire. Le gestionnaire a maintenu sa confiance dans le potentiel des obligations subordonnées à échéance fixe (Lower Tier Two).

La part des obligations gouvernementales internationales, tant nominales qu'indexées, a été relevée progressivement à partir du deuxième trimestre. Fin décembre, le portefeuille était investi à 13 % en obligations gouvernementales nominales et à 15% en obligations liées à l'inflation.

Le gestionnaire a également accentué l'exposition aux obligations de sociétés *investment grade* (30 % du portefeuille fin décembre). Il a participé à plusieurs émissions en euro, en dollar américain et en livre sterling sur le marché primaire. Il a également acheté quelques obligations émises par des sociétés de pays émergents. Au quatrième trimestre, il a constitué les premières positions en obligations convertibles (3,8 % du portefeuille fin décembre) à travers la participation à de nouvelles émissions.

Toutes ces transactions ont eu pour effet de faire passer le poids de l'euro d'environ 80 % début 2009 à 55 % en fin d'année, l'exposition aux devises étrangères ayant sensiblement augmenté. Les principales devises étrangères sont le dollar américain (25,8 % fin décembre) et la livre sterling (5,3 %). Le portefeuille abrite par ailleurs encore des petites positions en peso mexicain, en yen japonais, en couronne suédoise, en zloty polonais, en dollar canadien, en couronne norvégienne et en rand sud-africain. Le gestionnaire avait également investi en dollar australien, mais a pris ses bénéfices sur cette position durant le dernier trimestre.

#### Perspectives pour l'année 2010

Le gestionnaire poursuivra en 2010 la stratégie de l'année précédente, ce qui implique que le noyau du portefeuille consistera toujours en des obligations gouvernementales internationales. Il veillera aussi à saisir activement les opportunités sur le marché et investira dans différentes stratégies dites satellites qui offrent de la valeur :

- Obligations de sociétés européennes *investment grade* ;
- Obligations de sociétés anglo-saxonnes *investment grade* ;
- Obligations financières subordonnées ;
- Obligations de sociétés de pays émergents *investment grade* ;
- Obligations convertibles.

En ce qui concerne la répartition monétaire, le gestionnaire souhaite maintenir une exposition significative en devises non-euro et créer ainsi de la plus-value.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	465.790.644,09
Dépôts de garantie sur futures	721.954,62
Avoirs bancaires	10.781.433,23
Autres avoirs liquides	816.079,71
A recevoir sur émissions d'actions	28.765,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8.052.256,24
Plus-values non réalisées sur futures	187.341,33
Plus-values non réalisées sur changes à terme	21.726,86
Total de l'actif	486.400.201,88

#### **Exigible**

Dettes bancaires	1.983.624,49
Contrats d'options émis à la valeur d'évaluation	230.908,65
Intérêts bancaires et frais à payer	494.828,22
Total de l'exigible	2.709.361,36

Actif net à la fin de l'exercice 483.690.840,52

Nombre d'actions de classe A en circulation 1.163.096,385  
Valeur nette d'inventaire par action de classe A 111,39

Nombre d'actions de classe B en circulation 1.324.965,484  
Valeur nette d'inventaire par action de classe B 106,41

Nombre d'actions de classe C HEDGED en circulation 39.152,109  
Valeur nette d'inventaire par action de classe C HEDGED 75,67

Nombre d'actions de classe D HEDGED en circulation 111.244,133  
Valeur nette d'inventaire par action de classe D HEDGED 85,98

Nombre d'actions de classe E en circulation 28.621,480  
Valeur nette d'inventaire par action de classe E 93,71

Nombre d'actions de classe F en circulation 408.457,133  
Valeur nette d'inventaire par action de classe F 106,80

Nombre d'actions de classe P en circulation 1.423.799,759  
Valeur nette d'inventaire par action de classe P 108,38

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Dividendes, nets	222.277,15
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	24.062.303,66
Intérêts bancaires	136.266,45
Commissions reçues	16.710,46
Total des revenus	24.437.557,72

#### **Charges**

Commission de gestion	2.047.853,80
Commission de banque dépositaire	162.165,80
Frais bancaires et autres commissions	3.072,44
Frais sur transactions	11.588,51
Frais d'administration centrale	128.122,40
Frais de révision	25.924,82
Autres frais d'administration	47.465,53
Taxe d'abonnement	134.063,15
Autres impôts	207.921,57
Intérêts bancaires payés	964,65
Intérêts payés sur instruments financiers	9.548,56
Autres charges	41.082,61
Total des charges	2.819.773,84

Revenus nets des investissements	21.617.783,88
----------------------------------	---------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-184.178.308,77
- sur options	304.674,95
- sur futures	-319.855,12
- sur changes à terme	-24.870,29
- sur devises	-431.816,82
Résultat réalisé	-163.032.392,17

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	206.747.561,81
- sur options	141.433,14
- sur futures	187.341,33
- sur changes à terme	91.468,82

Résultat des opérations	44.135.412,93
-------------------------	---------------

Dividendes distribués	-6.046.062,18
-----------------------	---------------

Emissions	171.806.135,68
-----------	----------------

Rachats	-247.261.431,61
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-37.365.945,18
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	521.056.785,70
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	483.690.840,52
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

## Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

### Total de l'actif net

- au 31.12.2009	483.690.840,52
- au 31.12.2008	521.056.785,70
- au 31.12.2007	1.195.612.776,20

### Portfolio Turnover Rate (en %)

#### (les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2009	44,17
-----------------	-------

### Nombre d'actions de classe A

- en circulation au début de l'exercice	535.016,626
- émises	925.997,376
- rachetées	-297.917,617
- en circulation à la fin de l'exercice	1.163.096,385

### Valeur nette d'inventaire par action de classe A

- au 31.12.2009	111,39
- au 31.12.2008	102,18
- au 31.12.2007	141,24

### Performances des actions de classe A (en %)

- au 31.12.2009	13,89
- au 31.12.2008	-23,51
- au 31.12.2007	-2,39

### TER par action de classe A (en %)

- au 31.12.2009	1,02
-----------------	------

### Dividendes payés

Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	5,00
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	1.158.546,958

### Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	1.533.026,829
- émises	465.669,846
- rachetées	-673.731,191
- en circulation à la fin de l'exercice	1.324.965,484

### Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2009	106,41
- au 31.12.2008	93,38
- au 31.12.2007	122,05

### Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2009	13,95
- au 31.12.2008	-23,49
- au 31.12.2007	-2,39

### TER par action de classe B (en %)

- au 31.12.2009	0,96
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

## Statistiques (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Nombre d'actions de classe C HEDGED</b>	
- en circulation au début de l'exercice	36.653,611
- émises	14.980,804
- rachetées	-12.482,306
- en circulation à la fin de l'exercice	39.152,109
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe C HEDGED</b>	
- au 31.12.2009	75,67
- au 31.12.2008	69,53
- au 31.12.2007	95,57
<b>Performances des actions de classe C HEDGED (en %)</b>	
- au 31.12.2009	13,71
- au 31.12.2008	-23,05
- au 31.12.2007	-
<b>TER par action de classe C HEDGED (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,02
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	3,40
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	39.152,109
<b>Nombre d'actions de classe D HEDGED</b>	
- en circulation au début de l'exercice	190.004,138
- émises	47.556,242
- rachetées	-126.316,247
- en circulation à la fin de l'exercice	111.244,133
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe D HEDGED</b>	
- au 31.12.2009	85,98
- au 31.12.2008	75,20
- au 31.12.2007	98,89
<b>Performances des actions de classe D HEDGED (en %)</b>	
- au 31.12.2009	14,34
- au 31.12.2008	-23,96
- au 31.12.2007	-
<b>TER par action de classe D HEDGED (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,93
<b>Nombre d'actions de classe E</b>	
- en circulation au début de l'exercice	32.521,480
- émises	1.000,000
- rachetées	-4.900,000
- en circulation à la fin de l'exercice	28.621,480
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe E</b>	
- au 31.12.2009	93,71
- au 31.12.2008	85,82
- au 31.12.2007	118,71

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Statistiques (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Performances des actions de classe E (en %)

- au 31.12.2009	14,07
- au 31.12.2008	-23,46
- au 31.12.2007	-

#### TER par action de classe E (en %)

- au 31.12.2009	0,86
-----------------	------

#### Dividendes payés

Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	4,20
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	28.621,480

#### Nombre d'actions de classe F

- en circulation au début de l'exercice	695.684,205
- émises	50.095,928
- rachetées	-337.323,000
- en circulation à la fin de l'exercice	408.457,133

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe F

- au 31.12.2009	106,80
- au 31.12.2008	93,62
- au 31.12.2007	122,29

#### Performances des actions de classe F (en %)

- au 31.12.2009	14,08
- au 31.12.2008	-23,44
- au 31.12.2007	-2,33

#### TER par action de classe F (en %)

- au 31.12.2009	0,86
-----------------	------

#### Nombre d'actions de classe P

- en circulation au début de l'exercice	2.529.017,959
- émises	251.218,517
- rachetées	-1.356.436,717
- en circulation à la fin de l'exercice	1.423.799,759

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe P

- au 31.12.2009	108,38
- au 31.12.2008	94,30
- au 31.12.2007	-

#### Performances des actions de classe P (en %)

- au 31.12.2009	14,93
- au 31.12.2008	-
- au 31.12.2007	-

#### TER par action de classe P (en %)

- au 31.12.2009	0,11
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations (titres de participations indexés)</b>					
USD	10.000.000	Natixis 0% Ser 2589 Lk Madison A 07/31.08.15	7.313.183,89	8.694.712,63	1,80
<b>Total obligations (titres de participations indexés)</b>			<b>7.313.183,89</b>	<b>8.694.712,63</b>	<b>1,80</b>
<b>Obligations</b>					
DKK	10.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 96/18.11.26	522.631,54	469.138,60	0,10
EUR	3.000.000	Aegon NV 6% 06/21.07.Perpetual	2.980.422,00	2.535.300,00	0,52
EUR	2.000.000	Allianz Iard VAR Ser B Sub 00/08.03.20	2.261.435,00	1.995.000,00	0,41
EUR	5.000.000	Allianz Iard VAR Sub 05/10.06.Perpetual	4.996.300,00	4.075.500,00	0,84
EUR	6.600.000	Allied Irish Banks Plc 12.5% 09/25.06.19	12.664.075,00	6.879.444,00	1,42
EUR	2.000.000	Anheuser-Bush InBev SA 7.375% EMTN 09/30.01.13	1.993.835,00	2.245.845,80	0,46
EUR	3.000.000	Anheuser-Bush InBev SA 8.625% EMTN 09/30.01.17	2.989.355,00	3.768.478,20	0,78
EUR	4.000.000	Antonveneta Capital Trust II FRN 01/27.09.Perpetual	3.880.028,00	3.258.500,00	0,67
EUR	5.500.000	Argenta Spaarbank NV VAR Sub 31.10.Perpetual	5.481.320,00	3.391.300,00	0,70
EUR	9.250.000	Atradius Finance BV VAR 04/03.09.24	9.770.145,00	6.382.500,00	1,32
EUR	3.500.000	Aviva Plc VAR Sub 03/29.09.Perpetual	3.475.360,00	3.105.494,00	0,64
EUR	2.000.000	Axa SA FRN EMTN 03/02.12.Perpetual	2.020.000,00	1.260.000,00	0,26
EUR	2.000.000	Axa SA FRN Sub 00/15.12.20	2.061.652,60	2.020.828,80	0,42
EUR	3.500.000	Banco Pop Societa Cooperativa 4.625% EMTN Ser 40 05/23.03.15	3.406.895,00	3.445.858,50	0,71
EUR	7.000.000	Bank of America Corp FRN EMTN Sub 06/14.09.18	5.797.570,00	5.674.900,00	1,17
EUR	2.000.000	Banque Centrale de Tunisie 6.25% EMTN Sen 03/20.02.13	2.020.335,00	2.106.300,00	0,44
EUR	3.000.000	Bayer AG VAR Sub 05/29.07.2105	2.938.564,99	2.751.049,50	0,57
EUR	8.995.000	CA Preferred Funding Trust III 6% 03/30.01.Perpetual	9.276.630,98	7.555.800,00	1,56
EUR	6.350.000	Asset Backed-J S.A. FRN Sen 08/23.10.13	5.961.777,23	4.510.792,35	0,93
EUR	8.500.000	Cie Fin E de Rothschild Bq SA FRN EMTN 07/15.06.17	8.138.785,00	6.023.100,00	1,24
EUR	2.000.000	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	1.995.355,00	1.756.814,00	0,36
EUR	1.000.000	Croatian Bk of Reconst & Devel 4.875% EMTN Sen 04/11.02.11	993.095,00	1.020.000,00	0,21
EUR	2.000.000	Crédit Suisse Group Capital V FRN 01/07.11.Perpetual	2.018.200,00	1.975.238,00	0,41
EUR	3.000.000	DLR Kredit A/S VAR EMTN 05/16.06.Perpetual	3.000.035,00	1.530.000,00	0,32
EUR	9.000.000	DZ Bank Capital Funding Trust II FRN 04/22.02.Perpetual	8.280.028,64	5.130.000,00	1,06
EUR	500.000	Deutsche Postbank Fding Tr I FRN Ser I 04/02.12.Perpetual	460.517,50	254.500,00	0,05
EUR	10.000.000	Deutschland VAR Lk Inflation Index 09/15.04.20	10.096.086,00	10.475.076,30	2,17
EUR	2.000.000	Dong Energy A/S VAR Sub 05/29.06.05	2.027.140,00	1.890.753,40	0,39
EUR	1.000.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 07/02.10.17	1.015.615,00	1.102.430,00	0,23
EUR	1.000.000	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	993.405,00	1.077.880,00	0,22
EUR	2.000.000	Erste Group Bank AG FRN EMTN Sub 05/07.09.15	1.995.035,00	1.756.866,60	0,36
EUR	14.400.000	Ethias Vie VAR Sub 05/29.12.49	14.285.955,00	6.048.000,00	1,25
EUR	1.500.000	Eureko BV 6% Sub Ser 1 06/01.11.Perpetual	1.488.785,00	1.162.500,00	0,24
EUR	3.000.000	Eureko BV VAR 05/24.06.Perpetual	3.000.035,00	2.185.386,00	0,45
EUR	2.250.000	Euroclear Finance 2 SA VAR 05/15.06.Perpetual	2.250.035,00	1.723.500,00	0,36
EUR	3.000.000	FSA Global Funding Ltd 6.22% EMTN Sen 99/03.11.14	3.606.035,00	3.390.000,00	0,70
EUR	2.000.000	Fidelity Intl Ltd 6.25% Sen 02/21.03.12	1.997.149,58	2.059.131,40	0,43
EUR	10.000.000	France 4% OAT 08/25.04.18	10.239.027,00	10.480.825,00	2,17
EUR	10.000.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 04/25.07.20	11.650.669,00	12.162.972,40	2,51
EUR	2.000.000	GFW Capital GmbH VAR Lk Perf MuenHypotSil 05/30.06.Perpetual	2.040.035,00	1.263.018,00	0,26
EUR	1.750.000	Gaz Capital SA 8.125% 09/04.02.15	1.750.035,00	1.962.229,68	0,41
EUR	2.000.000	General Electric Capital Corp 4.125% EMTN Sub 05/19.09.35	1.910.635,00	1.522.537,00	0,31
EUR	1.000.000	Generali Finance BV FRN 06/16.06.Perpetual	1.000.035,00	896.267,00	0,19
EUR	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	1.984.315,00	2.059.327,00	0,43
EUR	4.000.000	Gothaer Allgemeine Versich AG VAR Sub 06/29.09.26	3.952.070,00	2.990.000,00	0,62
EUR	4.000.000	Greece VAR Lk CPTFEMU Index 07/25.07.30	3.492.280,94	2.994.149,34	0,62

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	3.000.000	Groupama SA VAR Sen Sub 05/06.07.Perpetual	2.972.705,00	2.166.444,00	0,45
EUR	2.000.000	HDI-Gerling Ind Versiche AG VAR Sub 04/12.08.24	2.111.435,00	1.936.592,00	0,40
EUR	2.000.000	Hannover Finance SA VAR EMTN Sub 04/26.02.24	1.987.795,00	1.919.840,00	0,40
EUR	2.000.000	Hypo Alpe-Adria (Jersey) Ltd VAR 07.10.Perpetual	1.779.000,00	337.500,00	0,07
EUR	10.000.000	Ireland 4.4% Sen 08/18.06.19	9.411.635,00	9.757.650,00	2,02
EUR	2.500.000	Italia ILB 09/15.09.41	2.470.604,00	2.645.016,92	0,55
EUR	4.000.000	JPMorgan Bank Luxembourg VAR 05/16.11.Perpetual	3.979.235,29	2.830.000,00	0,58
EUR	1.500.000	Legal & General Group Plc VAR EMTN Sub 05/08.06.25	1.494.815,00	1.241.773,95	0,26
EUR	8.536.565,9	M6 Duna Autopal Ko Za Mkod Res FRN Ser FSA 06/31.03.25	8.151.598,86	6.402.424,42	1,32
EUR	1.500.000	MAXINGVEST AG 4.5% 04/13.10.14	1.486.700,00	1.493.925,00	0,31
EUR	4.000.000	NIBC Bank NV FRN EMTN Tr 2 Sub 07/16.02.17	3.950.020,00	2.300.000,00	0,48
EUR	5.000.000	Netherlands 5.5% 98/15.01.28	5.642.035,00	5.811.680,00	1,20
EUR	3.000.000	New York Life Global Funding 4.375% EMTN 07/19.01.17	2.855.405,00	2.951.578,50	0,61
EUR	2.000.000	Nuernberger Beteiligungs AG VAR 05/22.09.25	1.985.835,00	1.519.380,00	0,31
EUR	6.000.000	ODDO & Cie Entreprise d'Invest FRN 07/12.07.17	4.660.835,00	4.290.000,00	0,89
EUR	2.000.000	OTE Plc 5% EMTN 03/05.08.13	1.986.540,00	2.071.871,00	0,43
EUR	2.000.000	Pearl Holding Ltd 2% Conv 00/30.09.14	2.120.000,00	1.930.000,00	0,40
EUR	1.850.000	Prosecure Funding Ltd 4.668% 06/30.06.16	1.850.012,95	1.316.713,45	0,27
EUR	3.382.000	RZB Finance (Jersey) Ltd VAR Sub 03/31.07.Perpetual	3.709.159,08	1.808.524,50	0,37
EUR	2.643.000	Resona Bank Ltd VAR Sub 05/27.09.Perpetual	2.638.927,58	2.322.364,46	0,48
EUR	3.150.000	Santander Fin Pref SA Uni VAR Ser 9 09/27.07.Perpetual	4.505.605,00	3.624.862,50	0,75
EUR	2.250.000	Siemens Financiering NV VAR 06/14.09.66	2.208.384,00	2.200.873,50	0,45
EUR	4.000.000	Solvay Finance BV VAR 06/02.06.2104	3.972.675,00	3.760.348,00	0,78
EUR	5.000.000	UCB 4.5% Conv 09/22.10.15	5.000.035,00	5.492.800,00	1,14
EUR	2.500.000	UCB 5.75% 09/10.12.16	2.490.875,00	2.547.125,00	0,53
EUR	6.000.000	UniCredit Bk Austria AG FRN Ser P 13 Sub 00/27.10.10	6.048.021,00	5.990.400,00	1,24
EUR	2.000.000	Unipol Gruppo Finanziario SpA VAR Sub 03/28.07.23	2.008.835,00	1.979.400,00	0,41
EUR	1.000.000	Vattenfall Treasury AB VAR 05/29.06.Perpetual	991.897,50	953.251,50	0,20
EUR	500.000	Vinci SA VAR Sub 06/13.11.Perpetual	494.163,75	473.591,50	0,10
EUR	6.000.000	Wuerttembergische Lebensver AG VAR Sub 06/01.06.26	6.028.327,50	4.491.600,00	0,93
EUR	3.000.000	Zurich Finance (USA) Inc VAR EMTN 03/02.10.23	2.967.270,00	3.099.477,00	0,64
			293.596.475,97	245.522.399,47	50,76
GBP	4.000.000	Anheuser Bush Inbev WldWide Inc 6.5% EMTN 09/23.06.17	4.668.607,25	4.875.464,37	1,01
GBP	2.500.000	BAT Intl Finance Plc 6% EMTN 09/24.11.34	2.721.609,20	2.859.003,31	0,59
GBP	500.000	Carlsberg Fin AS 7% 98/26.02.13	806.312,74	606.965,11	0,13
GBP	1.000.000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/01.09.39	991.205,04	1.251.670,64	0,26
GBP	2.000.000	Enel Finance Intl SA 5.625% EMTN Sen 09/14.08.24	2.246.822,73	2.254.184,28	0,47
GBP	1.500.000	Enel Finance Intl SA 5.75% EMTN 09/14.09.40	1.706.209,46	1.697.170,99	0,35
GBP	1.500.000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR 09/24.06.19	1.741.701,43	1.897.374,37	0,39
GBP	650.000	LBB Finance (Ireland) Plc 8% Sub 97/17.12.12	1.163.130,03	786.891,33	0,16
GBP	2.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.289% EMTN 09/09.12.22	2.773.280,71	2.781.437,16	0,57
GBP	5.000.000	United Kingdom 4% T-Stock 09/07.03.22	5.840.075,81	5.458.721,30	1,13
			24.658.954,40	24.468.882,86	5,06
ITL	20.000.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 97/20.01.32	2.871.535,36	2.517.107,63	0,52
MXN	60.000.000	General Electric Capital Corp 8.75% EMTN Sen 05/05.10.15	4.441.746,20	3.088.361,27	0,64
MXN	42.150.000	General Electric Capital Corp 9.5% EMTN Sen 05/11.12.14	3.180.674,14	2.277.532,61	0,47
MXN	25.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 8.5% EMTN Ser 776 06/22.02.16	1.855.904,03	1.355.863,38	0,28
MXN	300.000	Mexico VAR Lk CPI Index 04/19.12.13	6.872.862,51	7.294.190,15	1,51
MXN	10.000.000	Nordrhein Westfalen 8.75% EMTN Sen 05/26.09.12	750.170,41	549.422,17	0,11
MXN	37.000.000	UBS AG Jersey Branch 10.25% EMTN Sen 05/08.06.15	2.728.991,48	1.870.687,44	0,39
			19.830.348,77	16.436.057,02	3,40
NOK	50.000.000	Norway 4.5% 08/22.05.19	5.969.605,65	6.193.262,13	1,28
PLN	40.000.000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	8.680.082,07	9.257.425,89	1,91
SEK	40.000.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	4.270.521,59	4.296.413,82	0,89
SEK	40.000.000	Sweden VAR Ser 3104 Lk CPI Index 99/01.12.28	5.481.941,40	6.007.298,32	1,24
			9.752.462,99	10.303.712,14	2,13
USD	474.000	AT&T Inc VAR Sen 01/15.11.11	378.450,04	363.812,47	0,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	1.185.381,92	Augusta Funding Ltd X 1% A2 Ex Wts 97/30.06.17	788.901,10	611.468,84	0,13
USD	1.000.000	Corporacion Andina de Fomento 7.375% 01/18.01.11	1.112.570,88	732.034,44	0,15
USD	2.500.000	Daimler Fin North America LLC 8.5% 01/18.01.31	2.930.492,39	2.141.507,79	0,44
USD	9.500.000	Depfa Bank Plc FRN EMTN Sen 04/12.02.14	7.165.921,47	5.096.511,10	1,05
USD	2.150.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 05/18.03.25	1.584.407,59	1.486.363,32	0,31
USD	4.500.000	HBOS Capital Funding LP 6.85% TIER I 03/21.03.Perpetual	3.800.793,33	2.044.848,56	0,42
USD	2.000.000	Hongkong and Shanghai Bk Corp FRN Ser 1H 85/14.08.Perpetual	1.582.459,93	1.236.318,01	0,26
USD	6.000.000	Hutchison Whampoa Intl 9/19 Ltd 5.75% Ser REGS 09/11.09.19	4.110.971,49	4.234.189,81	0,88
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 7.25% REGS 09/05.11.19	1.701.190,92	1.760.133,84	0,36
USD	5.000.000	Morgan Stanley 4.2% MTN Ser F 09/20.11.14	3.367.697,59	3.507.720,19	0,72
USD	3.000.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 6.875% Sen 09/20.01.40	1.966.780,47	2.146.457,08	0,44
USD	1.500.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 7.875% Sen 09/15.03.19	1.144.625,70	1.208.990,07	0,25
USD	5.000.000	Shell Intl Finance BV 4.3% 09/22.09.19	3.413.661,76	3.419.960,62	0,71
USD	3.000.000	Société Générale 8.75% 09/07.04. Perpetual	2.063.237,97	2.127.949,54	0,44
USD	2.000.000	Swedish Export Credit 5.4% Sub 03/27.09.Perpetual	1.533.301,39	1.251.298,32	0,26
USD	3.000.000	Swedish Export Credit 6.375% Ser 144A 03/27.12.Perpetual	2.549.351,53	1.484.786,17	0,31
USD	2.000.000	Telecom Italia SA 6% 04/30.09.34	1.609.221,29	1.294.728,38	0,27
USD	1.500.000	Telefonos de Mexico SAB de CV 5.5% Ser WI 05/27.01.15	1.143.437,70	1.079.599,63	0,22
USD	6.000.000	Vale Overseas Ltd 6.875% 06/21.11.36	4.290.186,00	4.197.341,19	0,87
USD	5.000.000	Vodafone Group Plc 3.375% Sen 09/24.11.15	3.342.092,85	3.392.527,27	0,70
			51.579.753,39	44.818.546,64	9,26
ZAR	29.960.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 97/05.06.17	1.276.050,09	1.274.280,40	0,26
ZAR	30.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 97/27.05.27	591.843,96	462.628,02	0,10
ZAR	89.240.000	Eskom 0% 97/18.08.27	1.744.287,87	1.312.860,28	0,27
ZAR	18.850.000	Eskom 0% 98/31.12.18	723.189,59	632.950,33	0,13
ZAR	40.000.000	Finnish Export Credit Ltd 0% EMTN Ser 148 97/04.08.17	2.027.509,75	1.453.682,33	0,30
ZAR	23.850.000	Swedish Export Credit 0% EMTN Sen 97/22.05.17	1.100.191,32	1.102.579,37	0,23
			7.463.072,58	6.238.980,73	1,29
<b>Total obligations</b>			424.924.922,72	366.225.513,11	75,71
<b>Asset backed securities</b>					
EUR	2.000.000	Fab CBO BV FRN 2003-1 A1E 03/20.08.80	1.385.009,61	656.045,20	0,14
EUR	2.000.000	Faxtor ABS BV FRN Ser 2003-1 A-2E 03/15.11.94	1.920.035,00	1.200.000,00	0,25
EUR	500.000	Faxtor ABS BV FRN Ser 2003-1 BE 03/15.11.94	500.035,00	200.000,00	0,04
EUR	5.000.000	PREPS Ltd Partnership FRN A1 Ser 2006-1 06/18.07.15	3.805.064,83	2.424.676,83	0,50
<b>Total asset backed securities</b>			7.610.144,44	4.480.722,03	0,93
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
CAD	10.000.000	Canada 3% T-Bonds 03/01.12.36	8.459.822,29	8.806.501,51	1,82
EUR	12.000.000	Renewable Energy Corp AS 6.5% Conv 09/04.06.14	12.000.035,00	12.540.000,00	2,59
JPY	1.000.000.000	Japan VAR Ser 16 Lk Consumer Price Index 08/10.06.18	6.701.941,82	7.178.182,22	1,48
USD	2.000.000	Anheuser Bush Inbev WldWd Inc 5.375% Ser 144A 09/15.11.14	1.466.227,22	1.476.072,63	0,30
USD	12.000.000	ArcelorMittal SA 9% Sen 09/15.02.15	8.725.384,38	9.892.941,20	2,05
USD	5.500.000	Bank of America Funding Corp 6.5% Sen 09/01.08.16	3.849.861,32	4.110.361,96	0,85
USD	2.000.000	Barclays Bank Plc 5.2% Sen 09/10.07.14	1.427.495,63	1.470.206,82	0,30
USD	1.250.000	Chuo Mitsui Trust & Bk Co Ltd VAR Sub 05/15.10.Perpetual	963.445,62	821.250,56	0,17
USD	1.000.000	Credit Agricole SA VAR REGS 09/13.10.Perpetual	683.608,93	752.849,32	0,16
USD	400.000	Dai-Ichi Mutual Life Ins Co 5.73% Sub 04/17.03.14	310.530,34	288.622,91	0,06
USD	3.000.000	France Telecom SA 5.375% Sen 09/08.07.19	2.127.286,37	2.205.266,94	0,46
USD	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 5.125% Sen 05/15.01.15	1.041.945,96	1.098.075,28	0,23
USD	2.000.000	Korea First Bank Inc Ltd VAR 04/03.03.34	1.620.867,71	1.286.117,60	0,27
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 6.375% Ser REGS 09/05.11.14	1.698.154,59	1.798.821,93	0,37
USD	1.000.000	New York Life Global Funding 5.25% MTN Ser 144A 07/16.10.12	705.746,54	747.579,38	0,15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	2.000.000	Petronas Capital Ltd 5.25% Ser REGS 09/12.08.19	1.382.779,15	1.390.777,04	0,29
USD	1.000.000	Telecom Italia SA 7.175% Sen 09/18.06.19	723.859,82	778.157,26	0,16
USD	1.000.000	Total Capital SA 4.25% 09/15.12.21	671.018,08	678.819,15	0,14
USD	12.000.000	US VAR Lk Inflation 09/15.01.19	8.919.927,14	8.947.040,29	1,85
USD	6.000.000	US VAR T-Bonds Lk Inflation 05/15.07.15	4.707.316,18	4.902.460,70	1,01
USD	10.000.000	US VAR T-Notes Lk Inflation 06/15.01.16	8.039.696,43	8.030.537,35	1,66
USD	750.000	Vale Capital Ltd 6.875% 09/10.11.39	503.614,13	532.536,34	0,11
USD	2.000.000	WPP Finance UK VAR Sen 09/15.09.14	1.395.649,57	1.564.813,35	0,32
			<u>50.964.415,11</u>	<u>52.773.308,01</u>	<u>10,91</u>
<b>Total obligations</b>			<u>78.126.214,22</u>	<u>81.297.991,74</u>	<u>16,80</u>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	2.000.000	Erste Group Bank AG FRN EMTN 02/21.03.12	2.000.049,58	1.917.000,00	0,40
EUR	500.000	Kommunalkredit Austria AG VAR EMTN 05/29.04.15	496.785,00	515.150,00	0,11
			<u>2.496.834,58</u>	<u>2.432.150,00</u>	<u>0,51</u>
USD	4.410.200	Belize Sovereign Inv Ltd IIII Step-up 07/20.02.29	3.397.036,26	2.659.554,58	0,55
			<u>5.893.870,84</u>	<u>5.091.704,58</u>	<u>1,06</u>
<b>Total obligations</b>			<u>523.868.336,11</u>	<u>465.790.644,09</u>	<u>96,30</u>
<b><u>Options émises</u></b>					
<b><u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u></b>					
<b>Options sur futures</b>					
USD	-100	EURO FX CURR Future CALL 02/10 CME 144	-178.197,06	-149.001,43	-0,03
USD	-100	EURO FX CURR Future CALL 02/10 CME 146	-194.144,73	-81.907,22	-0,02
<b>Total options émises</b>			<u>-372.341,79</u>	<u>-230.908,65</u>	<u>-0,05</u>
<b>Avoirs bancaires</b>				10.781.433,23	2,23
<b>Dettes bancaires</b>				-1.983.624,49	-0,41
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				9.333.296,34	1,93
<b>Total</b>				<u>483.690.840,52</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	27,02 %
Services financiers diversifiés	24,51 %
Banques	20,47 %
Assurances	8,47 %
Biens d'équipement	4,32 %
Matériaux	3,49 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	2,55 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	1,67 %
Télécommunications	1,45 %
Médias	0,63 %
Energie	0,61 %
Services aux collectivités	0,60 %
Sociétés d'investissement et de participations	0,40 %
Administrations publiques locales	0,11 %
Total	<u>96,30 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2009

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	16,47 %
France	12,29 %
Pays-Bas	7,73 %
Allemagne	6,99 %
Grand-Duché de Luxembourg	5,98 %
Royaume-Uni	5,18 %
Belgique	4,86 %
Irlande	4,65 %
Caïmans (Iles)	3,93 %
Norvège	3,87 %
Suède	3,13 %
Japon	2,19 %
Autriche	2,11 %
Mexique	2,04 %
Pologne	1,91 %
Italie	1,89 %
Canada	1,82 %
Jersey	1,60 %
Espagne	1,32 %
Hongrie	1,32 %
Danemark	0,84 %
Grèce	0,62 %
Tunisie	0,44 %
Bermudes (Iles)	0,43 %
Guernesey	0,41 %
Afrique du Sud	0,40 %
Antilles Néerlandaises	0,40 %
Finlande	0,30 %
Malaisie	0,29 %
Corée du Sud	0,27 %
Hong Kong	0,26 %
Croatie	0,21 %
Venezuela	0,15 %
Total	<u>96,30 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

Malgré un début d'année difficile, le compartiment PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD est finalement parvenu à clôturer 2009 sur un bénéfice plus qu'appréciable puisque la valeur d'inventaire des actions de capitalisation (classe B) a augmenté au final de 52,44 %.

Au premier trimestre, le gestionnaire a participé à quelques nouvelles émissions d'obligations *investment grade* offrant des rendements très intéressants, comme Vivendi, AB InBev, Bertelsmann et Holcim. Il a également participé à la nouvelle émission d'obligations à haut rendement par Fresenius. En ce qui concerne la répartition monétaire, il a accumulé de la livre turque en janvier.

Il a par contre vendu au premier semestre plusieurs obligations de petites sociétés présentant de mauvaises perspectives et une génération de cash-flow libre insuffisante par rapport à leur taux d'endettement. Il a également vendu sa position dans GM et réduit le poids des banques kazakhes. Il a par ailleurs profité de la forte progression des Tier Ones financières pour réduire leur poids.

À partir du deuxième trimestre, le marché primaire des obligations à haut rendement a connu une véritable reprise de l'activité et le gestionnaire a participé activement aux nouvelles émissions. Il a enfin aussi participé à quelques émissions de sociétés de pays émergents.

Au deuxième trimestre, le poids de certains noms défensifs comme le câblo-opérateur Versatel a augmenté. En juin, le gestionnaire a également acheté une position dans Gazprom. Il a aussi commencé à prendre progressivement ses bénéfices sur les obligations *investment grade* achetées en début d'année.

Au troisième trimestre, le gestionnaire a maintenu l'exposition aux secteurs cycliques en Europe et accentué progressivement, dans le même temps, le poids de secteurs défensifs. L'exposition aux obligations PIK (Pay In Kind) a diminué, principalement grâce à l'opération de rachat de l'opérateur télécoms italien Wind. La position dans le tour-opérateur TUI ainsi que dans Davomas a été vendue en raison de doutes sur les capacités de la direction des deux sociétés. En ce qui concerne les devises, le gestionnaire a constitué une petite position en forint hongrois à travers l'achat d'une obligation gouvernementale. La position en livre turque a par contre été progressivement réduite dans le courant du troisième trimestre.

Au quatrième trimestre, le gestionnaire a augmenté ses positions dans quelques noms cycliques. Il a par contre réduit le poids de Gazprom et vendu sa position dans Braskem (société chimique brésilienne) pour acheter à la place Lukoil et Vimpelcom (opérateur télécoms en Russie).

Au niveau de la composante des devises à haut rendement, il a ramené le poids de la livre turque à 0,4 % à la mi-novembre, juste avant la correction de la devise turque, pour repasser à 0,71% en fin d'année en achetant des obligations gouvernementales à court terme et des obligations liées à l'inflation (échéance en 2012). La Turquie est proche d'un accord avec le FMI et les rendements offerts (de 8,5 à 9 %) sont très intéressants. Le gestionnaire a par ailleurs profité de la volatilité accrue fin novembre pour acheter des obligations gouvernementales en forint hongrois. Il a décidé, en décembre, de couvrir partiellement les positions en livre sterling contre le risque monétaire.

Le gestionnaire a été confronté en 2009 à 15 cas de défaut de paiement sur 250 positions en moyenne, soit un pourcentage de défauts de paiement de 6 %, contre 12,5 % en 2008 pour le marché global des obligations à haut rendement selon Moody's. Dans neuf des quinze cas, le gestionnaire a encore pu récupérer une partie (en moyenne 30 %) grâce à un remboursement partiel de l'émetteur, à la vente de l'obligation en question sur le marché secondaire ou à l'échange contre d'autres obligations.

Perspectives pour l'année 2010

Le gestionnaire maintient sa confiance dans les obligations de sociétés européennes à haut rendement qui offrent toujours de la valeur selon lui. Après leur performance particulièrement impressionnante en 2009, il a néanmoins l'intention de réduire quelque peu leur poids dans les prochains mois au profit de devises à haut rendement. Il souhaite ainsi encore augmenter légèrement son exposition au forint hongrois et à la livre turque alors que des devises comme le rand sud-africain et le leu roumain figurent également sur ses écrans radars. Enfin, il s'attend à énormément de nouvelles émissions et tentera comme en 2009 de saisir les opportunités qui se présenteront sur le marché primaire.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	869.737.337,17
Avoirs bancaires	9.514.534,39
Autres avoirs liquides	6.142,40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	21.777.494,05
Charges payées d'avance	2.831,42
Total de l'actif	901.038.339,43

#### **Exigible**

Moins-values non réalisées sur changes à terme	2.448.935,18
Intérêts bancaires et frais à payer	967.722,95
Autres dettes	6.897,13
Total de l'exigible	3.423.555,26

Actif net à la fin de l'exercice 897.614.784,17

Nombre d'actions de classe A en circulation 3.317.531,451  
Valeur nette d'inventaire par action de classe A 75,90

Nombre d'actions de classe B en circulation 1.689.964,912  
Valeur nette d'inventaire par action de classe B 149,04

Nombre d'actions de classe E en circulation 274.906,145  
Valeur nette d'inventaire par action de classe E 81,83

Nombre d'actions de classe F en circulation 736.505,104  
Valeur nette d'inventaire par action de classe F 149,54

Nombre d'actions de classe P en circulation 1.716.488,075  
Valeur nette d'inventaire par action de classe P 152,22

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Dividendes, nets	819.058,51
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	71.527.653,88
Intérêts bancaires	456.510,10
Commissions reçues	15.695,08
Total des revenus	<hr/> 72.818.917,57

#### **Charges**

Commission de gestion	4.835.847,86
Commission de banque dépositaire	294.444,60
Frais bancaires et autres commissions	6.138,78
Frais sur transactions	10.461,43
Frais d'administration centrale	129.776,27
Frais de révision	49.186,14
Autres frais d'administration	75.121,96
Taxe d'abonnement	249.627,48
Autres impôts	329.379,20
Intérêts bancaires payés	2.900,92
Intérêts payés sur instruments financiers	138.798,13
Autres charges	125.304,07
Total des charges	<hr/> 6.246.986,84

Revenus nets des investissements	66.571.930,73
----------------------------------	---------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-381.679.356,00
- sur instruments financiers	-276.926,29
- sur changes à terme	-1.195.866,78
- sur devises	-44.524,08
Résultat réalisé	<hr/> -316.624.742,42

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	640.507.905,22
- sur instruments financiers	45.494,74
- sur changes à terme	-584.628,56
Résultat des opérations	<hr/> 323.344.028,98

Dividendes distribués	-24.895.450,18
-----------------------	----------------

Emissions	197.307.452,38
-----------	----------------

Rachats	-378.977.836,80
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	<hr/> 116.778.194,38
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	780.836.589,79
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	<hr/> 897.614.784,17
---	----------------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2009	897.614.784,17
- au 31.12.2008	780.836.589,79
- au 31.12.2007	2.426.040.496,50
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
<b>(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)</b>	
- au 31.12.2009	43,35
<b>Nombre d'actions de classe A</b>	
- en circulation au début de l'exercice	2.763.518,476
- émises	1.425.095,050
- rachetées	-871.082,075
- en circulation à la fin de l'exercice	3.317.531,451
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe A</b>	
- au 31.12.2009	75,90
- au 31.12.2008	54,43
- au 31.12.2007	112,98
<b>Performances des actions de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	52,36
- au 31.12.2008	-44,97
- au 31.12.2007	0,24
<b>TER par action de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,14
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	7,00
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	3.264.609,244
<b>Nombre d'actions de classe B</b>	
- en circulation au début de l'exercice	2.304.288,076
- émises	705.252,161
- rachetées	-1.319.575,325
- en circulation à la fin de l'exercice	1.689.964,912
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe B</b>	
- au 31.12.2009	149,04
- au 31.12.2008	97,77
- au 31.12.2007	177,63
<b>Performances des actions de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	52,44
- au 31.12.2008	-44,96
- au 31.12.2007	0,24
<b>TER par action de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,08
<b>Nombre d'actions de classe E</b>	
- en circulation au début de l'exercice	282.106,145
- émises	219,298
- rachetées	-7.419,298
- en circulation à la fin de l'exercice	274.906,145

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Statistiques (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe E</b>	
- au 31.12.2009	81,83
- au 31.12.2008	58,50
- au 31.12.2007	121,40
<b>Performances des actions de classe E (en %)</b>	
- au 31.12.2009	52,59
- au 31.12.2008	-44,94
- au 31.12.2007	0,31
<b>TER par action de classe E (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,99
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	7,40
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	276.106,145
<b>Nombre d'actions de classe F</b>	
- en circulation au début de l'exercice	1.198.835,614
- émises	93.863,705
- rachetées	-556.194,215
- en circulation à la fin de l'exercice	736.505,104
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe F</b>	
- au 31.12.2009	149,54
- au 31.12.2008	98,00
- au 31.12.2007	178,00
<b>Performances des actions de classe F (en %)</b>	
- au 31.12.2009	52,59
- au 31.12.2008	-44,94
- au 31.12.2007	0,31
<b>TER par action de classe F (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,99
<b>Nombre d'actions de classe P</b>	
- en circulation au début de l'exercice	2.742.074,954
- émises	21.917,808
- rachetées	-1.047.504,687
- en circulation à la fin de l'exercice	1.716.488,075
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe P</b>	
- au 31.12.2009	152,22
- au 31.12.2008	98,88
- au 31.12.2007	-
<b>Performances des actions de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	53,94
- au 31.12.2008	-
- au 31.12.2007	-
<b>TER par action de classe P (en %)</b>	
- au 31.12.2009	0,10

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée. La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
EUR	158.818	BAWAG Capital Fin (JE) II Ltd Pref	3.925.543,54	1.866.111,50	0,21
NOK	2.918.419	Oceanteam ASA	1.689.624,09	369.586,38	0,04
<b>Total actions</b>			<b>5.615.167,63</b>	<b>2.235.697,88</b>	<b>0,25</b>
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	1.426.837	Volta Finance Ltd	13.642.682,60	2.211.597,35	0,25
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			<b>13.642.682,60</b>	<b>2.211.597,35</b>	<b>0,25</b>
<b>Obligations (titres de participations indexés)</b>					
USD	10.000.000	Natixis 0% Ser 2592 Lk Madison B 07/31.08.15	7.313.183,89	8.702.380,54	0,97
<b>Total obligations (titres de participations indexés)</b>			<b>7.313.183,89</b>	<b>8.702.380,54</b>	<b>0,97</b>
<b>Obligations</b>					
EUR	250.000	Allied Irish Banks Plc 12.5% 09/25.06.19	499.735,00	260.585,00	0,03
EUR	1.000.000	Ardagh Glass Finance 9.25% EMTN 09/01.07.2016	981.195,00	1.083.750,00	0,12
EUR	9.936.000	Ardagh Glass Finance BV 8.875% 03/01.07.13	9.698.088,27	10.131.615,00	1,13
EUR	14.300.000	Argenta Spaarbank NV VAR Sub 31.10.Perpetual	12.087.432,50	8.817.380,00	0,98
EUR	1.067.777	Argentina Step-up Ser parEUR 05/31.12.38	314.015,50	306.452,00	0,03
EUR	152.528	Argentina VAR Ser DIS EUR 05/31.12.33	2.245,36	116.838,73	0,01
EUR	9.210.000	Avis Finance Co Ltd FRN Sen 06/31.07.13	7.561.180,00	7.793.962,50	0,87
EUR	17.216.067	BMC Ireland Pref Equity Ltd FRN PIK 06/15.02.17	13.489.867,20	7.747.230,15	0,86
EUR	1.300.000	BNP Paribas SA 4.875% Sub 05/17.10.Perpetual	1.131.343,20	1.000.779,00	0,11
EUR	7.000.000	Banca Italease Capital Trust FRN 06/06.09.Perpetual	5.950.027,22	2.695.000,00	0,30
EUR	4.000.000	Banca Popol Di Lodi Inv Trust VAR 05/30.06.Perpetual	4.213.044,00	3.222.977,20	0,36
EUR	5.000.000	Behr GmbH & Co VAR Sub 06/05.07.Perpetual	4.971.335,00	1.962.500,00	0,22
EUR	1.650.975,36	Belvédère SA 0% B 06/16.04.14	1.650.871,38	346.704,83	0,04
EUR	24.745.050	Belvédère SA 7.692% Ser WW Tr A 06/11.04.14	23.078.023,15	5.567.636,25	0,62
EUR	10.800.000	Calcipar SA FRN Sen Ser 07/01.07.14	6.516.081,29	8.326.800,00	0,93
EUR	9.000.000	Campofrio Food Gr SA 8.25% EMTN Ser REGS 09/31.10.16	8.942.878,64	9.081.000,00	1,01
EUR	7.948.992	Caona Plc 10.75% Sen PIK 05/01.03.15	5.142.080,83	6.915.623,04	0,77
EUR	2.400.000	Central European Dist Corp 8% 05/25.07.12	2.372.098,00	2.493.252,72	0,28
EUR	4.000.000	Chesapeake Corp 7% Sen Sub 04/15.12.14	3.630.070,00	400.000,00	0,04
EUR	1.000.000	Cie Industriali Riunite SpA 5.75% 04/16.12.24	941.843,33	759.691,00	0,08
EUR	1.000.000	Cirsa Capital Luxembourg 7.875% Sen 05/15.07.12	1.003.785,00	958.833,00	0,11
EUR	11.242.000	Cirsa Finance Luxembourg 8.75% Sen 04/15.05.14	11.560.713,98	10.904.177,90	1,21
EUR	7.350.000	Claas KGaA VAR Sub 04/08.10.Perpetual	7.548.187,83	6.468.000,00	0,72
EUR	500.000	Cognis Deutschland GmbH & Co 9.5% EMTN Sen 04/15.05.14	537.517,50	519.000,00	0,06
EUR	492.678	Compagnie Foncière FIDEI 6.25% 94/30.12.13	477.965,75	14.780,34	0,00
EUR	460.504	Compagnie Foncière FIDEI Step-down 93/30.12.13	312.113,52	46.050,40	0,01
EUR	10.000.000	Credit Suisse Intl 8.4% CLN Grohe Hg Ser Csi 07/20.03.12	10.000.035,00	8.200.000,00	0,91
EUR	1.650.000	Duerr AG 9.75% Sen Sub 04/15.07.11	1.643.226,26	1.729.200,00	0,19
EUR	3.250.000	EFG Hellas Funding Ltd 6% 05/09.11.Perpetual	3.227.259,48	2.251.925,00	0,25
EUR	8.000.000	Smurfit Kappa Acquisitions 7.75% Ser REGS 09/15.11.14	7.932.000,00	7.940.000,00	0,88
EUR	15.500.000	Edcon Hgs Proprietary Ltd FRN Sen 07/15.06.14	15.500.030,14	9.955.991,00	1,11
EUR	8.000.000	Eurofins Scientific SA VAR Sub 07/22.05.Perpetual	7.988.358,76	6.560.000,00	0,73
EUR	3.450.000	Eurogate GmbH & Co KGaA VAR Sub 07/28.05.Perpetual	3.437.908,50	2.346.000,00	0,26
EUR	7.500.000	FCE Bank Plc 7.125% EMTN 07/15.01.13	7.000.175,00	7.260.517,50	0,81
EUR	6.000.000	FCE Bank Plc 7.125% EMTN Sen 07/16.01.12	5.576.390,00	5.915.001,00	0,66
EUR	2.000.000	FCE Bank Plc 9.375% EMTN 09/17.01.14	1.992.860,00	2.043.600,00	0,23
EUR	3.000.000	Finansbank (Holland) NV FRN Sub 05/29.09.15	3.030.021,00	2.250.000,00	0,25
EUR	6.655.000	Foodcorp Ltd 8.875% 05/15.06.12	6.726.942,20	6.480.306,25	0,72

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	3.300.000	Gerresheimer Hgs GmbH & Co KG 7.875% Ser 144A 05/01.03.15	3.259.132,25	3.333.000,00	0,37
EUR	4.000.000	Government of Jamaica 10.5% Sen 04/27.10.14	4.418.890,00	3.640.000,00	0,41
EUR	7.000.000	Grohe Holdings GmbH 8.625% Sen 04/01.10.14	7.070.167,46	6.095.834,50	0,68
EUR	1.000.000	HSH Nordbank AG FRN Sub 02/30.06.Perpetual	1.039.640,00	210.000,00	0,02
EUR	900.000	HVB Funding Trust VIII FRN 02/28.03.Perpetual	789.450,00	735.213,60	0,08
EUR	8.000.000	HeidelbergCement AG 8% EMTN 09/31.01.17	7.787.920,00	8.356.000,00	0,93
EUR	5.000.000	HeidelbergCement AG 8.5% EMTN 09/31.10.19	4.837.020,00	5.337.250,00	0,59
EUR	3.500.000	ISS Financing Plc 11% Ser REGS 09/15.06.14	3.500.035,00	3.832.500,00	0,43
EUR	1.000.000	ISS Holding AS 8.875% Sen Sub 06/15.05.16	980.035,00	957.500,00	0,11
EUR	24.800.000	IVG Immobilien AG VAR 06/05.05.Perpetual	25.203.328,38	15.500.000,00	1,73
EUR	11.340.000	Impress Metal Packaging Hg BV 9.25% Sen 06/15.09.14	11.172.047,78	11.774.701,89	1,31
EUR	8.000.000	Ineos Group Holdings Plc 7.875% 06/15.02.16	7.938.084,00	5.170.000,00	0,58
EUR	5.000.000	Ineos Vinyls Finance Plc 9.125% Sen 03/01.12.11	5.180.457,14	4.452.800,00	0,50
EUR	6.000.000	InterGen N.V. 8.5% 07/30.06.17	5.956.088,57	6.060.000,00	0,68
EUR	2.000.000	JSC Astana Finance 7.875% EMTN 07/08.06.10	1.994.270,00	450.000,00	0,05
EUR	13.250.000	Lottomatica SpA VAR EMTN 06/31.03.66	13.366.215,75	12.686.318,50	1,41
EUR	13.500.000	Mecachrome Intl Inc 9% Sen Sub 06/15.05.14	13.787.780,00	2.160.000,00	0,24
EUR	1.050.000	Metrogas SA Step-up EMTN 06/31.12.14	800.000,00	367.500,00	0,04
EUR	9.000.000	Nell AF Sarl 8.375% Sen 05/15.08.15	9.113.460,00	1.968.750,00	0,22
EUR	13.000.000	Nexans SA 5.75% EMTN 07/02.05.17	10.314.240,00	11.992.500,00	1,34
EUR	12.500.000	Nielsen Co BV (The) Step-up Ser WI 07/01.08.16	9.111.460,00	10.900.000,00	1,21
EUR	4.000.000	Ono Finance Plc 10.5% Sen 04/15.05.14	4.210.140,00	3.413.200,00	0,38
EUR	2.000.000	Pearl Holding Ltd 2% Conv 00/30.09.14	2.120.000,00	1.930.000,00	0,22
EUR	6.000.000	Pfleiderer Finance BV VAR 07/14.08.Perpetual	5.458.960,00	3.000.000,00	0,33
EUR	3.500.000	Polypore Inc 8.75% 04/15.05.12	3.500.045,00	3.375.239,00	0,38
EUR	6.250.000	Rexam Plc VAR Sub 07/29.06.67	6.106.550,67	5.256.875,00	0,59
EUR	2.000.000	Rexel SA 8.25% Sen 09/15.12.16	2.000.000,00	2.037.600,00	0,23
EUR	6.000.000	Rhodia SA FRN Sen 06/15.10.13	4.733.925,00	5.611.251,00	0,63
EUR	925.000	Sairgroup Finance BV 4.375% 99/08.06.06	59.514,50	124.875,00	0,01
EUR	14.736.930,2286	Sazka Step-down Sr Sinkable 06/12.07.21	14.858.578,13	8.989.527,44	1,00
EUR	2.200.000	Sensata Technologies BV 9% Sen Sub 07/01.05.16	2.245.305,12	2.095.442,80	0,23
EUR	4.750.000	Société Générale de Paris VAR 09/04.09.Perpetual	4.750.035,00	5.423.312,50	0,60
EUR	10.000.000	Solvay Finance BV VAR 06/02.06.2104	9.400.425,00	9.400.870,00	1,05
EUR	2.000.000	TVN Finance Corp Plc 10.75% Ser REGS 09/15.11.17	1.973.920,00	2.070.000,00	0,23
EUR	3.711.000	Teksid Aluminium Step-up EMTN 03/15.07.11	3.392.790,31	120.607,50	0,01
EUR	20.642.000	Tereos Europe 6.375% 07/15.04.14	18.991.905,39	19.401.333,23	2,16
EUR	4.000.000	Travelport LLC FRN Sen 06/01.09.14	4.013.865,00	3.510.000,00	0,39
EUR	19.750.000	Troy Capital SA 9.5% 06/10.08.11	20.098.575,29	15.602.500,00	1,74
EUR	10.000.000	UBS AG Jersey Branch VAR PIK Lk Polymer Late Hgs 07/09.07.17	10.000.035,00	4.329.096,00	0,48
EUR	15.000.000	UPC Holding BV 7.75% Sen 05/15.01.14	14.189.152,50	14.731.252,50	1,64
EUR	2.000.000	UPC Holding BV 9.75% Reg S 09/15.04.18	1.782.975,00	2.077.295,00	0,23
EUR	10.000.000	UPC Germany GmbH 8.125% REGS Sen 09/01.12.17	9.784.400,00	10.187.500,00	1,13
EUR	6.750.000	Unity Media GmbH 8.75% Sen 05/15.02.15	6.816.901,95	7.057.968,75	0,79
EUR	7.500.000	Unity Media GmbH 9.625% Reg S Sen 09/01.12.19	7.323.900,00	7.617.375,00	0,85
EUR	14.900.000	Versatel AG FRN 07/15.06.14	12.769.279,60	12.426.600,00	1,38
EUR	6.250.000	Vinci SA VAR Sub 06/13.11.Perpetual	6.143.512,50	5.919.893,75	0,66
EUR	420.344,2297	Virgin Media Finance Plc 8.75% 05/15.04.14	405.128,82	437.158,00	0,05
EUR	2.500.000	Waterford Wedgwood Plc 9.875% 03/01.12.10	2.484.525,00	0,00	0,00
EUR	5.000.000	Wienerberger AG VAR Sub 07/09.02.Perpetual	4.792.258,34	3.745.833,00	0,42
EUR	16.000.000	Wind Acquisition Finance SA 11.75% Sen 09/15.07.17	15.488.220,00	17.630.000,00	1,96
EUR	4.750.000	Wind Acquisition Finance SA 9.75% 05/01.12.15	4.561.901,61	5.089.435,00	0,57
EUR	570.000	Wuerttembergis Versicherung AG VAR 05/27.07.Perpetual	543.213,77	329.933,10	0,04
EUR	2.000.000	Wuerttembergische Lebensver AG VAR Sub 06/01.06.26	1.966.035,00	1.497.200,00	0,17
			563.254.639,62	461.292.201,87	51,38
GBP	6.650.000	ALB Finance BV 9.75% 07/14.02.11	9.984.489,34	2.058.020,98	0,23
GBP	2.000.000	British Airways VAR Rating Sen 01/23.08.16	2.786.660,84	2.121.773,21	0,24
GBP	3.000.000	Cable & Wireless Intl Fin NV 8.625% 94/25.03.19	4.522.529,07	3.509.747,57	0,39
GBP	5.108.392	Castle Holdco 4 Limited 10% Ser REGS 09/08.05.18	13.429.453,45	5.835.065,25	0,65
GBP	522.000	Chesapeake Corp 10.375% Sen Sub 01/15.11.11	800.955,33	52.869,90	0,01
GBP	6.500.000	Global Crossing UK Fin Plc 11.75% Sen 05/15.12.14	9.906.531,48	7.388.056,19	0,82
GBP	4.000.000	Heating Finance Plc 7.875% 04/31.03.14	5.486.392,04	4.276.407,24	0,48
GBP	1.500.000	Investec Finance Plc VAR 04/01.03.16	2.212.114,66	1.554.336,18	0,17

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
GBP	2.000.000	Virgin Media Finance Plc 8.875% 09/15.10.19	2.198.502,26	2.302.320,87	0,26
GBP	525.430,2871	Virgin Media Finance Plc 9.75% 05/15.04.14	792.888,79	615.399,29	0,07
			52.120.517,26	29.713.996,68	3,32
HUF	1.945.000.000	Hungary 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	6.969.335,24	6.495.728,39	0,72
HUF	2.850.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	10.037.661,31	10.385.079,81	1,16
			17.006.996,55	16.880.808,20	1,88
ITL	350.000.000	LB Berlin AG FRN EMTN Ser 156 Tr 1 98/30.07.13	153.645,93	220.274,04	0,02
MXN	50.000.000	General Electric Capital Corp 8.75% EMTN Sen 05/05.10.15	3.743.943,72	2.573.634,39	0,29
NOK	12.000.000	Aker ASA 8% Sen 05/02.03.12	1.507.932,81	1.476.251,77	0,16
NOK	20.000.000	Altinex Oil AS 9.5% Sen 06/09.02.11	2.485.532,11	2.436.297,85	0,27
NOK	15.000.000	HSBC Bank Plc 8.5% EMTN 05/20.09.10	1.878.516,69	1.474.442,64	0,16
NOK	30.000.000	Norse Energy Corp ASA 10% Sen 05/13.07.10	3.826.210,37	3.256.437,73	0,36
			9.698.191,98	8.643.429,99	0,95
TRY	7.700.000	Turkey 0% 08/14.04.10	3.069.468,12	3.506.869,50	0,39
TRY	1.300.000	Turkey 0% 09/11.05.11	518.200,75	540.086,14	0,06
TRY	2.500.000	Turkey 16% 07/07.03.12	1.312.289,25	1.298.836,08	0,14
TRY	1.700.000	Turkey VAR Lk CPI Index 07/15.02.12	1.099.290,35	1.096.280,37	0,12
			5.999.248,47	6.442.072,09	0,71
USD	331.152	Argentina VAR Ser \$DIS 05/31.12.33	71.712,43	220.687,09	0,02
USD	11.200.000	Argentina VAR Ser DIS 05/31.12.33	3.457.956,82	2.295.880,16	0,26
USD	1.000.000	Bertin Ltda 10.25% 06/05.10.16	770.011,23	717.995,19	0,08
USD	2.000.000	Buenos Aires (Provincia de) 9.375% 06/14.09.18	1.213.931,07	961.974,14	0,11
USD	2.900.000	CITGO Trustees Cayman Ltd 8.5% 04/21.12.14	2.197.726,46	2.082.186,05	0,23
USD	3.000.000	CenterCredit Intl BV FRN 06/03.09.Perpetual	2.365.116,24	1.376.564,08	0,15
USD	1.750.000	Chivor SA E.S.P. 9.75% Sen 04/30.12.14	1.380.396,25	1.406.721,62	0,16
USD	4.000.000	Cie Gen Geophysique - Veritas 9.5% Ser Reg 09/15.05.16	2.710.901,40	2.993.970,23	0,33
USD	2.500.000	Cosan SA Industria e Comercio 8.25% 06/15.05.Perpetual	1.832.763,84	1.581.506,40	0,18
USD	6.000.000	Credit Suisse Intl 10.125% CLN VAB Bank 07/14.06.10	4.447.933,81	2.802.272,49	0,31
USD	2.000.000	Delphi Corp 6.5% 99/01.05.09	909.311,44	20.912,48	0,00
USD	19.200	Dominican Republic 9.5% 05/27.09.11	21.509,17	14.064,33	0,00
USD	1.750.000	Gerdau SA 8.875% Sen 05/22.12.Perpetual	1.432.299,32	1.242.411,56	0,14
USD	1.998.300	Government of Belize Step-up 07/20.02.29	1.672.972,74	741.762,05	0,08
USD	250.000	Hanbo Steel & Gen Const Co 1.5% Conv 94/31.12.18	2.667,92	174.270,68	0,02
USD	1.900.000	Jamaica 9.25% 05/17.10.25	1.566.089,22	1.073.671,18	0,12
USD	2.500.000	Kazkommerts Finance 2 BV VAR 05/09.11.Perpetual	2.058.918,86	1.369.767,52	0,15
USD	3.000.000	Kazkommerts Intl BV 7.875% Sen 04/07.04.14	2.447.141,09	1.761.479,21	0,20
USD	2.500.000	Lukoil Intl Fin BV 7.25% REGS 09/05.11.19	1.656.862,42	1.760.133,84	0,20
USD	2.000.000	Marfrig Overseas Ltd 9.625% 06/16.11.16	1.530.526,03	1.411.731,90	0,16
USD	2.000.000	Minerva Overseas Ltd 9.5% 07/01.02.17	1.545.867,19	1.287.278,94	0,14
USD	1.500.000	Naftogaz Ukrainy OAO 9.5% 09/29.09.14	1.184.989,06	883.552,33	0,10
USD	1.273.330,79746	Northwest Airlines Corp FRN 2001-2 A 01/06.08.13	995.131,82	920.636,22	0,10
USD	500.000	Odebrecht Overseas Ltd 9.625% 05/22.12.Perpetual	409.286,05	352.876,16	0,04
USD	3.000.000	Salvador (Republic of) 8.25% 02/10.04.32	2.333.575,72	2.186.007,81	0,24
USD	4.000.000	Turanalem Finance BV 8% 04/24.03.14	3.095.533,70	1.048.412,39	0,12
USD	79.000	UBS (Luxembourg) SA 8.375% 04/22.10.11	64.400,76	58.511,38	0,01
USD	11.000.000	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 9.125% 08/30.04.18	7.801.754,43	8.196.612,18	0,91
USD	3.000.000	Venezuela 13.625% 98/15.08.18	3.065.826,16	1.917.151,72	0,21
			54.243.112,65	42.861.001,33	4,77
ZAR	10.600.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 97/05.06.17	468.221,26	450.846,87	0,05
ZAR	50.000.000	Deutsche Bank AG 0% Sen 98/16.04.18	2.020.877,46	1.981.220,72	0,22
ZAR	10.000.000	Dev Bank South Africa 15% Ser DV21 00/15.06.16	1.732.637,00	1.196.465,10	0,13
ZAR	69.365.000	Eskom 0% 97/18.08.27	1.349.595,13	1.020.467,87	0,11
ZAR	189.350.000	Eskom 0% 98/31.12.18	4.728.636,51	6.358.044,87	0,71
ZAR	46.810.000	Finnish Export Credit Ltd 0% EMTN Ser 148 97/04.08.17	1.906.564,36	1.701.171,74	0,19
ZAR	18.750.000	Transnet Ltd 13.5% EMTN Sen 98/18.04.28	3.300.168,63	2.040.911,19	0,23
			15.506.700,35	14.749.128,36	1,64
<b>Total obligations</b>			<b>721.726.996,53</b>	<b>583.376.546,95</b>	<b>64,96</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Asset backed securities</b>					
EUR	2.000.000	Factor ABS BV FRN S Ser 2004-1X 04/25.07.94	2.013.235,00	800.000,00	0,09
GBP	5.000.000	High Educa Secur Inv Plc (The) FRN A3 Ser 1X 98/10.04.28	1.890.121,05	367.996,78	0,04
<b>Total asset backed securities</b>			<b>3.903.356,05</b>	<b>1.167.996,78</b>	<b>0,13</b>
<b>Obligations liées à un panier d'actions</b>					
NOK	15.000.000	HSBC Bank Plc 9.45% EMTN Lk Scand Airlines Syst 05/06.10.15	1.924.163,59	1.227.496,11	0,14
<b>Total obligations liées à un panier d'actions</b>			<b>1.924.163,59</b>	<b>1.227.496,11</b>	<b>0,14</b>
<b>Obligations liées à un panier obligataire</b>					
EUR	5.000.000	Credit Suisse Intl 8.7% CLN Ineos Gr Ser CSi 06/20.06.13	5.000.035,00	3.486.000,00	0,39
EUR	5.000.000	Credit Suisse Intl 9.375% CLN WDAC Susid Corp 06/20.06.13	5.000.035,00	741.000,00	0,08
EUR	10.000.000	Deutsche Bk AG London 9.25% Lk Kappa 7.75 010415 07/20.12.12	10.000.035,00	9.650.000,00	1,08
			<b>20.000.105,00</b>	<b>13.877.000,00</b>	<b>1,55</b>
USD	10.000.000	UBS AG Jersey Branch VAR EMTN PIK Lk BeFoods Inv 07/06.07.12	7.270.358,98	7.664.529,64	0,85
<b>Total obligations liées à un panier obligataire</b>			<b>27.270.463,98</b>	<b>21.541.529,64</b>	<b>2,40</b>
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	1.520.382	Argentina Call Wts Lk GDP 15.12.35	47.101,80	81.442,30	0,01
EUR	650	Parmalat SpA Call Wts (EUR 1) 31.12.15	0,00	617,83	0,00
			<b>47.101,80</b>	<b>82.060,13</b>	<b>0,01</b>
USD	33.234.421	Argentina Call Wts Lk GDP 15.12.35	338.232,94	281.712,43	0,03
USD	982.646	Argentina Call Wts Ser \$GDP Lk Secs Adj Rt 05/15.12.35	11.100,41	45.448,79	0,01
			<b>349.333,35</b>	<b>327.161,22</b>	<b>0,04</b>
<b>Total warrants et droits</b>			<b>396.435,15</b>	<b>409.221,35</b>	<b>0,05</b>
<b>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	7.000.000	BCM Ireland Finance Ltd FRN 06/15.08.16	6.925.496,67	5.340.415,50	0,60
EUR	6.500.000	Beverage Packaging Hgs 1 SA 8% 07/15.12.16	6.435.059,06	6.221.995,00	0,69
EUR	10.180.000	Beverage Packaging Hgs 1 SA 9.5% Sen Sub 07/15.06.17	9.740.910,49	9.993.364,97	1,11
EUR	20.000.000	Boats Inv (Netherlands) BV 11% EMTN PIK Ser 97 07/31.03.17	19.804.439,13	18.612.636,00	2,07
EUR	19.373.606,304	Boats Inv (Netherlands) BV FRN EMTN PIK Ser 98 07/30.04.17	19.810.180,66	425.851,24	0,05
EUR	2.000.000	CEDC Finance Corp Intl Inc 8.875% Reg S Sen 09/01.12.16	2.000.000,00	2.006.300,00	0,22
EUR	6.500.000	CaixaSabadell Preferents SA FRN B 06/16.10.Perpetual	6.507.680,30	2.145.000,00	0,24
EUR	4.000.000	Carlson Wagonlit BV FRN Sen 06/01.05.15	3.225.070,00	2.990.000,00	0,33
EUR	4.900.000	Central European Media Ent Ltd 11.625% Sen 09/15.09.16	4.827.248,12	4.728.500,00	0,53
EUR	8.200.000	Codere Finance (Lux) SA 8.25% 05/15.06.15	8.253.140,00	7.383.415,30	0,82
EUR	5.750.000	Consol Glass (Proprietary) Ltd 7.625 % EMTN 07/15.04.14	5.677.256,11	5.290.000,00	0,59
EUR	1.605.632	Corral Petroleum Hgs AB FRN PIK 07/15.04.10	1.422.060,52	1.204.224,00	0,13
EUR	2.000.000	Europcar Group SA 8.125% Sen Sub 06/15.05.14	2.000.035,00	1.710.000,00	0,19
EUR	10.000.000	Europcar Group SA FRN Sen Sub 06/15.05.13	9.835.947,62	8.377.890,00	0,93
EUR	8.750.000	Hertz Corp 7.875% 07/01.01.14	8.396.276,43	8.407.293,12	0,94
EUR	1.000.000	Huntsman Intl LLC 7.5% 07/01.01.15	1.005.035,00	925.000,00	0,10
EUR	9.000.000	Lecta SA FRN Sen 07/15.02.14	8.994.323,25	7.020.000,00	0,78
EUR	5.500.000	M&G Finance SA VAR 07/29.03.Perpet	5.005.032,08	1.196.250,00	0,13
EUR	5.500.000	Magyar Telecom BV 9.5% REGS 09/15.12.16	5.431.360,00	5.470.850,00	0,61

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	3.300.000	Nalco Co 9% Sen 03/15.11.13	3.302.318,75	3.419.625,00	0,38
EUR	9.905.483,298	New Reclamation Gr (Pty) Ltd 8.125% 06/01.02.13	9.947.387,23	7.999.123,51	0,89
EUR	9.000.000	Nordic Telephone Co Hg ApS 8.25% 06/01.05.16	8.090.280,00	9.669.870,00	1,08
EUR	5.000.000	Nordic Telephone Co Hg ApS FRN 06/01.05.16	4.964.360,71	4.997.395,00	0,56
EUR	10.000.000	Ono Finance Plc 8% Sen 06/16.05.14	9.916.341,18	8.162.660,00	0,91
EUR	3.000.000	SPCM SA 8.25% Sen 06/15.06.13	3.000.000,00	3.002.862,00	0,33
EUR	2.000.000	Sensata Technologies BV Step-up Ser 144A 06/01.05.16	1.280.035,00	1.900.000,00	0,21
EUR	3.500.000	Smurfit Kappa Funding Plc 7.75% EMTN Ser EUR Sub 05/01.04.15	3.230.093,33	3.416.875,00	0,38
EUR	500.000	Softbank Corp 7.75% Sen 06/15.10.13	496.677,92	499.375,00	0,06
EUR	5.000.000	Travelport LLC 10.875% Sen Sub 07/01.09.16	5.055.810,00	4.600.000,00	0,51
EUR	3.000.000	Virgin Media Finance Plc 9.5% EMTN Sen 09/15.08.16	2.867.255,00	3.225.000,00	0,36
EUR	13.000.000	Yioula Glassworks SA 9% Sen 05/01.12.15	13.570.280,00	7.474.935,00	0,83
			201.017.389,56	157.816.705,64	17,56
GBP	750.000	Focus Finance Plc 9.375% EMTN 05/03.03.15	1.083.507,20	303.849,99	0,03
NOK	8.078.542	Delphin Kreuzfahrten 9.25% Ser 144A 07/20.11.12	246.362,65	389.737,32	0,04
NOK	12.500.000	Oceanteam ASA FRN 144A Sen 07/18.06.10	1.543.354,96	527.663,52	0,06
			1.789.717,61	917.400,84	0,10
USD	3.000.000	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	2.327.036,93	1.962.364,50	0,22
USD	11.238.890,05	Autopistas Nordeste Cayman Ltd 9.39% 06/15.01.26	8.907.539,88	5.444.932,96	0,61
USD	3.000.000	CCL Finance Ltd 9.5% Ser 144 A 09/15.08.14	2.072.584,41	2.237.186,29	0,25
USD	2.000.000	CITGO Trustees Cayman Ltd 8.5% Ser 144A 04/21.12.14	1.505.471,34	156.843,61	0,02
USD	7.000.000	Case New Holland Inc 7.75% Ser 144A 09/01.09.13	4.804.734,43	4.989.369,49	0,56
USD	10.000.000	China Orientwise Ltd 10.5% Sen 06/29.11.11	7.797.306,09	871.353,39	0,10
USD	3.700.000	DP Producer AS FRN Sen 06/05.12.11	2.868.330,04	77.376,18	0,01
USD	2.000.000	Dicigel Group Ltd 12% Ser 144A 09/01.04.14	1.418.338,62	1.547.523,61	0,17
USD	3.000.000	Empr Energ De Serg (Pariba) SA 10.5% Ser 144A 06/19.07.13	2.337.347,75	2.330.566,38	0,26
USD	6.965.000	Fertinitro Finance 8.29% Ser REGS 98/01.04.20	4.949.490,87	3.374.350,84	0,38
USD	1.768.000	GMAC Inc 5.75% Ser REGS 08/27.09.10	1.955.017,50	1.217.036,71	0,14
USD	2.000.000	Inmarsat Finance Plc 7.375% Ser 144A 09/01.12.17	1.334.175,68	1.379.415,14	0,15
USD	650.000	JBS SA 10.5% Ser 144A 06/04.08.16	478.772,77	485.808,34	0,05
USD	5.000.000	Levi Strauss & Co 9.75% Sen 04/15.01.15	4.006.601,93	3.660.782,12	0,41
USD	2.000.000	Reachcom Public Ltd VAR 05/23.09.10	1.682.215,12	1.372.416,43	0,15
USD	7.300.000	Rubicon Offshore Holdings FRN 07/16.04.12	5.403.818,04	3.027.778,75	0,34
USD	1.700.000	Sea Production Ltd FRN Sen 07/14.02.12	1.296.681,88	859.154,44	0,10
USD	2.000.000	TFM SA de CV 9.375% Sen 06/01.05.12	1.562.541,25	1.446.446,62	0,16
USD	3.000.000	Virgin Media Finance Plc 8.375% Sen GI 09/15.10.19	1.989.026,69	2.122.616,85	0,24
			58.697.031,22	38.563.322,65	4,32
<b>Total obligations</b>			262.587.645,59	197.601.279,12	22,01
<b>Asset backed securities</b>					
EUR	7.000.000	Dali Capital Plc FRN A Ser 2006-1 06/25.12.46	3.687.972,49	2.581.563,23	0,29
<b>Total asset backed securities</b>			3.687.972,49	2.581.563,23	0,29
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Actions</b>					
EUR	700.000	Damovo Group Ltd	6.766.860,00	420.000,00	0,05
GBP	769.403	Countrywide Holdings A	0,00	2.381.124,09	0,27
GBP	769.403	Countrywide Holdings B	0,00	2.381.124,09	0,27
GBP	350.000	Jubilee Investment Trust Plc	281.241,26	39.387,96	0,00
GBP	10.104	Texon Intl Ltd	0,00	1.137,07	0,00
GBP	50.518	Texon Intl Ltd Red Pref Sh	0,00	5.685,15	0,00
GBP	250.000	Visicorp Plc	2.406.285,48	562.685,16	0,06
			2.687.526,74	5.371.143,52	0,60

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	10.696	Lernout & Hauspie Speech Products NV Reg	77.210,71	7,46	0,00
USD	168.720	Planet Payment Inc Ser 144A	213.174,16	197.149,12	0,02
			290.384,87	197.156,58	0,02
<b>Total actions</b>			9.744.771,61	5.988.300,10	0,67
<b>Obligations</b>					
EUR	10.000.000	JSC Astana Finance 8.21% Ser C 07/09.03.12	9.975.035,00	2.500.000,00	0,28
EUR	468.061,16	Panrico SLU FRN PIK 06/16.11.10	0,00	74.889,79	0,01
			9.975.035,00	2.574.889,79	0,29
NOK	6.400.000	Club Cruise 8.75% Ser 144A 06/01.06.11	820.631,83	405.245,58	0,05
NOK	53.500.000	Kverneland ASA FRN Sen 09/27.04.12	6.598.876,99	6.033.153,94	0,67
			7.419.508,82	6.438.399,52	0,72
USD	7.000.000	Gallery Capital SA 10.125% Ser 144A 06/15.05.13	5.432.844,31	2.269.004,22	0,25
USD	9.700.000	Transtel Intermedia SA VAR Step Up Sen 09/01.12.16	7.513.411,70	2.062.319,19	0,23
USD	7.283.942,14	Travelport Holdings Ltd FRN PIK 07/30.03.12	4.033.491,69	4.722.084,41	0,53
USD	395.100	Viking Drilling ASA 15% Cum Wts 07/20.12.12	244.458,20	1.404,63	0,00
			17.224.205,90	9.054.812,45	1,01
<b>Total obligations</b>			34.618.749,72	18.068.101,76	2,02
<b>Obligations liées à un panier obligataire</b>					
EUR	10.000.000	Corsair Ltd 8% CLN FS Funding A/SCash Settled 07/26.03.12	10.000.000,00	10.099.000,00	1,13
EUR	12.000.000	Signum Luxembourg I SA 0% EMTN PIK CLN Cognis Hg 07/15.01.15	11.927.434,74	14.507.979,60	1,62
<b>Total obligations liées à un panier obligataire</b>			21.927.434,74	24.606.979,60	2,75
<b>Warrants et droits</b>					
GBP	2.500	Visicorp Plc Call Wts A 01.01.12	0,00	28,13	0,00
GBP	2.500	Visicorp Plc Call Wts B 01.01.12	0,00	28,13	0,00
			0,00	56,26	0,00
USD	266.680	Atlantic Oilfield Serv Ltd Call Wts (USD 1.875) 05.04.11	0,00	18.589,80	0,00
USD	100	China Orientwise Ltd Call Wts (CNY 0.01) 29.11.11	0,00	0,70	0,00
USD	10.000	Transtel Intermedia SA Call Wts (COB 1) 01.06.16	0,00	0,00	0,00
USD	10.000	Transtel Intermedia SA Call Wts Transt Int Perpetual	0,00	0,00	0,00
			0,00	18.590,50	0,00
<b>Total warrants et droits</b>			0,00	18.646,76	0,00
Total portefeuille-titres			1.114.359.023,57	869.737.337,17	96,89
Avoirs bancaires				9.514.534,39	1,06
Autres actifs/(passifs) nets				18.362.912,61	2,05
<b>Total</b>				897.614.784,17	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Services financiers diversifiés	26,78 %
Banques	11,63 %
Matériaux	10,98 %
Biens d'équipement	6,98 %
Médias	6,63 %
Télécommunications	6,31 %
Pays et gouvernements	4,02 %
Transports	3,37 %
Hôtels, restaurants et loisirs	3,32 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	3,11 %
Immobilier	2,93 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	1,91 %
Energie	1,51 %
Commerce de détail	1,39 %
Services aux collectivités	1,28 %
Services aux entreprises et fournitures	0,96 %
Institutions internationales	0,88 %
Fonds d'investissement	0,50 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	0,44 %
Sociétés d'investissement et de participations	0,44 %
Biens de consommation durables et habillement	0,41 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	0,38 %
Automobiles et composants automobiles	0,28 %
Assurances	0,21 %
Administrations publiques locales	0,11 %
Logiciels et services	0,08 %
Matériel et équipement informatique	0,05 %
Total	<u>96,89 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2009

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Grand-Duché de Luxembourg	13,70 %
Pays-Bas	12,92 %
Royaume-Uni	12,74 %
Allemagne	10,46 %
France	9,88 %
Etats-Unis d'Amérique	5,40 %
Afrique du Sud	4,49 %
Irlande	3,08 %
Jersey	2,92 %
Caïmans (Iles)	2,63 %
Hongrie	1,88 %
Italie	1,85 %
Danemark	1,75 %
Norvège	1,57 %
Espagne	1,26 %
Bermudes (Iles)	1,14 %
République Tchèque	1,00 %
Belgique	0,98 %
Brésil	0,87 %
Grèce	0,83 %
Turquie	0,71 %
Venezuela	0,59 %
Kazakhstan	0,55 %
Jamaïque	0,53 %
Argentine	0,52 %
Autriche	0,42 %
Colombie	0,39 %
Guernesey	0,25 %
Canada	0,24 %
El Salvador	0,24 %
Antilles Néerlandaises	0,22 %
Finlande	0,19 %
Mexique	0,16 %
Suède	0,13 %
Ukraine	0,10 %
Iles Vierges (britanniques)	0,10 %
Belize	0,08 %
Japon	0,06 %
Bahamas (Iles)	0,04 %
Corée du Sud	0,02 %
Total	<u>96,89 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

Contrairement à 2008, l'année 2009 aura été excellente pour PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY avec une augmentation de la valeur d'inventaire des actions de capitalisation (classe B) de 48,91 %. À titre de comparaison, les indices MSCI World GDP Weighted Net Dividends Reinvested et MSCI Europe Net Dividends Reinvested ont, sur la même période, gagné respectivement 25,51 et 31,60 %.

Les facteurs qui avaient pesé lourdement sur la performance en 2008 et, en particulier, durant le dernier trimestre, ont cette fois été favorables au compartiment avec, plus précisément, la forte représentation des pays émergents, de sociétés liées aux matières premières (or et agriculture compris) et d'actions de petite capitalisation boursière. Le compartiment se montre du reste très souvent performant en cas de retour progressif à une situation boursière plus normale, avec introductions en bourse, acquisitions, augmentations de capital et remplacements de paquets d'actions. Enfin, la composante biotechnologique du portefeuille (environ 10 %) s'est également montrée très performante grâce à des informations positives en provenance des sociétés et de possibles acquisitions.

Parmi les principales transactions de l'année, citons la participation aux introductions en bourse de CFAO, Movetis et Dole Food et la participation aux remplacements d'Heidelberger Zement, Qiagen, Hansen Transmission, Marine Harvest, Thrombogenics, WDP, Greencore, RTL, Altarea, Nomura et Globaltrans. Le gestionnaire a par ailleurs participé activement, et avec succès, à quelques émissions d'obligations convertibles.

#### Perspectives pour l'année 2010

Comme nous sommes aujourd'hui revenus à la normale et compte tenu du grand nombre d'opérations de capital en préparation, le gestionnaire n'aura pas de problèmes pour trouver des idées intéressantes. Cela devrait normalement être tout profit pour la performance du compartiment.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	151.255.397,17
Avoirs bancaires	42.979,01
A recevoir sur émissions d'actions	33.095,55
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	56.859,98
Avances pour achats de titres	1.000.000,00
Charges payées d'avance	1.003,28
Total de l'actif	152.389.334,99

#### Exigible

Dettes bancaires	549.495,51
Intérêts bancaires et frais à payer	274.768,11
Total de l'exigible	824.263,62
Actif net à la fin de l'exercice	151.565.071,37

Nombre d'actions de classe B en circulation	22.812,902
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	6.643,83

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Dividendes, nets	1.919.203,22
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	373.429,95
Intérêts bancaires	5.507,50
Commissions reçues	271.635,95
Total des revenus	2.569.776,62

#### **Charges**

Commission de gestion	885.126,60
Commission de banque dépositaire	167.529,88
Frais bancaires et autres commissions	5.904,91
Frais sur transactions	5.538,15
Frais d'administration centrale	78.968,35
Frais de révision	7.303,45
Autres frais d'administration	12.861,80
Taxe d'abonnement	58.876,16
Autres impôts	101.769,71
Intérêts bancaires payés	4.460,52
Autres charges	11.423,02
Total des charges	1.339.762,55

Revenus nets des investissements	1.230.014,07
----------------------------------	--------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-18.101.106,70
- sur devises	-97.626,42
Résultat réalisé	-16.968.719,05

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	62.870.506,93
Résultat des opérations	45.901.787,88

Dividendes distribués	-
-----------------------	---

Emissions	34.131.405,98
-----------	---------------

Rachats	-27.450.714,46
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	52.582.479,40
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	98.982.591,97
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	151.565.071,37
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Total de l'actif net

- au 31.12.2009	151.565.071,37
- au 31.12.2008	98.982.591,97
- au 31.12.2007	249.711.078,97

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

##### (les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2009	38,29
-----------------	-------

#### Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	22.185,404
- émises	5.763,687
- rachetées	-5.136,189
- en circulation à la fin de l'exercice	22.812,902

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2009	6.643,83
- au 31.12.2008	4.461,61
- au 31.12.2007	8.553,44

#### Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2009	48,91
- au 31.12.2008	-47,84
- au 31.12.2007	4,55

#### TER synthétique par action de classe B (en %)

- au 31.12.2009	1,49
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
AUD	150.000	Fortescue Metals Group Ltd	670.640,83	417.668,89	0,28
CAD	1.300.000	Crowflight Minerals Inc	926.462,71	146.992,30	0,10
CAD	114.285	Formation Capital Corp	440.535,33	138.344,83	0,09
CAD	195.300	Geovic Mining Corp	414.886,71	83.135,12	0,05
CAD	493.600	Mawson Resources Ltd	677.560,82	146.095,71	0,10
CAD	50.000	Nexen Inc	1.130.366,50	838.720,76	0,55
CAD	110.000	Northern Dynasty Minerals Ltd	861.780,44	640.181,39	0,42
CAD	1.000.000	Red Hill Energy Inc	683.746,18	239.444,47	0,16
CAD	100.000	SXR Uranium One Inc	915.090,46	200.867,30	0,13
CAD	1.948.000	Vaaldiam Resources Ltd	550.780,52	38.869,82	0,03
CAD	200.000	Western Copper Corp	237.991,39	218.160,52	0,14
			6.839.201,06	2.690.812,22	1,77
CHF	48.000	Pargesa Holding SA	2.286.343,81	2.932.643,21	1,93
EUR	50.000	Ablynx NV	282.826,75	400.000,00	0,26
EUR	20.000	Ackermans & Van Haaren SA	1.043.866,40	1.039.800,00	0,69
EUR	13.600	Altarea	1.366.170,00	1.455.200,00	0,96
EUR	127.500	Asian Bamboo AG	2.284.425,00	2.932.500,00	1,93
EUR	299	Banque Nationale de Belgique	986.752,50	1.016.600,00	0,67
EUR	99.500	CFAO	2.587.025,00	2.852.665,00	1,88
EUR	75.000	Cie Maritime Belge SA CMB	3.464.385,12	1.560.000,00	1,03
EUR	55.000	Cie Nationale à Portefeuille	2.438.171,82	2.046.000,00	1,35
EUR	200.000	Ellaktor SA	2.174.406,20	1.030.000,00	0,68
EUR	9.170	Eurazeo	518.127,81	447.816,95	0,30
EUR	12.500	Financière de l'Odet SA	4.108.547,87	2.693.875,00	1,78
EUR	1.000.000	Fortis SA/NV	3.223.801,85	2.623.000,00	1,73
EUR	100.000	Grafton Group Plc Uts	1.169.961,25	294.000,00	0,19
EUR	282.000	Greencore Group Plc	386.250,86	391.980,00	0,26
EUR	18.000	Groupe Bruxelles Lambert SA	1.423.476,41	1.188.900,00	0,78
EUR	5.333	Groupe Bruxelles Lambert SA Strip VVPR	0,00	42,66	0,00
EUR	70.056	Innate Pharma SA Reg A	315.334,77	168.834,96	0,11
EUR	318.867	Jensen-Group NV	1.862.869,62	2.263.955,70	1,49
EUR	115.000	Kinopolis Group NV	4.171.430,39	3.381.000,00	2,23
EUR	78.181	Lamda Development SA Reg	1.161.695,20	592.611,98	0,39
EUR	159.000	Movetis NV	1.947.775,00	2.000.220,00	1,32
EUR	159.000	Movetis NV Strip VVPR	15,90	159,00	0,00
EUR	276.048	Mytilineos Holdings SA	4.363.092,21	1.385.760,96	0,91
EUR	100.000	Nyrstar NV	823.574,37	834.000,00	0,55
EUR	5.000	Puma AG Rudolf Dassler Sport	1.068.887,66	1.159.200,00	0,76
EUR	76.204	RTL Group SA	4.307.501,97	3.543.486,00	2,34
EUR	26.000	Roularta Media Groep Strip VVPR	0,00	104,00	0,00
EUR	13.000	SAFT Groupe SA Reg	339.946,58	438.880,00	0,29
EUR	30.000	Sipef SA	1.057.318,77	1.043.400,00	0,69
EUR	70.000	Sofina SA	3.906.760,32	4.760.000,00	3,14
EUR	5.275	Sucriere Pithiviers Le Vieil	3.152.729,08	3.692.500,00	2,44
EUR	51.813	TNT NV	1.278.214,62	1.113.979,50	0,73
EUR	486.767	ThromboGenics NV	4.843.783,42	7.335.578,69	4,84
EUR	300.000	Total Produce Plc	238.011,89	102.000,00	0,07
EUR	300.500	Transgene SA	4.350.304,87	6.310.500,00	4,16
EUR	47.950	Van De Velde	1.625.654,91	1.407.812,00	0,93
EUR	71.599	Zetes Industries SA	1.093.262,17	1.170.643,65	0,77
			69.366.358,56	64.677.006,05	42,65
GBP	2.735.000	Asian Citrus Holdings Ltd	995.125,04	1.538.943,92	1,02
GBP	200.000	Barrat Developments Plc	1.655.481,31	279.091,84	0,18
GBP	14.072	Camellia Plc	1.535.301,17	1.175.046,87	0,78
GBP	1.000.000	China Shoto Plc	2.146.165,84	3.207.305,43	2,12

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
GBP	83.000	Eurasian Natur Resour Corp Plc	622.655,95	854.662,49	0,56
GBP	2.262.500	Kenmare Resources Plc	1.513.070,42	560.153,08	0,37
GBP	2.030.457	Origo Partners Plc	1.515.627,36	354.177,49	0,23
GBP	600.000	Tinci Holdings Ltd	620.304,60	55.705,83	0,04
			10.603.731,69	8.025.086,95	5,30
HKD	3.783.000	361 Degrees Intl Ltd	1.537.832,40	1.550.713,95	1,02
HKD	6.000.000	China BlueChemical Ltd H	3.517.270,81	2.561.977,85	1,69
HKD	2.300.000	China Foods Ltd	839.481,40	1.439.022,51	0,95
HKD	2.560.000	China Telecom Corp Ltd H	830.271,15	745.616,46	0,49
HKD	198.000	Henderson Land Dev Co Ltd	837.072,49	1.039.461,84	0,69
HKD	15.230	Sunlight REIT Units	3.928,20	2.628,64	0,00
			7.565.856,45	7.339.421,25	4,84
IDR	11.000.000	Indofood Sukses Makmu (PT) Tbk	1.160.154,36	2.888.183,79	1,91
JPY	20.000	Fanuc Ltd	1.019.010,40	1.292.405,29	0,85
JPY	600.000	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	1.547.694,44	1.464.626,16	0,97
JPY	50.000	Mitsui & Co Ltd	549.936,16	490.829,47	0,32
JPY	70.000	Nomura Holdings Inc	304.611,85	356.946,47	0,24
JPY	350.000	Toshiba Corp	971.366,66	1.339.204,44	0,88
			4.392.619,51	4.944.011,83	3,26
MXN	360.724	Sare Hgs SAB de CV B	245.726,65	93.220,45	0,06
NOK	156.800	Copeinca ASA	808.855,33	881.274,06	0,58
NOK	1.000.000	Marine Harvest ASA	364.873,94	510.295,85	0,34
			1.173.729,27	1.391.569,91	0,92
SEK	80.000	Investor AB B	1.044.518,94	1.037.405,90	0,68
SGD	5.675.000	Maveric Ltd	108.174,49	109.859,96	0,07
SGD	220.000	Singapore Exchange Ltd	1.654.381,61	909.654,84	0,60
			1.762.556,10	1.019.514,80	0,67
THB	600.000	Kasikornbank PCL Foreign Reg	991.988,07	1.090.758,91	0,72
THB	3.700.000	Sino-Thai Engineer & Const PCL Uts Non voting DR	992.833,89	479.348,84	0,32
			1.984.821,96	1.570.107,75	1,04
USD	75.000	Archer-Daniels Midland Co	1.487.129,60	1.636.924,47	1,08
USD	62.000	CSX Corp	1.991.461,44	2.095.695,51	1,38
USD	30.000	Caterpillar Inc	1.479.632,52	1.191.802,31	0,79
USD	63.000	Cathay Financial Hg Co Ltd GDR repr 10 Sh Reg	1.044.593,19	779.512,74	0,51
USD	100.000	Dole Food Company Inc	833.122,89	864.382,56	0,57
USD	1	EMF Partners Repr Cap & Loan	0,93	0,70	0,00
USD	75.000	Globaltrans Investment Plc GDR repr 1 Sh Reg S	433.819,08	517.583,91	0,34
USD	200.000	Gold Fields Ltd ADR repr 1 share	1.986.187,39	1.827.750,86	1,21
USD	262.527	Guaranty Trust Bank Plc spons GDR repr 50 Shares	1.563.293,48	1.098.018,19	0,72
USD	200.000	International Coal Group Inc	774.771,58	538.147,85	0,36
USD	27.500	Joy Global Inc	931.413,61	988.968,67	0,65
USD	50.000	Lotte Shopping Co Ltd GDR	850.527,98	505.384,96	0,33
USD	253.779	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	2.103.926,27	2.023.792,66	1,34
			15.479.879,96	14.067.965,39	9,28
<b>Total actions</b>			124.576.139,15	113.094.618,39	74,59
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
USD	20.000	Renaissance PRE-IPO Fd New Issue	1.389.194,34	515.841,20	0,34
USD	3.000.000	VinaLand Ltd	2.724.334,42	1.665.260,88	1,10
USD	500.000	Vinacapital Vietnam Opp Fd Ltd	637.162,60	524.554,74	0,35
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			4.750.691,36	2.705.656,82	1,79
<b>Obligations</b>					
EUR	4.000.000	Argenta Spaarbank NV VAR Sub 31.10.Perpetual	3.363.507,50	2.466.400,00	1,63
EUR	2.000.000	Fortis Banque SA VAR Sub 04/27.10.Perpetual	1.496.757,50	1.546.462,00	1,02
<b>Total obligations</b>			4.860.265,00	4.012.862,00	2,65

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Actions</b>					
EUR	4.286.821	Reconstruction Capital II Ltd	5.239.557,15	2.229.146,92	1,47
RON	200.000	BRD Gr SG Romanian Bk for Dev	520.914,89	614.169,79	0,41
USD	150.000	Access Bank Nigeria Plc GDR repr Shs Reg S	1.278.374,29	531.554,49	0,35
USD	1.880.000	Pacific Allian China Lan Ltd	1.282.939,49	1.123.767,03	0,74
USD	5.000	Silvinit JSC Pref	919.207,30	1.296.573,84	0,86
USD	33.750	United Bank for Africa GDR repr 200 Shares	748.622,72	339.915,23	0,22
USD	250.000	Uralkaliy OJSC	615.170,83	722.247,39	0,48
USD	1.375	Yuzhno-Ural Nickel Plant OJSC	1.445.304,79	239.622,18	0,16
			6.289.619,42	4.253.680,16	2,81
<b>Total actions</b>			12.050.091,46	7.096.996,87	4,69
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
USD	5.158.220	ARC Capital Holdings Ltd	4.730.612,67	3.541.770,38	2,34
USD	1.900.000	Africa Opportunity Fd Ltd	877.624,99	164.894,91	0,11
USD	1.253.334	Pacific Allian Asia Opp Fd Ltd	1.277.315,92	878.045,85	0,58
USD	476.057	Renshares Utilities Ltd USD RenGen	689.804,22	373.576,40	0,25
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			7.575.357,80	4.958.287,54	3,28
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Actions</b>					
CAD	4.500.000	China Diamond Corp	214.411,18	299,31	0,00
NOK	846.000	Storm Real-Estate Fd AS	623.639,30	352.020,92	0,23
USD	50.000	DVI Inc	187.507,81	10,46	0,00
USD	266.513	Planet Payment Inc Ser 144A	556.944,40	311.420,13	0,21
			744.452,21	311.430,59	0,21
<b>Total actions</b>			1.582.502,69	663.750,82	0,44
<b>Obligations</b>					
EUR	2.400	New Paragon Investments Ltd 12% Cum Wts 08/25.11.11	2.400.120,00	2.018.616,00	1,33
<b>Total obligations</b>			2.400.120,00	2.018.616,00	1,33
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPCVM)</b>					
EUR	7.500	Fuchs Invest Global Natural Resources Flexible Fd B Cap	605.429,00	620.700,00	0,41
EUR	7.500	IT Fds Clean World Istl C	1.541.735,00	2.100.750,00	1,39
EUR	8.200	IT Fds SICAV Info Tech Istl Cap	5.138.477,69	4.141.410,00	2,73
EUR	38.697,379	Marshall Wace GaveKal Asian Bal UCITS Fd	4.040.120,00	5.040.720,59	3,33
<b>Total fonds d'investissement (OPCVM)</b>			11.325.761,69	11.903.580,59	7,86
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
EUR	19.514,0989	Deminor Active Governance Fd	2.005.060,00	1.602.888,08	1,06
EUR	59.400,8183	Monolith Fd	3.014.825,57	3.198.140,06	2,11
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			5.019.885,57	4.801.028,14	3,17
<b>Total portefeuille-titres</b>			174.140.814,72	151.255.397,17	99,80
<b>Avoirs bancaires</b>				42.979,01	0,03
<b>Dettes bancaires</b>				-549.495,51	-0,36
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				816.190,70	0,53
<b>Total</b>				151.565.071,37	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Fonds d'investissement	15,00 %
Services financiers diversifiés	14,00 %
Matériaux	11,19 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	10,69 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	9,84 %
Biens d'équipement	7,58 %
Banques	5,07 %
Sociétés d'investissement et de participations	5,06 %
Médias	4,57 %
Transports	3,48 %
Biens de consommation durables et habillement	2,95 %
Commerce de détail	2,40 %
Matériel et équipement informatique	1,65 %
Immobilier	1,65 %
Semi-conducteurs et équipements pour la fabrication de semi-conducteurs	1,34 %
Fonds immobiliers	1,10 %
Energie	0,91 %
Assurances	0,51 %
Télécommunications	0,49 %
Logiciels et services	0,21 %
Distribution alimentaire, drogues et pharmacies	0,07 %
Services aux entreprises et fournitures	0,04 %
Total	<u>99,80 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2009

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Belgique	25,12 %
France	11,92 %
Caïmans (Iles)	8,05 %
Grand-Duché de Luxembourg	6,87 %
Etats-Unis d'Amérique	5,09 %
Irlande	4,22 %
Pays-Bas	3,90 %
Royaume-Uni	3,64 %
Japon	3,26 %
Hong Kong	3,01 %
Allemagne	2,69 %
Chine	2,18 %
Grèce	1,98 %
Suisse	1,93 %
Indonésie	1,91 %
Taiïwan	1,85 %
Canada	1,72 %
Fédération de Russie	1,50 %
Nigeria	1,29 %
Afrique du Sud	1,21 %
Norvège	1,15 %
Thaïlande	1,04 %
Bermudes (Iles)	1,02 %
Suède	0,68 %
Singapour	0,67 %
Roumanie	0,41 %
Chypre	0,34 %
Corée du Sud	0,33 %
Australie	0,28 %
Iles Vierges (britanniques)	0,25 %
Ile de Man	0,23 %
Mexique	0,06 %
Total	<u>99,80 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## **PETERCAM L BALANCED LOW RISK**

### **Politique d'investissement et perspectives**

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

---

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

Le compartiment PETERCAM L BALANCED LOW RISK a réalisé une progression de 14,83 % en 2009.

Actuellement, le compartiment est investi pour environ 41 % en risque actions, 55 % en risque obligations et le solde, 4 % en liquidités. Malgré la période difficile des bourses au premier trimestre, nous avons décidé de garder le pourcentage actions au-delà de 30 %. Dès les premiers signes de reprise, nous avons effectué des achats occasionnels dans le but d'arriver vers un niveau d'environ 40 % en risque actions.

Au niveau des marchés obligataires la part investie en obligations n'a pas changé substantiellement mais nous avons surtout mis l'accent sur les investissements en corporate bonds de bonne qualité via de nouvelles acquisitions offrant un rendement attrayant. Les positions les plus importantes en actions individuelles étaient à la fin de l'année 2009 : Rio Tinto (1,85 %), Royal Dutch Shell (1,59 %), GDF Suez (1,44 %), Vivendi (1,34 %) et Cofinimmo (1,19 %).

#### Perspectives pour l'année 2010

Un changement de la stratégie générale ne s'impose pas pour le début de l'année 2010. Toutefois nous continuerons à observer de très près les marchés d'actions ainsi que les marchés d'obligations et nous ajusterons notre stratégie en fonction des prévisions en mettant toujours l'accent sur la prudence.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## PETERCAM L BALANCED LOW RISK

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	40.103.570,92
Avoirs bancaires	636.933,77
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	649.637,05
Charges payées d'avance	<u>659,56</u>
Total de l'actif	<u>41.390.801,30</u>

#### Exigible

Intérêts bancaires et frais à payer	<u>105.526,61</u>
Total de l'exigible	<u>105.526,61</u>

Actif net à la fin de l'exercice	<u><u>41.285.274,69</u></u>
----------------------------------	-----------------------------

Nombre d'actions de classe B en circulation	302.596,152
Valeur nette d'inventaire par action de classe B	136,44

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BALANCED LOW RISK

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Revenus

Dividendes, nets	457.587,04
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.048.661,19
Intérêts bancaires	13.618,99
Total des revenus	1.519.867,22

#### Charges

Commission de gestion	448.291,31
Commission de banque dépositaire	62.151,01
Frais bancaires et autres commissions	271,99
Frais sur transactions	70,00
Frais d'administration centrale	39.520,07
Frais de révision	2.107,81
Autres frais d'administration	7.394,54
Taxe d'abonnement	18.176,96
Autres impôts	34.560,20
Intérêts bancaires payés	19,84
Autres charges	4.578,18
Total des charges	617.141,91

Revenus nets des investissements	902.725,31
----------------------------------	------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-516.112,04
- sur devises	1.663,47
Résultat réalisé	388.276,74

#### Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	4.822.650,27
Résultat des opérations	5.210.927,01

Dividendes distribués	-
-----------------------	---

Emissions	4.229.830,79
-----------	--------------

Rachats	-1.473.968,42
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	7.966.789,38
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	33.318.485,31
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	41.285.274,69
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PETERCAM L BALANCED LOW RISK

### Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Total de l'actif net

- au 31.12.2009	41.285.274,69
- au 31.12.2008	33.318.485,31
- au 31.12.2007	41.541.306,77

#### Portfolio Turnover Rate (en %)

##### (les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)

- au 31.12.2009	24,17
-----------------	-------

#### Nombre d'actions de classe B

- en circulation au début de l'exercice	280.413,152
- émises	33.906,201
- rachetées	-11.723,201
- en circulation à la fin de l'exercice	302.596,152

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe B

- au 31.12.2009	136,44
- au 31.12.2008	118,82
- au 31.12.2007	146,89

#### Performances des actions de classe B (en %)

- au 31.12.2009	14,83
- au 31.12.2008	-19,11
- au 31.12.2007	6,11

#### TER par action de classe B (en %)

- au 31.12.2009	1,69
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L BALANCED LOW RISK

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	10	Chocolade Lindt & Spruengli AG Reg	53.819,67	171.320,37	0,42
CHF	20.000	Logitech Intl SA Reg	193.709,34	241.824,38	0,59
CHF	13.000	Nestlé SA Reg	284.809,59	440.085,30	1,07
CHF	12.000	Novartis AG Reg	430.099,53	457.213,97	1,11
CHF	5.000	Petroplus Holdings AG Reg	317.352,23	64.165,06	0,16
CHF	5.000	Swiss Life Holding Reg	363.878,79	445.075,54	1,08
CHF	2.353	Zurich Financial Services AG Reg	426.339,41	359.401,53	0,87
			<b>2.070.008,56</b>	<b>2.179.086,15</b>	<b>5,30</b>
EUR	30.000	Agfa Gevaert NV	264.473,77	135.900,00	0,33
EUR	4.840	Air Liquide SA	283.267,74	401.865,20	0,97
EUR	4.000	Allianz SE Reg	445.089,64	348.600,00	0,84
EUR	6.000	Alstom	303.829,43	294.360,00	0,71
EUR	7.000	BNP Paribas SA	395.047,16	391.300,00	0,95
EUR	5.000	Bayer AG Reg	98.175,53	279.800,00	0,68
EUR	7.500	Cie Maritime Belge SA CMB	239.149,76	156.000,00	0,38
EUR	10.328	Cie de Saint-Gobain SA	375.101,53	393.186,96	0,95
EUR	5.000	Cofinimmo SICAFI	418.404,37	493.050,00	1,19
EUR	8.000	Delhaize Groupe	437.406,89	428.960,00	1,04
EUR	15.000	Deutsche Post AG Reg	378.213,50	202.275,00	0,49
EUR	15.000	E.On AG	289.015,40	438.450,00	1,06
EUR	60.800	ENEL SpA	374.650,50	246.088,00	0,60
EUR	24.000	ENI SpA	459.294,40	427.200,00	1,04
EUR	10.000	Essilor Intl SA	189.909,00	417.500,00	1,01
EUR	5.000	Fortis SA/NV Strip VVPR	0,00	10,00	0,00
EUR	25.468	France Telecom SA	505.040,53	443.907,24	1,08
EUR	19.633	GDF Suez	118.792,45	594.585,41	1,44
EUR	9.534	GDF Suez Strip VVPR	0,00	9,53	0,00
EUR	4.000	Groupe Bruxelles Lambert SA	238.141,64	264.200,00	0,64
EUR	5.000	L'Oréal SA	347.636,45	390.000,00	0,94
EUR	5.000	LVMH Moët Hennessy L Vuitton	259.213,97	391.900,00	0,95
EUR	6.576	Lafarge SA	255.586,26	380.158,56	0,92
EUR	55.000	Nyrstar NV	342.784,12	458.700,00	1,11
EUR	15.000	Piraeus Port Authority SA Reg	267.534,07	220.800,00	0,54
EUR	4.000	RTL Group SA	203.341,25	186.000,00	0,45
EUR	31.181	Royal Dutch Shell Plc A	664.017,99	657.919,10	1,59
EUR	5.609	Schneider Electric SA	328.957,01	458.704,02	1,11
EUR	5.000	Siemens AG Reg	233.055,80	321.050,00	0,78
EUR	4.000	Solvay SA	294.417,54	302.200,00	0,73
EUR	5.000	Suez Environnement Co	0,00	80.625,00	0,20
EUR	7.500	Technip	414.325,14	370.500,00	0,90
EUR	20.800	Telefonica SA	190.096,44	406.016,00	0,98
EUR	14.000	ThromboGenics NV	224.000,00	210.980,00	0,51
EUR	10.000	Total SA	379.896,74	450.050,00	1,09
EUR	5.000	UCB	175.630,76	146.100,00	0,35
EUR	5.000	Umicore SA Strip VVPR	0,00	85,00	0,00
EUR	3.712	Vallourec Usines Tubes	634.878,02	471.609,60	1,14
EUR	7.395	Veolia Environnement	335.137,89	171.009,38	0,41
EUR	12.345	Vinci SA	313.620,57	487.257,15	1,18
EUR	26.544	Vivendi	597.565,89	551.982,48	1,34
			<b>12.274.699,15</b>	<b>13.470.893,63</b>	<b>32,62</b>
GBP	15.706	Diageo Plc	192.271,62	191.597,72	0,46
GBP	20.000	Rio Tinto Plc	560.721,49	763.001,08	1,85
			<b>752.993,11</b>	<b>954.598,80</b>	<b>2,31</b>
<b>Total actions</b>			<b>15.097.700,82</b>	<b>16.604.578,58</b>	<b>40,23</b>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BALANCED LOW RISK

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
EUR	14.333	Warehouses De Pauw SICAFI	426.622,51	486.318,69	1,18
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			426.622,51	486.318,69	1,18
<b>Obligations</b>					
EUR	500.000	ANZ Banking Group Ltd 4.625% EMTN Sen 07/08.11.10	506.836,54	513.725,00	1,24
EUR	600.000	Abbey National Plc 4.625% Sub 99/11.02.11	610.221,30	611.786,70	1,48
EUR	300.000	Adecco Intl Financial Serv BV 7.625% EMTN 09/28.04.14	304.089,84	336.975,90	0,82
EUR	500.000	BT Group Plc VAR Sen 01/15.02.11	581.652,22	531.466,30	1,29
EUR	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.625% EMTN 00/25.10.10	554.763,05	518.700,00	1,26
EUR	300.000	Banque PSA Finance 3.625% EMTN 09/14.10.11	300.780,00	301.593,27	0,73
EUR	100.000	Carlsberg AS VAR EMTN 09/28.05.14	100.011,00	108.338,16	0,26
EUR	400.000	Carrefour SA 4.375% EMTN 03/15.06.11	403.575,59	414.792,08	1,00
EUR	100.000	Casino Guichard Perrachon 6.375% Sen EMTN 08/04.04.13	103.427,77	109.550,00	0,27
EUR	400.000	Citigroup Inc 6.4% EMTN Sen 08/27.03.13	396.018,86	425.354,00	1,03
EUR	600.000	Commerzbank AG 5.5% EMTN 01/25.10.11	656.993,32	636.444,00	1,54
EUR	500.000	Credit Suisse Gr Fin (US) Inc 6.625% Sub 00/05.10.10	569.137,08	516.800,00	1,25
EUR	500.000	Crédit Immobilier de France 4.5% 99/25.04.11	509.057,55	516.479,25	1,25
EUR	200.000	Daimler Intl Fin BV 7.75% EMTN 09/26.03.12	200.820,00	221.574,00	0,54
EUR	700.000	Depfa Deutsche Pfandbriefk AG 5.5% Ser 473 98/15.01.13	748.996,15	759.521,00	1,84
EUR	500.000	Dexia Municipal Agency 5.25% EMTN Ser 9 Tr 1 01/21.02.11	548.468,11	517.575,00	1,25
EUR	400.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 09/19.01.16	406.425,00	441.398,00	1,07
EUR	500.000	Eurohypo AG 5.50% Ser 1586 00/08.12.10	532.111,28	519.416,75	1,26
EUR	400.000	GE Capital European Funding 4.625% EMTN Sen 07/23.08.10	402.820,39	407.940,00	0,99
EUR	500.000	GE Capital European Funding 4.75% EMTN Sen 08/18.01.11	506.925,95	514.015,00	1,25
EUR	400.000	GIE Suez Alliance 4.25% EMTN 03/24.06.10	398.904,18	405.360,00	0,98
EUR	600.000	Generali Finance BV 4.75% Sen 99/12.05.14	646.331,88	639.392,76	1,55
EUR	400.000	Havas SA 5.5% 09/04.11.14	401.860,00	403.640,00	0,98
EUR	500.000	ING Bank NV 5.875% EMTN Sub 01/23.02.11	554.506,33	516.897,05	1,25
EUR	500.000	Irish Life & Permanent Plc 6.25% EMTN Sub 01/15.02.11	563.887,81	500.745,00	1,21
EUR	500.000	KFW AG 5% 01/04.07.11	528.417,58	527.007,50	1,28
EUR	500.000	KPN NV 4.5% EMTN Sen 04/21.07.11	493.332,95	519.273,05	1,26
EUR	100.000	Lafarge SA VAR 09/27.05.14	99.910,00	113.304,27	0,27
EUR	600.000	Lloyds Banking Group Plc 4.75% EMTN Sub 99/18.03.11	639.403,38	604.475,40	1,46
EUR	400.000	Michelin Luxembourg SCS 8.625% EMTN 09/24.04.14	410.560,00	472.140,00	1,14
EUR	500.000	National Westminster Bank Plc 5.125% EMTN 99/30.06.11	546.239,74	499.086,00	1,21
EUR	200.000	Nyrstar NV 7% Conv Ser NYR 09/10.07.2014	200.560,00	266.075,00	0,64
EUR	400.000	PPR SA 7.75% EMTN Sen 09/03.06.14	407.164,00	445.320,00	1,08
EUR	400.000	PPR SA VAR EMTN Sen 09/03.04.14	407.860,00	472.366,00	1,14
EUR	500.000	Philip Morris Intl Inc 5.625% EMTN 08/06.09.11	501.970,27	529.912,50	1,28
EUR	400.000	Philip Morris Intl Inc 5.75% EMTN Sen 09/24.03.16	397.420,00	442.998,00	1,07
EUR	400.000	Renault SA 4.625% EMTN Sen 03/28.05.10	412.225,31	404.040,00	0,98
EUR	300.000	Resparcs Funding II LP 7.5% Tr I 03/30.06.Perpetual	310.589,38	63.945,00	0,16
EUR	1.000.000	SNCB Holding SA 4.875% EMTN 01/21.11.11	1.055.228,40	1.053.500,00	2,55
EUR	500.000	Sanofi-Aventis 4.25% EMTN Sen 03/15.09.10	502.292,15	511.000,00	1,24
EUR	134.000	Swiss Re Treasury (US) Corp 6% EMTN 09/18.05.12	134.357,48	143.270,12	0,35
EUR	200.000	Swiss Re Treasury (US) Corp 7% EMTN 09/19.05.14	200.448,00	225.546,00	0,55
EUR	400.000	Telefonica Emisiones SA 5.496% EMTN 09/01.04.16	402.060,00	432.814,00	1,05
EUR	400.000	UCB 5.75% Sen 09/27.11.14	407.560,00	414.282,00	1,00
EUR	500.000	UniCredit Bank AG 5% Ser 962 144A 01/12.09.11	522.944,48	526.875,00	1,28
EUR	400.000	Veolia Environnement 5.25% EMTN 09/24.04.14	407.360,00	430.098,00	1,04
EUR	300.000	Volkswagen Fin Serv AG 6.875% EMTN 09/15.01.14	302.575,00	339.607,50	0,82
EUR	400.000	Volvo Treasury AB 4% EMTN 09/24.02.11	400.460,00	400.504,00	0,97
EUR	50.000	Volvo Treasury AB 7.875% EMTN 09/01.10.12	50.090,00	55.294,75	0,13
EUR	600.000	Warsaw 6.875% EMTN 09/06.05.14	597.990,00	655.122,84	1,59
<b>Total obligations</b>			21.847.639,32	21.937.336,15	53,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BALANCED LOW RISK

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Warrants et droits</b>					
EUR	10.750	Warehouses De Pauw SICAFI CP18 Droits de sousc 05.05.10	13.437,61	13.437,50	0,03
<b>Total warrants et droits</b>			<u>13.437,61</u>	<u>13.437,50</u>	<u>0,03</u>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
EUR	10.000	Petercam Horizon L EUR Cash B Cap	1.055.135,00	1.061.900,00	2,57
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>			<u>1.055.135,00</u>	<u>1.061.900,00</u>	<u>2,57</u>
Total portefeuille-titres			<u>38.440.535,26</u>	<u>40.103.570,92</u>	<u>97,14</u>
Avoirs bancaires				636.933,77	1,54
Autres actifs/(passifs) nets				544.770,00	1,32
Total				<u><u>41.285.274,69</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BALANCED LOW RISK

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Banques	22,04 %
Services financiers diversifiés	11,62 %
Matériaux	8,31 %
Services aux collectivités	5,73 %
Energie	4,78 %
Biens d'équipement	4,73 %
Télécommunications	4,61 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	4,56 %
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	4,21 %
Fonds d'investissement	3,79 %
Transports	3,42 %
Assurances	2,79 %
Médias	2,77 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies	2,31 %
Commerce de détail	2,22 %
Automobiles et composants automobiles	2,12 %
Administrations publiques locales	1,59 %
Biens de consommation durables et habillement	1,28 %
Fonds immobiliers	1,18 %
Equipements et services de santé	1,01 %
Produits domestiques et de soins	0,94 %
Matériel et équipement informatique	0,59 %
Services aux entreprises et fournitures	0,54 %
Total	<u>97,14 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L BALANCED LOW RISK

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2009

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

France	29,50 %
Allemagne	11,87 %
Belgique	11,68 %
Royaume-Uni	9,34 %
Pays-Bas	7,75 %
Etats-Unis d'Amérique	5,53 %
Suisse	5,30 %
Grand-Duché de Luxembourg	4,16 %
Irlande	3,45 %
Espagne	2,03 %
Italie	1,64 %
Pologne	1,59 %
Australie	1,24 %
Suède	1,10 %
Grèce	0,54 %
Danemark	0,26 %
Jersey	0,16 %
Total	<u>97,14 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### Politique d'investissement suivie durant l'année 2009

La valeur d'inventaire des actions de capitalisation (classe B) a augmenté, en 2009, de 18,13 %. À titre de comparaison, l'indice MSCI Europe Net Return a, sur la même période, gagné 31,60 %.

Le compartiment PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON a bien résisté durant les premiers mois de l'année grâce à son positionnement défensif et à ses liquidités relativement importantes. À compter de la mi-mars toutefois, les bourses ont opéré un important redressement avec un rally alimenté essentiellement par le secteur financier et les matériaux de base, peu ou pas du tout représentés dans le portefeuille de PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON, ce qui explique la sous-performance par rapport à l'indice MSCI Europe.

Durant les premiers mois de l'année, le gestionnaire a encore accentué le caractère défensif du portefeuille, un changement opéré pour la première fois fin 2008 et lié à un examen bottom-up ainsi qu'à une analyse des cash-flows. Sur la base de ceci, le gestionnaire a continué à ne déceler que très peu d'opportunités intéressantes dans le secteur financier. Même chose pour l'énergie, les matériaux et d'autres secteurs industriels. Il a par contre perçu un certain potentiel dans des secteurs comme les biens de consommation non-cycliques et la technologie.

En même temps, il a choisi vendre des options call avec des limites de cours prédéfinies. Avantage : générer des revenus supplémentaires et réduire la volatilité du portefeuille.

Le nombre de sociétés répondant aux critères d'investissement du gestionnaire étant limité, cela a donné lieu à un portefeuille relativement concentré d'une trentaine d'actions. Durant le dernier trimestre, le gestionnaire a à nouveau augmenté la position en liquidités.

#### Perspectives pour l'année 2010

L'année 2010 sera synonyme de nombreux défis. La hausse des bourses alimentée par le retour de l'appétit pour le risque dans le chef des investisseurs touche à sa fin. La croissance bénéficiaire a été stimulée en grande partie par les réductions de coûts. Le chiffre d'affaires devrait à présent augmenter, mais le gestionnaire est sceptique quant à l'évolution de la demande finale. Les ménages continuent en effet à épargner massivement et la plupart des gouvernements vont également devoir faire des économies. Le rally de 2009 a par ailleurs été particulièrement impressionnant et le sentiment du marché est proche de l'euphorie.

La stratégie devrait rester axée sur la sélection d'actions présentant les bonnes caractéristiques quantitatives de même qu'une sous-évaluation intéressante.

Note: Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

## PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	87.507.401,14
Avoirs bancaires	9.227.501,89
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	232.560,69
Charges payées d'avance	833,61
Total de l'actif	96.968.297,33

#### Exigible

Dettes bancaires	577.191,61
Contrats d'options émis à la valeur d'évaluation	3.201.205,12
Intérêts bancaires et frais à payer	131.133,80
Autres dettes	68,40
Total de l'exigible	3.909.598,93

Actif net à la fin de l'exercice 93.058.698,40

Nombre d'actions de classe A en circulation 6.734,769  
Valeur nette d'inventaire par action de classe A 646,78

Nombre d'actions de classe B en circulation 23.028,476  
Valeur nette d'inventaire par action de classe B 692,88

Nombre d'actions de classe F en circulation 104.662,620  
Valeur nette d'inventaire par action de classe F 695,06

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



## PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009

#### **Revenus**

Dividendes, nets	3.126.119,92
Intérêts bancaires	70.974,22
Total des revenus	3.197.094,14

#### **Charges**

Commission de gestion	1.272.187,73
Commission de banque dépositaire	89.805,53
Frais bancaires et autres commissions	706,39
Frais sur transactions	183.130,24
Frais d'administration centrale	90.607,71
Frais de révision	7.149,47
Autres frais d'administration	28.842,68
Taxe d'abonnement	24.418,25
Autres impôts	4.499,34
Intérêts bancaires payés	454,35
Autres charges	20.193,32
Total des charges	1.721.995,01

Revenus nets des investissements	1.475.099,13
----------------------------------	--------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-67.529.731,95
- sur options	-142.777,17
- sur devises	-497.907,44
Résultat réalisé	-66.695.317,43

#### **Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	86.166.471,87
- sur options	-1.593.813,28
Résultat des opérations	17.877.341,16

Dividendes distribués	-88.383,92
-----------------------	------------

Emissions	6.930.847,26
-----------	--------------

Rachats	-113.197.814,02
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-88.478.009,52
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	181.536.707,92
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	93.058.698,40
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

## Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2009

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 31.12.2009	93.058.698,40
- au 31.12.2008	181.536.707,92
- au 31.12.2007	441.138.989,73
<b>Portfolio Turnover Rate (en %)</b>	
<b>(les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul VNI)</b>	
- au 31.12.2009	284,33
<b>Nombre d'actions de classe A</b>	
- en circulation au début de l'exercice	20.052,309
- émises	1.465,553
- rachetées	-14.783,093
- en circulation à la fin de l'exercice	6.734,769
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe A</b>	
- au 31.12.2009	646,78
- au 31.12.2008	556,08
- au 31.12.2007	1.501,85
<b>Performances des actions de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	18,12
- au 31.12.2008	-61,50
- au 31.12.2007	8,19
<b>TER synthétique par action de classe A (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,37
<b>Dividendes payés</b>	
Date de paiement	23.12.2009
Dividende par action	10,00
Nombre d'actions ayant eu droit au dividende	8.838,392
<b>Nombre d'actions de classe B</b>	
- en circulation au début de l'exercice	64.668,676
- émises	7.943,274
- rachetées	-49.583,474
- en circulation à la fin de l'exercice	23.028,476
<b>Valeur nette d'inventaire par action de classe B</b>	
- au 31.12.2009	692,88
- au 31.12.2008	586,52
- au 31.12.2007	1.522,40
<b>Performances des actions de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	18,13
- au 31.12.2008	-61,47
- au 31.12.2007	8,19
<b>TER synthétique par action de classe B (en %)</b>	
- au 31.12.2009	1,35

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

### Statistiques (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

#### Nombre d'actions de classe F

- en circulation au début de l'exercice	225.238,225
- émises	1.617,688
- rachetées	-122.193,293
<hr/>	
- en circulation à la fin de l'exercice	104.662,620

#### Valeur nette d'inventaire par action de classe F

- au 31.12.2009	695,06
- au 31.12.2008	588,07
- au 31.12.2007	1.525,86

#### Performances des actions de classe F (en %)

- au 31.12.2009	18,19
- au 31.12.2008	-61,46
- au 31.12.2007	8,28

#### TER synthétique par action de classe F (en %)

- au 31.12.2009	1,29
-----------------	------

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.  
La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Actions</b>					
CHF	96.000	Aryzta AG	2.318.010,69	2.495.659,95	2,68
CHF	100.000	Nestlé SA Reg	2.666.720,83	3.385.271,55	3,64
			4.984.731,52	5.880.931,50	6,32
DKK	90.000	H Lundbeck A/S	1.149.850,94	1.145.969,46	1,23
EUR	471.700	Ahold NV	4.161.080,94	4.367.942,00	4,69
EUR	25.250	Colruyt NV	4.039.524,34	4.252.100,00	4,57
EUR	100.000	DCC Plc	1.160.843,61	1.950.000,00	2,10
EUR	270.000	Indra Sistemas SA	4.290.782,15	4.444.200,00	4,78
EUR	10.000	KWS Saat AG	1.208.574,59	1.195.000,00	1,28
EUR	78.000	MTU Aero Engines Hgs AG	2.028.770,37	2.978.820,00	3,20
EUR	70.000	RWE AG A	4.166.897,31	4.757.200,00	5,11
EUR	695.000	Recordati Ind Chim e Farm SpA	3.281.865,81	3.614.000,00	3,88
EUR	89.000	Sanofi-Aventis	4.244.880,60	4.900.340,00	5,27
EUR	210.000	Telefonica SA	4.061.407,83	4.099.200,00	4,40
EUR	61.000	Telenet Group Holding NV	842.228,84	1.215.730,00	1,31
EUR	30.000	Total SA	1.372.996,52	1.350.150,00	1,45
			34.859.852,91	39.124.682,00	42,04
GBP	905.625	Amlin Plc	3.676.753,59	3.655.739,48	3,93
GBP	25.000	Associated British Foods Plc	230.316,78	231.263,60	0,25
GBP	153.202	British American Tobacco Plc	2.992.854,27	3.476.627,17	3,74
GBP	600.000	Compass Group Plc	2.175.667,12	3.006.089,21	3,23
GBP	445.000	Connaught Plc	1.847.666,22	1.782.811,67	1,92
GBP	280.000	GlaxoSmithKline Plc	3.845.018,82	4.157.793,20	4,47
GBP	726.000	Micro Focus Intl Plc	2.374.292,02	3.723.154,93	4,00
GBP	1.200.000	Mitie Group Plc	3.220.761,85	3.103.321,21	3,33
GBP	85.000	Reckitt Benckiser Group Plc	2.465.512,59	3.210.231,39	3,45
GBP	65.000	Ultra Electronics Holdings Plc	1.032.894,32	1.005.799,73	1,08
			23.861.737,58	27.352.831,59	29,40
SEK	79.000	Millicom Intl Cellular SA SDR	3.593.274,67	4.108.544,99	4,41
			68.449.447,62	77.612.959,54	83,40
<b>Total actions</b>					
<b>Fonds d'investissement ouverts</b>					
<b>Fonds d'investissement (OPC)</b>					
EUR	648	BNP Paribas Struct Court Terme P Cap	9.894.411,80	9.894.441,60	10,63
			9.894.411,80	9.894.441,60	10,63
<b>Total fonds d'investissement (OPC)</b>					
Total portefeuille-titres			78.343.859,42	87.507.401,14	94,03
<b>Options émises</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
CHF	-140	Nestlé SA Reg CALL 01/10 EUX 47	-15.379,82	-30.683,24	-0,03
CHF	-860	Nestlé SA Reg CALL 06/10 EUX 46	-96.551,11	-287.653,67	-0,31
			-111.930,93	-318.336,91	-0,34
EUR	-3.600	Ahold NV CALL 06/10 EOE 9.6	-144.000,00	-126.000,00	-0,14
EUR	-1.400	Indra Sistemas SA CALL 06/10 MFM 17.5	-72.934,19	-88.200,00	-0,09
EUR	-780	MTU Aero Engines Hgs AG CALL 03/10 EUX 32	-139.778,02	-529.620,00	-0,57
EUR	-200	RWE AG A CALL 06/10 EUX 66	-43.000,00	-87.200,00	-0,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

### Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (suite) (en EUR)

au 31 décembre 2009

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
EUR	-250	RWE AG A CALL 06/10 EUX 68	-59.000,00	-81.000,00	-0,09
EUR	-250	RWE AG A CALL 06/10 EUX 70	-43.750,00	-58.250,00	-0,06
EUR	-200	Sanofi-Aventis CALL 03/10 MONEP 52	-42.400,00	-84.600,00	-0,09
EUR	-690	Sanofi-Aventis CALL 06/10 MONEP 56	-143.100,00	-186.300,00	-0,20
EUR	-540	Telefonica SA CALL 03/10 MEFF 19.5	-45.900,00	-43.740,00	-0,05
EUR	-1.004	Telefonica SA CALL 06/10 MEFF 20	-90.360,00	-87.348,00	-0,09
EUR	-556	Telefonica SA CALL 06/10 MEFF 21	-28.912,00	-27.800,00	-0,03
EUR	-606	Telenet Group Holding NV CALL 03/10 EUX 19	-43.509,79	-81.810,00	-0,09
			-896.644,00	-1.481.868,00	-1,59
GBP	-40	British American Tobacco Plc CALL 01/10 LIFFE 20	-22.900,69	-15.755,18	-0,02
GBP	-80	British American Tobacco Plc CALL 03/10 LIFFE 20	-67.671,85	-67.522,22	-0,07
GBP	-600	Compass Group Plc CALL 03/10 LIFFE 3.8	-66.152,40	-443.958,59	-0,48
GBP	-200	GlaxoSmithKline Plc CALL 06/10 LIFFE 13	-165.653,56	-158.677,22	-0,17
GBP	-80	GlaxoSmithKline Plc CALL 06/10 LIFFE 14	-22.181,65	-27.909,18	-0,03
GBP	-25	Reckitt Benckiser Group Plc CALL 03/10 LIFFE 30	-40.194,15	-104.940,78	-0,11
GBP	-60	Reckitt Benckiser Group Plc CALL 03/10 LIFFE 32	-51.036,91	-141.459,05	-0,15
			-435.791,21	-960.222,22	-1,03
SEK	-240	Millicom Intl Cellular SA SDR CALL 02/10 OM-S 462.03	-65.256,73	-174.462,17	-0,19
SEK	-275	Millicom Intl Cellular SA SDR CALL 02/10 OM-S 481.69	-46.177,50	-153.617,94	-0,17
SEK	-275	Millicom Intl Cellular SA SDR CALL 02/10 OM-S 501.35	-51.591,47	-112.697,88	-0,12
			-163.025,70	-440.777,99	-0,48
Total options émises			-1.607.391,84	-3.201.205,12	-3,44
Avoirs bancaires				9.227.501,89	9,92
Dettes bancaires				-577.191,61	-0,62
Autres actifs/(passifs) nets				102.192,10	0,11
Total				93.058.698,40	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2009

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Produits pharmaceutiques et biotechnologie	14,85 %
Produits alimentaires, boissons et tabac	11,59 %
Fonds d'investissement	10,63 %
Télécommunications	10,12 %
Logiciels et services	8,78 %
Biens d'équipement	6,38 %
Services aux entreprises et fournitures	5,25 %
Services aux collectivités	5,11 %
Distribution alimentaire, drogueries et pharmacies	4,69 %
Commerce de détail	4,57 %
Assurances	3,93 %
Produits domestiques et de soins	3,45 %
Hôtels, restaurants et loisirs	3,23 %
Energie	1,45 %
Total	<u>94,03 %</u>

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Royaume-Uni	29,40 %
France	17,35 %
Allemagne	9,59 %
Espagne	9,18 %
Suisse	6,32 %
Belgique	5,88 %
Pays-Bas	4,69 %
Grand-Duché de Luxembourg	4,41 %
Italie	3,88 %
Irlande	2,10 %
Danemark	1,23 %
Total	<u>94,03 %</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers

au 31 décembre 2009

#### Note 1 - Principales méthodes comptables

##### a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

##### b) Principe de consolidation

L'actif net et le résultat des opérations de chaque compartiment sont exprimés dans la devise dans laquelle sont exprimés les actifs de ce compartiment. La conversion des comptes de chaque compartiment en EUR pour la détermination de l'actif net consolidé et du résultat global des opérations de la SICAV est effectuée sur base du taux de change moyen en vigueur à la date du rapport.

Le cours de change utilisé pour la consolidation des avoirs et dettes de la SICAV est :

1 EUR = 1,4345500 USD Dollar américain

##### c) Evaluation du portefeuille-titres

- 1) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont cotées ou négociées sur une bourse est déterminée suivant leur dernier cours de clôture disponible au Jour d'Evaluation.
- 2) La valeur de toutes valeurs mobilières qui sont négociées sur d'autres marchés réglementés, en fonctionnement régulier, reconnus et ouverts au public, est basée sur le dernier cours de clôture disponible au Jour d'Evaluation.
- 3) La valeur des parts dans les Organismes de Placement Collectif est déterminée sur base de la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle disponible de ces parts ou sur base de la dernière estimation de la Valeur Nette d'Inventaire si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, sous condition toutefois que la SICAV ait une assurance suffisante que la méthode d'évaluation utilisée pour effectuer cette évaluation est cohérente avec la méthode d'évaluation utilisée pour déterminer la Valeur Nette d'Inventaire officielle.
- 4) Les titres à intérêts précomptés, sous forme de certificats de trésorerie (Bons du trésor) et de billets de trésorerie ou de certificats de dépôt comptant des échéances résiduelles inférieures à 6 mois sont évalués à leur valeur d'acquisition. La différence entre le prix d'achat et la valeur à l'échéance, correspondant aux intérêts à courir, est amortie linéairement sur la période résiduelle du titre.
- 5) Dans la mesure où les titres en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont ni cotés sur une bourse de valeurs, ni négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, ou au cas où, pour des titres cotés ou négociés en bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé suivant les quatre points ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces titres, la SICAV estime la valeur avec prudence et bonne foi.

Les intérêts courus mais non-échus sont enregistrés et comptabilisés prorata temporis, nets de toute retenue à la source non récupérable.

##### d) Plus-/(moins-) valeur nette réalisée sur ventes de titres

La plus-/(moins-) valeur nette réalisée sur ventes de titres est calculée sur base du coût moyen des titres vendus.

## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2009

#### e) Contrats de change à terme

Les bénéfices ou pertes de change résultant des contrats de change à terme non échus sont déterminés à la date de clôture sur base des cours de change pour le terme restant à courir applicables à cette date et sont comptabilisés dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### f) Conversion de devises étrangères

La comptabilité de la SICAV est tenue en euro, les états consolidés du patrimoine et des opérations étant convertis aux cours de change moyens à la date de clôture. Au sein des différents compartiments, les avoirs en banque, les autres actifs nets ainsi que la valeur boursière des titres en portefeuille en autres devises que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment aux cours de change moyens à la date de clôture. Les revenus et frais en devises autres que celle du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment aux cours de change en vigueur à la date de la transaction.

1	EUR	=	6,5595700	FRF	Franc français
			1.936,2700000	ITL	Lire italienne
1	EUR	=	5,4527245	ARS	Peso argentin
			1,5945646	AUD	Dollar australien
			2,5007076	BRL	Real brésilien
			1,5034801	CAD	Dollar canadien
			1,4828943	CHF	Franc suisse
			7,4412978	DKK	Couronne danoise
			0,8885964	GBP	Livre anglaise
			11,1242179	HKD	Dollar de Hong Kong
			270,2333589	HUF	Forint hongrois
			13.520,6077221	IDR	Rupiah indonésienne
			5,4304890	ILS	Shékel israélien
			*220,0000000	ISK	Couronne islandaise
			133,5494379	JPY	Yen japonais
			18,7287674	MXN	Peso mexicain
			4,9118992	MYR	Ringgit de Malaisie
			8,2912686	NOK	Couronne norvégienne
			4,1069732	PLN	Zloty polonais
			4,2333571	RON	Nouveau leu roumain (1 RON=10.000 ROL)
			10,2486404	SEK	Couronne suédoise
			2,0146103	SGD	Dollar de Singapour
			47,8565883	THB	Bath thaïlandais
			2,1509643	TRY	Nouvelle lire turque (1 TRY=1.000.000 TRL)
			1,4345500	USD	Dollar américain
			10,5869073	ZAR	Rand sud-africain
1	USD	=	0,6970827	EUR	Euro

\* voir "Note 13 - Evénements" (page 116 §1)



## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2009

#### g) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période maximum de cinq ans.

#### h) Répartition des frais

Les frais non individualisés sont répartis entre les différents compartiments au prorata de l'actif net de chaque compartiment.

#### i) Principes comptables relatifs aux options

Les primes reçues sur ventes d'options sont enregistrées au passif et les primes payées sur achats d'options sont enregistrées à l'actif. Les contrats d'options ouverts à la date de clôture sont évalués au prix du marché en vigueur à la fin de l'exercice. Les plus- et moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### j) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués suivant leur dernier cours disponible. Les plus- et moins-values réalisées et non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

### Note 2 - Commissions de gestion

PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A. a été nommée par le Conseil d'Administration de la SICAV en qualité de Gestionnaire à l'exception du compartiment PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON, pour lequel le Conseil d'Administration de la SICAV a nommé en qualité de Gestionnaire PETERCAM BANK N.V., Amsterdam.

Le Gestionnaire, PETERCAM (LUXEMBOURG) S.A., perçoit mensuellement une commission de gestion et de distribution pour les compartiments suivants :

Compartiments	Taux maximum en % par an (par classe d'actions)										Taux effectif en % par an
	A	B	C*	D*	E	F	G*	H*	K	L	
PETERCAM L LIQUIDITY USD	0,30	0,30	-	-	0,30	0,30	-	-	-	-	0,30
PETERCAM L LIQUIDITY EUR	0,30	0,30	-	-	0,30	0,30	-	-	-	-	0,30
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	1,00	1,00	-	-	1,00	1,00	-	-	1,50	1,50	0,60
PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM)	1,00	1,00	-	-	1,00	1,00	-	-	-	-	0,60
PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,50	1,50	0,75
PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,50	1,50	0,90
PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY	1,50	1,50	-	-	1,50	1,50	-	-	-	-	0,75
PETERCAM L BALANCED LOW RISK	-	1,50	-	-	-	1,50	-	-	-	-	1,25

\*C : C HEDGED, D : D HEDGED, G : G HEDGED, H : H HEDGED

Pour la classe d'actions P, le taux est égal à 0% par an pour tous les compartiments de la SICAV.

Ces commissions sont basées, pour chacun des compartiments, sur la valeur moyenne de l'actif net des compartiments de la SICAV durant le mois en question.

## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2009

Pour le compartiment PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY, en supplément de la commission de gestion et de distribution, le Gestionnaire perçoit mensuellement une commission de performance de 5 % de l'accroissement de l'actif net du compartiment.

La commission de performance est calculée sur la différence positive entre la dernière Valeur Nette d'Inventaire calculée et la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée parmi l'ensemble des Valeurs Nettes d'Inventaire précédentes, multipliée par le nombre d'actions en circulation au jour de la dernière Valeur Nette d'Inventaire. Aucune commission de performance n'est due aussi longtemps que la dernière Valeur Nette d'Inventaire calculée est inférieure à la Valeur Nette d'Inventaire la plus élevée parmi l'ensemble des Valeurs Nettes d'Inventaire précédentes.

Le Gestionnaire, PETERCAM BANK N.V., perçoit mensuellement une commission de gestion et de distribution pour le compartiment suivant :

Compartiment	Taux maximum en % par an (par classe d'actions)										Taux effectif en % par an
	A	B	C*	D*	E	F	G*	H*	K	L	
PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON	1,50	1,50	-	-	1,50	1,50	-	-	2,00	2,00	1,00

\*C : C HEDGED, D : D HEDGED, G : G HEDGED, H : H HEDGED

### Note 3 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net et calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Toutefois, pour les compartiments concernés, un taux réduit de 0,01 % est applicable pour les classes d'actions réservées à des investisseurs institutionnels.

Selon l'article 129 (3) de la loi modifiée du 20 décembre 2002, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

Les compartiments PETERCAM L LIQUIDITY USD et PETERCAM L LIQUIDITY EUR sont soumis à une taxe d'abonnement de 0,01 %, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

### Note 4 - Taxe d'abonnement belge

Les articles 307 à 311 de la loi belge du 22 décembre 2003 imposent aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation officielle en Belgique, le paiement d'une taxe annuelle de 0,08 % sur le total au 31 décembre de l'année précédente des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances. Les articles 307 à 311 précités sont entrés en vigueur le 1er janvier 2004.

La SICAV est obligée de s'acquitter de cette taxe au 31 mars de chaque année.

Le 13 mai 2004, la SICAV a introduit une plainte contre l'Etat belge auprès de la Commission Européenne pour demander l'annulation de l'obligation de payer la taxe annuelle et pour demander le remboursement des taxes déjà payées. Les frais légaux associés à cette plainte sont supportés par la SICAV.

## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2009

Le 9 février 2006, la SICAV a cité l'Etat belge en restitution de cette taxe devant le Tribunal de première instance de Bruxelles.

La SICAV a continué à mettre en demeure l'Etat belge visant à obtenir le remboursement de cette taxe payée pour les exercices suivants, sans suite favorable. Dès lors, elle prépare des citations devant le tribunal pour ces exercices.

#### Note 5 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2009, les compartiments commercialisés en Suisse ci-dessous de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme :

<b>PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS</b>						
Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)	
<b>Contrats de change à terme</b>						
EUR	6.872.065,42	JPY	900.000.000,00	03.03.2010	130.289,16	
					<u>130.289,16</u>	
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe D HEDGED</b>						
EUR	130.000,00	CAD	202.501,00	22.02.2010	-4.701,45	
EUR	500.000,00	GBP	451.875,00	22.02.2010	-8.416,53	
EUR	300.000,00	MXN	5.695.200,00	22.02.2010	-2.412,52	
EUR	200.000,00	PLN	832.500,00	22.02.2010	-2.079,25	
EUR	150.000,00	SEK	1.563.150,00	22.02.2010	-2.575,14	
EUR	2.600.000,00	USD	3.818.620,00	22.02.2010	-62.097,03	
					<u>-82.281,92</u>	
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe C HEDGED</b>						
EUR	45.000,00	CAD	70.096,50	22.02.2010	-1.627,42	
EUR	150.000,00	GBP	135.562,50	22.02.2010	-2.524,95	
EUR	100.000,00	MXN	1.898.400,00	22.02.2010	-804,17	
EUR	65.000,00	PLN	270.562,50	22.02.2010	-675,76	
EUR	55.000,00	SEK	573.155,00	22.02.2010	-944,22	
EUR	825.000,00	USD	1.211.677,50	22.02.2010	-19.703,86	
					<u>-26.280,38</u>	

<b>PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD</b>						
Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)	
<b>Contrats de change à terme</b>						
EUR	91.734.952,58	USD	135.000.000,00	22.01.2010	-2.372.820,93	
EUR	11.176.331,21	GBP	10.000.000,00	29.01.2010	-76.114,25	
					<u>-2.448.935,18</u>	

#### Note 6 - Options émises

Au 31 décembre 2009, les compartiments commercialisés en Suisse ci-dessous de la SICAV ont émis les contrats d'options suivants :

<b>PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS</b>			
Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en EUR)
<b>Options émises sur futures</b>			
USD	100	EURO FX CURR Future CALL 02/10 CME 144	12.547.488,76
USD	100	EURO FX CURR Future CALL 02/10 CME 146	12.721.759,44
			<u>25.269.248,20</u>

## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2009

#### PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON

Devise	Quantité	Dénomination	Engagement (en EUR)
Options émises sur valeurs mobilières			
CHF	140	Nestlé SA Reg CALL 01/10 EUX 47	443.726,83
CHF	860	Nestlé SA Reg CALL 06/10 EUX 46	2.667.755,83
EUR	3.600	Ahold NV CALL 06/10 EOE 9.6	3.456.000,00
EUR	1.400	Indra Sistemas SA CALL 06/10 MFM 17.5	2.450.000,00
EUR	780	MTU Aero Engines Hgs AG CALL 03/10 EUX 32	2.496.000,00
EUR	200	RWE AG A CALL 06/10 EUX 66	1.320.000,00
EUR	250	RWE AG A CALL 06/10 EUX 68	1.700.000,00
EUR	250	RWE AG A CALL 06/10 EUX 70	1.750.000,00
EUR	200	Sanofi-Aventis CALL 03/10 MONEP 52	1.040.000,00
EUR	690	Sanofi-Aventis CALL 06/10 MONEP 56	3.864.000,00
EUR	540	Telefonica SA CALL 03/10 MEFF 19.5	1.053.000,00
EUR	1.004	Telefonica SA CALL 06/10 MEFF 20	2.008.000,00
EUR	556	Telefonica SA CALL 06/10 MEFF 21	1.167.600,00
EUR	606	Telenet Group Holding NV CALL 03/10 EUX 19	1.151.400,00
GBP	40	British American Tobacco Plc CALL 01/10 LIFFE 20	900.296,26
GBP	80	British American Tobacco Plc CALL 03/10 LIFFE 20	1.800.592,52
GBP	600	Compass Group Plc CALL 03/10 LIFFE 3.8	2.565.844,34
GBP	200	GlaxoSmithKline Plc CALL 06/10 LIFFE 13	2.925.962,85
GBP	80	GlaxoSmithKline Plc CALL 06/10 LIFFE 14	1.260.414,76
GBP	25	Reckitt Benckiser Group Plc CALL 03/10 LIFFE 30	844.027,74
GBP	60	Reckitt Benckiser Group Plc CALL 03/10 LIFFE 32	2.160.711,02
SEK	240	Millicom Intl Cellular SA SDR CALL 02/10 OM-S 462.03	1.081.969,86
SEK	275	Millicom Intl Cellular SA SDR CALL 02/10 OM-S 481.69	1.292.510,47
SEK	275	Millicom Intl Cellular SA SDR CALL 02/10 OM-S 501.35	1.345.263,81
			42.745.076,29

#### Note 7 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2009, le compartiment commercialisé en Suisse ci-dessous de la SICAV est engagé dans des contrats futures :

#### PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS

	Quantité	Dénomination	Devise	Valeur d'évaluation (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	100	US T-NOTES 10 Y FUT 03/10 CBOT	USD	-8.048.037,36	187.341,33
					187.341,33

#### Note 8 - Prêts de titres

Au 31 décembre 2009, les compartiments commercialisés en Suisse de la SICAV n'ont pas procédé à des opérations de prêts de titres.

#### Note 9 - Total Expense Ratio ("TER") et Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Le TER et le PTR présentés dans les "STATISTIQUES" de ce rapport sont calculés en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR, émise le 16 mai 2008 par l'association suisse des fonds de placement ("Swiss Funds Association SFA").

Le TER et le PTR sont calculés sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2009

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Le PTR est calculé selon la formule  $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

avec  $\text{Total 1} = \text{Total des transactions sur valeurs mobilières} = X + Y$

X = achats de valeurs mobilières

Y = ventes de valeurs mobilières

$\text{Total 2} = \text{Total des émissions et des rachats} = S + T$

S = émissions

T = rachats

S+T: les émissions et les rachats sont compensés par jour de calcul de VNI.

M = moyenne de l'actif net total

Pour les compartiments PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY et PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON une valeur composée (synthétique) a été déterminée suivant la Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR, sur base des TER fonds cibles disponible à la date du rapport.

#### Note 10 - Swing Pricing

Le Conseil d'Administration a décidé, avec effet au 30 mars 2009, d'appliquer la technique du Swing Pricing à certains compartiments.

Le Swing Pricing permet aux différents compartiments de la SICAV de régler les frais des transactions découlant des souscriptions et des rachats par les investisseurs entrants et sortants. Grâce au Swing Pricing, les investisseurs existants ne devront en principe plus supporter indirectement les frais de transaction, qui seront dès lors directement intégrés au calcul de la Valeur Nette d'Inventaire et pris en charge par les investisseurs entrants et sortants.

L'adaptation de la Valeur Nette d'Inventaire n'intervient que lorsqu'une valeur seuil définie est atteinte. Le Conseil d'Administration de la SICAV détermine une valeur seuil en tant qu'élément déclencheur pour les souscriptions ou rachats nets. Cette valeur seuil est définie par compartiment et s'exprime sous forme de pourcentage du total des actifs nets du compartiment en question.

Dans le cadre du Swing Pricing, la Valeur Nette d'Inventaire est corrigée, à chaque Valeur Nette d'Inventaire où la valeur seuil est dépassée, des frais des transactions nets.

L'orientation du Swing découle des flux nets de capitaux applicables à une Valeur Nette d'Inventaire. En cas d'entrées nettes de capitaux, le Swing Factor lié aux souscriptions d'actions du compartiment est ajouté à la Valeur Nette d'Inventaire et en cas de rachats nets, le Swing Factor lié aux rachats des actions du compartiment en question est déduit de la Valeur Nette d'Inventaire. Dans les deux cas, tous les investisseurs entrants/sortants à une date donnée se voient appliquer une seule et même Valeur Nette d'Inventaire.

Les Swing Factors utilisés pour l'ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire sont calculés sur la base des frais de courtage externes, des impôts et droits ainsi que des estimations d'écarts entre cours acheteur et cours vendeur des transactions que le compartiment exécute suite aux souscriptions ou aux rachats d'actions.

La valeur du Swing Factor sera déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV et pourra varier de compartiment en compartiment sans pour autant dépasser 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire non ajustée.

## PETERCAM L FUND

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2009

Les compartiments concernés ainsi que les seuils de déclenchement et Swing Factors effectifs sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

Compartiments	Seuil	Swing Factor	
	(% actif net)	Souscriptions nettes	Rachats nets
– PETERCAM L LIQUIDITY USD	1,00 %	0,25 %	1,00 %
– PETERCAM L LIQUIDITY EUR	1,00 %	0,25 %	1,00 %
– PETERCAM L BONDS EUR QUALITY	1,00 %	0,25 %	1,00 %
– PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM)	1,00 %	0,25 %	1,00 %
– PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS	1,00 %	0,25 %	1,00 %
– PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD	1,00 %	0,25 %	1,00 %

#### Note 11 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

Les changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période se référant au rapport peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV, aux guichets de PETERCAM S.A. ainsi qu'auprès du Représentant et Domicile de Paiement en Suisse PETERCAM PRIVATE BANK (SWITZERLAND) S.A., Genève, auprès du Représentant et Domicile de Paiement en Belgique PETERCAM S.A., Bruxelles, auprès du Représentant et Domicile de Paiement aux Pays-Bas PETERCAM BANK N.V., Amsterdam, auprès du Représentant et Domicile de Paiement en Espagne ALL FUNDS BANK S.A., Madrid et auprès du Représentant et Domicile de Paiement en France CACEIS BANK, Paris.

#### Note 12 - Transactions avec des parties liées

Certains compartiments de la SICAV ont procédé au cours de l'exercice à des achats/ventes de titres avec des parties liées, agissant comme contrepartie ou comme intermédiaire aux transactions.

#### Note 13 - Evénements

Dans la résolution circulaire du 31 octobre 2008, le Conseil d'Administration a instruit à l'agent comptable d'utiliser le cours de ISK 220 contre EUR pour la valorisation des avoirs en ISK dans la valeur nette d'inventaire du 31 octobre 2008 calculée le 3 novembre 2008 ainsi que pour les calculs de valeur nette d'inventaire futurs jusqu'au 21 janvier 2010.

Le Conseil d'Administration a décidé, avec effet au 2 janvier 2009, de changer les politiques d'investissement des compartiments suivants :

- PETERCAM L BONDS EUR QUALITY
- PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS
- PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD
- PETERCAM L EQUITIES OPPORTUNITY

Le Conseil d'Administration a décidé, avec effet au 9 septembre 2009, de lancer les classes d'actions K et L pour les compartiments PETERCAM L BONDS EUR QUALITY, PETERCAM L BONDS UNIVERSALIS, PETERCAM L BONDS HIGHER YIELD et PETERCAM L EQUITIES EUROPE TRITON. Depuis le lancement des classes d'actions K et L aucune souscription n'a eu lieu.

## **PETERCAM L FUND**

### **Notes aux états financiers (suite)**

au 31 décembre 2009

---

Le Conseil d'Administration a décidé, avec effet au 9 octobre 2009, de :

- changer la dénomination du compartiment PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM en PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED,
- changer la politique d'investissement du compartiment PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM),
- changer la commission de gestion du compartiment PETERCAM L BONDS EUR INFLATION LINKED (anciennement PETERCAM L BONDS EUR MEDIUM) pour les classes d'actions A, B, E et F à 1 % par an maximum, payable mensuellement sur base des actifs nets moyens du compartiment durant le mois en question,

#### **Note 14 - Evénement subséquent**

Le Conseil d'Administration a instruit à l'agent comptable d'utiliser à partir du 22 janvier 2010, le cours de ISK 272 contre EUR pour les calculs de valeur nette d'inventaire futurs jusqu'à changement d'instruction.