

BNP PARIBAS COMFORT FCP



RAPPORT SEMI-ANNUEL au 31/01/2019
R.C.S. Luxembourg K 641



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
d'un monde
qui change

Table des matières

	Page
Organisation	2
Renseignements	3
Etats financiers au 31/01/2019	4
Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices	5
Portefeuille-titres au 31/01/2019	
<i>Bond Fund</i>	6
<i>Equity Dividend Europe</i>	7
<i>Sustainable Equity World Plus</i>	8
Notes aux états financiers	9

Aucune souscription ne peut être effectuée sur la seule base des états financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après réception du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du rapport semi-annuel le plus récent, si celui-ci est postérieur au rapport annuel.

Organisation

Siège social

10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Président

M. Fabrice SILBERZAN, « Deputy Chief Executive Officer », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris

Membres

Mme Sylvie BAIJOT, « Deputy Chief Executive Officer », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, Luxembourg

M. Stéphane BRUNET, « Chief Executive Officer », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, Luxembourg

M. Georges ENGEL, « Independent Director », Vincennes, France

Société de Gestion

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, 10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg est une Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée.

A ce titre, la Société de Gestion est responsable de l'administration, de la gestion de portefeuille et de la commercialisation.

Les fonctions de calcul des valeurs nettes d'inventaire, d'agent de transfert et de teneur de registre sont déléguées à :

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

La gestion de portefeuille est déléguée aux entités suivantes :

Gestionnaires financiers effectifs

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, 1 Boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, Londres EC2V 7BP, Royaume-Uni

Conseiller

FundQuest Advisor, 1 Boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

Dépositaire

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Réviseur d'entreprises

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 Rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

Renseignements

BNP PARIBAS COMFORT (le « Fonds ») a été constitué le 28 juillet 2005 pour une durée illimitée en tant que Fonds Commun de Placement (FCP) de droit luxembourgeois, conformément aux dispositions de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, (la « Loi ») concernant les OPC.

Le Règlement de gestion du Fonds a été déposé au greffe du tribunal d'arrondissement, où toute personne intéressée peut le consulter et en obtenir une copie. Il a été publié dans le Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le 15 septembre 2005. Une version intermédiaire du Règlement de gestion a été signée le 3 octobre 2007. La version actuelle du Règlement de gestion a été signée le 11 juillet 2017 et publiée au Mémorial le 7 août 2017.

Le nom complet BNP PARIBAS COMFORT et le nom abrégé BNPP COMFORT peuvent être utilisés indifféremment dans les documents officiels et commerciaux du Fonds. Le Fonds est doté d'une structure à compartiments multiples, ayant chacun des actifs et passifs distincts. Chaque compartiment aura une politique d'investissement et une devise de référence propres, telles que déterminées par la Société de Gestion.

Chaque calcul de valeur nette d'inventaire sera effectué comme suit sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion : la valeur nette d'inventaire par part de chaque compartiment, catégorie et/ou sous-catégorie sera calculée, sauf dispositions contraires mentionnées au livre II du prospectus, à chaque jour ouvré bancaire à Luxembourg (un « Jour d'évaluation »). Il existera alors une VNI correspondante, datée du même jour, excepté lorsque 50% ou plus des actifs sous-jacents ne peuvent pas être évalués.

Elle sera calculée dans les devises mentionnées au livre II du prospectus pour chaque compartiment.

S'agissant des valeurs nettes d'inventaire et des dividendes, la Société de Gestion publie les informations requises par la loi au Grand-Duché de Luxembourg et dans tous les autres pays où les parts sont proposées au public.

Le Règlement de gestion, le Prospectus, le DICI et les rapports périodiques peuvent être consultés au siège social du Fonds et auprès des établissements chargés des services financiers du Fonds. Des exemplaires du Règlement de gestion et des rapports annuels et semi-annuels sont disponibles sur demande.

Outre la publication dans un journal imposée par la Loi, le média officiel pour se procurer les avis aux porteurs de parts sera le site Internet www.bnpparibas-am.com.

Des documents et informations sont également disponibles sur le site Internet : www.bnpparibas-am.com.

L'exercice commence le 1 août et se termine le 31 juillet.

BNP PARIBAS COMFORT

Etats financiers au 31/01/2019

		Bond Fund	Equity Dividend Europe	Sustainable Equity World Plus	Consolidé
	Exprimé en Notes	EUR	EUR	EUR	EUR
Etat des actifs nets					
Actif		521 310 644	412 542 999	158 516 912	1 092 370 555
<i>Portefeuille-titres au coût d'acquisition</i>		484 412 981	355 166 122	138 124 390	977 703 493
<i>Plus/(moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres</i>		29 706 577	48 193 909	15 919 717	93 820 203
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	514 119 558	403 360 031	154 044 107	1 071 523 696
Options à la valeur de marché	2,9	166 445	0	0	166 445
Avoirs bancaires et dépôts à terme		4 231 818	9 033 669	4 144 341	17 409 828
Autres actifs		2 792 823	149 299	328 464	3 270 586
Passif		2 061 885	1 133 107	348 043	3 543 035
Dettes bancaires à vue		688 642	0	0	688 642
Moins-value nette non réalisée sur instruments financiers	2,7,8	100 184	0	0	100 184
Autres passifs		1 273 059	1 133 107	348 043	2 754 209
Valeur nette d'inventaire		519 248 759	411 409 892	158 168 869	1 088 827 520
Etat des opérations et des changements des actifs nets					
Revenus sur titres et avoirs		1 354 435	77 675	13 784	1 445 894
Commissions de gestion, de conseil et de charité	3	2 083 832	2 758 001	1 085 947	5 927 780
Intérêts bancaires		5 927	2 913	2 605	11 445
Autres frais	4	639 154	507 472	178 106	1 324 732
Taxes	5	310 608	226 502	84 451	621 561
Frais de transaction	12	30 102	5 118	2 031	37 251
Total des charges		3 069 623	3 500 006	1 353 140	7 922 769
Résultat net des investissements		(1 715 188)	(3 422 331)	(1 339 356)	(6 476 875)
Résultat net réalisé sur :					
Portefeuille-titres	2	(3 117 247)	4 755 715	1 741 272	3 379 740
Instruments financiers	2	(531 652)	0	(5 974)	(537 626)
Résultat net réalisé		(5 364 087)	1 333 384	395 942	(3 634 761)
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :					
Portefeuille-titres	2	1 856 812	(44 457 887)	(6 961 603)	(49 562 678)
Instruments financiers	2	12 781	0	0	12 781
Résultat des opérations		(3 494 494)	(43 124 503)	(6 565 661)	(53 184 658)
Emissions/(rachats) nets		(62 018 758)	(16 802 798)	15 606 921	(63 214 635)
Dividendes distribués	6	(2 893 706)	(14 998 332)	(2 163 648)	(20 055 686)
Augmentation/(diminution) des actifs nets durant l'exercice/période		(68 406 958)	(74 925 633)	6 877 612	(136 454 979)
Actifs nets, début d'exercice/période		587 655 717	486 335 525	151 291 257	1 225 282 499
Actifs nets, fin de l'exercice/période		519 248 759	411 409 892	158 168 869	1 088 827 520

BNP PARIBAS COMFORT

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

Bond Fund	EUR	EUR	EUR	Nombre de parts
	31/07/2017	31/07/2018	31/01/2019	31/01/2019
Actifs nets	737 647 395	587 655 717	519 248 759	
Valeur nette d'inventaire par part				
Parts « Classic - Capitalisation »	135,91	136,53	135,84	816 250,492
Parts « Classic - Distribution »	99,68	99,84	98,66	4 133 920,130
Parts « Privilège - Distribution »	0	0	101,13	5 089,918
Equity Dividend Europe	EUR	EUR	EUR	Nombre de parts
	31/07/2017	31/07/2018	31/01/2019	31/01/2019
Actifs nets	510 154 391	486 335 525	411 409 892	
Valeur nette d'inventaire par part				
Parts « Classic - Capitalisation »	141,51	147,79	134,56	918 721,714
Parts « Classic - Distribution »	84,44	84,39	73,11	3 936 491,996
Sustainable Equity World Plus	EUR	EUR	EUR	Nombre de parts
	31/07/2017	31/07/2018	31/01/2019	31/01/2019
Actifs nets	113 372 935	151 291 257	158 168 869	
Valeur nette d'inventaire par part				
Parts « Classic Solidarity - Capitalisation »	119,76	130,92	125,44	548 987,343
Parts « Classic Solidarity - Distribution »	113,62	121,33	113,42	787 351,913

BNP PARIBAS COMFORT Bond Fund

Portefeuille-titres au 31/01/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Actions/Parts de fonds d'investissements			514 119 558	99,01
<i>Luxembourg</i>			<i>344 761 383</i>	<i>66,39</i>
970 000,00	ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS BOND FUND - I USD CAP	USD	15 802 517	3,04
7 500,00	ALPHA UCITS SICAV FAIR OAKS DYNAMIC CREDIT FUND - E EUR	EUR	7 824 825	1,51
8 411,00	ALPHA UCITS SICAV FAIR OAKS DYNAMIC CREDIT FUND - M EUR CAP	EUR	8 843 073	1,70
70 000,00	AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD - A EUR CAP	EUR	9 425 500	1,82
123 500,00	BLACKROCK FIXED INCOME STRATEGIES - D2 EUR	EUR	15 217 670	2,93
434 050,64	BLUEBAY INVESTMENT GRADE AGGREGATE BOND FUND - I EUR CAP	EUR	72 859 739	14,03
242,03	BNP PARIBAS EASY JPM GBI EMU TRACK - I - CAP	EUR	33 739 912	6,50
26 952,26	BNP PARIBAS FLEXI I ABS EUROPE IG - I CAP	EUR	31 140 368	6,00
842 553,37	GOLDMAN SACHS EM DEBT PORTFOLIO - I CAP	USD	11 307 963	2,18
113 122,94	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS INCOME OPPORTUNITY FUND - A EUR P ACC	EUR	15 332 684	2,95
445 000,00	NORDEA 1 EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND - BI EUR CAP	EUR	15 868 700	3,06
106 000,00	NORDEA 1 LOW DURATION EUROPEAN COVERED BOND FUND - BI EUR	EUR	10 583 040	2,04
86 013,65	PARVEST BOND ABSOLUTE RETURN V350 - X CAP	EUR	8 875 749	1,71
91 204,08	PARVEST BOND EURO CORPORATE - X CAP	EUR	20 202 616	3,89
116 646,94	PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS - I CAP	EUR	13 083 121	2,52
104 897,00	PARVEST QIS MULTI-FACTOR CREDIT EURO IG - X CAP	EUR	10 449 839	2,01
90,00	PARWORLD FLEXIBLE CONVERTIBLE BOND FUND - I CAP	USD	8 641 745	1,66
1 246 617,01	STANDARD LIFE EUROPEAN CORPORATE BOND FUND - D EUR CAP	EUR	23 182 339	4,46
1 155 000,00	STANDARD LIFE TOTAL RETURN CREDIT FUND - D HEDGED EUR CAP	EUR	12 379 983	2,38
<i>Irlande</i>			<i>127 732 106</i>	<i>24,60</i>
60 000,00	ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND - I EUR CAP	EUR	9 108 000	1,75
198 172,84	BARINGS EMERGING MARKETS LOCAL DEBT FUND - B USD ACC	USD	16 856 220	3,25
608 598,12	ISHARES EURO INVESTMENT GRADE CORPORATE BOND INDEX FUND - I EUR ACC	EUR	7 907 515	1,52
151 883,88	MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD FUND - N EUR H ACC	EUR	15 445 071	2,97
1 690 852,60	PIMCO EURO BOND FUND - I EUR ACC	EUR	41 628 791	8,02
181 072,00	SPDR REUTERS GLOBAL CONVERTIBLE	EUR	5 549 314	1,07
229 169,00	VANGUARD EUR EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF - EUR DIS	EUR	5 807 372	1,12
112 432,54	VANGUARD EURO GOVERNMENT BOND INDEX FUND - I EUR	EUR	25 429 823	4,90
<i>France</i>			<i>23 784 861</i>	<i>4,58</i>
694,66	BNP PARIBAS MONEY 3M - IC	EUR	16 108 611	3,10
75,22	BNP PARIBAS SUSTAINABLE BOND EURO SHORT TERM - I CAP	EUR	7 676 250	1,48
<i>Royaume-Uni</i>			<i>17 841 208</i>	<i>3,44</i>
13 957 745,00	SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCTURE INCOME FUND LIMITED - ORD NPV	GBP	17 841 208	3,44
Total portefeuille-titres			514 119 558	99,01

BNP PARIBAS COMFORT Equity Dividend Europe

Portefeuille-titres au 31/01/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Actions/Parts de fonds d'investissements			403 360 031	98,04
<i>Luxembourg</i>			<i>317 032 248</i>	<i>77,06</i>
9 061,98	ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH WT EUR	EUR	20 946 758	5,09
68 456,00	BNP PARIBAS EASY EQUITY VALUE EUROPE UCITS ETF CAP	EUR	8 390 104	2,04
169 982,26	BNP PARIBAS L1 EQUITY EUROPE DEF1 - I CAP	EUR	20 399 571	4,96
12 234,26	ELEVA EUROPEAN SELECTION FUND - I2 EUR CAP	EUR	14 555 221	3,54
366 593,89	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND - I EUR ACC	EUR	61 026 885	14,84
598 791,50	JUPITER GLOBAL FUND EUROPEAN OPPORTUNITIES - I EUR ACC	EUR	15 712 289	3,82
95 851,08	NN (L) EUROPE HIGH DIVIDEND - I CAP	EUR	41 395 205	10,06
174 049,42	PARVEST EQUITY BEST SELECTION EUROPE - I CAP	EUR	41 073 922	9,98
89 191,31	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP - I CAP	EUR	21 364 886	5,19
57 182,95	PARVEST EQUITY EUROPE VALUE - I CAP	EUR	10 039 039	2,44
405 295,08	PARVEST SUSTAINABLE EQUITY HIGH DIVIDEND EUROPE - I CAP	EUR	41 076 656	9,98
13 919,96	UNI-GLOBAL EQ EUROPE - RA EUR	EUR	21 051 712	5,12
<i>Belgique</i>			<i>52 001 542</i>	<i>12,64</i>
198 259,72	PETERCAM B - EQ EUROPE DVD - F	EUR	52 001 542	12,64
<i>Irlande</i>			<i>20 814 655</i>	<i>5,06</i>
157 353,00	SOURCE GS EFI EUROPE	EUR	20 814 655	5,06
<i>France</i>			<i>13 511 586</i>	<i>3,28</i>
1 414 648,00	BNP PARIBAS EASY STOXX EUROPE 600 UCITS ETF - CLASSIC CAP	EUR	13 511 586	3,28
Total portefeuille-titres			403 360 031	98,04

BNP PARIBAS COMFORT Sustainable Equity World Plus

Portefeuille-titres au 31/01/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Actions/Parts de fonds d'investissements			154 044 107	97,39
<i>Luxembourg</i>			<i>102 540 454</i>	<i>64,83</i>
340 316,24	LO FUNDS GOLDEN AGE USD - N USD CAP	USD	7 761 951	4,91
79 409,21	PARVEST CLIMATE IMPACT - I CAP	EUR	15 651 554	9,90
116 661,83	PARVEST HUMAN DEVELOPMENT - I CAP	EUR	11 767 679	7,44
75 607,44	PARVEST SMART FOOD - I CAP	EUR	7 968 268	5,04
153 734,35	PICTET CLEAN ENERGY - I EUR	EUR	11 975 906	7,57
1 092 461,16	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL CLIMATE CHANGE - C EUR ACC	EUR	19 728 537	12,47
89 369,33	SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE - I EUR ACC	EUR	15 976 556	10,10
815 687,00	UBS ETF MSCI WORLD SOCIALLY RESPONSIBLE UCITS ETF - USD ACC	EUR	11 710 003	7,40
<i>Royaume-Uni</i>			<i>31 784 266</i>	<i>20,09</i>
8 205 310,86	FIRST STATE STEWART INVESTORS WORLDWIDE SUSTAINABILITY FUND - B EUR ACC	EUR	15 597 475	9,86
7 782 111,01	JANUS HENDERSON GLOBAL CARE GROWTH - I A EUR	EUR	16 186 791	10,23
<i>Irlande</i>			<i>11 767 467</i>	<i>7,44</i>
604 700,27	ACADIAN GLOBAL EQUITY SRI UCITS	EUR	11 767 467	7,44
<i>France</i>			<i>7 951 920</i>	<i>5,03</i>
202,21	BNP PARIBAS AQUA - I CAP	EUR	7 951 920	5,03
Total portefeuille-titres			154 044 107	97,39

Notes aux états financiers

Notes aux états financiers au 31/01/2019

Note 1 - Informations générales*a) Evénements survenus au cours de la période clôturée le 31 janvier 2019*

Depuis le 1 août 2018, la Société a effectué les opérations suivantes :

Compartiment :

Compartiment	Date	Evénement
Equity High Dividend Europe	19 octobre 2018	Renommé « Equity Dividend Europe »

Classe d'actions :

Compartiment	Date	Evénement
Bond Fund	11 octobre 2018	Activation de la classe d'actions « Privilège - Distribution »

b) Compartiments ouverts

Tous les compartiments dont les portefeuilles sont détaillés dans le présent document sont disponibles à la souscription au 31 janvier 2019.

Note 2 - Principales méthodes comptables*a) Valeur nette d'inventaire*

Le présent rapport semi-annuel est préparé sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire au 31 janvier 2019.

b) Présentation des états financiers

Les états financiers du Fonds sont présentés conformément à la législation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de placement collectif. La devise de consolidation du Fonds est l'euro (EUR).

L'état des opérations et des changements des actifs nets couvre la période du 1 août 2018 au 31 janvier 2019.

c) Evaluation du portefeuille-titres

La valeur des parts ou des actions d'Organismes de placement collectif sera calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire la plus récente disponible le Jour d'évaluation. Si ce cours n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur le prix de vente probable, estimé avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration.

L'évaluation de toutes les valeurs cotées en bourse ou négociées sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public, est basée sur le dernier cours de clôture connu le Jour d'évaluation et, si les valeurs concernées sont négociées sur plusieurs marchés, elle est basée sur le dernier cours de clôture connu sur le marché principal de ces valeurs ; si ce cours n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur le prix de vente probable, estimé avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion.

Les titres qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public seront évalués sur la base du prix de vente probable estimé avec prudence et en toute bonne foi par un professionnel compétent mandaté à cette fin par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion.

d) Evaluation des contrats futures

Les contrats futures non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

Les comptes de marge visant à garantir les engagements liés aux contrats futures sont repris à la rubrique « Avoirs bancaires et dépôts à terme » dans l'état des actifs nets.

Notes aux états financiers au 31/01/2019

e) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme restant ouverts à la date de clôture sont évalués par référence au taux de change correspondant à l'échéance résiduelle du contrat. Les plus-values et moins-values non réalisées, le cas échéant, sont prises en compte dans le résultat des opérations.

Pour calculer les positions nettes par devise, les positions sont converties sur la base du taux de change correspondant à l'échéance résiduelle du contrat.

f) Evaluation des swaps d'inflation

Les swaps d'inflation sont des accords bilatéraux permettant aux investisseurs cherchant à protéger leurs placements de s'assurer un rendement corrélé à l'inflation sur la base d'un indice des prix.

L'acheteur d'inflation (« receveur d'inflation ») paie un taux fixe ou variable prédéterminé (moins un spread) au vendeur d'inflation (« payeur d'inflation »), qui lui verse en échange un ou plusieurs paiements liés à l'inflation. Le principal risque lié à un swap d'inflation réside dans sa sensibilité aux taux d'intérêt et à l'inflation : le payeur d'inflation s'expose au risque d'inflation lié aux changements susceptibles d'influer sur la courbe des prix. Le payeur est également exposé à un risque de taux d'intérêt lié à l'évolution de la courbe des taux nominaux. Pour évaluer les swaps d'inflation, une courbe « forward zero coupon » (ajustée pour tenir compte de l'inflation saisonnière) est créée, ce qui permet de calculer les flux de trésorerie futurs liés à l'inflation.

g) Présentation des options

Les contrats d'option négociés de gré à gré sont évalués aux cours auxquels la position pourrait être liquidée en fonction des conditions de marché en vigueur à la date d'évaluation. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'option négociés sur des marchés réglementés sera basée sur le dernier prix de règlement disponible de ces contrats sur les marchés réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou d'option sont négociés par le Fonds, étant entendu que si un contrat à terme ou d'option ne peut pas être liquidé le jour où les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de façon juste et raisonnable.

h) Résultat net réalisé sur les portefeuilles-titres

Le résultat net réalisé sur vente de titres est calculé sur la base du coût moyen des titres vendus.

i) Conversion des devises étrangères

Les valeurs exprimées dans une autre devise que la devise dans laquelle le compartiment concerné est libellé sont converties sur la base du taux de change applicable le Jour d'évaluation.

j) Revenus des investissements

Les dividendes sont comptabilisés en tant que revenus à la date à laquelle ils sont déclarés et dans la mesure où le Fonds peut obtenir des informations à cet égard. Les intérêts sont comptabilisés sur une base quotidienne.

k) Swing pricing

Dans certaines conditions de marché, compte tenu du volume et de la taille des transactions d'achats et de ventes pour un compartiment, une catégorie ou une classe donné(e), le Conseil d'Administration de la Société de Gestion peut considérer qu'il est dans l'intérêt des porteurs de parts de calculer la VNI par part sur la base des prix d'achat et de vente des actifs et/ou en utilisant une estimation de l'écart entre les cours acheteurs et vendeurs applicables sur les marchés sur lesquels les actifs sont négociés. Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion pourra également ajuster la VNI pour tenir compte des frais de transaction et des commissions de vente, sous réserve que ces frais et commissions ne dépassent pas 1% de la VNI du compartiment, de la catégorie ou de la classe à ce moment.

La VNI et la VL figurant dans les états financiers et dans les « Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices » ne reflètent pas les ajustements de Swing pricing.

Aucune procédure de swing pricing n'a été engagée au cours de la période.

Notes aux états financiers au 31/01/2019

Note 3 - Commissions de gestion, de conseil et de charité (maximum par an)

Les commissions de gestion, calculées et déduites mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie de parts ou d'une classe de parts, sont versées à la Société de Gestion et servent à couvrir la rémunération des gestionnaires et des distributeurs dans le cadre de la commercialisation des parts du Fonds.

Compartiment	Commission de gestion (maximale) Classic*	Commission de gestion (maximale) Privilège	Commission de gestion (maximale) I	Commission de conseil (maximale)
Bond Fund	0,75%	0,40%	0,35%	0,10%
Equity Dividend Europe (anciennement Equity High Dividend Europe)	1,25%	0,65%	S/O	0,15%
Sustainable Equity World Plus	1,20%	-	S/O.	0,15%

* Classic Solidarity pour le compartiment Sustainable Equity World Plus

Une commission indirecte maximum de 3,00% est appliquée à tous les compartiments, avec une commission de charité de 0,05% pour la classe de parts « Classic Solidarity » du compartiment Sustainable Equity World Plus.

Note 4 - Autres frais

Les autres frais sont calculés et déduits mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie de parts ou d'une classe de parts et servent à couvrir les frais généraux de conservation des actifs (rémunération du Dépositaire) et les frais d'administration journalière (calcul de la VNI, tenue des registres et comptabilité, avis aux porteurs de parts, production et impression des documents légalement requis pour les porteurs de parts, domiciliation, coûts et frais de révision d'entreprise...), à l'exception des commissions de courtage, des commissions pour transactions non liées au dépôt, des jetons de présence, des intérêts et frais bancaires, des dépenses exceptionnelles, des frais liés à l'établissement des rapports exigés par la réglementation, y compris le règlement EMIR (European Market Infrastructure Regulation), et de la taxe d'abonnement en vigueur au Luxembourg, ainsi que de toute autre taxe étrangère spécifique et des autres taxes imposées par les régulateurs.

Note 5 - Taxes

Le Fonds est soumis au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle représentant 0,05% de la valeur nette d'inventaire.

Ce taux est ramené à 0,01% pour :

- les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ;
- les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif en dépôts auprès d'établissements de crédit ;
- les compartiments, catégories et/ou classes réservés aux Investisseurs institutionnels, Gestionnaires et OPC.

Sont exemptés du paiement de la taxe d'abonnement :

- la partie des actifs investis en parts ou actions d'autres OPC, pour autant que ces parts ou actions aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement ;
- les compartiments, catégories et/ou classes de parts :
 - dont les titres sont réservés aux Investisseurs institutionnels, aux Gestionnaires ou aux OPC ; et
 - dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ; et
 - dont l'échéance résiduelle pondérée ne dépasse pas 90 jours, et
 - ayant obtenu la meilleure note possible auprès d'une agence de notation reconnue ;

Notes aux états financiers au 31/01/2019

- c) les compartiments, catégories et/ou classes de parts réservés :
- (i) aux institutions de retraite professionnelle ou aux véhicules d'investissement similaires, créés à l'initiative d'un ou plusieurs employeurs au profit de leurs employés, et
 - (ii) aux sociétés regroupant les investissements d'un ou plusieurs employeurs pour offrir un régime de retraite à leurs employés ;
- d) aux compartiments dont le principal objectif est d'investir dans des organismes de microfinance ;
- e) les compartiments, catégories et/ou classes de parts :
- (i) dont les titres sont cotés ou négociés sur au moins une bourse ou un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et
 - (ii) dont l'objectif exclusif est de répliquer la performance d'un ou de plusieurs indices.

Lorsqu'elle est due, la taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base des actifs nets correspondants et calculée à la fin du trimestre auquel elle se rapporte.

Le Fonds peut en outre être soumis à un impôt étranger sur les OPC dans les pays où le compartiment est autorisé à la distribution. Cet impôt inclut également les frais d'enregistrement.

Note 6 - Dividendes

Le dividende suivant a été versé le 20 novembre 2018 au titre des parts en circulation le 14 novembre 2018, avec une date d'exécution au 15 novembre 2018 :

Compartiment	Devise	Dividende
Bond Fund Classic - Distribution	EUR	0,67
Equity Dividend Europe - Distribution	EUR	3,75
Sustainable Equity World Plus - Distribution	EUR	2,83

Note 7 - Contrats futures

Au 31 janvier 2019, les positions suivantes étaient ouvertes :

Bond Fund

Devise	Quantité	Achat/Vente	Description	Echéance	Nominal (en EUR)	Plus/(moins)-value nette non réalisée (en EUR)
EUR	118	V	EURO-BUND FUTURE	07/03/2019	19 549 060	(330 990)
EUR	404	V	EURO-BOBL FUTURE	07/03/2019	53 703 720	(319 160)
USD	610	A	US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	29/03/2019	61 060 803	1 121 373
EUR	128	V	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6%	07/03/2019	19 573 760	(234 950)
					Total :	236 273

Au 31 janvier 2019, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à 1 152 238 EUR.

Courtier pour les contrats futures :

BNP Paribas Paris

Notes aux états financiers au 31/01/2019

Note 8 - Contrats de change à terme

Au 31 janvier 2019, le montant total acheté par devise et le montant total vendu par devise dans le cadre de contrats de change à terme étaient les suivants :

Bond Fund

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
EUR	30 976 849	CAD	14 600 000
NOK	93 424 232	GBP	15 620 000
		USD	15 400 000
Moins-value nette non réalisée (en EUR)			(336 457)

Au 31 janvier 2019, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 20 février 2019.

Contreparties aux contrats de change à terme :

BNP Paribas Paris
Citigroup Global Market
UBS AG London

Note 9 - Positions sur options

Au 31 janvier 2019, les positions sur options suivantes étaient ouvertes :

Bond Fund

Devise	Quantité	Achat/ Vente	Description	Date de maturité	Strike	Nominal (en EUR)	Valeur de marché (en EUR)
GBP	12 800 000	V	CALL GBP/USD 10/04/2019 1.38	10/04/2019	1,380	23 235 685	(51 535)
GBP	12 800 000	A	CALL USD/GBP 10/04/2019 1.33	10/04/2019	1,330	22 393 812	217 980
						Total :	166 445

Au 31 janvier 2019, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à 1 152 238 EUR.

Contrepartie aux options :

Morgan Stanley London

Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période est disponible gratuitement au siège social de la Société de Gestion et auprès des agents locaux.

Note 11 - Taux de change

Au 31 janvier 2019, tous les compartiments et toutes les classes de parts étaient libellés en EUR.

Note 12 - Frais de transaction

Les frais de transaction encourus par le Fonds au titre de l'achat ou de la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou d'autres actifs éligibles comprennent essentiellement les frais de base, les frais divers sur les transactions, les droits de timbre, les commissions de courtage, les frais de conservation, les frais de TVA, les taxes boursières et les frais RTO (réception et transmission des ordres).

Notes aux états financiers au 31/01/2019

Conformément aux pratiques en vigueur sur les marchés obligataires, un spread entre cours acheteur et cours vendeur est appliqué lors de l'achat et de la vente de ces titres. Par conséquent, il y aura dans le cadre de toute transaction une différence entre les prix d'achat et de vente fixés par le courtier, laquelle constitue la commission de courtage.

Note 13 - Liste des gestionnaires

- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, en abrégé BNPP AM France
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd, en abrégé BNPP AM UK

Compartiment	Gestionnaires
Bond Fund	<u>BNPP AM UK</u>
Equity Dividend Europe (anciennement Equity High Dividend Europe)	<u>BNPP AM France</u> Sous-délégation de la gestion des liquidités et des expositions à <u>BNPP AM UK</u>
Sustainable Equity World Plus	<u>BNPP AM France</u> Sous-délégation de la gestion des liquidités, des expositions et des changes à <u>BNPP AM UK</u>

Note 14 - Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR

Le FCP n'est pas concerné par les instruments SFTR au titre de la période clôturée au 31 janvier 2019.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
d'un monde qui
change