

BNPPF PRIVATE

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable publique de droit belge à compartiments multiples
Société anonyme

OPC ayant opté pour des placements répondant aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE



Rapport annuel au 31/12/18

N° d'entreprise : 678.978.818



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**L'asset manager
d'un monde qui
change**

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du document d'informations clés ou du prospectus.

SOMMAIRE

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.2. RAPPORT DE GESTION	9
1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.18	16
1.4. BILAN GLOBALISE	20
1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	21
1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	22
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED	24
2.1. RAPPORT DE GESTION	24
2.2. BILAN	27
2.3. COMPTE DE RESULTATS	28
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	29
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED SRI	35
3.1. RAPPORT DE GESTION	35
3.2. BILAN	38
3.3. COMPTE DE RESULTATS	39
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	40
4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CONSERVATIVE	46
4.1. RAPPORT DE GESTION	46
4.2. BILAN	48
4.3. COMPTE DE RESULTATS	49
4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	50
5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY AND BOND YIELD	55
5.1. RAPPORT DE GESTION	55
5.2. BILAN	57
5.3. COMPTE DE RESULTATS	58
5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	59
6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE	66
6.1. RAPPORT DE GESTION	66
6.2. BILAN	68
6.3. COMPTE DE RESULTATS	69
6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	70
7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE BALANCED	75
7.1. RAPPORT DE GESTION	75
7.2. BILAN	77
7.3. COMPTE DE RESULTATS	78
7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	79
8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC	84
8.1. RAPPORT DE GESTION	84
8.2. BILAN	87
8.3. COMPTE DE RESULTATS	88
8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	89

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC SRI	95
9.1. RAPPORT DE GESTION	95
9.2. BILAN	98
9.3. COMPTE DE RESULTATS	99
9.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	100
10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GROWTH	106
10.1. RAPPORT DE GESTION	106
10.2. BILAN	109
10.3. COMPTE DE RESULTATS	110
10.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	111
11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE	116
11.1. RAPPORT DE GESTION	116
11.2. BILAN	118
11.3. COMPTE DE RESULTATS	119
11.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	120
12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE SRI	126
12.1. RAPPORT DE GESTION	126
12.2. BILAN	129
12.3. COMPTE DE RESULTATS	130
12.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	131
13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH BALANCED	137
13.1. RAPPORT DE GESTION	137
13.2. BILAN	140
13.3. COMPTE DE RESULTATS	141
13.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	142
14. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DEFENSIVE	147
14.1. RAPPORT DE GESTION	147
14.2. BILAN	149
14.3. COMPTE DE RESULTATS	150
14.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	151
15. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DYNAMIC	156
15.1. RAPPORT DE GESTION	156
15.2. BILAN	158
15.3. COMPTE DE RESULTATS	159
15.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	160
16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH GROWTH	165
16.1. RAPPORT DE GESTION	165
16.2. BILAN	167
16.3. COMPTE DE RESULTATS	168
16.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	169

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège social

Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

Date de constitution

28 juillet 2017

Dénomination

BNPPF PRIVATE

Forme juridique

Société Anonyme

Conseil d'administration de la sicav

Marnix Arickx, Président, Chief Executive Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Stefaan Dendaauw, Administrateur, Chief Financial Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Alexandre Deveen, Administrateur Indépendant, Consultant Indépendant et Formateur

Denis Gallet-Van Coppenolle, Administrateur, Head of Market Risk, European and American Regions de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Bart Vanden Bogaert, Administrateur, Head of Group Networks Belgium, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Jurgen Vanhaverbeke, Head of Product management Save & Invest de BNP Paribas Fortis (jusqu'au 12 avril 2018)

Stéphanie Gysolle, Administrateur, Head Value Proposition Invest & Protect RPBB de BNP Paribas Fortis (à partir du 12 avril 2018)

Personnes physiques chargées de la direction effective

Stefaan Dendaauw

Denis Gallet-Van Coppenolle

Type de gestion

Sicav qui a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif.

Société de gestion

Nom : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Forme juridique : société anonyme

Siège social : Rue du Progrès 55 - 1210 Bruxelles

Date de constitution : 30 juin 2006

Durée d'existence : illimitée

Liste des fonds gérés :

BNP Paribas B Pension Balanced, BNP Paribas B Pension Stability, BNP Paribas B Pension Growth, Crelan Pension Fund et Metropolitan-Rentastro

Liste des autres sicav pour lesquelles la société de gestion a été désignée :

BNP Paribas B Control, BNP Paribas B Invest, BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas Fix 2010, Bpost Bank Fund, Fortis B Fix 2006, Post-Fix Fund.

Administrateurs :

Fabrice Silberzan, Président, Chief Operating Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Carolus Janssen, Administrateur, Head of Multi Asset Solutions de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Marnix Arickx, Administrateur, Chief Executive Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium.

Stefaan Dendauw, Administrateur, Chief Financial Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium.

Alain Kokocinski, Administrateur indépendant.

Olivier Lafont, Administrateur, Head of Strategy, Corporate Development & Organisation de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Hans Steyaert, Administrateur, Head of Operational Change Management de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Lutgarde Sommerijns, Administrateur Indépendant.

Ephraïm Marquer, Administrateur, Head of Compliance de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. (à partir du 1er février 2018, jusqu'au 15 mai 2018)

Denis Panel, Administrateur, Head of Investments (MAQs) de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. (à partir du 5 novembre 2018)

Pierre Picard, Administrateur, Head of Compliance de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT. (à partir du 5 novembre 2018)

Personnes physiques chargées de la direction effective :

Marnix Arickx, Administrateur et CEO

Olivier Lafont, Administrateur

Stefaan Dendauw, Administrateur

Hans Steyaert, Administrateur

Commissaire :

Deloitte, Réviseurs d'Entreprises S.C. s.f.d S.C.R.L., Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem représentée par Bernard De Meulemeester

Capital : 54.114.320,03 EUR

Délégation de l'administration

BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Rue de Loxum 25 - 1000 Bruxelles

Service financier

BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

Distributeur(s)

BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

La classe « Life » est réservée à la compagnie d'assurance belge AG Insurance, laquelle offrira indirectement les parts de la sicav au public via un produit d'assurance.

Dépositaire

BNP Paribas Fortis S.A. institution financière, Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

Sous-dépositaire(s)

BNP Paribas Securities Services, 60 avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg LUXEMBOURG

à qui les tâches matérielles décrites à l'article 51/1, § 3 de loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances ont été déléguées pour les instruments financiers dont la conservation peut être assurée.

Commissaire

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises scrl, De Kleetlaan 2, 1831, Diegem (Brussels), représentée par Joeri Klaykens bvba avec son siège social à 3520 Zonhoven, Grote Hemmenweg 137A, avec Joeri Klaykens comme représentant permanent, réviseur d'entreprise, commissaire de la société.

Promoteur

BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

Liste des compartiments et des classes d'actions

CLASSE COMPART.	Classic		Classic-Solidarity		Select 1		Select 2		Privilege		Wealth		Life
	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis	Cap
Balanced	x	x			x	x	x	x					x
Balanced SRI			x	x	x	x	x	x					x
Conservative	x	x			x	x		x					x
Equity and Bond Yield	x	x			x	x	x	x					
Flexible	x	x			x	x	x	x	x	x			
Flexible Balanced	x	x			x	x	x	x		x			
Dynamic	x	x			x	x	x	x					x
Dynamic SRI			x	x	x	x	x	x					
Growth	x	x			x	x	x	x					x
Defensive	x	x			x	x	x	x					x
Defensive SRI			x	x	x	x	x	x					x
Wealth Balanced									x	x	x	x	
Wealth Defensive									x	x	x	x	
Wealth Dynamic											x	x	
Wealth Growth									x	x	x	x	

Classe « Classic »

Les actions « Classic » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont, sauf disposition contraire mentionnée dans la fiche relative au compartiment, au choix de l'investisseur, de capitalisation ou de distribution. Elles sont nominatives ou dématérialisées.

Classe « Classic-Solidarity »

Les actions « Classic-Solidarity » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont, sauf disposition contraire mentionnée dans la fiche relative au compartiment, au choix de l'investisseur, de capitalisation ou de distribution. Elles sont nominatives ou dématérialisées.

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » en ce qu'un versement est effectué par le Distributeur, provenant de sa rémunération de la distribution (elle-même représentant un pourcentage de la rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement), en faveur de la Fondation Roi Baudouin qui est une fondation d'utilité publique, indépendante et pluraliste. Etablie en Belgique, elle a pour mission d'aider à améliorer les conditions de vie de la population. Ses activités sont groupées autour de thèmes comme la pauvreté et la justice sociale, la santé, la démocratie, le patrimoine, la philanthropie, la migration, le développement et l'engagement sociétal. Le détail des droits qui lui sont versés par le Distributeur, qui provient de la commission de distribution (pourcentage de la commission de gestion) figure dans la fiche relative au compartiment (« Charity Fee »).

Classe « Select 1 »

Les actions « Select 1 » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont, sauf disposition contraire mentionnée dans la fiche relative au compartiment, au choix de l'investisseur, de capitalisation ou de distribution. Elles sont dématérialisées.

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par une contribution moins élevée aux frais d'exercice des fonctions de gestion et/ou de commercialisation. Pour entrer dans cette catégorie, la participation minimum est de 500.000 EUR.

Classe « Select 2 »

Les actions « Select 2 » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont, sauf disposition contraire mentionnée dans la fiche relative au compartiment, au choix de l'investisseur, de capitalisation ou de distribution. Elles sont dématérialisées.

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par une contribution moins élevée aux frais d'exercice des fonctions de gestion et/ou de commercialisation. Pour entrer dans cette catégorie, la participation minimum est de 1.000.000 EUR.

Classe « Wealth »

Les actions « Wealth » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont, sauf disposition contraire mentionnée dans la fiche relative au compartiment, au choix de l'investisseur, de capitalisation ou de distribution. Elles sont dématérialisées.

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par une contribution moins élevée aux frais d'exercice des fonctions de gestion et/ou de commercialisation. Pour entrer dans cette catégorie, la participation minimum est de 250.000 EUR.

Elle est réservée à la distribution par le réseau « Wealth Management » de BNP Paribas Fortis.

Classe « Life »

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par une contribution moins élevée aux frais d'exercice des fonctions de gestion et par son canal de distribution indirect. Elle est réservée à la compagnie d'assurance belge AG Insurance et aux fonds dont AG Insurance est le seul et ultime investisseur, laquelle offrira indirectement les parts de la sicav au public via un produit d'assurance.

Elles sont nominatives.

L'organisme chargé du service financier vérifie que les détenteurs d'actions de la Société satisfont bien aux critères susmentionnés.

S'il s'avère que des actions sont détenues par des personnes autres que celles autorisées, elles seront converties en actions de la catégorie, classe ou devise adéquate.

Classe « Privilege »

Les actions « Privilege » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont, sauf disposition contraire mentionnée dans la fiche relative au compartiment, au choix de l'investisseur, de capitalisation ou de distribution. Elles sont dématérialisées.

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par l'absence de la rémunération de la distribution et de la commercialisation.

Cette catégorie est réservée aux investisseurs servis par un canal de distribution qui offre uniquement un service payant de conseil en investissements sur base indépendante dans le sens de MiFID, et aux investisseurs dont le portefeuille est géré par un gérant sur base discrétionnaire.

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

BNPPF Private est une société d'investissement à capital variable (en abrégé "SICAV") à compartiments multiples de droit belge constituée sous la forme d'une société anonyme pour une durée illimitée. Elle est immatriculée au Registre des Personnes morales sous le numéro 678.978.818. Ses statuts sont déposés au Greffe du Tribunal de Commerce de Bruxelles.

Sicav à compartiments multiples ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

Elle a désigné BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium en qualité de société de gestion d'organismes de placement collectif aux fins d'exercer de manière globale l'ensemble des fonctions de gestion.

Les rapports financiers sont tenus sans frais à la disposition des actionnaires au siège de la SICAV et aux guichets des organismes habilités à recevoir les souscriptions et les rachats.

La valeur nette d'inventaire des actions de distribution et/ou des actions de capitalisation de chaque catégorie, leur prix d'émission et de rachat ainsi que tous les avis destinés aux actionnaires peuvent être obtenus tous les jours ouvrables bancaires au siège de la sicav ainsi qu'auprès des organismes susmentionnés. Ils sont en outre publiés sur le site de BEAMA (<http://www.beama.be>).

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tient au siège social ou à tout autre endroit en Belgique indiqué dans l'avis de convocation, le deuxième vendredi du mois d'avril à dix heures, ou, si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire, le premier jour ouvrable bancaire suivant.

Conformément à l'article 523 du Code des Sociétés, le Conseil d'Administration reproduit à l'attention des actionnaires l'entièreté des procès-verbaux datés du 26 septembre 2018 et du 11 décembre 2018 en fin de ce rapport.

Gouvernance d'entreprise et vote par procuration

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (BNPP AM) estime que la promotion de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise est une partie essentielle de ses responsabilités. La gouvernance d'entreprise renvoie au système par lequel une société est dirigée et contrôlée. Il concerne le fonctionnement de la direction, sa supervision et les mécanismes de contrôles, ainsi que la relation avec les parties prenantes. Une bonne gouvernance d'entreprise crée le cadre qui assure que la société est gérée dans l'intérêt à long terme des actionnaires. BNPP AM attend de toutes les sociétés dans lesquelles elle investit de se conformer aux meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise.

Voter aux assemblées générales constitue un élément important du dialogue avec les entreprises dans lesquelles les investissements sont effectués et fait partie intégrante des processus de gestion de BNPP AM.

BNPP AM veille à exercer le droit de vote sur la base des circonstances spécifiques de l'entreprise. La politique et les lignes directrices de vote sont revues annuellement afin de prendre en compte l'évolution des codes de gouvernance et des pratiques de marché et sont approuvées par le Conseil d'Administration de BNPP AM.

La politique de vote s'applique à l'ensemble des activités de gestion de BNPP AM. Les entités auxquelles est déléguée la gestion sont tenues d'exercer leurs droits de vote en tenant compte des attentes de BNPP AM et des pratiques de marché et de communiquer régulièrement les résultats atteints.

Gouvernance et principes de vote

Les principes suivants décrivent les attentes de BNPP AM envers les entreprises cotées dans lesquelles elle investit. Ils constituent une ligne de conduite pour l'exécution des responsabilités de BNPP AM.

1. Agir dans l'intérêt à long terme des actionnaires

L'objectif prépondérant des sociétés devrait être la création de valeur actionnariale à long terme. Les pratiques de gouvernance d'entreprise devraient concentrer l'attention du conseil sur cet objectif. Une stratégie claire doit être mise en place pour atteindre cet objectif en prenant en compte toutes les parties prenantes clés.

2. Protéger le droit des actionnaires

Tous les actionnaires doivent avoir la possibilité de voter sur les décisions qui concernent les changements fondamentaux de l'entreprise. Les entreprises devraient s'assurer que les droits des investisseurs sont protégés et traités de manière équitable, notamment en respectant le principe d'une action - un vote - un dividende.

Les augmentations de capital devraient être soigneusement contrôlées afin de minimiser les risques de dilution pour les actionnaires existants. Les dispositifs anti-OPA ne doivent pas être utilisés pour protéger les dirigeants de leurs responsabilités.

3. Veiller à une structure de conseil indépendante et efficace

Le conseil et les comités devraient inclure une forte présence d'administrateurs indépendants pour permettre un contrôle efficace de la direction. Les administrateurs doivent avoir une compétence et une implication suffisante pour améliorer l'efficacité du conseil. Enfin, les administrateurs doivent être choisis afin que le conseil reflète une diversité appropriée.

4. Aligner les structures de rémunérations avec l'intérêt à long terme des actionnaires

Les rémunérations doivent être alignées avec la performance à long terme de l'entreprise. Les programmes de rémunération ne devraient pas limiter la capacité de la société à attirer et à retenir des dirigeants. Ils doivent respecter les meilleures pratiques du marché et être communiqués aux actionnaires d'une manière claire et approfondie.

5. Divulcation d'informations exactes, adéquates et en temps opportun

Les sociétés devraient s'assurer que les résultats financiers et opérationnels, la répartition du capital et les performances environnementales, sociales et de gouvernance sont communiqués en temps opportun et de manière exacte. Les audits annuels des états financiers réalisés par des auditeurs externes indépendants devraient exister dans toutes les sociétés.

6. Veiller à la bonne performance environnementale et sociale

Les sociétés devraient agir de manière responsable avec toutes les parties prenantes et respecter les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance afin de protéger les intérêts à long terme des actionnaires. Les sociétés devraient fournir les informations sur leurs émissions de carbone et leur engagement à lutter contre le changement climatique.

Modalités pratiques de vote

1. L'approche client

BNPP AM conseille à ses clients de déléguer les pouvoirs de vote à BNPP AM afin de préserver leurs intérêts d'actionnaires. BNPP AM vote dans le seul intérêt de ses clients et des bénéficiaires finaux des fonds dont elle est responsable. BNPP AM ne doit pas subordonner les intérêts de ses clients à d'autres objectifs.

Pour les clients qui ont délégué le droit de vote à BNPP AM, BNPP AM s'assurera que les procurations sont reçues et que les votes sont effectués conformément à ses lignes directrices. Tous les clients de BNPP AM sont informés que cette politique et ces procédures de vote sont en place.

2. Comité de vote

BNPP AM a nommé un comité de vote (« Proxy Voting Committee », PVC) qui établit la politique de vote et s'assure que cette politique et les procédures sont suivies. Comme le vote est considéré comme une partie intégrante du processus d'investissement, la responsabilité finale du vote incombe au responsable de gestion.

3. Périmètre de vote

Le choix des titres pour lesquels le droit de vote est exercé répond à un double objectif : concentrer les efforts sur les positions représentant une proportion importante des actifs sous gestion et participer aux assemblées générales des sociétés dans lesquelles la gestion collective détient une part significative du capital.

Le périmètre de vote est constitué de sociétés dont les positions agrégées répondent aux deux conditions suivantes :

- Représenter 90 % du total cumulé des positions en actions
- Constituer 1 % ou plus de la capitalisation boursière de la société.

4. Procédure de vote

Les points suivants décrivent les étapes clés du processus de vote par correspondance de la notification de l'ordre du jour des assemblées générales ordinaires (AGO) ou extraordinaires (AGE) à l'exécution de vote :

- a. Notification de la part de la société de l'AGO/AGE et de l'ordre de jour
- b. Le dépositaire envoie les bulletins à la plate-forme de vote
- c. Rappel ou restriction sur les prêts de titres si le vote est important pour la société ou si un trop grand nombre de titres sont prêtés.
- d. Analyse de l'ordre du jour et recommandation de vote.
- e. Dialogue avec les émetteurs sur une base ad hoc
- f. Instruction de vote par le gérant ou le PVC et exécution du vote par le biais de la plate-forme.

5. Conflits d'intérêt

Le libre exercice des droits de vote par BNPP AM est susceptible d'être affecté par les situations suivantes :

- Collaborateur ayant des liens personnels ou professionnels avec l'entreprise dont les actions sont soumises au vote,
- Relations commerciales entre l'entreprise concernée par le vote et une autre entité du Groupe BNP Paribas,
- Exercice des droits de vote concernant les actions du groupe BNP Paribas ou des participations significatives du groupe.

Un certain nombre de mécanismes visent à prévenir d'éventuels conflits d'intérêt :

- La politique de vote spécifie que celui-ci est réalisé « dans l'intérêt exclusif des clients afin de protéger et de renforcer la valeur à long terme de leur investissement » ;
- Les lignes directrices de vote qui servent de cadre décisionnel à l'exercice des droits de vote sont approuvées par le Conseil d'Administration de BNPP AM ;
- Les projets de résolutions sont évalués sur la base d'analyses réalisées par des consultants externes et indépendants ;
- Les collaborateurs sont tenus de respecter les procédures régissant les cadeaux et avantages personnels et sont tenus d'indiquer toute autre activité professionnelle ;
- L'existence d'une « muraille de Chine » entre BNPP AM et les autres entités du Groupe garantissant que les collaborateurs de BNPP AM demeurent indépendants dans l'accomplissement de leurs missions et responsabilités.

Les dossiers relatifs à tous les conflits d'intérêts potentiels et à leur résolution seront tenus dans le cadre du procès-verbal du PVC.

Les conflits d'intérêt qui ne pourraient être prévenus sont résolus selon un mécanisme d'escalade impliquant la direction de BNPP AM, à savoir :

- i. Le Responsable de gestion
- ii. Les Responsables de la conformité et du contrôle interne

iii. Le Président

6. Transparence & Reporting

BNPP AM est transparent en ce qui concerne son approche sur le vote et son exécution :

- Une copie de cette politique peut être consultée sur le site internet de BNPP AM ;
- Un reporting annuel est publié et donne un aperçu des activités de vote ;
- Le détail des votes, résolution par résolution, peut être obtenu sur demande.

Lignes directrices de vote

Ces lignes directrices de vote complètent la politique de vote aux assemblées générales des sociétés cotées de BNPP AM. Les principaux types de résolutions soumises au vote sont regroupés au sein de quatre thèmes :

1. Approbation des comptes
2. Opérations financières
3. Nomination et rémunération des administrateurs et des mandataires sociaux
4. Autres résolutions (p.ex. Conventions réglementées)

Pour chaque type de résolution, les lignes directrices mettent en avant les « meilleures pratiques » ainsi que les situations pouvant aboutir à une « opposition » ou à une « abstention » lors du vote :

Les décisions de vote sont basées sur les principes suivants :

- « Pour » : la résolution reflète ou tend vers les « meilleures pratiques », et s'inscrit dans l'intérêt à long terme des actionnaires.
- « Abstention » : la résolution soulève une problématique du point de vue des actionnaires.
- « Opposition » : la résolution n'est pas acceptable et ne s'inscrit pas dans l'intérêt à long terme des actionnaires.

Déclaration suivant l'article 118 de l'arrêté Royal du 12 novembre 2012

Considérant que les soft commissions payées par les courtiers en valeurs mobilières à BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT à l'occasion de l'exécution des ordres sur titres relatifs à la sicav constituent un avantage commercial, consenti par ces courtiers à la société de gestion elle-même, pour les développements informatiques, administratifs et autres que celle-ci a mis en place pour faciliter la transmission, l'exécution et le règlement desdits ordres, il n'y a pas de conflit d'intérêt dans le chef de ladite société de gestion vis-à-vis de la sicav qu'elle gère, au titre de la perception de cet avantage commercial.

Informations sur la politique de rémunération (données non auditées)

Des informations sur la politique de rémunération, applicable durant l'exercice comptable 2018, sont disponibles sur le site Internet <http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/>, et seront également mises à disposition sans frais et sur demande par la Société de gestion.

Ci-dessous, les informations quantitatives sur les rémunérations, telles qu'elles sont requises par l'article 22 de la directive AIFM (Directive 2011/61/UE du 8 juin 2011) et par l'article 69-3 de la directive OPCVM V (Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014), dans un format conforme aux préconisations de l'association de Place AFG (Association Française de Gestion)¹.

Rémunérations agrégées des collaborateurs de BNPP AM Belgium (art 22-2-e de la directive AIFM et art 69-3 (a) de la directive OPCVM V):

	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale (k EUR) (fixe + variable)	Dont rémunération variable totale (k EUR)
Ensemble des collaborateurs de BNPP AM Belgium ²	295	23.785	3.824

¹ **NB 1** : les montants de rémunération ci-dessus ne sont pas directement réconciliables avec les données comptables de l'année, car ils reflètent des montants attribués à la clôture, en mai 2018, de la campagne annuelle de rémunération variable, sur la base du périmètre des effectifs arrêtés au 31 octobre 2017. Ainsi, par exemple, ces montants incluent toutes les rémunérations variables attribuées lors de cette campagne, qu'ils soient différés ou non, et que les collaborateurs soient finalement restés dans l'entreprise ou non.

NB 2 : Pour mémoire, le niveau 3 de la réglementation OPCVM V (fixant notamment les montants minimums de différé etc ...) a été publié en mars 2016 et s'applique pour la première fois à l'année de performance 2017, c'est-à-dire aux rémunérations variables qui ont été attribuées en mars 2018.

² Outre ces effectifs et les montants correspondants, il faut noter les 20 collaborateurs de la succursale allemande, dont aucun n'a le statut d' « Identified Staff », et dont la rémunération totale et la rémunération variable totale s'élèvent respectivement en 2017 à 3,215 K EUR et 816 K EUR.

Rémunérations agrégées des collaborateurs de BNPP AM Belgium dont l'activité a un impact significatif sur le profil de risque et sont donc « *Collaborateurs Régulés*³ » (art 22-2-f de la directive AIFM et art 69-3 (b) de la directive OPCVM V):

Secteur d'Activité	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale (k EUR)
Collaborateurs Régulés employés de BNPP AM Belgium	11	2.142
dont gérants de Fonds d'Investissement Alternatifs / gérants de mandats européens	3	396

Autres informations sur BNPP AM Belgium:

- Nombre de fonds FIA et OPCVM sous gestion

	Nombre de fonds au 31.12.2018	En-cours géré (milliards d'Euros) au 31.12.2018 ⁴
OPCVM	37	17
Fonds d'Investissement Alternatifs	57	18

- Sous la supervision du comité de rémunération de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding et de son conseil d'administration, un audit indépendant et centralisé de la politique globale de rémunération de BNP Paribas Asset Management, et de sa mise en œuvre au cours de l'exercice 2017/2018, a été réalisé entre mai et juillet 2018. Les résultats de cet audit, qui a couvert les entités du périmètre intégré de BNP Paribas Asset Management titulaires d'une licence AIFM et/ou OPCVM, ont donné lieu à la cotation « Generally Satisfactory ». En effet, aucun problème majeur n'a été relevé. Cependant, conformément à l'approche d'amélioration continue de BNP Paribas Asset Management, une recommandation a été émise qui vise à mieux harmoniser les modalités de rémunération différée d'un dirigeant de BNP Paribas Asset Management, par ailleurs soumis à l'encadrement des rémunérations prévu par la transposition française de la directive CRD IV.
- En 2018, la politique de rémunération a été adaptée, sous la supervision de l'AMF et conformément aux exigences de la directive OPCVM, afin d'améliorer au moyen des instruments de rémunération différée, l'alignement de l'intérêt des collaborateurs identifiés. Notamment, la performance des fonds les plus représentatifs de BNP Paribas Asset Management a un poids accru dans ces nouveaux instruments.
- Des informations supplémentaires sur la détermination de la rémunération variable et sur ces instruments de rémunération différée, sont fournies dans la description de la politique de rémunération, publiée sur le site internet de la société.

Réclamations d'impôts dans le cadre du Projet Aberdeen/Fokus bank

Dans plusieurs Etats membres de l'Union européenne, le droit communautaire donne aux Organismes de Placement collectif (OPC) la possibilité de déposer des réclamations contentieuses en vue de récupérer des impôts qui ont été indûment prélevés. En effet, le fait qu'un Etat membre impose de façon plus lourde un OPC étranger qu'un OPC résidant constitue à la lumière du droit communautaire une discrimination.

Ce principe a été entériné par l'arrêt de la Cour de justice de l'Union européenne (CJUE) dans l'affaire « Aberdeen » (18 juin 2009). Cet arrêt reconnaît qu'un OPC non-résident peut faire l'objet d'une imposition discriminatoire, ce qui constitue une entrave à la liberté d'établissement et/ou à la libre circulation des capitaux. D'autres arrêts de la CJUE sont venus confirmer cette jurisprudence. Il s'agit des arrêts dans les affaires Santander (10 mai 2010) et Emerging Markets (10 avril 2014) concernant respectivement les législations fiscales françaises et polonaises.

C'est sur base de cette jurisprudence, et afin de sauvegarder les droits des OPC à bénéficier d'un remboursement d'impôts, que la société de gestion a décidé d'introduire des réclamations contentieuses auprès des autorités fiscales dans plusieurs Etats membres ayant une législation discriminatoire non conforme au droit communautaire. Ces démarches font préalablement l'objet d'une étude afin de déterminer la viabilité des réclamations, c'est-à-dire pour quels fonds, dans quels Etats membre et sur quelle période il convient d'effectuer une demande de remboursement.

A ce jour, il n'existe pas de législation européenne prévoyant une procédure homogène pour ce type de réclamations. C'est pour cette raison que les délais de remboursement et la complexité de la procédure varient suivant l'Etat membre concerné rendant nécessaire une revue constante de l'évolution de cette thématique.

Opérations de financement sur titres

Le Fonds peut s'engager dans des opérations de financement sur titres, à savoir des contrats d'échange de performance global.

³ La liste des collaborateurs régulés est déterminée au vu de la revue conduite en fin d'année.

⁴ Les montants ainsi communiqués tiennent compte des fonds maîtres-nourriciers.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Conjoncture

L'activité mondiale, particulièrement dynamique au second semestre 2017, s'est tassée début 2018, à part aux Etats-Unis où les indicateurs sont restés très solides. Partout dans le monde, et alors que les enquêtes d'activité ne montraient pas les signes attendus d'amélioration le second semestre 2018 a été marqué par la montée des incertitudes et des révisions à la baisse de la croissance mondiale qui demeure toutefois assez solide. Les aspects politiques ont joué un rôle important tout comme les craintes sur la pérennité de la croissance mondiale. Après la hausse des droits de douane aux Etats-Unis sur de nouveaux produits chinois entrée en vigueur en septembre, la menace protectionniste a continué à être un facteur suivi de près par les observateurs. La prudence face à l'évolution de la conjoncture mondiale a caractérisé l'attitude des banques centrales. Tout en continuant à remonter ses taux directeurs, la Fed a infléchi son discours en fin d'année pour mettre l'accent sur l'approche plus flexible de la politique monétaire qu'elle entend mettre en œuvre en 2019. La BCE a commencé très prudemment la sortie du QE (Quantitative Easing) en toute fin d'année et répète que ses taux directeurs ne seront pas relevés avant l'automne 2019. Après être monté à plus de 75 dollars le baril (pour le WTI), le prix du pétrole a nettement reflué pour retrouver le 24 décembre son plus bas niveau depuis le mi-2017 à 42 dollars. Il termine l'année à 45, en baisse de 25 % en douze mois alors que la production américaine de brut n'a pas cessé de progresser.

Etats-Unis

Après une hausse de 2,3 % au 4e trimestre 2017 et de 2,2 % au 1er trimestre 2018, le PIB américain a accéléré en 2018 progressant de 4,2 % au 2e trimestre et de 3,4 % au 3e. En pour l'ensemble de l'année, elle devrait s'établir à 3,0 % environ et reviendrait vers 2,3 % en 2019, ce qui demeure une croissance supérieure au potentiel. Le marché du travail est toujours très solide comme l'illustre un taux de chômage tombé à son plus bas niveau depuis décembre 1969 (3,7 %). Les salaires commencent à montrer des signes d'accélération. Dans ce contexte, la consommation des ménages a été dynamique en fin d'année. Quelques déceptions sont toutefois apparues sur l'investissement et les commandes de biens durables ainsi que sur les enquêtes régionales dans le secteur manufacturier. Les hausses des prix à la consommation restent pour l'instant maîtrisées : après avoir montré des signes d'accélération à l'été, l'inflation sous-jacente (hors alimentaire et énergie) s'est stabilisée sous 2 %. Certaines entreprises (tous secteurs confondus) font état d'inquiétudes sur leur activité à venir en lien avec la hausse des droits de douane décidée par l'administration Trump. Le parti Démocrate a regagné la majorité à la Chambre des représentants à l'issue des élections de mi-mandat du 6 novembre. Le désaccord sur le financement de la construction du mur à la frontière mexicaine a débouché sur une paralysie partielle du gouvernement fédéral.

Europe

Après la très forte croissance au second semestre 2017, qui avait amené le glissement annuel du PIB à son plus haut niveau depuis début 2011 (2,8 % puis 2,7 % aux 3e et 4e trimestres 2017) et alors que 2018 semblait partie sur la même tendance, il a fallu revoir à la baisse les attentes de croissance face au ralentissement constaté et à des indicateurs très décevants. Après une croissance du PIB de 0,2 % au 3e trimestre 2018 (0,4 % au 1er et au 2e), les enquêtes d'activité font en effet craindre la poursuite du ralentissement. L'indice PMI composite, qui reflète l'opinion des directeurs des achats sur l'activité (secteur manufacturier et services), est tombé en décembre à son plus bas niveau en quatre ans alors qu'il s'était établi à son plus haut en près de 12 ans en janvier. De surcroît, les comptes nationaux font ressortir la faiblesse de la demande intérieure finale au 3e trimestre. Toutefois, plusieurs éléments paraissent encourageants, en particulier la reprise régulière de l'emploi (avec un taux de chômage tombé à 8,1 %, au plus bas depuis dix ans), qui commence à se traduire par une remontée plus nette des salaires, et une distribution du crédit au secteur privé toujours dynamique. La montée des incertitudes (protectionnisme, situation italienne) représente un risque pour les prochains trimestres. L'inflation est passée de 1,3 % en janvier 2018 à 1,6 % en décembre tandis que l'inflation sous-jacente (hors alimentaire et énergie) a continué à évoluer sans tendance autour de 1 % en glissement annuel.

Japon

Le PIB s'est contracté au 1er trimestre 2018 (-1,3 % en rythme annualisé) sous l'effet de la baisse de la consommation et d'un net ralentissement des exportations. Il a rebondi au 2e trimestre (+2,8 %) puis s'est à nouveau contracté au 3e (-2,5 %) sous l'effet de facteurs naturels exceptionnels (typhons, tremblement de terre). Même si les indices d'activité ont légèrement reflué au 3e trimestre, l'enquête de conjoncture Tankan traduit une demande intérieure toujours solide et non une inflexion de la croissance. Après être tombé en mai à son plus bas niveau depuis 26 ans (à 2,2 %), le taux de chômage est resté très modeste (2,5 % en novembre). Une légère accélération salariale commence à se dessiner. Du côté politique, la baisse de popularité de Shinzo Abe a suscité quelques inquiétudes mais n'a pas empêché sa réélection à la tête du parti libéral-démocrate en septembre 2018. Ce résultat assure son maintien au poste de Premier ministre et, du point de vue des investisseurs, la poursuite de la politique économique volontariste du gouvernement. L'inflation totale est passée de 0,6 % en novembre 2017 à 0,8 % un an plus tard mais l'indice hors produits alimentaires frais et énergie a évolué sans tendance à un niveau (+0,3 % en novembre) largement inférieur à l'objectif. Malgré ce résultat peu flatteur, la Banque du Japon (BoJ) réduit graduellement ses achats de titres et, fin juillet, a ajusté sa politique de contrôle de la courbe des taux. La fourchette d'évolution du rendement des JGBs à 10 ans, toujours centrée autour de 0 %, pourra désormais aller jusqu'à 0,20 % contre 0,10 % auparavant. Toutefois, face aux anticipations d'une normalisation plus rapide de sa politique monétaire apparues fin 2018, le gouverneur de la Banque du Japon répète que l'objectif d'inflation reste la priorité.

Marchés émergents

En 2018, les économies émergentes ont connu des fortunes diverses, les fragilités structurelles spécifiques à certains pays (comme l'Argentine, contrainte de demander l'aide du FMI, ou la Turquie) et des turbulences politiques (Brésil par exemple) dans certains autres sont clairement apparues au moment où la remontée des taux aux Etats-Unis a poussé les investisseurs à s'interroger sur les perspectives pour les zones émergentes. L'absence de contagion aux devises de pays émergents présentant de meilleurs fondamentaux et la remontée de la livre turque et du peso argentin au 4e trimestre sont des signes encourageants. Les enquêtes auprès des directeurs d'achats montrent une inflexion de l'activité dans le secteur manufacturier avec un indice agrégé pour les émergents se rapprochant du seuil de contraction (de 52,2 fin 2017 à 50,3 fin 2018). Ce signal doit être nuancé : le commerce mondial n'a pas fléchi et le tassement des enquêtes a pu être accentué par les inquiétudes autour de la « guerre commerciale ». Les enquêtes dans le secteur des services ont rebondi en fin d'année. En Chine, l'économie ralentit graduellement (de 6,8 % fin 2017 à 6,5 % au 3e trimestre 2018) sous l'effet de la limitation volontaire du crédit. Elle a retrouvé son rythme le plus lent depuis 2009, ce qui a conduit les autorités à annoncer à l'automne des mesures monétaires et budgétaires de soutien de la demande intérieure. Les indicateurs publiés en fin d'année (exportations, ventes au détail, production industrielle, enquêtes d'activité) ont confirmé le ralentissement en cours qui, de l'avis même des autorités, ne résulte pas encore de la hausse des droits de douane aux Etats-Unis.

Politique monétaire

Les taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE) n'ont pas été modifiés (taux d'intérêt des opérations principales de refinancement à 0 %, facilité de prêt marginal à 0,25 % et facilité de dépôt à -0,40 %) depuis mars 2016. Plusieurs recalibrages des mesures non conventionnelles ont été décidés en 2018. En mars, le « biais baissier », qui avait été introduit en 2016 et prévoyait une éventuelle prolongation ou augmentation des achats de titres a été supprimé. Il n'était déjà plus l'élément central de la communication. La question des modalités de sortie du QE (Quantitative Easing ou assouplissement quantitatif) a davantage agité les observateurs alors que l'activité économique a montré des signes de ralentissement et que l'inflation est restée modérée. A l'issue du Conseil des gouverneurs du 14 juin, la BCE a proposé une feuille de route très précise : les achats nets de titres effectués dans le cadre du PSPP (Public Sector Purchase Programme), qui s'élevaient à 30 milliards d'euros par mois depuis janvier, seront réduits à 15 milliards après septembre et s'achèveront en décembre ; les réinvestissements des titres arrivés à échéance seront poursuivis permettant la stabilisation du bilan à partir de janvier 2019. Par ailleurs, les taux directeurs « resteront à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019 ». Par la suite, la BCE a consacré sa communication officielle à confirmer cette annonce de normalisation du QE et à piloter les anticipations d'une première remontée des taux à l'automne 2019. Mario Draghi s'est montré plus prudent en fin d'année sur le scénario économique, mentionnant, notamment, la montée des risques extérieurs (ralentissement de la croissance mondiale, protectionnisme, conditions sur les marchés financiers) et intérieurs. La BCE reste toutefois convaincue que l'expansion de l'activité devrait se poursuivre et que les tensions sur l'appareil de production et l'emploi entraîneront une accélération de l'inflation sous-jacente à moyen terme.

En 2018, la Réserve fédérale américaine (Fed) a remonté ses taux en mars, juin, septembre et décembre, les décisions étant à chaque fois parfaitement anticipées. Depuis la réunion du FOMC des 18 et 19 décembre, le taux objectif des fonds fédéraux évolue entre 2,25 % et 2,50 %. C'est la 9e hausse depuis le début de la remontée en décembre 2015. Par ailleurs, la Fed a commencé en octobre 2017 à réduire la taille de son bilan en limitant les réinvestissements des titres (T-notes et titres MBS adossés à des crédits hypothécaires) arrivés à maturité. Depuis, 385 milliards de dollars n'ont pas été réinvestis. Selon la Fed, ces opérations se poursuivent sans heurts et n'ont pas besoin d'être ajustées. La transition à la tête de la Fed en février 2018, qui avait pourtant suscité quelques inquiétudes, s'est bien déroulée. Le nouveau Président, Jerome Powell, siégeait déjà au FOMC et s'est résolument inscrit dans la continuité de Janet Yellen. Par exemple, depuis mai, la Fed indique officiellement que son objectif d'inflation est « symétrique » autour de 2 %. Par ailleurs, Jerome Powell a rappelé la difficulté à estimer la croissance potentielle et les variables qui en découlent, justifiant ainsi une approche pragmatique de la politique monétaire. Grâce au dynamisme de l'économie américaine, les membres du FOMC ont pu se montrer confiants quant à la nécessité de continuer à relever les taux directeurs mais ont nuancé leur analyse en fin de période. Face à la montée des risques sur la croissance mondiale et aux turbulences traversées par les marchés financiers au 4e trimestre, la Fed a indiqué qu'elle se référerait désormais davantage aux données économiques et adopterait une approche plus flexible de la politique monétaire. En décembre, il est apparu que la Fed avait revu à la baisse le taux considéré comme neutre pour les fonds fédéraux par rapport au niveau affiché en septembre (de 2,90 % à 2,75 %) et n'envisageait plus que deux hausses en 2019 (contre trois auparavant) et une en 2020. La Fed prévoit toujours une croissance du PIB supérieure à son potentiel, mais Jerome Powell a adopté un discours plus prudent et semble hésiter au moment d'amener la politique monétaire en territoire restrictif.

Marchés des changes

Dès le début de l'année, la parité EUR/USD s'est orientée à la hausse, revenant rapidement vers 1,25, au plus haut depuis fin 2014. Durant cette phase, l'euro a été soutenu par l'hypothèse d'une normalisation plus rapide que prévu de la politique monétaire de la BCE et par des indicateurs économiques très solides. Fin janvier, la déclaration du Secrétaire au Trésor américain (« un dollar plus faible est bon pour nous ») a entraîné la parité ponctuellement au-dessus de 1,25. Elle s'est stabilisée légèrement sous ce niveau jusqu'à la mi-avril au moment où les thèmes qui gouvernaient les évolutions de la parité EUR/USD se sont inversés face à l'accumulation de données économiques américaines meilleures qu'attendu et au tassement des indicateurs ailleurs. Ce scénario d'une désynchronisation de la croissance entre les Etats-Unis et le reste du monde a amené les opérateurs à envisager une politique monétaire plus agressive de la Fed, ce qui a provoqué des tensions sur les taux longs américains et des sorties de capitaux des zones émergentes. Les fortes turbulences traversées par plusieurs devises (peso argentin et livre turque notamment) pénalisées par des faiblesses structurelles ont entraîné le repli vers les devises des pays développés traditionnellement considérées comme des refuges (yen, franc suisse et, dans une moindre mesure, dollar américain). La parité EUR/USD s'est rapidement dirigée vers 1,15, retombant même ponctuellement à 1,13 à la mi-août. Ce mouvement a éloigné encore davantage l'euro de sa valeur fondamentale et amené le Président Trump à déclarer, une nouvelle fois, que le dollar est trop élevé. La parité EUR/USD a alors rebondi puis connu des variations erratiques avant de repartir à la baisse sur fond d'incertitudes sur la situation politique en Italie pour tomber à 1,12 environ le 12 novembre, au plus bas depuis la mi-2017. A partir de la mi-novembre, elle a évolué entre 1,13 et 1,15 au gré des décisions et des commentaires sur la politique monétaire de part et d'autre de l'Atlantique. La parité EUR/USD termine à 1,1450, en baisse de 4,6 % en douze mois.

Au cours des douze derniers mois, la parité USD/JPY a connu une évolution heurtée dans un intervalle large (105 – 114). En mars, la parité a retrouvé ses plus bas niveaux depuis novembre 2016 à moins de 105 contre 112,65 fin 2017. Les anticipations d'une inflexion de la politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ) ont contribué à ce renforcement du yen malgré les dénégations du gouverneur Kuroda. Ces attentes ont été alimentées par les difficultés du Premier ministre Abe, impliqué indirectement dans un trafic d'influence. En outre, face aux turbulences sur les marchés financiers provoquées par les mesures protectionnistes américaines, le statut de devise refuge du yen a joué. Dès fin avril, la remontée généralisée du dollar a renvoyé la parité au-delà de 112 malgré l'inflexion un peu moins accommodante prise par la politique monétaire de la BoJ en juillet. Il a fallu attendre la dernière quinzaine de l'année pour observer une nouvelle appréciation du yen. Les investisseurs anticipent la poursuite de la réduction des achats de titres et envisagent une remontée des taux directeurs face aux difficultés des institutions financières accrues par des taux négatifs. Le yen termine l'année à 109,72 pour un dollar, en hausse de 2,7%.

Marchés obligataires

Dès le début de 2018, plusieurs facteurs ont provoqué une nette dégradation du marché obligataire américain : craintes d'une offre de titres trop importante et anticipations d'un durcissement plus marqué qu'attendu des politiques monétaires dans les grands pays développés en général et aux Etats-Unis en particulier. En février, l'hypothèse d'une accélération de l'inflation après la publication de salaires horaires largement supérieurs aux attentes a encore accentué les tensions. Le rendement du T-note à 10 ans a ainsi rapidement atteint 2,90 % en février, a évolué un temps entre ce niveau et 2,75 %, puis s'est tendu à nouveau pour atteindre 3,11 % le 17 mai (soit une tension de 70 pb par rapport à fin 2017). Il s'est alors très brutalement détendu dans un mouvement de fuite vers la sécurité sur fond de craintes géopolitiques et politiques et, de la mi-mai à la mi-septembre, a évolué sans direction entre 2,80 % et 3,00 % avant de franchir le seuil de 3 % significativement à la hausse pour la deuxième fois de l'année pour atteindre près de 3,25 % le 5 octobre (plus haut depuis mai 2011). Les propos très optimistes du Président de la Fed, la publication du rapport sur l'emploi et une envolée de l'indice ISM non-manufacturier à un record historique expliquent ce mouvement. Jusqu'à la mi-novembre, le rendement du T-note à 10 ans a varié entre 3,25 % et 3,05 % au gré des publications des données sur l'inflation et sur les salaires et des commentaires de la Fed. Par la suite, une détente s'est mise en place, accentuée par les difficultés des actions, les doutes sur la croissance mondiale et quelques indicateurs décevants sur l'économie américaine. Le rendement du T-note à 10 ans termine l'année à 2,68 %, au plus bas depuis fin janvier. La tension sur douze mois ressort à 27 pb seulement malgré la remontée de 100 pb des taux directeurs.

Le rendement du Bund allemand à 10 ans a connu une évolution heurtée pour terminer l'année à 0,24 % contre 0,43 % fin 2017, soit une détente de 19 pb et une nette surperformance par rapport au marché américain. En raison des anticipations d'une normalisation plus rapide de la politique monétaire de la BCE et des tensions sur les taux longs américains, il avait atteint 0,75 % à la mi-février (plus haut depuis l'automne 2015). Par la suite, le discours à nouveau accommodant de la BCE, un léger repli des enquêtes d'activité dans la zone euro et une inflation toujours basse l'ont renvoyé vers 0,50 % fin mars avant de nouvelles turbulences en particulier lorsque le résultat des élections législatives italiennes du 4 mars a fait ressurgir le « risque zone euro ». Le 29 mai, le rendement du Bund à 10 ans est passé sous 0,30 % (ce qui ne s'était plus produit depuis le mi-2017), certains aspects de l'accord de gouvernement conclu le 21 mai par le Mouvement 5 étoiles (M5S) et la ligue faisant craindre que l'Italie s'engage sur une voie amenant inexorablement à un creusement du déficit budgétaire. Ce thème explique l'essentiel des variations des obligations de la zone euro dans les mois qui ont suivi. L'écart entre les taux italiens et allemands à 10 ans, qui évoluait autour de 120 pb jusqu'au printemps, est rapidement passé au-dessus de 250 pb (au plus haut depuis mi-2013) pour évoluer autour de ce niveau de mai à octobre. Cet écart s'est inscrit un peu au-dessus de 325 pb à la mi-octobre puis s'est réduit après les concessions de Rome pour revenir à 250 pb.

Marchés des actions

2018 avait commencé sous les meilleurs auspices pour les actions mondiales. La tendance haussière, qui s'était mise en place fin 2017 s'est poursuivie jusqu'en janvier 2018 où l'indice MSCI AC World a enregistré sa quinzième hausse mensuelle consécutive. Début février, les actions ont été frappées par une sérieuse secousse. Entre le 26 janvier et le 8 février, l'indice MSCI AC World (en dollars) a perdu 9 % lorsque des craintes inflationnistes sont apparues. Des facteurs « techniques » impliquant notamment des produits financiers vendeurs à terme de volatilité ont amplifié la baisse des actions. Une remontée chaotique, facilitée par l'environnement macro et microéconomique porteur, a pu être observée après cette violente baisse mais un certain attentisme a prévalu jusqu'à la fin du 2e trimestre. Les doutes des investisseurs ont été alimentés par plusieurs risques, au premier rang desquels la montée du protectionnisme et la partielle remise en question de l'hypothèse d'une croissance mondiale synchronisée. Mais c'est indubitablement la politique commerciale du Président Trump qui a donné le la sur les actions. Les investisseurs se sont peu à peu rassurés en voyant que la « guerre commerciale » resterait vraisemblablement une affaire sino-américaine et pas mondiale. Toutefois la visibilité sur ce sujet ne s'est pas améliorée. Les résultats des entreprises sont restés très porteurs, en particulier aux Etats-Unis grâce à la baisse de la fiscalité qui a dopé l'économie américaine. Dans ce contexte, à fin septembre, les actions mondiales affichaient encore une hausse par rapport à fin 2017 (+2,2 % pour l'indice MSCI AC World) grâce à une belle progression des indices américains (+9,1 % pour le MSCI USA). Le dernier trimestre est venu radicalement changer la donne. L'indice MSCI AC World, après avoir enregistré en octobre son plus fort recul mensuel depuis mai 2012 (-7,6 %) et une modeste hausse en novembre (+1,3 %), a perdu 7,2 % en décembre malgré un rebond après Noël. La baisse annuelle (-11,2 %) est la plus importante depuis 2008. Les marchés émergents ont perdu 16,6 % en raison d'une contreperformance au début de l'été sur fond de sorties massives des capitaux de plusieurs pays émergents présentant des fondamentaux moins solides et moins susceptibles de résister à la remontée des taux de la Fed et du dollar. La baisse des actions mondiales en octobre a été initiée par une tension sur les taux longs américains sur fond d'accélération des salaires et d'anticipations de resserrement plus rapide de la politique monétaire aux Etats-Unis. Ces inquiétudes se sont rapidement dissipées mais le fond du problème n'a pas été évacué. Les investisseurs éprouvent en effet des difficultés à appréhender les conséquences pour les marchés financiers de la normalisation de la politique monétaire des pays du G4, Fed en tête, et sont donc particulièrement sensibles à toute inflexion dans ce domaine. La nervosité des investisseurs a été alimentée par les craintes sur la croissance mondiale renforcées par les signes de ralentissement de l'économie chinoise. Les facteurs politiques ont également retenu l'attention des investisseurs et contribué à la remontée de la volatilité sur les actions par rapport aux très bas niveaux établis en 2017. Les variations annuelles (prix des indices en devises locales, hors dividendes réinvestis) pour les grands marchés développés ressortent comme suit : -6,2 % pour le S&P 500, -12,1 % pour le Nikkei 225 et -14,3 % pour l'EuroStoxx 50.

1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.18

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de sa BNPPF Private Sicav pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire de la société sa BNPPF Private Sicav (« la Société »). Ce rapport inclut notre opinion sur le bilan au 31 décembre 2018, le compte de résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ainsi que les annexes formant ensemble les « Comptes Annuels », et inclut également notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

Nous avons été nommés commissaire par l'assemblée générale du 28 juillet 2017, conformément à la proposition de l'organe de gestion. Notre mandat vient à l'échéance à la date de l'assemblée générale qui délibérera sur les Comptes Annuels au 31 décembre 2019. Nous avons exercé le contrôle légal des Comptes Annuels durant 2 exercices consécutifs.

Rapport sur l'audit des Comptes Annuels - opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des Comptes Annuels de sa BNPPF Private Sicav, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Le total des capitaux propres et le résultat de l'exercice des compartiments ouverts se présentent comme suit:

Compartiment	Devise	Total des Capitaux Propres	Résultat de l'exercice
Balanced	EUR	2.159.726.685,15	-161.348.618,85
Balanced SRI	EUR	3.432.521.857,08	-274.880.288,38
Consevative	EUR	159.385.827,36	-3.671.986,55
Equity and Bond Yield	EUR	179.913.096,61	-14.082.332,95
Flexible	EUR	100.889.386,90	-10.211.560,35
Flexible Balanced	EUR	183.218.821,88	-18.482.020,50
Dynamic	EUR	428.439.151,65	-39.147.369,71
Dynamic SRI	EUR	429.773.070,49	-42.391.306,13
Growth	EUR	124.262.101,11	-12.818.405,38
Defensive	EUR	2.496.183.191,14	-139.086.242,55
Defensive SRI	EUR	2.945.394.693,12	-176.719.310,03
Wealth Balanced	EUR	227.428.491,56	-12.241.721,05
Wealth Defensive	EUR	121.092.184,28	-4.084.714,14
Wealth Dynamic	EUR	12.303.734,16	-821.767,46
Wealth Growth	EUR	11.098.106,85	-961.255,94

A notre avis, les Comptes Annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2018, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de notre opinion sans réserve.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing – « ISAs »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels » du présent rapport.

Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui sont pertinentes pour notre audit des Comptes Annuels en Belgique, y compris celles relatives à l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit et nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités de l'organe de gestion dans le cadre de l'établissement des Comptes Annuels

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des Comptes Annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique ainsi du contrôle interne que l'organe de gestion estime nécessaire à l'établissement de Comptes Annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Dans le cadre de l'établissement des Comptes Annuels, l'organe de gestion est chargé d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe de gestion a l'intention de mettre la Société en liquidation ou de cesser ses activités, ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Comptes Annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit effectué selon les normes ISAs permettra de toujours détecter toute anomalie significative lorsqu'elle existe. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles puissent, individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des Comptes Annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé selon les normes ISAs, nous exerçons notre jugement professionnel et nous faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. Nous effectuons également les procédures suivantes:

- l'identification et l'évaluation des risques que les Comptes Annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, la définition et la mise en œuvre de procédures d'audit en réponse à ces risques et le recueil d'éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie provenant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- la prise de connaissance suffisante du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- l'appréciation du caractère approprié des règles d'évaluation retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, de même que des informations fournies par l'organe de gestion les concernant;
- conclure sur le caractère approprié de l'application par l'organe de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les Comptes Annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Néanmoins, des événements ou des situations futures pourraient conduire la Société à cesser son exploitation;
- évaluer la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Comptes Annuels, et apprécier si ces Comptes Annuels reflètent les transactions et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

Nous communiquons à l'organe de gestion, notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que les constatations importantes découlant de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires*Responsabilités de l'organe de gestion*

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, et des autres informations contenues dans le rapport annuel, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité, ainsi que du respect du Code des sociétés et des statuts de la Société.

Responsabilités du Commissaire

Dans le cadre de notre mandat de commissaire et conformément à la norme belge complémentaire (Révisée) aux normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le rapport de gestion, les autres informations contenues dans le rapport annuel, ainsi que le respect de certaines dispositions du Code des sociétés et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A notre avis, après avoir effectué nos procédures spécifiques sur le rapport gestion, le rapport de gestion concorde avec les Comptes Annuels et ce rapport de gestion a été établi conformément aux articles 95 et 96 du Code des sociétés.

Dans le cadre de notre audit des Comptes Annuels, nous sommes également responsables d'examiner, sur la base des renseignements obtenus lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information substantiellement fausse ou autrement trompeuse. Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer. En outre, nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur le rapport de gestion et les autres informations reprises dans le rapport annuel.

Mentions relatives à l'indépendance

Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels et nous sommes restés indépendants vis-à-vis de la Société au cours de notre mandat.

Il n'y a pas eu de missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels visées à l'article 134 du Code des sociétés qui ont fait l'objet d'honoraires.

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas connaissance d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés qui devrait être mentionnée dans notre rapport.
- Le rapport de gestion comporte, conformément à l'article 523 du Code des Sociétés, un extrait des procès-verbaux des Conseils d'Administration du 26 septembre 2018 et 11 décembre 2018 au cours desquelles un intérêt opposé de nature patrimoniale a été communiqué concernant la rémunération de la Société de gestion.
- Au cours de l'exercice, un acompte sur dividende a été distribué à propos duquel nous avons établi le rapport joint en annexe, conformément aux exigences légales.

Bruxelles, le 28 mars 2019

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises srl
Commissaire
Représentée par

Joeri Klaykens*
Associé

* Agissant au nom d'une sprl

ANNEXE**Rapport du commissaire au conseil d'administration de la société anonyme BNPPF Private Sicav dans le cadre du paiement d'un dividende intérimaire des différents compartiments**

Conformément à l'article 618 du Code des sociétés et des statuts de BNPPF Private Sicav et en notre qualité de commissaire, nous faisons rapport sur la situation active et passive des différents compartiments au 28 mars 2018 dans le cadre de la proposition de paiement d'un dividende intérimaire.

Nous avons effectué un examen limité de la situation active et passive des différents compartiments jointe en annexe et établie au 28 mars 2018 conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement de la situation active et passive

L'organe de gestion est responsable de l'établissement de cette situation active et passive conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de l'information requise par l'article 618 du Code des sociétés.

Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur l'information financière intermédiaire, à savoir la situation active et passive, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité consiste en des demandes d'informations, principalement auprès du personnel responsable des matières financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques ainsi que d'autres procédures d'examen limité. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit (ISA's). En conséquence, un examen limité ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur cette situation active et passive.

Conclusion

Sur base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la situation active et passive des différents compartiments de la sa BNPPF Private Sicav au 28 mars 2018, n'a pas été établi, dans tous ses aspects significatifs, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique. Le total de bilan au 28 mars 2018 et le résultat pour la période jusqu'au 28 mars 2018 par compartiment est:

Compartiment	Devise	Total de bilan	Résultat
Balanced	EUR	2.340.337.879,19	-77.809.668,71
Balanced SRI	EUR	3.157.872.037,34	-103.248.548,33
Conseervative	EUR	178.401.405,79	-1.001.906,03
Equity and Bond Yield	EUR	190.577.101,79	-5.863.398,01
Flexible Balanced	EUR	186.019.006,64	-5.272.277,47
Dynamic	EUR	464.364.990,58	-19.515.880,62
Dynamic SRI	EUR	380.358.273,49	-16.761.120,20
Growth	EUR	137.878.545,29	-6.460.551,34
Defensive	EUR	2.787.081.211,27	-59.248.531,13
Defensive SRI	EUR	2.947.883.738,81	-63.256.543,22
Wealth Balanced	EUR	250.609.304,42	-6.626.849,75
Wealth Defensive	EUR	108.094.696,82	-1.800.807,17

Restriction de distribution de nos conclusions

Ce rapport a été exclusivement établi conformément à l'article 618 du Code des sociétés et ne peut être utilisés à d'autres fins.

Bruxelles, le 11 avril 2018

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises scrl
Commissaire
Représentée par

Joeri Klaykens*
Associé
* Agissant au nom d'une sprl

Annexe: la situation active et passive au 28 mars 2018 des différents compartiments

1.4. BILAN GLOBALISE

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	13.011.630.399,34	12.560.193.844,05
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	13.035.072.270,68	12.575.543.679,94
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	100.961.481,68	100.966.125,61
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	60.870.771,98	61.515.865,60
D. Autres valeurs mobilières	230.912.485,94	222.619.984,18
E. OPC à nombre variable de parts	12.635.111.091,34	12.193.894.440,71
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	5.485.773,96	
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	1.730.665,78	-3.452.736,16
IV. Créances et dettes à un an au plus	-7.714.689,75	-9.297.109,30
A. Créances		
a. Montants à recevoir	35.879.296,21	64.805.113,99
b. Avoirs fiscaux	69.559,36	43.072,72
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-43.309.971,09	-74.010.706,12
c. Emprunts (-)	-353.574,23	-134.589,89
V. Dépôts et liquidités	9.839.858,59	17.179.078,27
A. Avoirs bancaires à vue	13.100.331,81	17.179.078,27
C. Autres	-3.260.473,22	
VI. Comptes de régularisation	-25.567.040,18	-23.231.804,86
B. Produits acquis	855.273,16	796.300,25
C. Charges à imputer (-)	-26.422.313,34	-24.028.105,11
TOTAL CAPITAUX PROPRES	13.011.630.399,34	12.560.193.844,05
A. Capital	14.013.612.426,57	12.687.638.917,22
B. Participations au résultat	4.358.874,96	-45.384.051,65
C. Résultat reporté	-95.392.002,22	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-910.948.899,97	-82.061.021,52
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	1.490.000,00	
A. Collateral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	1.490.000,00	
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	478.848.333,61	593.189.716,73
A. Contrats à terme achetés	322.311.571,15	294.929.368,44
B. Contrats à terme vendus	156.536.762,46	298.260.348,29

1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-750.844.653,45	-54.465.257,60
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-3.250.378,95	5.548.606,42
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-12.231.655,73	-2.715.164,37
D. Autres valeurs mobilières	-2.862.237,06	
E. OPC à nombre variable de parts	-840.346.929,94	13.101.422,74
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	3.653.235,17	
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-216.000,00	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	-19.166.134,39	-9.240.112,76
ii. Contrats à terme		
b. Autres positions et opérations de change	123.575.447,45	-61.160.009,63
II. Produits et charges des placements	26.494.040,91	1.444.319,59
A. Dividendes	20.835.823,15	1.026.779,08
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.630.901,40	245.384,42
b. Dépôts et liquidités	31.657,21	1.999,32
C. Intérêts d'emprunts (-)	-111.379,87	-67.391,61
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-446.163,89	-95.904,59
F. Autres produits provenant des placements	4.553.202,91	333.452,97
III. Autres produits	146.292,17	3,71
B. Autres	146.292,17	3,71
IV. Coûts d'exploitation	-186.744.579,60	-29.040.087,22
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.750.912,19	-144.892,88
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-6.695.779,80	-988.428,69
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-109.531.220,39	-14.881.150,35
b. Gestion administrative et comptable	-8.458.486,97	-1.259.590,96
H. Services et biens divers (-)	-44.674.509,29	-7.085.476,69
J. Taxes	-11.349.338,46	-4.157.538,68
K. Autres charges (-)	-4.284.332,50	-523.008,97
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-160.104.246,52	-27.595.763,92
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-910.948.899,97	-82.061.021,52
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-910.948.899,97	-82.061.021,52
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-1.001.982.027,23	-127.445.073,17
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-95.392.002,22	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-910.948.899,97	-82.061.021,52
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	4.358.874,96	-45.384.051,65
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	209.871.556,44	32.053.070,95
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	867.361.480,69	95.392.002,22
IV. (Distribution des dividendes)	-75.251.009,90	

1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1. Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante :

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-) annuel.

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.

- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est au moment de leur acquisition portée à leur prix d'achat dans les postes du bilan correspondants. Après la première évaluation, les variations de valeur sont comptabilisées au compte de résultat.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste «II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats pour chaque devise.

1.6.2. Taux de change

	31.12.18		31.12.17	
1 EUR	7,4624	DKK	7,4454	DKK
	0,8976	GBP	0,8876	GBP
	125,4207	JPY	135,2701	JPY
	9,8988	NOK	9,8218	NOK
	1,1432	USD	1,2008	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED

2.1. RAPPORT DE GESTION

2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

2.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

2.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) qui investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 25% - 65%
- Obligations : 15% - 55%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 60%
- Investissements alternatifs : 0% - 35%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

2.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

2.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Durant le mois de mai, le rebond du pétrole a amené le prix du baril à franchir la barre de 70 USD et nous a permis de verrouiller des bénéfices au sein de l'ETF axé sur les actions du secteur énergétique après un splendide parcours. Nous avons réinvesti le produit de cette vente dans un tracker d'actions américaines plus vaste. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille

continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés.

Le volet obligataire du portefeuille a été relativement stable durant la période. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations, dans l'absolu et sur le plan de la durée, par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Ainsi, le portefeuille maintient une forte sous-exposition aux obligations d'État européennes pour privilégier une couverture obligataire plus large via des fonds mondiaux d'Amundi et Pimco. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes est partagé entre les gérants de durée standard et les trackers à faible durée, tandis que nous modifions le profil de sensibilité du fonds.

Du côté des actifs de diversification, l'allocation à l'immobilier européen a vécu une situation similaire à celle des actions en début d'année, avec un repli imputable à l'effet combiné de la hausse des taux et de l'aversion pour le risque à cette période. À la veille de l'été, nous conservons cette position de diversification, car elle a contribué positivement au portefeuille durant le premier semestre malgré cet écueil. L'exposition aux obligations convertibles a été réduite durant le 1^{er} trimestre et s'est relativement bien comportée afin d'un repli fin juin qui a abouti à un résultat quasi nul pour la période. Dans les investissements alternatifs et de rendement absolu, le bilan est mitigé, car les gérants (en particulier ceux axés sur les marchés émergents) ont eu des difficultés à faire face au regain de volatilité et aux développements politiques et idiosyncratiques, et ces expositions ont par conséquent été défavorables jusqu'à présent cette année.

Durant le deuxième semestre, l'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risque de concentration. En termes de sélection, nous sommes passés d'un tracker d'indice passif à un fonds dont l'approche est axée sur les facteurs influençant les actions pour tenter d'obtenir de meilleurs rendements des actions américaines.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a attendu la fin du dernier trimestre 2018 pour relever pour la quatrième fois sur l'année son principal taux de 25pb. Il s'agit de la neuvième hausse depuis le début du cycle de durcissement amorcé en décembre 2015. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé ses principaux taux durant le trimestre et maintiendra cette position au moins jusqu'en été 2019. Comme annoncé en septembre, la BCE a abaissé de 30 à 15 milliards d'euros le montant des achats mensuels nets de titres dans le cadre de son programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) en octobre et y a complètement mis fin en décembre. Une fois que les marchés en ont pris conscience, le crédit de la zone euro a souffert d'un élargissement des spreads, à la fois dans les segments investment grade et à haut rendement.

Durant cette dernière période, les gérants de portefeuille en ont profité pour initier une position sur les actions chinoises à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Nous avons opté pour l'expertise des fonds Allianz & JPMorgan pour implémenter cette vision. Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4^e trimestre. En outre, nous cherchons à couvrir une partie du risque de change lié à cette exposition, car contrairement à cette année, la vigueur du dollar est appelée à s'estomper selon nos indicateurs prévisionnels, au profit de l'euro.

Vers la fin de la période, nous avons réorienté le risque lié aux actions de l'ensemble de l'Europe pour nous concentrer sur les pays du centre de la zone euro, ce qui a permis de limiter l'exposition aux actions britanniques, qui devraient clairement traverser une période houleuse en vue de la séparation avec l'UE. Afin d'optimiser cette opération, le gérant a dans le même temps réduit l'exposition à l'Europe au profit des actions émergentes, dont les valorisations sont nettement plus attrayantes. Enfin, en décembre, la couverture du risque de change liée aux actions japonaises a été supprimée.

Aucun changement dans l'allocation d'actifs durant l'été. Nous avons conservé une sous-pondération globale avec un biais en faveur des obligations d'entreprises et mondiales, ainsi qu'une légère allocation au haut rendement. Ce n'est que plus tard, en novembre, que le volet obligataire du fonds a été restructuré avec un objectif double : d'une part, la durée a été réduite pour veiller à la sensibilité aux taux du portefeuille dans un contexte de hausse probablement progressive de ceux-ci. D'autre part, le fonds a modifié son exposition géographique en faveur d'obligations d'entreprises du cœur de l'Europe au détriment d'une exposition globale aux obligations mondiales, car les premières devraient bénéficier d'un contexte macroéconomique porteur et d'une croissance constante. Pour ce faire, les positions de longue date détenues sur Amundi et Pimco ont été liquidées au profit du tracker SPDR à court terme et de Parvest Euro Corporates, ce qui permet en outre de réduire les frais sous-jacents du portefeuille.

Enfin, dans le volet du portefeuille avec allocation flexible, nous avons éliminé certains fonds décevants et nous sommes concentrés sur certains titres prometteurs en 2019.

2.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

2.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

À un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 4.

2.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic:

Dividende : 4,40 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1:

Dividende : 0.90 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2:

Dividende : 0,90 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

2.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	2.159.726.685,15	2.303.796.934,73
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	2.159.901.040,14	2.304.216.220,56
D. Autres valeurs mobilières	85.459.696,67	85.773.805,38
E. OPC à nombre variable de parts	2.073.845.127,61	2.218.442.415,18
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	596.215,86	
IV. Créances et dettes à un an au plus	4.258.759,57	1.804.600,47
A. Créances		
a. Montants à recevoir	9.592.496,89	4.048.480,72
b. Avoirs fiscaux	2.253,44	4.371,52
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-5.256.079,36	-2.248.244,20
c. Emprunts (-)	-79.911,40	-7,57
V. Dépôts et liquidités	5.379,63	2.141.728,17
A. Avoirs bancaires à vue	5.379,63	2.141.728,17
VI. Comptes de régularisation	-4.438.494,19	-4.365.614,47
C. Charges à imputer (-)	-4.438.494,19	-4.365.614,47
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2.159.726.685,15	2.303.796.934,73
A. Capital	2.342.620.326,94	2.336.647.209,76
B. Participations au résultat	1.876.339,48	-18.384.845,29
C. Résultat reporté	-23.421.362,42	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-161.348.618,85	-14.465.429,74
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	600.000,00	
A. Collateral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	600.000,00	
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	108.459.572,24	
A. Contrats à terme achetés	54.485.902,99	
B. Contrats à terme vendus	53.973.669,25	

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-133.935.237,96	-9.398.772,47
A. Obligations et autres titres de créance		2.373.323,88
a. Obligations		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		-1.034.798,17
a. Actions		
D. Autres valeurs mobilières	-1.077.523,69	
E. OPC à nombre variable de parts	-157.918.807,69	8.457.781,66
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-216.000,00	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-2.714.055,21	-1.021.762,46
b. Autres positions et opérations de change	27.991.148,63	-18.173.317,38
II. Produits et charges des placements	5.822.111,47	185.144,21
A. Dividendes	4.679.290,12	103.405,26
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	13.916,27	439,53
C. Intérêts d'emprunts (-)	-14.215,16	-1.740,59
F. Autres produits provenant des placements	1.143.120,24	83.040,01
III. Autres produits	21.072,32	0,34
B. Autres	21.072,32	0,34
IV. Coûts d'exploitation (*)	-33.256.564,68	-5.251.801,82
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-520.491,54	-5.318,43
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.147.876,34	-183.107,09
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-19.886.474,71	-2.790.556,14
b. Gestion administrative et comptable	-1.466.344,72	-233.762,28
H. Services et biens divers (-)	-7.288.779,67	-1.230.324,11
J. Taxes	-1.836.837,21	-675.308,84
K. Autres charges (-)	-1.109.760,49	-133.424,93
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-27.413.380,89	-5.066.657,27
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-161.348.618,85	-14.465.429,74
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-161.348.618,85	-14.465.429,74
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-182.893.641,79	-32.850.275,03
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-23.421.362,42	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-161.348.618,85	-14.465.429,74
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	1.876.339,48	-18.384.845,29
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	44.659.610,90	9.428.912,61
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	151.250.568,78	23.421.362,42
IV. (Distribution des dividendes)	-13.016.537,89	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	54.485.903	EUR	1,14	596.215,86 596.215,86		0,03% 0,03%	0,03% 0,03%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				596.215,86		0,03%	0,03%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC Irlande	782.485	USD	124,85	85.459.696,67 85.459.696,67		3,96% 3,96%	3,96% 3,96%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				85.459.696,67		3,96%	3,96%
ALLIANZ CHINA A SHARES-WT	15.352	USD	834,36	11.205.414,29	2,88%	0,52%	0,52%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	7.701.876	EUR	9,25	71.260.837,50	11,82%	3,30%	3,30%
DBX EURO STX 50 (DR)	699.293	EUR	42,77	29.908.761,61	0,54%	1,38%	1,38%
FIDELITY-ASIAN SMLR CO-YAUSD	1.336.363	USD	21,56	25.204.033,61	3,70%	1,17%	1,17%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	2.844.924	EUR	14,05	39.971.184,59	1,79%	1,85%	1,85%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	3.357.695	USD	16,78	49.286.720,25	2,08%	2,28%	2,28%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	131.259	USD	86,23	9.901.105,87	1,17%	0,46%	0,46%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	17.694.305	EUR	1,61	28.408.207,22	0,25%	1,32%	1,32%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	39.281.729	USD	9,18	315.404.982,70	10,60%	14,59%	14,59%
Directive 2009/65/CE - FSMA				580.551.247,64		26,87%	26,87%
ETFs DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	1.001.500	USD	20,89	18.299.288,15	10,94%	0,85%	0,85%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	615.772	EUR	98,94	60.924.445,27	2,68%	2,82%	2,82%
MAN GLG EUR EQT ALT-INU EUR	231.835	EUR	93,11	21.586.161,78	2,62%	1,00%	1,00%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	33.284	USD	600,64	17.488.257,67	1,40%	0,81%	0,81%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	1.445.804	EUR	20,60	29.790.791,42	2,58%	1,38%	1,38%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				148.088.944,29		6,86%	6,86%
OPC-Actions				728.640.191,93		33,73%	33,73%
ALFRED BERG PENGEMARKED	5.147.422	NOK	105,18	54.695.254,19	4,25%	2,53%	2,53%
BLACKROCK STR GL EV D-I2HEUR	155.078	EUR	107,13	16.613.555,42	1,13%	0,77%	0,77%
BNP PARIBAS L1 USA XCA	240.896	USD	112,25	23.654.414,76	3,83%	1,10%	1,10%
BOUSSARD&GAV ABS RET-Z EUR C	14.162	EUR	1.042,45	14.763.103,93	1,73%	0,68%	0,68%
H2O ALLEGRO-IC	64	EUR	166.620,86	10.642.674,16	0,64%	0,49%	0,49%
MAN AHL TREND EUR I	82.235	EUR	123,91	10.189.793,74	2,66%	0,47%	0,47%
MAN-GL EM MK DB TR-I US	451.185	USD	109,00	43.020.697,92	1,48%	1,99%	1,99%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-MC	9.874	EUR	113,35	177.960.327,55	0,03%	0,05%	0,05%
U ACCESS TRND MACRO I EUR	104.647	EUR	89,07	9.320.738,83	3,63%	0,43%	0,43%
Directive 2009/65/CE - FSMA				184.019.410,50		8,51%	8,51%
AMUNDI 12 M-B D	443	EUR	9.959,53	4.414.043,78	0,11%	0,20%	0,20%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	1.397	USD	94.199,30	115.148.359,52	33,71%	5,33%	5,33%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	584	EUR	143.424,04	83.716.755,05	16,71%	3,88%	3,88%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	850	EUR	134.052,58	113.976.594,45	16,03%	5,28%	5,28%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	19.812.334	EUR	8,98	177.960.327,69	15,73%	8,24%	8,24%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				495.216.080,49		22,93%	22,93%
OPC-Mixtes				679.235.490,99		31,44%	31,44%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	601.453	USD	58,78	30.928.937,24	0,49%	1,43%	1,43%
PARVEST BOND EURO CORPORATE-X	806.938	EUR	218,90	176.638.716,38	8,63%	8,18%	8,18%
PIMCO GBL INV GRADE I HD ACC	1.764.380	EUR	18,30	32.288.149,48	0,21%	1,49%	1,50%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	13.000.306	EUR	9,90	128.714.732,81	5,22%	5,96%	5,96%
Directive 2009/65/CE - FSMA				368.570.535,91		17,06%	17,07%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	5.505.622	EUR	30,09	165.653.154,74	9,99%	7,67%	7,67%
SPDR EURO HIGH YIELD BOND	403.402	EUR	54,57	22.013.647,14	4,88%	1,02%	1,02%
SPDR REUTERS GL CONVERTIBLE	785.120	EUR	29,32	23.022.858,88	3,48%	1,07%	1,07%
UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5	816.949	EUR	13,47	11.004.303,03	2,24%	0,51%	0,51%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				221.693.963,79		10,27%	10,27%
OPC-Obligations				590.264.499,70		27,33%	27,34%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	745.506	EUR	101,55	75.704.944,99	2,06%	3,51%	3,51%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				75.704.944,99		3,51%	3,51%
OPC-Monétaires				75.704.944,99		3,51%	3,51%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				2.073.845.127,61		96,01%	96,02%
TOTAL PORTEFEUILLE				2.159.901.040,14		100,00%	100,01%
BP2S		USD		5.377,87			0,00%
BP2S		NOK		1,76			0,00%
Avoirs bancaires à vue				5.379,63			0,00%
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.379,63			0,00%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				4.258.759,57			0,20%
AUTRES				-4.438.494,19			-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				2.159.726.685,15			100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	96,01%
OPC-Actions	33,73%
OPC-Mixtes	31,44%
OPC-Monétaires	3,51%
OPC-Obligations	27,33%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	3,96%
Irlande	3,96%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,03%
EUR	0,03%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	862.735.494,78	1.041.125.051,03	1.903.860.545,81
Ventes	862.943.500,94	1.055.321.354,97	1.918.264.855,91
Total 1	1.725.678.995,72	2.096.446.406,00	3.822.125.401,72
Souscriptions	191.834.788,88	135.100.960,18	326.935.749,06
Remboursements	165.755.220,64	133.823.053,42	299.578.274,06
Total 2	357.590.009,52	268.924.013,60	626.514.023,12
Moyenne de référence de l'actif net total	2.306.206.560,43	2.286.788.977,17	2.296.497.768,80
Taux de rotation	59,32%	79,92%	139,15%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe Classic**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	624.807	2.671.691	6.707	41.282	618.100	2.630.409	3.248.509	461.800.290,87	1.327.410.158,45	6.716.597,97	27.950.580,83	1.743.485.458,32	731,60	490,91
2018	47.021	332.363	46.971	333.959	618.150	2.628.813	3.246.963	34.039.713,89	160.510.059,35	33.832.286,70	160.784.749,90	1.614.483.589,30	680,88	454,05

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.		Cap.		Cap.			Cap.		Cap.			Cap.	
30.10.17-31.12.17	1.324.652		21.494				1.303.158	139.187.515,32		2.258.789,05		136.186.829,96		104,51
2018	266.243		485.207				1.084.194	27.653.893,46		49.277.201,21		106.268.663,74		98,02

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	515.321	2.351.294	7.877	42.068	507.444	2.309.226	2.816.670	52.985.647,59	236.790.777,82	805.918,50	4.211.968,34	282.960.555,54	102,16	100,09
2018	116.724	538.979	35.267	342.021	588.901	2.506.184	3.095.085	11.798.648,71	53.097.459,91	3.517.063,31	33.382.489,93	288.255.366,06	95,17	92,66

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	204.384	1.216.638	-	20.536	204.384	1.196.102	1.400.486	21.149.489,21	122.943.914,36	0,00	2.061.574,46	141.164.090,91	102,87	100,44
2018	43.168	356.839	22.274	167.372	225.278	1.385.569	1.610.847	4.403.544,41	35.432.429,33	2.260.317,06	16.524.165,95	150.719.066,05	96,01	93,17

2.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 05.04.02 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

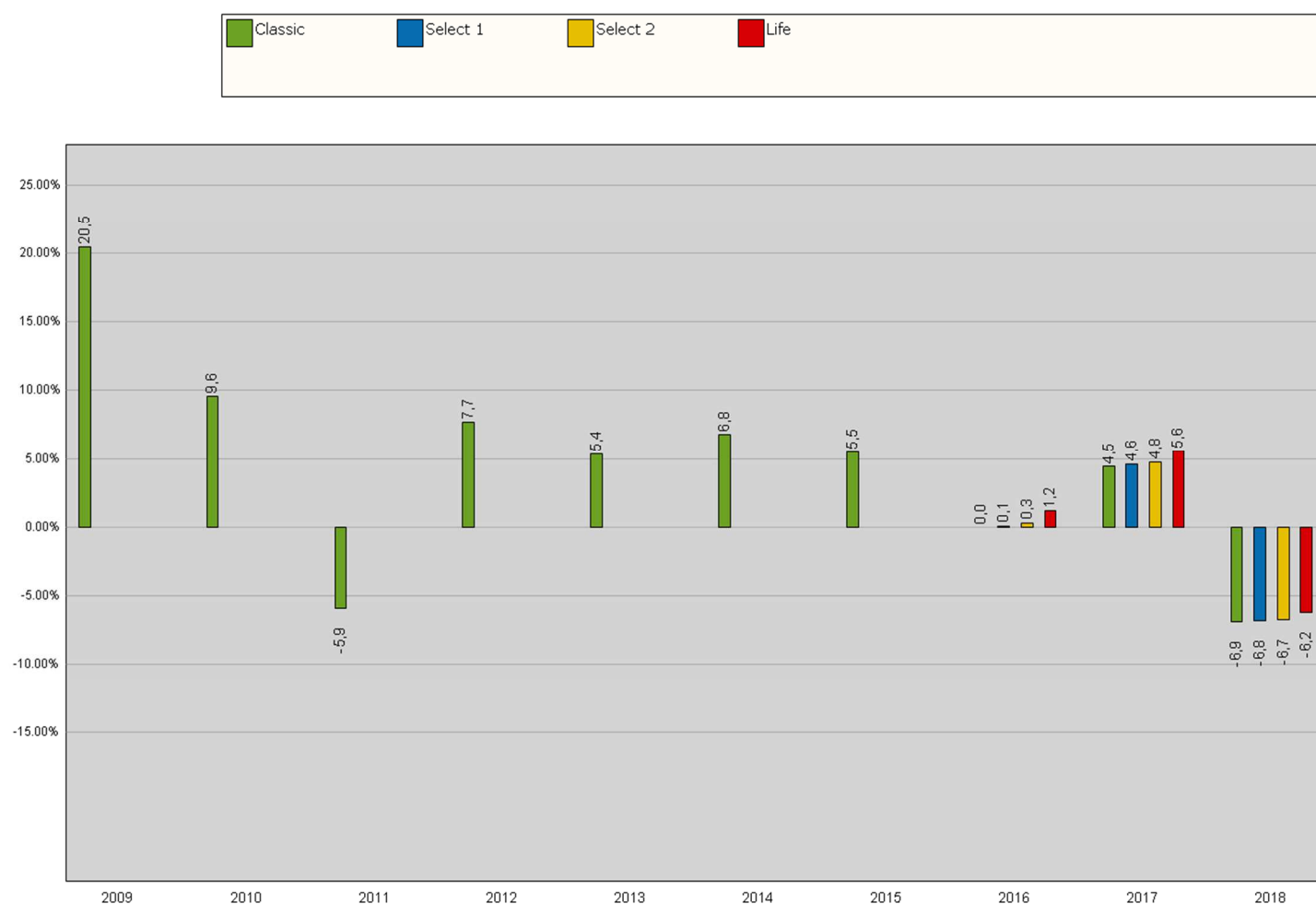


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	05.04.02	EUR	-6,9%	-0,9%	1,8%	4,4%
Select 1	09.06.15	EUR	-6,8%	-0,8%		
Select 2	09.06.15	EUR	-6,7%	-0,6%		
Life	28.07.15	EUR	-6,2%	0,1%		

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{1/n} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

2.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Life
Cap.	1,82%	1,72%	1,54%	1,04%
Dis.	1,82%	1,72%	1,54%	N/A

2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,50% en faveur des gestionnaires et 46,50% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Life
Rémunération due au dépositaire	224.411,98	28.592,90	11.471,28	63.254,58
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	4.553.203,79	471.102,22	167.338,97	731.285,73
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	314.177,01	40.030,26	4.588,55	25.301,84
Services et biens divers	1.570.885,24	171.558,21	57.356,89	0
Taxes	364.697,03	49.317,08	19.939,01	-3.028,29
Autres charges	555.681,95	17.155,78	6.882,81	37.952,74

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	634.062,76	120.126,01	65.956,83
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	11.022.610,16	1.978.104,60	962.829,24
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	887.687,61	168.176,83	26.382,62
Services et biens divers	4.438.438,03	720.757,84	329.783,46
Taxes	1.078.711,12	209.799,21	117.402,05
Autres charges	380.437,51	72.075,71	39.573,99

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED SRI

3.1. RAPPORT DE GESTION

3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

3.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

3.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) satisfaisant aux critères de développement durable qui couvrent la responsabilité environnementale et sociale ainsi que la gouvernance d'entreprise, appliquant un filtre ISR (Investissements Socialement Responsables) et/ou ESG (1).

Ces OPC sous-jacents investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs (2) et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent, tout en respectant l'aspect ISR et/ou ESG, excepté dans les sous-jacents des investissements alternatifs (3).

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 25% - 65%
- Obligations : 15% - 55%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 60%
- Investissements alternatifs : 0% - 35%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

(1) Les investissements en OPC appliquant le seul filtre ESG sont limités à 15%.

(2) Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

(3) L'approche ESG consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance en excluant les entreprises qui déploient une activité significative dans des secteurs controversés comme déterminé par la politique sectorielle de BNP Paribas. Cette politique est disponible sur le site <http://docfinder.is.bnpparibas-ip.com/api/files/A115BC32-D579-48F5-83D3-8D1D50BFD128>. Un des critères utilisés dans la sélection des entreprises est le niveau de respect des 10 Principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Celui-ci vise à associer les multinationales aux problématiques du développement durable ; droits de l'homme, droits du travail, respect de l'environnement et lutte contre la corruption en sont les grands principes. En outre, le filtre ISR exclura toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires est généré par une des activités suivantes : armement, pornographie, boissons alcoolisées, le jeu et le tabac.

3.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

3.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe, mais aussi des fonds mondiaux, car bon nombre de nos investissements thématiques englobent des opportunités mondiales. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent

de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. En début de période, des actions japonaises et pacifiques ont été intégrées au portefeuille en raison de leurs valorisations attrayantes et d'un yen particulièrement bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain, ainsi qu'à l'Europe en partie. Dans le volet dédié aux actions émergentes, les gérants ont investi dans un nouveau fonds de MTX Vontobel, qui bénéficie d'un excellent historique de performance et d'un bon processus d'investissement. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année, en rééquilibrant la sous-pondération des actions américaines par exemple. En mars, nous avons aussi liquidé le fonds Candriam Pacific Equity au profit de JPM Japan Equity. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille et avons vendu Comgest Europe Growth. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés.

L'allocation du portefeuille aux obligations a été relativement stable durant la période, mais elle a été légèrement réduite durant le premier semestre. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations dans l'absolu et sur le plan de la durée par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Ainsi, le portefeuille maintient une forte sous-exposition aux obligations d'État européennes pour privilégier une couverture obligataire plus large. Dans ce cas aussi, les gérants axés sur des segments, tels que les obligations vertes, considèrent l'univers à l'échelle mondiale pour trouver les meilleures opportunités. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes reste partagé entre les gérants de durée standard et ceux à faible durée après que nous ayons modifié la sensibilité du fonds. Ainsi, la position sur Candriam SRI European Corporate bonds a été réduite afin de financer une position sur Carmignac Emerging Patrimoine. Les gérants ont aussi nouvellement investi dans Neuberger Berman Short Duration High Yield Bond Fund, à nouveau pour renforcer l'exposition réduite aux taux d'intérêt que le portefeuille détient durant cette période. Enfin, en mai, nous avons décidé de suivre la stratégie du groupe sur l'ISR et d'exclure le secteur du tabac, ce qui nous a amenés à vendre le fonds JP Morgan EM Small Cap. Peu après, il a décidé que la stratégie ESG cadrait plus avec les objectifs de développement durable des Nations Unies et le fonds a investi dans le fonds Theam Quant Equity World Global Goals.

Durant le deuxième semestre, l'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risques de concentration. En termes de sélection, nous sommes passés du tracker passif sur les actions européennes iShares à un fonds actif plus thématique, Generali Aging Population.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position. Les gérants de portefeuille ont aussi réorienté une partie de l'exposition régionale et thématique aux actions en investissant dans l'ETF Lyxor Global Gender Equality et en augmentant le poids du tracker BNPP US Equity.

Durant cette dernière période, les gérants en ont profité pour initier une position sur les actions émergentes, et plus particulièrement les actions asiatiques, à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Nous avons opté pour l'expertise des fonds Parvest Green Tigers & Robeco Emerging Markets. Ces positions ont été financées grâce à une réduction des fonds de crédit de NN et Robeco.

Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4e trimestre.

Aucun changement dans l'allocation d'actifs durant l'été. Nous avons conservé une sous-pondération globale avec un biais en faveur des obligations d'entreprises et mondiales, ainsi qu'une légère allocation au haut rendement. Mi-novembre, alors que les marchés manifestaient leur soulagement à l'issue des élections de mi-mandat aux États-Unis et que les taux des bons du Trésor à 10 ans dépassaient 3,5 %, l'équipe a décidé d'initier une position tactique longue au moyen de contrats à terme sur les bons du Trésor américain. Fin du mois en question, nous avons concentré une partie des positions sur le crédit dans des valeurs financières plus favorables, liquidant donc Robeco Global Credit & Total Return Bond au profit de Robeco Financial Institutions.

3.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

3.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

À un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 4.

3.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic – Solidarity :

Dividende : 1,00 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 0,90 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

3.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	3.432.521.857,08	2.826.623.558,19
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	3.431.024.655,53	2.837.159.289,93
E. OPC à nombre variable de parts	3.428.800.196,25	2.839.128.036,51
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	2.224.459,28	
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-1.968.746,58
IV. Créances et dettes à un an au plus	6.057.213,28	-8.593.476,93
A. Créances		
a. Montants à recevoir	15.755.356,07	24.021.057,91
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-9.698.141,69	-32.614.243,36
c. Emprunts (-)	-1,10	-291,48
V. Dépôts et liquidités	2.508.989,57	3.611.627,94
A. Avoirs bancaires à vue	3.831.098,35	3.611.627,94
C. Autres	-1.322.108,78	
VI. Comptes de régularisation	-7.069.001,30	-5.553.882,75
C. Charges à imputer (-)	-7.069.001,30	-5.553.882,75
TOTAL CAPITAUX PROPRES	3.432.521.857,08	2.826.623.558,19
A. Capital	3.732.722.600,86	2.846.666.746,35
B. Participations au résultat	-9.741.991,36	-1.949.560,16
C. Résultat reporté	-15.578.464,04	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-274.880.288,38	-18.093.628,00
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	66.618.007,26	215.298.173,44
A. Contrats à terme achetés	66.618.007,26	106.699.700,20
B. Contrats à terme vendus		108.598.473,24

3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-230.956.996,46	-11.323.666,78
E. OPC à nombre variable de parts	-261.437.041,41	2.907.721,18
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	1.261.870,50	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-6.035.461,02	-3.880.217,14
b. Autres positions et opérations de change	35.253.635,47	-10.351.170,82
II. Produits et charges des placements	3.242.252,72	8.259,11
A. Dividendes	2.280.460,59	16.574,54
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	3.371,95	211,00
C. Intérêts d'emprunts (-)	-18.864,63	-28.641,94
F. Autres produits provenant des placements	977.284,81	20.115,51
III. Autres produits	17.186,91	0,50
B. Autres	17.186,91	0,50
IV. Coûts d'exploitation (*)	-47.182.731,55	-6.778.220,83
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-291.158,59	-39.559,77
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.678.558,87	-218.631,65
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-27.392.602,88	-3.405.633,87
b. Gestion administrative et comptable	-2.085.556,64	-276.477,64
H. Services et biens divers (-)	-12.039.844,60	-1.718.152,61
J. Taxes	-3.052.231,14	-1.048.704,64
K. Autres charges (-)	-642.778,83	-71.060,65
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-43.923.291,92	-6.769.961,22
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-274.880.288,38	-18.093.628,00
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-274.880.288,38	-18.093.628,00
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-300.200.743,78	-20.043.188,16
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-15.578.464,04	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-274.880.288,38	-18.093.628,00
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-9.741.991,36	-1.949.560,16
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	58.101.722,54	4.464.724,12
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	268.275.325,30	15.578.464,04
IV. (Distribution des dividendes)	-26.176.304,06	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2019 FUTURES	605	USD		2.224.459,28 2.224.459,28		0,06% 0,06%	0,06% 0,06%
<u>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</u>				2.224.459,28		0,06%	0,06%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ALLIANZ VALEURS DURABLES-WC	85.306	EUR	859,73	73.340.191,00	10,35%	2,14%	2,14%
AMUNDI F2 - GBL ECOLOG-IADD	91.647	EUR	927,25	84.979.768,84	60,01%	2,48%	2,48%
AXA WF-FRM HUMAN CAP-I EUR A	217.227	EUR	169,96	36.919.984,54	13,27%	1,08%	1,08%
BGF-NEW ENERGY FUND-I2 USD	4.165.080	USD	8,98	32.718.728,47	3,88%	0,95%	0,95%
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC	2.078	USD	126.815,67	230.562.355,86	46,55%	6,72%	6,71%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	491	EUR	96.075,94	47.151.284,61	14,02%	1,37%	1,37%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XC	263	EUR	92.633,47	24.333.514,52	19,63%	0,71%	0,71%
COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	1.553.829	EUR	31,48	48.914.530,75	1,00%	1,43%	1,43%
ISHARES EUROPE SUST SCREENED	642.054	EUR	38,05	24.428.549,57	5,29%	0,71%	0,71%
JPM JAPAN EQTY-I JPY	504.297	JPY	11.514,00	46.295.957,41	1,30%	1,35%	1,35%
MPS RSAM SMART ENERGY-FA EUR	4.905	EUR	8.499,53	41.692.081,55	7,85%	1,22%	1,21%
MPS RSAM SUS HLTHY LIV-FAEUR	5.529	EUR	9.471,87	52.368.349,54	56,68%	1,53%	1,53%
MPS RSAM-GL GEND EI EQ-FA	3.436	EUR	9.353,38	32.137.287,70	61,52%	0,94%	0,94%
NORDEA 1 EMERG STARS EQ-BIEUR	224.598	EUR	102,39	22.996.606,01	1,17%	0,67%	0,67%
PARVEST CLIMATE IMPACT - XCA	709.670	EUR	97,82	69.419.875,38	11,34%	2,02%	2,02%
PARVEST GREEN TIGERS-XCAP	8.322	EUR	8.223,97	68.436.374,93	42,38%	1,99%	1,99%
PARVEST SMART FOOD XCA	317.490	EUR	99,40	31.558.471,91	5,40%	0,92%	0,92%
ROBECO CP GR-ROBSAM SUS-IE E	6.869	EUR	9.184,96	63.091.738,23	10,21%	1,84%	1,84%
ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	221.885	EUR	309,52	68.677.865,50	7,92%	2,00%	2,00%
ROBECO NEW WORLD FINEQ-IEEUR	10.048	EUR	8.388,41	84.284.336,21	9,99%	2,46%	2,46%
SYCOMORE SELECTION RESPONSI	167.394	EUR	328,09	54.920.184,91	5,12%	1,60%	1,60%
THEAM QUANT- EQUITY WORLD GLOBAL GOA XCA	4.200	USD	8.134,26	29.885.747,28	47,70%	0,87%	0,87%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	10.017	EUR	8.594,35	86.093.233,34	31,35%	2,51%	2,51%
UBAM JAPAN EQUITY CL.I CAPIT.	2.412.917	EUR	10,81	26.083.637,30	5,79%	0,76%	0,76%
UBAM-SNAM JAPAN EQY VAL-IC	1.881.575	JPY	1.504,00	22.563.175,35	5,00%	0,66%	0,66%
Directive 2009/65/CE - FSMA				1.403.853.830,71		40,93%	40,91%
BNPP AQUA X 3D PARTS	400.808	EUR	188,52	75.560.397,87	3,35%	2,20%	2,20%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	369.323	EUR	146,60	54.144.044,43	12,47%	1,58%	1,58%
F&C RESPONSI GLOBAL EQUITY-I	1.661.488	EUR	18,81	31.252.588,19	6,98%	0,91%	0,91%
ING (L) INV SUSTAINABLE GROWTH I CAP	157.060	EUR	326,53	51.284.720,82	3,33%	1,49%	1,49%
PICTET-CLEAN ENERGY-IUSD	431.267	USD	82,61	31.165.579,08	6,24%	0,91%	0,91%
VF-MTX SUST EM MK LDR-G	663.301	USD	80,27	46.575.811,36	20,13%	1,36%	1,36%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				289.983.141,75		8,45%	8,45%
OPC-Actions				1.693.836.972,46		49,38%	49,36%
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT4	90.603	EUR	974,07	88.254.133,71	16,87%	2,57%	2,57%
BNP PARIBAS SUSTAIN BND EURO SHORT 49D	242.010	EUR	990,88	239.803.181,92	14,04%	6,98%	6,98%
CANDRIAM SRI BD EC-VCAPEUR	3.383	EUR	10.137,99	34.296.019,27	31,20%	1,00%	1,00%
DPAM L -BDS EMK	559.805	EUR	124,88	69.908.490,98	5,14%	2,04%	2,04%
ISHARES II SUS 0-3 EUR SHS EUR ETF	9.099.881	EUR	4,98	45.358.356,84	7,80%	1,32%	1,32%
NB-SHRT DRTN HIGH YD-USD12A	3.809.157	USD	11,62	38.719.677,55	4,30%	1,13%	1,13%
PARVEST GREEN BOND XCA	333.482	EUR	98,31	32.784.622,11	14,27%	0,96%	0,96%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	828.250	EUR	135,23	112.004.220,59	11,61%	3,26%	3,26%
PARVEST SUSTAINBLE BOND WORLD CORP - XCA	415.872	USD	100,14	36.430.385,20	17,01%	1,06%	1,06%
ROBECO EURO GOVNMNT BD-2IHEUR	554.623	EUR	100,50	55.739.615,29	9,92%	1,62%	1,62%
ROBECO EURO SUSTAIN CR-0IH	1.066.996	EUR	101,02	107.787.904,97	11,53%	3,14%	3,14%
ROBECO FINANCIAL INST BD-IH	678.932	EUR	158,12	107.352.727,65	4,67%	3,13%	3,13%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	557.385	EUR	125,13	69.745.568,22	15,78%	2,03%	2,03%
UBS ETF MSCI EMU SRI	1.029.731	EUR	81,87	84.304.076,97	12,10%	2,46%	2,46%
Directive 2009/65/CE - FSMA				1.122.488.981,27		32,70%	32,70%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-WC	8.922	EUR	9.934,43	88.639.683,45	4,20%	2,58%	2,58%
ALLIANZ GREEN BOND-WT3	35.116	EUR	992,80	34.863.443,78	19,54%	1,02%	1,02%
NN L EURO GREEN BOND-I EUR	6.859	EUR	4.889,09	33.532.346,90	5,71%	0,98%	0,98%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				157.035.474,13		4,58%	4,58%
OPC-Obligations				1.279.524.455,40		37,28%	37,28%
ALFRED BERG PENGEMARKED	9.756.022	NOK	105,18	103.665.110,33	8,06%	3,02%	3,02%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP	497	USD	98.906,17	43.015.510,34	12,74%	1,25%	1,25%
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	418.964	EUR	107,71	45.126.640,88	7,98%	1,32%	1,31%
GIS SRI AGEING POPULATION C12	216.158	EUR	109,03	23.566.888,12	7,48%	0,69%	0,69%
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT - XCA	440.903	EUR	121,16	53.419.785,19	6,51%	1,56%	1,56%
Directive 2009/65/CE - FSMA				268.793.934,86		7,84%	7,83%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	12.400	EUR	9.995,73	123.946.712,60	2,05%	3,61%	3,60%
FISCH CB SUSTAINABLE FD-BE	609.963	EUR	102,79	62.698.120,93	16,18%	1,83%	1,83%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				186.644.833,53		5,44%	5,43%
OPC-Mixtes				455.438.768,39		13,28%	13,26%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				3.428.800.196,25		99,94%	99,90%
TOTAL PORTEFEUILLE				3.431.024.655,53		100,00%	99,96%
Compte géré futures		USD		-1.322.108,78			-0,04%
Autres				-1.322.108,78			-0,04%
BP2S		EUR		2.847.533,38			0,08%
BP2S		USD		983.561,82			0,03%
BP2S		NOK		3,15			0,00%
Avoirs bancaires à vue				3.831.098,35			0,11%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.508.989,57			0,07%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				6.057.213,28			0,18%
AUTRES				-7.069.001,30			-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				3.432.521.857,08			100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,94%
OPC-Actions	49,38%
OPC-Mixtes	13,28%
OPC-Obligations	37,28%
FUTURES	0,06%
USD	0,06%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

3.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	2.303.636.041,14	1.593.236.324,31	3.896.872.365,45
Ventes	1.678.849.837,68	1.400.561.623,61	3.079.411.461,29
Total 1	3.982.485.878,82	2.993.797.947,92	6.976.283.826,74
Souscriptions	801.756.511,12	377.584.878,22	1.179.341.389,34
Remboursements	125.841.965,68	156.975.848,24	282.817.813,92
Total 2	927.598.476,80	534.560.726,46	1.462.159.203,26
Moyenne de référence de l'actif net total	3.178.455.758,09	3.531.615.232,67	3.356.494.832,05
Taux de rotation	96,11%	69,63%	164,28%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

3.4.4. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagement sur Futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2019	USD	76.154.375,00	67.158.494,64	1.000	26.11.18

3.4.5. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic - Solidarity

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	3.313.215	13.522.860	22.259	180.897	3.290.956	13.341.963	16.632.919	398.677.331,56	1.568.211.547,39	2.663.835,61	20.869.565,28	1.930.577.492,42	119,53	115,22
2018	784.254	5.057.178	249.493	1.358.828	3.825.717	17.040.313	20.866.030	92.354.963,77	572.169.095,38	29.236.842,02	152.369.020,32	2.222.640.105,50	110,32	105,67

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	433.892	4.212	429.680	50.323.027,83	485.013,74	49.559.795,36	115,34
2018	186.383	88.099	527.964	21.291.165,92	9.793.240,57	56.635.844,06	107,27

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	980.890	3.956.260	10.782	51.628	970.108	3.904.632	4.874.740	103.704.934,52	408.544.999,03	1.130.852,99	5.317.701,77	502.749.391,03	105,09	102,65
2018	275.921	2.290.385	98.088	466.343	1.147.941	5.728.674	6.876.615	28.640.129,45	231.376.091,86	10.021.060,00	46.534.260,90	651.281.283,52	97,08	94,23

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	704.354	2.219.141	2.898	16.979	701.456	2.202.162	2.903.618	85.636.891,08	262.436.297,09	353.225,57	1.997.647,35	343.736.879,38	120,84	117,60
2018	368.276	1.636.509	80.957	220.321	988.775	3.618.350	4.607.125	44.229.579,79	189.280.363,17	9.529.528,07	25.333.862,04	501.964.624,00	111,84	108,16

3.4.6. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

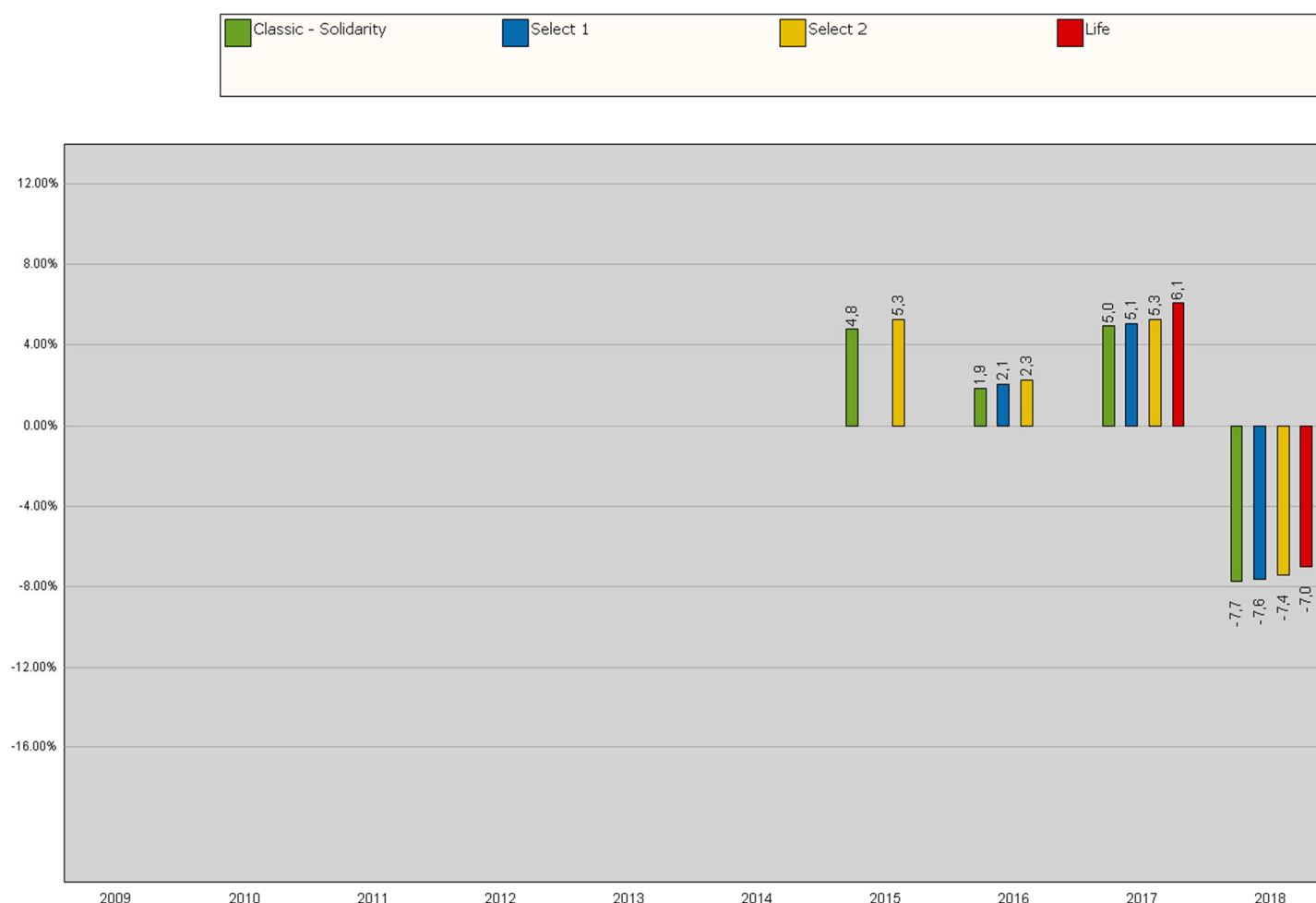


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	-7,7%	-0,4%
Select 1	09.06.15	EUR	-7,6%	-0,3%
Select 2	23.04.14	EUR	-7,4%	-0,1%
Life	24.02.16	EUR	-7,0%	

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

3.4.7. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégataires (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Life
Cap.	1,92%	1,82%	1,64%	1,15%
Dis.	1,92%	1,82%	1,64%	N/A

3.4.8. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs**

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,21% en faveur des gestionnaires et 46,79% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Life
Rémunération due au dépositaire	213.989,93	57.993,19	53.702,57	28.950,50
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	4.412.228,81	900.052,93	735.211,64	311.272,57
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	299.586,00	81.190,32	21.480,98	11.580,28
Services et biens divers	1.593.904,67	373.949,96	292.473,42	12.909,07
Taxes	369.229,04	101.136,30	96.761,41	688,43
Autres charges	294.055,21	34.795,88	32.221,64	17.370,40

Distribution

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	883.363,12	258.787,19	181.772,37
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	14.524.759,82	4.019.215,28	2.489.861,83
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.236.708,14	362.302,01	72.708,91
Services et biens divers	7.108.712,51	1.668.156,81	989.738,16
Taxes	1.639.179,27	488.396,39	356.840,30
Autres charges	0	155.272,29	109.063,41

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CONSERVATIVE

4.1. RAPPORT DE GESTION

4.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

4.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

4.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) qui investissent dans les marchés d'obligations, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 0% - 5%
- Obligations : 0% - 100%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 100%
- Investissements alternatifs : 0% - 15%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

4.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

4.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

L'allocation du portefeuille est restée relativement stable durant cette période. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations, dans l'absolu et sur le plan de la duration, par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Le portefeuille continue de sous-pondérer fortement les obligations d'État européennes, leur préférant une couverture obligataire plus large, axée sur les obligations d'entreprises. Le portefeuille investit aussi dans un fonds de crédit mondial de Pimco afin d'élargir la diversification et le profil de risque. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes est partagé entre les gérants actifs de duration standard et les trackers à faible duration, tandis que nous modifions le profil de sensibilité du fonds.

Aucun réel changement dans l'allocation d'actifs durant l'été. Nous avons conservé une sous-pondération globale avec un biais en faveur des obligations d'entreprises et mondiales, ainsi qu'une légère allocation au haut rendement. Ce n'est que plus tard, en novembre, que le volet obligataire du fonds a été restructuré avec un objectif double : d'une part, la duration a été réduite pour veiller à la sensibilité aux taux du portefeuille dans un contexte de hausse probablement progressive de ceux-ci. D'autre part, le fonds a modifié son exposition géographique en faveur d'obligations d'entreprises du cœur de l'Europe au détriment d'une exposition globale aux obligations mondiales, car les premières devraient bénéficier d'un contexte macroéconomique porteur et d'une croissance constante. Pour ce faire, les positions de longue date détenues sur Amundi et Pimco ont été liquidées au profit du tracker SPDR à court terme et

de Parvest Euro Corporates, ce qui permet en outre de réduire les frais sous-jacents du portefeuille.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a attendu la fin du dernier trimestre 2018 pour relever pour la quatrième fois sur l'année son principal taux de 25pb. Il s'agit de la neuvième hausse depuis le début du cycle de durcissement amorcé en décembre 2015. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé ses principaux taux durant le trimestre et maintiendra cette position au moins jusqu'en été 2019. Comme annoncé en septembre, la BCE a abaissé de 30 à 15 milliards d'euros le montant des achats mensuels nets de titres dans le cadre de son programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) en octobre et y a complètement mis fin en décembre. Une fois que les marchés en ont pris conscience, le crédit de la zone euro a souffert d'un élargissement des spreads, à la fois dans les segments investment grade et à haut rendement.

4.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

4.1.7. Profil de risque et de rendement

2 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 2.

4.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic :

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 0,30 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 0,30 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

4.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	159.385.827,36	182.902.600,40
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	158.795.016,15	183.104.426,83
E. OPC à nombre variable de parts	158.795.016,15	183.104.426,83
IV. Créances et dettes à un an au plus	290.717,04	-535.285,66
A. Créances		
a. Montants à recevoir	369.981,75	1.764.435,79
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-79.264,71	-2.299.721,45
V. Dépôts et liquidités	551.515,33	611.144,14
A. Avoirs bancaires à vue	551.515,33	611.144,14
VI. Comptes de régularisation	-251.421,16	-277.684,91
C. Charges à imputer (-)	-251.421,16	-277.684,91
TOTAL CAPITAUX PROPRES	159.385.827,36	182.902.600,40
A. Capital	163.533.112,27	183.822.513,70
B. Participations au résultat	236.710,29	-264.394,95
C. Résultat reporté	-712.008,65	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-3.671.986,55	-655.518,35

4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-2.313.657,09	-409.981,21
E. OPC à nombre variable de parts	-2.313.657,09	-409.981,21
II. Produits et charges des placements	122.917,41	22.497,03
A. Dividendes	101.860,06	7.138,61
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	0,88	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.277,48	-300,26
F. Autres produits provenant des placements	23.333,95	15.658,68
III. Autres produits	213,30	0,06
B. Autres	213,30	0,06
IV. Coûts d'exploitation (*)	-1.481.460,17	-268.034,23
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-7.723,86	-289,24
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-85.973,09	-14.001,46
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-512.575,88	-78.955,99
b. Gestion administrative et comptable	-114.756,37	-18.737,31
H. Services et biens divers (-)	-568.380,11	-95.002,56
J. Taxes	-135.450,87	-50.862,54
K. Autres charges (-)	-56.599,99	-10.185,13
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.358.329,46	-245.537,14
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-3.671.986,55	-655.518,35
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-3.671.986,55	-655.518,35
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-4.147.284,91	-919.913,30
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-712.008,65	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-3.671.986,55	-655.518,35
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	236.710,29	-264.394,95
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	723.467,79	207.904,65
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	3.717.828,12	712.008,65
IV. (Distribution des dividendes)	-294.011,00	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	200.155	EUR	99,82	19.979.472,10	0,83%	12,58%	12,54%
PARVEST BOND EURO CORPORATE-X	105.901	EUR	218,90	23.181.789,10	1,13%	14,60%	14,54%
PARVEST FLEXBOND EUR-CORP-MC	124.211	EUR	99,25	12.327.936,69	1,87%	7,76%	7,73%
PIMCO GBL INV GRADE I HD ACC	832.251	EUR	18,30	15.230.186,75	0,10%	9,59%	9,56%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	1.056.702	EUR	9,90	10.462.297,64	0,42%	6,59%	6,56%
Directive 2009/65/CE - FSMA				81.181.682,28		51,12%	50,93%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	497.847	EUR	30,09	14.979.220,54	0,90%	9,43%	9,40%
UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5	627.384	EUR	13,47	8.450.862,48	1,72%	5,32%	5,30%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				23.430.083,02		14,75%	14,70%
OPC-Obligations				104.611.765,30		65,87%	65,63%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	277.641	EUR	101,55	28.193.994,70	0,77%	17,76%	17,69%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				28.193.994,70		17,76%	17,69%
OPC-Monétaires				28.193.994,70		17,76%	17,69%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-MC	42.625	EUR	113,35	4.831.585,58	0,11%	3,04%	3,03%
Directive 2009/65/CE - FSMA				4.831.585,58		3,04%	3,03%
AMUNDI 12 M-B D	401	EUR	9.959,53	3.997.406,76	0,10%	2,52%	2,51%
BNPP EASY MARK IBOXB EUR LICRP TRK X CAP	148	EUR	115.565,89	17.160.263,81	7,59%	10,81%	10,77%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				21.157.670,57		13,33%	13,28%
OPC-Mixtes				25.989.256,15		16,37%	16,31%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				158.795.016,15		100,00%	99,63%
TOTAL PORTEFEUILLE				158.795.016,15		100,00%	99,63%
BP2S		EUR		551.515,33			0,35%
Avoirs bancaires à vue				551.515,33			0,35%
DEPOTS ET LIQUIDITES				551.515,33			0,35%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				290.717,04			0,18%
AUTRES				-251.421,16			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				159.385.827,36			100,00%

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Mixtes	16,37%
OPC-Monétaires	17,76%
OPC-Obligations	65,87%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

4.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	63.342.573,89	43.884.010,53	107.226.584,42
Ventes	74.393.988,62	54.828.349,39	129.222.338,01
Total 1	137.736.562,51	98.712.359,92	236.448.922,43
Souscriptions	11.668.485,97	8.150.727,80	19.819.213,77
Remboursements	21.438.023,61	18.110.389,34	39.548.412,95
Total 2	33.106.509,58	26.261.117,14	59.367.626,72
Moyenne de référence de l'actif net total	177.408.519,57	166.745.705,04	172.034.461,04
Taux de rotation	58,98%	43,45%	102,93%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

4.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	47.734	270.683	993	13.325	46.741	257.358	304.099	31.605.146,17	137.997.199,39	930.468,69	8.237.124,57	159.855.197,67	653,95	502,37
2018	2.592	21.304	11.899	55.776	37.434	222.886	260.320	1.675.444,54	10.597.751,31	7.692.703,46	27.707.059,26	133.433.933,79	640,03	491,17

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.		Cap.		Cap.			Cap.		Cap.			Cap.	
30.10.17-31.12.17	68.147		1.964		66.183			7.064.144,75		203.573,98		6.842.055,49	103,38	
2018	8.043		16.645		57.581			825.158,09		1.709.470,81		5.855.474,22	101,69	

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	38.391	92.628	-	7.037	38.391	85.591	123.982	3.943.141,74	9.511.025,29	0,00	720.065,72	12.688.450,59	102,33	102,35
2018	6.828	16.337	7.784	11.502	37.435	90.426	127.861	694.666,00	1.661.815,41	786.230,94	1.160.602,61	12.813.362,68	100,24	100,20

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Dis.		Dis.		Dis.			Dis.		Dis.			Dis.	
30.10.17-31.12.17	35.207		975		34.232			3.629.186,09		100.491,72		3.516.896,65	102,74	
2018	42.956		4.826		72.362			4.364.378,42		492.345,87		7.283.056,67	100,65	

4.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 07.04.06 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

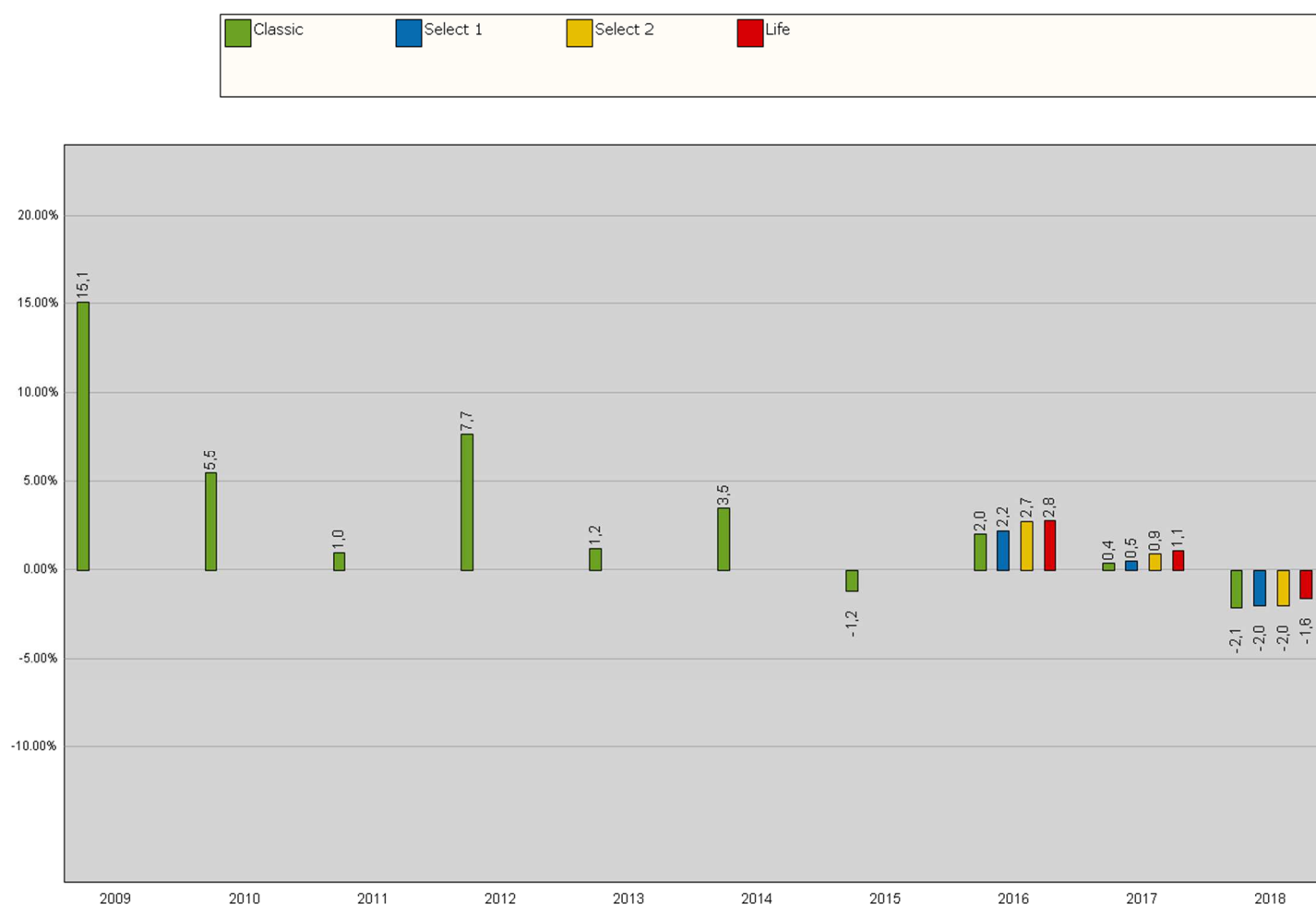


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	07.04.06	EUR	-2,1%	0,1%	0,5%	3,2%
Select 1	09.06.15	EUR	-2,0%	0,2%		
Life	28.07.15	EUR	-1,6%	0,7%		

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

4.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Life
Cap.	1,06%	1,02%	N/A	0,55%
Dis.	1,06%	1,02%	0,93%	N/A

4.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 80,34% en faveur des gestionnaires et 19,66% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Life
Rémunération due au dépositaire	13.604,39	2.118,46	3.068,31
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	81.386,96	12.681,28	16.525,75
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	19.046,08	2.966,26	1.227,25
Services et biens divers	95.230,15	12.711,94	0
Taxes	19.800,67	1.340,66	-98,60
Autres charges	13.178,91	1.271,19	1.840,97

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	59.886,79	4.757,80	2.537,34
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	358.309,34	28.477,92	15.194,63
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	83.841,07	6.660,93	1.014,78
Services et biens divers	419.205,69	28.547,05	12.685,28
Taxes	99.288,46	8.382,76	6.736,92
Autres charges	35.931,98	2.854,72	1.522,22

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY AND BOND YIELD

5.1. RAPPORT DE GESTION

5.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

5.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

5.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit entre 55 et 65% de ses actifs dans un portefeuille d'obligations ou d'autres titres équivalents à des obligations dont les proportions varient entre et au sein des différentes classes d'actifs représentées dans le compartiment, telles que listées ci-dessous. Le gestionnaire d'actifs du compartiment modifiera la répartition entre ces classes d'actifs en fonction de sa vision du marché. La répartition des actifs obligataires du compartiment peut varier selon les pondérations suivantes :

- Obligations Investment Grade libellées en euro : 0% - 100%
- Obligations marchés émergents : 0% - 30%
- Obligations à haut rendement : 0% - 30%
- Obligations indexées sur l'inflation : 0% - 20%
- Obligations perpétuelles : 0% - 10%
- Dettes structurées (par exemple ABS, MBS, CMBS) et obligations sécurisées (covered bond : Pfandbrief, obligations foncières) : 0% - 20%. Les définitions de ces instruments sont reprises dans la partie générale du prospectus sous « Lexique ».

Ce compartiment investit également jusqu'à 45% de son portefeuille dans les actifs suivants :

- entre 25 et 45% de ses actifs en actions, ou autres titres équivalents à des actions, émis par des sociétés qui ont leur siège en Europe, et dont le gestionnaire d'actifs du compartiment estime que le rendement du dividende est supérieur à la moyenne des marchés européens.
- entre 5 et 15% de ses actifs en actions ou autres titres équivalents à des actions de sociétés immobilières ou sociétés spécialisées dans l'immobilier et couvrant une zone géographique européenne, ainsi qu'en instruments financiers représentant des actifs immobiliers européens.

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

5.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

5.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. En début de période, le portefeuille a apporté plusieurs modifications : vente de Royal Dutch Shell en faveur de Sanofi, réduction de Suez après un avertissement sur bénéfices et nouvelles positions sur Anheuser-Busch Inbev & Post NL compte tenu de leurs valorisations attractives. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, tout en offrant la possibilité de racheter des titres Royal Dutch Shell à un prix 10 % inférieur à celui auquel nous les avons vendus le mois précédent. En mars, le portefeuille a pris des bénéfices sur une partie de sa position sur Koninklijke Ahold Delhaize pour financer l'achat de Bpost, dont la valorisation était devenue plus attrayante après des bénéfices décevants. Début mai, nous avons légèrement allégé les positions sur fond de remontée boursière après un 1er trimestre difficile. Parallèlement, nous avons arbitré Enegas au profit d'Endesa, pour profiter de la hausse des prix de

l'énergie en avril et mai. Nous avons aussi réduit NN Group au profit d'AB Inbev pour diminuer un peu l'exposition aux valeurs financières. Après une période difficile pour l'entreprise, nous avons finalement aussi liquidé ProSiebensat.1 Media en mai, juste avant une nouvelle chute du titre et nous avons renforcé notre position sur Sanofi lorsque l'action s'est envolée en juin.

Durant l'été, les positions sur les actions de Solvay et AXA ont été renforcées. Plus globalement, le compartiment a accentué l'allocation aux actions sur cette période. Ces positions ont été financées par une baisse des positions sur les actions de Royal Dutch Shell, les obligations à taux variable de FCE et le fonds immobilier de Parvest. Au cours du dernier trimestre de l'année, l'équipe de gestion a saisi l'occasion de renforcer encore le biais du compartiment en faveur des actions sur fond de turbulences dues au risque de guerre commerciale et de nervosité des marchés induite par la fin concrète des programmes d'assouplissement avec un resserrement quantitatif. L'exposition à Hugo Boss a doublé pour atteindre 1% du compartiment sur la période et une partie de la position sur l'obligation à taux variable de BHP Billiton Finance a été réinvestie dans Veolia Environnement SA. Enfin, en raison de sa sous-performance persistante, le titre de BPOST a été allégé en décembre. Malheureusement, cette entreprise a été la pire position en portefeuille en 2018, tandis que POST NL et AB Inbev ont aussi sous-performé. À l'inverse, Sanofi Aventis, Koninklijke Ahold Delhaize NV et Muenchener Rueckversicherungs ont tous contribué positivement au fonds.

5.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

5.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

À un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 4.

5.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic :

Dividende : 1,00 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 1,00 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 1,00 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

5.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	179.913.096,61	183.851.186,96
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	179.268.280,12	182.475.908,05
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	100.961.481,68	100.966.125,61
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	60.870.771,98	61.515.865,60
E. OPC à nombre variable de parts	17.436.026,46	19.993.916,84
IV. Créances et dettes à un an au plus	23.839,80	725.633,18
A. Créances		
a. Montants à recevoir	134.034,42	1.496.347,20
b. Avoirs fiscaux	61.960,09	28.593,81
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-172.154,71	-799.307,83
V. Dépôts et liquidités	144.611,36	233.397,61
A. Avoirs bancaires à vue	144.611,36	233.397,61
VI. Comptes de régularisation	476.365,33	416.248,12
B. Produits acquis	855.273,16	796.300,25
C. Charges à imputer (-)	-378.907,83	-380.052,13
TOTAL CAPITAUX PROPRES	179.913.096,61	183.851.186,96
A. Capital	194.229.897,06	184.333.874,42
B. Participations au résultat	171.668,45	-5.203,85
C. Résultat reporté	-406.135,95	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-14.082.332,95	-477.483,61

5.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-15.929.445,30	-603.748,69
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-3.250.378,95	-465.294,73
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-12.231.655,73	48.955,99
D. Autres valeurs mobilières	-2.219,30	
E. OPC à nombre variable de parts	-1.075.914,86	374.267,33
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	630.723,54	-561.677,28
II. Produits et charges des placements	4.621.840,36	653.899,87
A. Dividendes	3.432.360,46	504.823,36
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.630.901,40	245.384,42
b. Dépôts et liquidités	55,16	77,50
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.174,80	-480,82
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-446.163,89	-95.904,59
F. Autres produits provenant des placements	6.862,03	
III. Autres produits	4.695,65	0,07
B. Autres	4.695,65	0,07
IV. Coûts d'exploitation (*)	-2.779.423,66	-527.634,86
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-16.411,49	-14.191,88
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-95.481,79	-14.735,77
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.664.462,09	-260.828,44
b. Gestion administrative et comptable	-123.958,89	-19.075,91
H. Services et biens divers (-)	-623.878,18	-102.627,95
J. Taxes	-195.438,07	-105.437,38
K. Autres charges (-)	-59.793,15	-10.737,53
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.847.112,35	126.265,08
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-14.082.332,95	-477.483,61
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-14.082.332,95	-477.483,61
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-14.316.800,45	-482.687,46
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-406.135,95	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-14.082.332,95	-477.483,61
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	171.668,45	-5.203,85
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	2.079.698,92	76.551,51
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	13.827.711,28	406.135,95
IV. (Distribution des dividendes)	-1.590.609,75	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
AXA SA	89.700	EUR	18,86	1.691.562,60		0,94%	0,94%
CREDIT AGRICOLE SA	170.426	EUR	9,43	1.607.117,18		0,90%	0,89%
ENGIE	168.959	EUR	12,52	2.116.211,48		1,18%	1,18%
KLEPIERRE	104.163	EUR	26,96	2.808.234,48		1,57%	1,56%
LAGARDERE S.C.A.	78.060	EUR	22,02	1.718.881,20		0,96%	0,96%
ORANGE	132.288	EUR	14,16	1.872.536,64		1,04%	1,04%
SANOFI	44.332	EUR	75,66	3.354.159,12		1,87%	1,86%
SOCIETE GENERALE	44.773	EUR	27,82	1.245.584,86		0,69%	0,69%
TOTAL SA	43.731	EUR	46,18	2.019.497,58		1,13%	1,12%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	99.841	EUR	17,95	1.792.645,16		1,00%	1,00%
VIVENDI	90.115	EUR	21,28	1.917.647,20		1,07%	1,07%
France				22.144.077,50		12,35%	12,31%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	43.024	EUR	57,70	2.482.484,80		1,38%	1,38%
BEFIMMO S.C.A.	32.745	EUR	48,55	1.589.769,75		0,89%	0,88%
BPOST SA	203.726	EUR	8,01	1.630.826,63		0,91%	0,91%
COFINIMMO	9.089	EUR	108,50	986.156,50		0,55%	0,55%
KBC GROEP NV	40.907	EUR	56,68	2.318.608,76		1,29%	1,29%
PROXIMUS	91.878	EUR	23,62	2.170.158,36		1,21%	1,21%
SOLVAY SA	16.632	EUR	87,32	1.452.306,24		0,81%	0,81%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	9.837	EUR	115,20	1.133.222,40		0,63%	0,63%
Belgique				13.763.533,44		7,67%	7,66%
ABN AMRO GROUP NV-CVA	76.937	EUR	20,54	1.580.285,98		0,88%	0,88%
AKZO NOBEL	24.873	EUR	70,40	1.751.059,20		0,98%	0,97%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	101.464	EUR	22,08	2.239.817,80		1,25%	1,24%
NN GROUP NV - W/I	48.043	EUR	34,80	1.671.896,40		0,93%	0,93%
POSTNL NV	442.511	EUR	2,00	883.694,47		0,49%	0,49%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	100.741	EUR	25,66	2.584.510,36		1,44%	1,44%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	15.749	EUR	135,40	2.132.414,60		1,19%	1,19%
Pays-Bas				12.843.678,81		7,16%	7,14%
DE VOLKSBANK NV	18.895	EUR	175,14	3.309.270,30		1,85%	1,84%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	129.127	EUR	14,82	1.913.662,14		1,07%	1,06%
HUGO BOSS AG	30.687	EUR	53,92	1.654.643,04		0,92%	0,92%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	10.560	EUR	190,55	2.012.208,00		1,12%	1,12%
Allemagne				8.889.783,48		4,96%	4,94%
ENDESA SA	99.075	EUR	20,13	1.994.379,75		1,11%	1,11%
Espagne				1.994.379,75		1,11%	1,11%
RTL GROUP	26.566	EUR	46,50	1.235.319,00		0,69%	0,69%
Luxembourg				1.235.319,00		0,69%	0,69%
ACTIONS				60.870.771,98		33,94%	33,85%
BNP PARIBAS 1.5% 17-17/11/2025	2.500.000	EUR	98,69	2.467.217,00		1,38%	1,37%
CARREFOUR BANQUE 15-20/03/2020 FRN	3.708.000	EUR	99,98	3.707.184,24		2,07%	2,06%
GOLDMAN SACHS GP 16-27/07/2021	3.751.000	EUR	100,01	3.751.289,95		2,09%	2,09%
HSBC HOLDINGS 1.5% 16-15/03/2022	6.726.000	EUR	101,70	6.840.193,36		3,83%	3,80%
Emis par un établissement de crédit				16.765.884,55		9,37%	9,32%
ALSTRIA OFFICE 2.125% 16-12/04/2023	6.200.000	EUR	101,95	6.320.900,00		3,53%	3,51%
ANHEUSER-BUSCH 16-17/03/2020 FRN	4.056.000	EUR	100,44	4.073.981,46		2,27%	2,26%
ARCELORMITTAL 2.875% 14-06/07/2020	3.289.000	EUR	103,33	3.398.508,57		1,90%	1,89%
ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	500.000	EUR	104,58	522.884,60		0,29%	0,29%
AUTOROUTES PARIS 15-03/01/2020 FRN	3.600.000	EUR	100,40	3.614.310,00		2,02%	2,01%
BARRY CALLE SVCS 2.375% 16-24/05/2024	4.301.000	EUR	101,83	4.379.622,28		2,44%	2,43%
BHP BILLITON FIN 15-28/04/2020 FRN	1.834.000	EUR	100,05	1.834.852,81		1,02%	1,02%
FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	6.501.000	EUR	96,43	6.269.214,00		3,50%	3,48%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
FCE BANK PLC 15-17/09/2019 FRN	3.235.000	EUR	99,94	3.232.929,60		1,80%	1,80%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-03/06/2024	6.700.000	EUR	103,89	6.960.577,07		3,89%	3,86%
LAGARDERE SCA 2.75% 16-13/04/2023	4.700.000	EUR	101,58	4.774.145,79		2,66%	2,65%
SOCIETE FONCIERE 2.25% 15-16/11/2022	6.400.000	EUR	104,93	6.715.706,88		3,75%	3,73%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	4.130.000	EUR	101,97	4.211.278,40		2,35%	2,34%
VOLKSWAGEN INTFN 0.875% 15-16/01/2023	6.946.000	EUR	97,93	6.802.290,04		3,79%	3,78%
VOLKSWAGEN INTFN 14-15/04/2019 FRN	3.800.000	EUR	100,00	3.800.032,30		2,12%	2,11%
Emis par une entreprise privée				66.911.233,80		37,33%	37,16%
EUR				83.677.118,35		46,70%	46,48%
ANHEUSER-BUSCH 2.625% 13-17/01/2023	5.100.000	USD	95,10	4.242.636,53		2,37%	2,36%
BP CAPITAL PLC 2.5% 12-06/11/2022	5.126.000	USD	96,65	4.333.870,11		2,42%	2,41%
VODAFONE GROUP 2.5% 12-26/09/2022	5.217.000	USD	95,53	4.359.736,67		2,43%	2,42%
Emis par une entreprise privée				12.936.243,31		7,22%	7,19%
USD				12.936.243,31		7,22%	7,19%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 15-15/05/2020	43.100.000	NOK	99,86	4.348.120,02		2,43%	2,42%
Emis par une institution internationale				4.348.120,02		2,43%	2,42%
NOK				4.348.120,02		2,43%	2,42%
OBLIGATIONS				100.961.481,68		56,35%	56,09%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
COFINIMMO RTS 21/09/2018	9.089	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Belgique				0,00		0,00%	0,00%
TOTAL SA SCRIP RTS	43.731	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
France				0,00		0,00%	0,00%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				0,00		0,00%	0,00%
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	37.497	EUR	175,14	6.567.141,21	1,99%	3,66%	3,65%
Directive 2009/65/CE - FSMA				6.567.141,21		3,66%	3,65%
OPC-Immobiliers				6.567.141,21		3,66%	3,65%
DPAM INV REAL EST EUR DV-E	10.092	EUR	177,97	1.796.073,24	0,68%	1,00%	1,00%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	169.017	EUR	20,60	3.482.595,29	0,30%	1,94%	1,94%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				5.278.668,53		2,94%	2,94%
OPC-Actions				5.278.668,53		2,94%	2,94%
PICTET EUR SHRTRM HI YLD-IEUR	18.351	EUR	125,24	2.298.264,32	0,12%	1,28%	1,28%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	181.412	EUR	13,37	2.425.481,31		1,35%	1,35%
Directive 2009/65/CE - FSMA				4.723.745,63		2,63%	2,63%
OPC-Obligations				4.723.745,63		2,63%	2,63%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	8.533	EUR	101,55	866.471,09	0,02%	0,48%	0,48%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				866.471,09		0,48%	0,48%
OPC-Monétaires				866.471,09		0,48%	0,48%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				17.436.026,46		9,71%	9,70%
TOTAL PORTEFEUILLE				179.268.280,12		100,00%	99,64%
BP2S		EUR		144.604,19			0,08%
BP2S		USD		7,17			0,00%
Avoirs bancaires à vue				144.611,36			0,08%
DEPOTS ET LIQUIDITES				144.611,36			0,08%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				23.839,80			0,01%
AUTRES				476.365,33			0,27%
TOTAL DE L'ACTIF NET				179.913.096,61			100,00%

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OBLIGATIONS	56,35%
EUR	46,70%
NOK	2,43%
USD	7,22%
ACTIONS	33,94%
Allemagne	4,96%
Belgique	7,67%
Espagne	1,11%
France	12,35%
Luxembourg	0,69%
Pays-Bas	7,16%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	9,71%
OPC-Actions	2,94%
OPC-Immobiliers	3,66%
OPC-Monétaires	0,48%
OPC-Obligations	2,63%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00%
Belgique	0,00%
France	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

5.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	57.270.070,31	18.118.537,26	75.388.607,57
Ventes	40.640.048,61	22.267.970,61	62.908.019,22
Total 1	97.910.118,92	40.386.507,87	138.296.626,79
Souscriptions	28.842.358,13	8.052.154,41	36.894.512,54
Remboursements	13.363.827,83	12.269.408,81	25.633.236,64
Total 2	42.206.185,96	20.321.563,22	62.527.749,18
Moyenne de référence de l'actif net total	190.298.687,46	191.647.931,62	190.981.372,75
Taux de rotation	29,27%	10,47%	39,67%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

5.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe Classic**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	108.168	1.041.758	3.189	8.877	104.979	1.032.881	1.137.860	11.396.401,83	108.907.541,27	337.397,66	929.669,61	118.723.244,79	105,08	104,26
2018	12.945	180.530	6.227	142.902	111.697	1.070.509	1.182.206	1.338.796,94	18.469.534,49	638.360,95	14.432.373,90	113.728.951,53	97,49	96,07

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	115.166	316.456	21	921	115.145	315.535	430.680	12.154.311,05	33.151.335,48	2.263,61	96.578,95	45.085.786,10	105,28	104,47
2018	4.774	105.797	6.148	34.661	113.771	386.671	500.442	507.385,94	10.863.158,95	626.790,50	3.487.825,83	48.380.031,38	97,78	96,35

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	58.939	133.989	25	-	58.914	133.989	192.903	6.018.107,20	14.069.432,31	2.548,74	0,00	20.042.156,07	101,92	104,77
2018	2.688	52.643	10.100	53.202	51.502	133.430	184.932	267.963,46	5.447.672,76	1.013.671,42	5.434.214,04	17.804.113,70	94,84	96,83

5.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 19.07.16 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

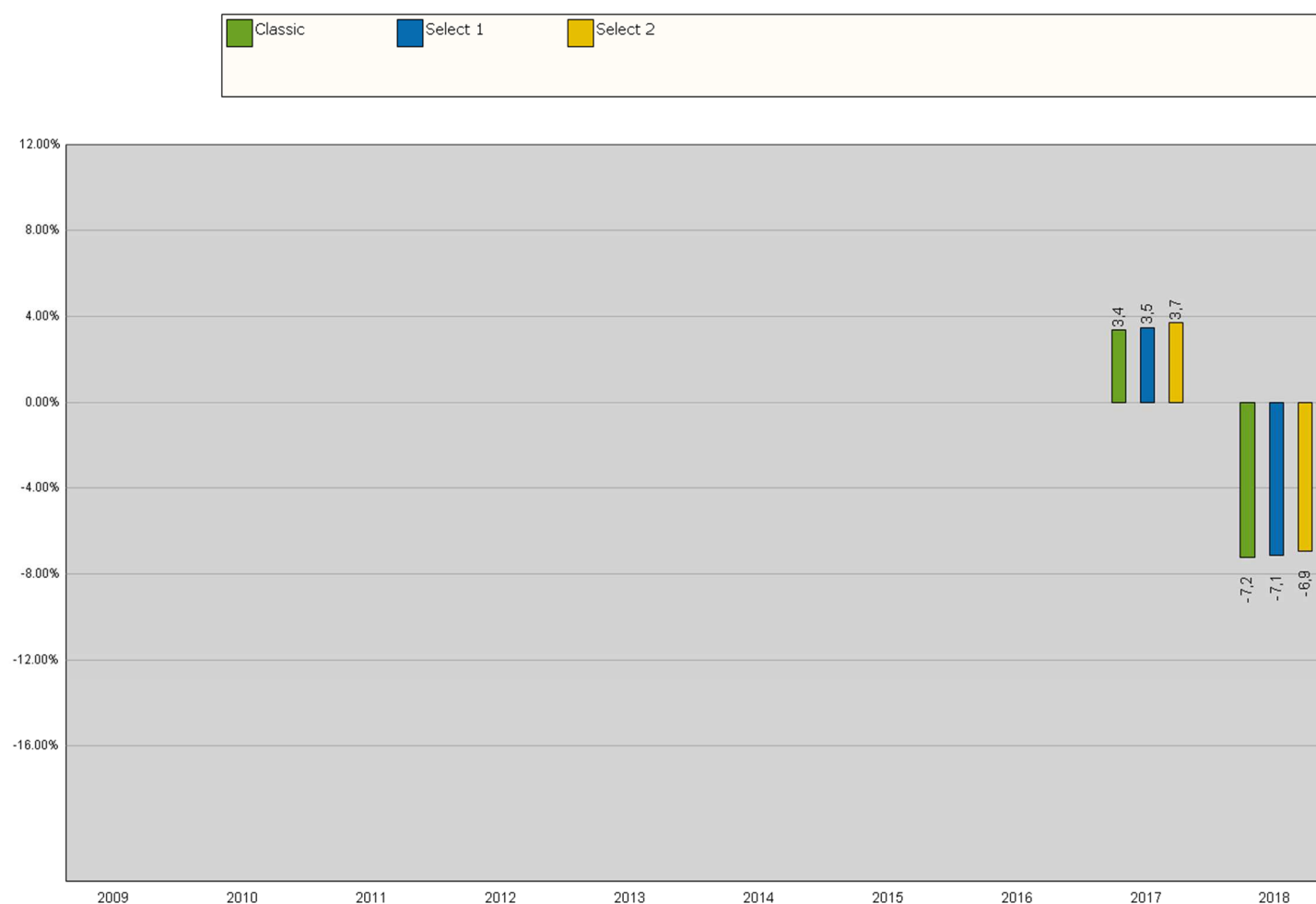


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Classic	19.07.16	EUR	-7,2%
Select 1	19.07.16	EUR	-7,1%
Select 2	19.07.16	EUR	-6,9%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

5.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution ; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants			
	Classic	Select 1	Select 2
Cap.	1,49%	1,39%	1,19%
Dis.	1,49%	1,39%	1,19%

5.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,59% en faveur des gestionnaires et 46,41% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 855.273,16 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 4 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 5 - Dépassements des limites d'investissement

Certains dépassements des règles d'investissement indiquées dans le prospectus ont été notés au cours de la période, suite à des circonstances indépendantes d'une action de gestion.

Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 6 - Coûts d'exploitation***Capitalisation***

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	5.533,61	6.078,47	2.626,84
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	99.604,76	103.333,20	39.403,24
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	7.746,94	8.509,78	1.050,77
Services et biens divers	38.735,19	36.470,61	13.134,30
Taxes	42.361,23	9.714,70	4.503,99
Autres charges	5.824,18	3.647,05	1.576,18

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	55.169,51	18.984,84	7.088,52
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	993.052,08	322.741,98	106.326,83
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	77.237,37	26.578,72	2.835,31
Services et biens divers	386.186,84	113.908,97	35.442,27
Taxes	93.755,73	33.188,97	11.913,45
Autres charges	33.101,76	11.390,92	4.253,06

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE

6.1. RAPPORT DE GESTION

6.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 17/11/2017 au prix de 100 EUR par part.

6.1.2. Objectif du compartiment

Offrir une gestion flexible tout en accroissant la valeur de ses actifs à moyen terme.

6.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement en organismes de placement collectif (OPC) se caractérisant par une gestion flexible (OPC de type « mixtes » ou « alternatifs »).

Ces OPC sous-jacents investissent dans des paniers diversifiés d'obligations et d'actions, d'instruments du marché monétaire, d'investissements alternatifs*, de cash et toutes autres valeurs mobilières sans restrictions quant à un secteur économique ou à une origine géographique des investissements. Leur gestion flexible implique que l'allocation aux différentes classes d'actifs peut varier fortement en fonction des vues du gérant sur les perspectives économiques et les conditions de marché.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 30% maximum des actifs nets du compartiment) être investis dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent, excepté dans les sous-jacents des investissements alternatifs.

Le compartiment pourra, lorsque les conditions de marchés ne sont pas considérées comme favorables, investir partiellement ou totalement en instruments du marché monétaire ou similaires.

La stratégie d'investissement, en termes de sélection des titres, sera définie par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

6.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

6.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Dans les investissements alternatifs et de rendement absolu, le bilan est mitigé, car les gérants (en particulier ceux axés sur les marchés émergents) ont eu des difficultés à faire face au regain de volatilité et aux développements politiques et idiosyncratiques, et ces expositions ont par conséquent été défavorables durant l'année. Portefeuille Carmignac - Emerging Patrimoine a été la pire contribution du premier semestre avec Capital Group Emerging Markets Total Opportunities, bien que la devise ait permis de limiter les pertes. Toujours dans Carmignac, les gérants du portefeuille ont liquidé les positions sur le fonds Carmignac Patrimoine fin 2018, déçus par ses performances et ayant perdu confiance dans la stratégie. Une partie du produit de la vente a été utilisée pour renforcer la position sur DWS Concept Kaldemorgen, qui a passé une meilleure année même s'il ne surperforme pas encore.

Parmi les autres changements de la période figurent le remplacement du fonds BNY Mellon Global Real Return par Dorval Convictions et Aberdeen Diversified Growth.

6.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

6.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 4.

6.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	100.889.386,90	88.513.379,72
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	100.762.313,88	87.803.207,32
E. OPC à nombre variable de parts	100.762.313,88	87.803.207,32
IV. Créances et dettes à un an au plus	-274.716,88	366.888,81
A. Créances		
a. Montants à recevoir	9.400,38	3.432.507,25
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-284.117,26	-3.065.618,44
V. Dépôts et liquidités	575.796,60	497.957,36
A. Avoirs bancaires à vue	575.796,60	497.957,36
VI. Comptes de régularisation	-174.006,70	-154.673,77
C. Charges à imputer (-)	-174.006,70	-154.673,77
TOTAL CAPITAUX PROPRES	100.889.386,90	88.513.379,72
A. Capital	107.795.378,81	88.713.970,42
B. Participations au résultat	3.490.855,94	-53.290,65
C. Résultat reporté	-185.287,50	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-10.211.560,35	-147.300,05

6.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-9.055.226,09	26.609,41
E. OPC à nombre variable de parts	-9.576.523,80	108.251,18
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	521.297,71	-81.641,77
II. Produits et charges des placements	161,86	-2.185,21
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1,05	14,24
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.869,99	-2.199,45
F. Autres produits provenant des placements	2.030,80	
III. Autres produits	0,11	
B. Autres	0,11	
IV. Coûts d'exploitation (*)	-1.156.496,23	-171.724,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-52.483,42	-4.321,21
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-576.636,36	-47.533,58
b. Gestion administrative et comptable	-69.752,36	-5.939,60
H. Services et biens divers (-)	-336.271,13	-29.454,50
J. Taxes	-89.862,86	-81.882,58
K. Autres charges (-)	-31.490,10	-2.592,78
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.156.334,26	-173.909,46
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-10.211.560,35	-147.300,05
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-10.211.560,35	-147.300,05
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-6.905.991,91	-200.590,70
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-185.287,50	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-10.211.560,35	-147.300,05
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	3.490.855,94	-53.290,65
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	926.808,96	15.303,20
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	5.979.182,95	185.287,50

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	483.570	EUR	10,92	5.281.407,03	1,65%	5,24%	5,23%
ARTY-I	4.962	EUR	1.104,99	5.483.210,11	0,44%	5,44%	5,43%
AXA WF-OPTIMAL INCOME-IAEUR	85.006	EUR	135,17	11.490.276,29	1,69%	11,40%	11,39%
BGF-GL ALLOCATION FD-USD12	108.224	USD	56,38	5.337.598,64	0,04%	5,30%	5,29%
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	37.322	EUR	107,71	4.019.959,73	0,71%	3,99%	3,98%
DNCA INVEST - EVOLUTIF I CAP	43.930	EUR	155,53	6.832.401,33	2,22%	6,78%	6,77%
DORVAL CONVICTIONS-I	3.087	EUR	1.526,33	4.711.136,60	0,67%	4,68%	4,67%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	1.165.536	EUR	8,82	10.275.717,83	0,14%	10,20%	10,19%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	610.685	EUR	17,22	10.516.002,92	0,10%	10,44%	10,42%
R CLUB-P EUR	9.103	EUR	1.045,74	9.519.808,55	2,37%	9,45%	9,44%
R VALOR-P EUR	4.684	EUR	1.267,92	5.938.493,38	0,32%	5,89%	5,89%
Directive 2009/65/CE - FSMA				79.406.012,41		78,81%	78,70%
CAP GR EM TOTAL OPP-Z USD	385.773	USD	12,34	4.164.312,86	0,29%	4,13%	4,13%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	84.126	EUR	143,17	12.044.375,21	0,19%	11,95%	11,94%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				16.208.688,07		16,08%	16,07%
OPC-Mixtes				95.614.700,48		94,89%	94,77%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	50.691	EUR	101,55	5.147.613,40	0,14%	5,11%	5,10%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				5.147.613,40		5,11%	5,10%
OPC-Monetaires				5.147.613,40		5,11%	5,10%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				100.762.313,88		100,00%	99,87%
TOTAL PORTEFEUILLE				100.762.313,88		100,00%	99,87%
BP2S		EUR		575.796,60			0,57%
Avoirs bancaires à vue				575.796,60			0,57%
DEPOTS ET LIQUIDITES				575.796,60			0,57%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-274.716,88			-0,27%
AUTRES				-174.006,70			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				100.889.386,90			100,00%

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Mixtes	94,89%
OPC-Monetaires	5,11%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

6.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	55.539.923,97	20.342.863,71	75.882.787,68
Ventes	32.944.101,71	20.919.978,78	53.864.080,49
Total 1	88.484.025,68	41.262.842,49	129.746.868,17
Souscriptions	35.935.977,64	59.283.810,45	95.219.788,09
Remboursements	12.792.534,31	59.839.686,25	72.632.220,56
Total 2	48.728.511,95	119.123.496,70	167.852.008,65
Moyenne de référence de l'actif net total	102.441.928,69	107.517.736,61	105.011.164,80
Taux de rotation	38,81%	-72,42%	-36,29%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

6.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
21.11.17-31.12.17	51.103	816.948	48	36.776	51.055	780.172	831.227	5.099.644,36	81.652.351,93	4.781,88	3.672.141,10	82.926.445,32	99,71	99,77
2018	47.622	286.639	57.738	701.579	40.939	365.232	406.171	4.699.867,13	28.404.674,46	5.305.357,76	65.887.303,38	36.839.121,98	90,64	90,71

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
11.12.2018-31.12.2018	49.589	487.501	-	1.396	49.589	486.105	535.694	4.958.923,80	47.929.677,88	0,00	133.546,22	51.746.801,26	98,63	96,39

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
21.11.17-31.12.17	1.600	25.950	-	-	1.600	25.950	27.550	160.000,00	2.590.257,50	0,00	0,00	2.748.316,04	99,81	99,75
2018	10.400	24.530	-	3.500	12.000	46.980	58.980	1.054.210,00	2.439.631,70	0,00	322.600,00	5.348.448,62	90,72	90,67

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
27.11.17-31.12.17	15.000	13.360	-	-	15.000	13.360	28.360	1.500.000,00	1.335.348,96	0,00	0,00	2.838.618,36	100,15	100,03
2018	31.300	26.755	-	10.120	46.300	29.995	76.295	3.127.077,00	2.605.726,12	0,00	983.413,20	6.955.015,04	91,21	91,09

6.4.5. Performances

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 21.11.17 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

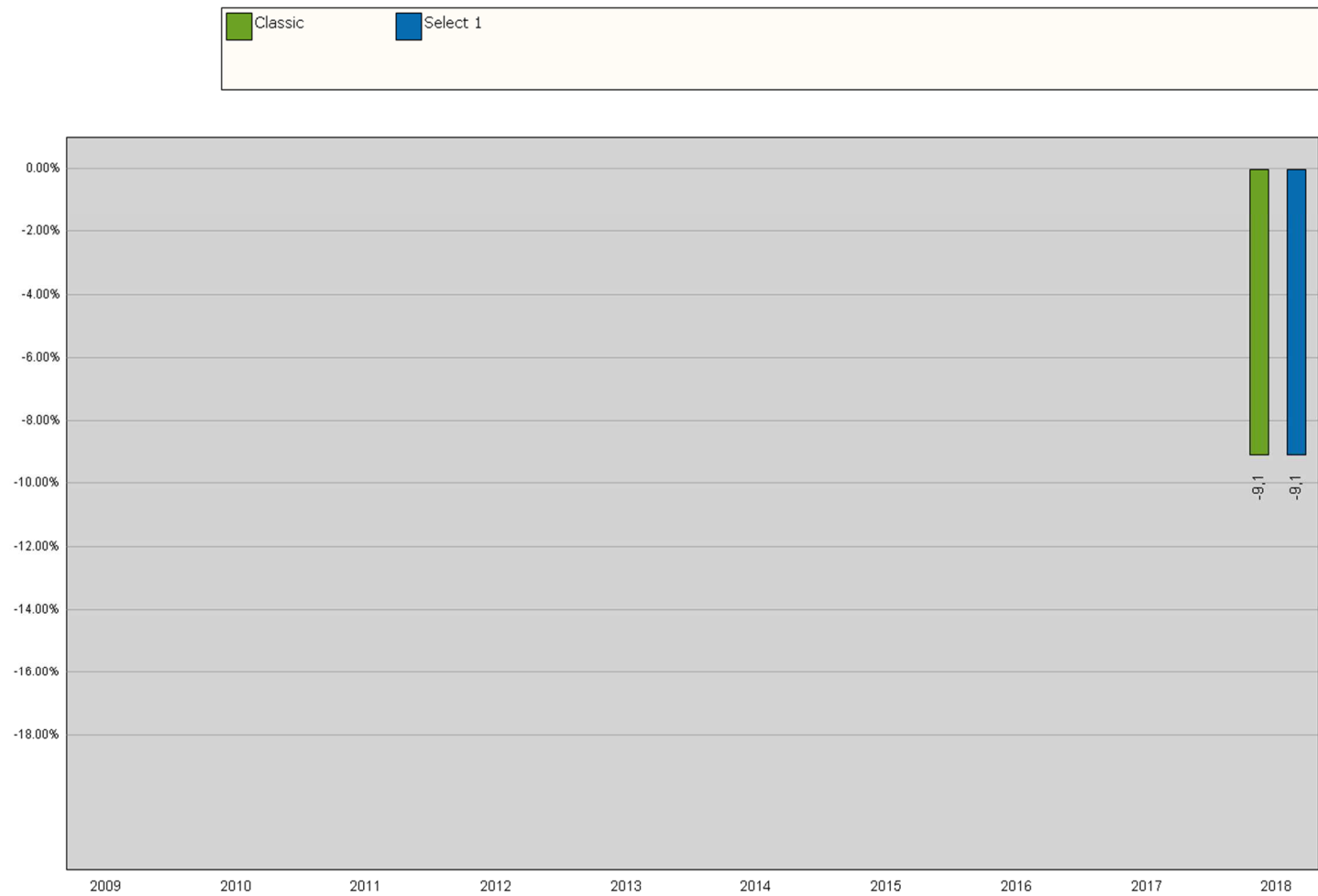


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Classic	21.11.17	EUR	-9,1%
Select 1	21.11.17	EUR	-9,1%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l’OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

6.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Cap.	2,00%	1,96%	1,78%	1,68%
Dis.	2,00%	1,96%	1,78%	1,68%

6.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 56,85% en faveur des gestionnaires et 43,15% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	3.831,54	570,35	2.037,79	134,49
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	42.146,52	6.273,55	22.416,62	1.411,96
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	5.364,13	798,50	815,16	134,48
Services et biens divers	26.820,55	2.851,59	4.075,81	0
Taxes	3.398,70	1.004,32	3.895,79	4.512,27
Autres charges	2.298,96	342,15	1.222,69	80,70

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	41.265,75	2.275,63	1.142,71	1.225,16
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	453.922,85	25.031,11	12.569,50	12.864,25
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	57.772,08	3.185,77	457,07	1.225,17
Services et biens divers	288.860,04	11.377,79	2.285,35	0
Taxes	27.431,73	3.929,80	2.463,23	43.227,02
Autres charges	24.759,44	1.365,46	685,59	735,11

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE BALANCED

7.1. RAPPORT DE GESTION

7.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

7.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

7.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) à gestion flexible qui investissent dans des paniers diversifiés d'obligations et d'actions, instruments du marché monétaire, investissements alternatifs*, cash et toutes autres valeurs mobilières, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent, excepté dans les sous-jacents des investissements alternatifs.

Une caractéristique essentielle de la politique d'investissement est que les proportions entre et au sein des différentes classes d'actifs représentées dans le compartiment sont variables. Le gestionnaire d'actifs du compartiment modifiera la répartition entre ces classes d'actifs en fonction de sa vision du marché. La répartition des actifs peut varier dans les proportions suivantes (pourcentage d'actifs nets) :

- Fonds mixtes à gestion flexible : 0% - 100%
- Actions : 0% - 65%
- Obligations : 0% - 55% (avec un maximum de 80% du total des actifs obligataires investis en obligations à haut rendement et/ou marchés émergents)
- Instruments du marché monétaire : 0% - 100%
- Investissements alternatifs : 0% - 100%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

7.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

7.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Dans les investissements alternatifs et de rendement absolu, le bilan est mitigé, car les gérants (en particulier ceux axés sur les marchés émergents) ont eu des difficultés à faire face au regain de volatilité et aux développements politiques et idiosyncratiques, et ces expositions ont par conséquent été défavorables durant l'année. Portefeuille Carmignac - Emerging Patrimoine a été la pire contribution du premier semestre avec Capital Group Emerging Markets Total Opportunities, bien que la devise ait permis de limiter les pertes. Toujours dans Carmignac, les gérants du portefeuille ont liquidé les positions sur le fonds Carmignac Patrimoine fin 2018, déçus par ses performances et ayant perdu confiance dans la stratégie. Une partie du produit de la vente a été utilisée pour renforcer la position sur DWS Concept Kaldemorgen, qui a passé une meilleure année même s'il ne surperforme pas encore.

Parmi les autres changements de la période figurent le remplacement du fonds BNY Mellon Global Real Return par Dorval Convictions et Aberdeen Diversified Growth.

7.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

7.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 4.

7.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	183.218.821,88	177.148.807,76
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	183.817.861,19	176.506.399,95
E. OPC à nombre variable de parts	183.817.861,19	176.506.399,95
IV. Créances et dettes à un an au plus	-309.317,10	368.134,08
A. Créances		
a. Montants à recevoir	230.790,39	1.168.667,47
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-540.107,49	-800.533,39
V. Dépôts et liquidités	37.675,46	587.024,14
A. Avoirs bancaires à vue	37.675,46	587.024,14
VI. Comptes de régularisation	-327.397,67	-312.750,41
C. Charges à imputer (-)	-327.397,67	-312.750,41
TOTAL CAPITAUX PROPRES	183.218.821,88	177.148.807,76
A. Capital	201.459.816,18	178.455.306,31
B. Participations au résultat	1.243.511,01	-92.474,29
C. Résultat reporté	-1.002.484,81	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-18.482.020,50	-1.214.024,26

7.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-16.466.051,98	-881.577,71
E. OPC à nombre variable de parts	-17.336.238,93	-432.009,03
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	870.186,95	-449.568,68
II. Produits et charges des placements	35.199,82	16.087,63
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1,19	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.889,65	-430,29
F. Autres produits provenant des placements	37.088,28	16.517,92
III. Autres produits	0,54	0,13
B. Autres	0,54	0,13
IV. Coûts d'exploitation (*)	-2.051.168,88	-348.534,31
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-95.483,26	-14.054,07
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.050.115,82	-155.021,21
b. Gestion administrative et comptable	-118.450,82	-17.574,69
H. Services et biens divers (-)	-564.085,18	-89.403,18
J. Taxes	-163.234,51	-62.296,64
K. Autres charges (-)	-59.799,29	-10.184,52
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-2.015.968,52	-332.446,55
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-18.482.020,50	-1.214.024,26
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-18.482.020,50	-1.214.024,26
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-18.240.994,30	-1.306.498,55
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-1.002.484,81	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-18.482.020,50	-1.214.024,26
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	1.243.511,01	-92.474,29
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	3.597.795,31	304.013,74
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	14.643.198,99	1.002.484,81

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	865.227	EUR	10,92	9.449.744,63	2,95%	5,14%	5,16%
ARTY-I	8.964	EUR	1.104,99	9.905.152,46	0,79%	5,39%	5,41%
AXA WF-OPTIMAL INCOME-IAEUR	156.180	EUR	135,17	21.110.874,12	3,11%	11,49%	11,52%
BGF-GL ALLOCATION FD-USD12	192.393	USD	56,38	9.488.775,45	0,07%	5,16%	5,18%
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	65.594	EUR	107,71	7.065.103,89	1,25%	3,84%	3,86%
DNCA INVEST - EVOLUTIF I CAP	81.516	EUR	155,53	12.678.202,44	4,11%	6,90%	6,92%
DORVAL CONVICTIONS-I	5.764	EUR	1.526,33	8.797.891,28	1,26%	4,79%	4,80%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	2.104.113	EUR	8,82	18.550.493,62	0,25%	10,09%	10,12%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	1.084.009	EUR	17,22	18.666.632,90	0,17%	10,15%	10,19%
R CLUB-P EUR	16.549	EUR	1.045,74	17.306.166,16	4,30%	9,41%	9,45%
R VALOR-P EUR	8.555	EUR	1.267,92	10.846.883,29	0,59%	5,90%	5,92%
Directive 2009/65/CE - FSMA				143.865.920,24		78,26%	78,53%
CAP GR EM TOTAL OPP-Z USD	716.890	USD	12,34	7.738.636,21	0,54%	4,21%	4,22%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	152.828	EUR	143,17	21.880.432,19	0,34%	11,91%	11,94%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				29.619.068,40		16,12%	16,16%
OPC-Mixtes				173.484.988,64		94,38%	94,69%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	101.753	EUR	101,55	10.332.872,55	0,28%	5,62%	5,64%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				10.332.872,55		5,62%	5,64%
OPC-Monétaires				10.332.872,55		5,62%	5,64%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				183.817.861,19		100,00%	100,33%
TOTAL PORTEFEUILLE				183.817.861,19		100,00%	100,33%
BP2S		EUR		37.675,46			0,02%
Avoirs bancaires à vue				37.675,46			0,02%
DEPOTS ET LIQUIDITES				37.675,46			0,02%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-309.317,10			-0,17%
AUTRES				-327.397,67			-0,18%
TOTAL DE L'ACTIF NET				183.218.821,88			100,00%

7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Mixtes	94,38%
OPC-Monétaires	5,62%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

7.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	77.290.370,88	46.463.112,22	123.753.483,10
Ventes	56.132.888,47	43.839.391,00	99.972.279,47
Total 1	133.423.259,35	90.302.503,22	223.725.762,57
Souscriptions	34.231.658,74	28.465.808,63	62.697.467,37
Remboursements	12.785.188,14	25.360.244,61	38.145.432,75
Total 2	47.016.846,88	53.826.053,24	100.842.900,12
Moyenne de référence de l'actif net total	188.204.296,92	193.757.388,25	191.015.120,93
Taux de rotation	45,91%	18,83%	64,33%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

7.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	278.113	944.734	6.608	16.566	271.505	928.168	1.199.673	29.109.577,39	98.511.987,95	689.138,95	1.717.935,34	124.347.243,73	103,94	103,57
2018	45.102	274.721	46.132	198.828	270.475	1.004.061	1.274.536	4.633.828,85	28.090.062,78	4.702.803,35	19.549.454,41	119.906.181,58	94,34	94,01

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
11.12.2018-31.12.2018	148.644	333	148.311	14.864.437,10	32.763,07	14.627.754,45	98,63

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	63.580	194.673	-	4.846	63.580	189.827	253.407	6.661.884,39	20.260.268,21	0,00	502.079,26	26.249.682,33	104,09	103,42
2018	5.804	30.449	8.442	24.139	60.942	196.137	257.079	591.779,89	3.115.099,74	860.425,04	2.462.227,22	24.193.737,93	94,58	93,96

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	61.391	195.297	-	2.200	61.391	193.097	254.488	6.428.474,74	20.529.502,89	0,00	229.710,00	26.551.881,70	104,00	104,44
2018	12.612	97.368	505	106.107	73.498	184.358	257.856	1.313.821,93	10.088.437,08	50.795,55	10.486.964,11	24.491.147,92	94,67	95,10

7.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 19.07.16 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

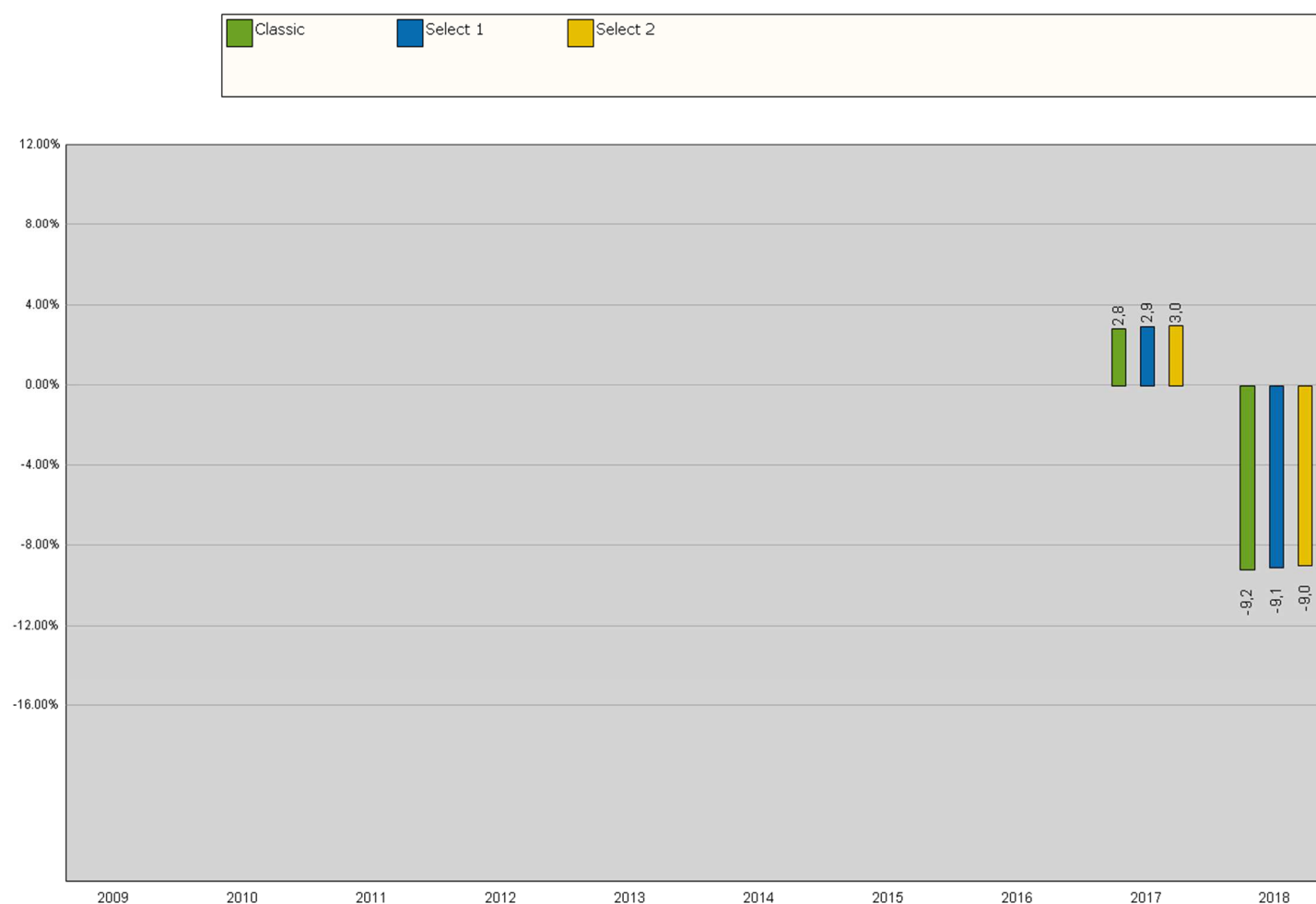


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Classic	19.07.16	EUR	-9,2%
Select 1	19.07.16	EUR	-9,1%
Select 2	30.09.16	EUR	-9,0%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

7.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution ; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Cap.	2,03%	1,93%	1,72%	N/A
Dis.	2,03%	1,93%	1,72%	1,65%

7.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 54,07% en faveur des gestionnaires et 45,93% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	13.933,83	3.094,62	3.551,94
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	153.272,55	34.041,56	39.071,75
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	19.507,43	4.332,63	1.420,79
Services et biens divers	97.537,02	15.473,41	7.104,03
Taxes	21.787,24	4.564,59	6.418,98
Autres charges	10.869,55	1.856,84	2.131,17

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	53.004,67	9.982,66	11.512,73	402,81
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	583.050,96	109.808,57	126.640,79	4.229,64
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	74.206,35	13.975,66	4.605,13	402,83
Services et biens divers	371.032,28	49.912,89	23.025,55	0
Taxes	85.235,30	16.332,79	15.401,05	13.494,56
Autres charges	31.802,84	5.989,57	6.907,61	241,71

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC

8.1. RAPPORT DE GESTION

8.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

8.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

8.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) qui investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 40% - 90%
- Obligations : 0% - 40%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 50%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

8.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

8.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Durant le mois de mai, le rebond du pétrole a amené le prix du baril à franchir la barre de 70 USD et nous a permis de verrouiller des bénéfices au sein de l'ETF axé sur les actions du secteur énergétique après un splendide parcours. Nous avons réinvesti le produit de cette vente dans un tracker d'actions américaines plus vaste. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un

dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés.

Le volet obligataire du portefeuille a été relativement stable durant la période. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations, dans l'absolu et sur le plan de la durée, par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Ainsi, le portefeuille maintient une forte sous-exposition aux obligations d'État européennes pour privilégier une couverture obligataire plus large via des fonds mondiaux d'Amundi et Pimco. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes est partagé entre les gérants de durée standard et les trackers à faible durée, tandis que nous modifions le profil de sensibilité du fonds.

Du côté des actifs de diversification, l'allocation à l'immobilier européen a vécu une situation similaire à celle des actions en début d'année, avec un repli imputable à l'effet combiné de la hausse des taux et de l'aversion pour le risque à cette période. À la veille de l'été, nous conservons cette position de diversification, car elle a contribué positivement au portefeuille durant le premier semestre malgré cet écueil. L'exposition aux obligations convertibles a été réduite durant le 1er trimestre et s'est relativement bien comportée afin un repli fin juin qui a abouti à un résultat quasi nul pour la période. Dans les investissements alternatifs et de rendement absolu, le bilan est mitigé, car les gérants (en particulier ceux axés sur les marchés émergents) ont eu des difficultés à faire face au regain de volatilité et aux développements politiques et idiosyncratiques, et ces expositions ont par conséquent été défavorables jusqu'à présent cette année.

Durant le deuxième semestre, l'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risque de concentration. En termes de sélection, nous sommes passés d'un tracker d'indice passif à un fonds dont l'approche est axée sur les facteurs influençant les actions pour tenter d'obtenir de meilleurs rendements des actions américaines.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a attendu la fin du dernier trimestre 2018 pour relever pour la quatrième fois sur l'année son principal taux de 25pb. Il s'agit de la neuvième hausse depuis le début du cycle de durcissement amorcé en décembre 2015. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé ses principaux taux durant le trimestre et maintiendra cette position au moins jusqu'en été 2019. Comme annoncé en septembre, la BCE a abaissé de 30 à 15 milliards d'euros le montant des achats mensuels nets de titres dans le cadre de son programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) en octobre et y a complètement mis fin en décembre. Une fois que les marchés en ont pris conscience, le crédit de la zone euro a souffert d'un élargissement des spreads, à la fois dans les segments investment grade et à haut rendement.

Durant cette dernière période, les gérants de portefeuille en ont profité pour initier une position sur les actions chinoises à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Nous avons opté pour l'expertise des fonds Allianz & JPMorgan pour implémenter cette vision. Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4e trimestre. En outre, nous cherchons à couvrir une partie du risque de change lié à cette exposition, car contrairement à cette année, la vigueur du dollar est appelée à s'estomper selon nos indicateurs prévisionnels, au profit de l'euro.

Vers la fin de la période, nous avons réorienté le risque lié aux actions de l'ensemble de l'Europe pour nous concentrer sur les pays du centre de la zone euro, ce qui a permis de limiter l'exposition aux actions britanniques, qui devraient clairement traverser une période houleuse en vue de la séparation avec l'UE. Afin d'optimiser cette opération, le gérant a dans le même temps réduit l'exposition à l'Europe au profit des actions émergentes, dont les valorisations sont nettement plus attrayantes. Enfin, en décembre, la couverture du risque de change liée aux actions japonaises a été supprimée.

Aucun changement dans l'allocation d'actifs durant l'été. Nous avons conservé une sous-pondération globale avec un biais en faveur des obligations d'entreprises et mondiales, ainsi qu'une légère allocation au haut rendement. Ce n'est que plus tard, en novembre, que le volet obligataire du fonds a été restructuré avec un objectif double : d'une part, la durée a été réduite pour veiller à la sensibilité aux taux du portefeuille dans un contexte de hausse probablement progressive de ceux-ci. D'autre part, le fonds a modifié son exposition géographique en faveur d'obligations d'entreprises du cœur de l'Europe au détriment d'une exposition globale aux obligations mondiales, car les premières devraient bénéficier d'un contexte macroéconomique porteur et d'une croissance constante. Pour ce faire, les positions de longue date détenues sur Amundi et Pimco ont été liquidées au profit du tracker SPDR à court terme et de Parvest Euro Corporates, ce qui permet en outre de réduire les frais sous-jacents du portefeuille.

Enfin, dans le volet du portefeuille avec allocation flexible, nous avons éliminé certains fonds décevants et nous sommes concentrés sur certains titres prometteurs en 2019.

8.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

8.1.7. Profil de risque et de rendement

5 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

À un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 5.

8.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic :

Dividende : 5,60 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 1,20 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 1,20 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

8.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	428.439.151,65	451.842.817,89
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	431.815.269,80	451.994.089,16
D. Autres valeurs mobilières	17.405.607,01	15.778.051,72
E. OPC à nombre variable de parts	414.249.254,64	436.216.037,44
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	160.408,15	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-2.475.068,48	-231.110,50
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.576.035,59	733.245,93
b. Avoirs fiscaux	2.005,91	3.382,67
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-5.942.789,81	-967.557,11
c. Emprunts (-)	-110.320,17	-181,99
V. Dépôts et liquidités	791,95	920.895,82
A. Avoirs bancaires à vue	791,95	920.895,82
VI. Comptes de régularisation	-901.841,62	-841.056,59
C. Charges à imputer (-)	-901.841,62	-841.056,59
TOTAL CAPITAUX PROPRES	428.439.151,65	451.842.817,89
A. Capital	470.961.492,88	457.884.498,10
B. Participations au résultat	117.628,54	-3.873.271,54
C. Résultat reporté	-3.492.600,06	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-39.147.369,71	-2.168.408,67
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	29.180.371,13	
A. Contrats à terme achetés	14.659.092,21	
B. Contrats à terme vendus	14.521.278,92	

8.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-33.457.387,48	-1.205.736,64
A. Obligations et autres titres de créance		497.373,02
a. Obligations		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		-277.721,07
a. Actions		
D. Autres valeurs mobilières	-222.836,67	
E. OPC à nombre variable de parts	-39.808.611,21	2.369.620,13
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-589.972,08	-187.365,39
b. Autres positions et opérations de change	7.164.032,48	-3.607.643,33
II. Produits et charges des placements	1.238.051,37	27.036,44
A. Dividendes	964.984,25	
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1.781,88	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-5.369,56	-461,64
F. Autres produits provenant des placements	276.654,80	27.498,08
III. Autres produits	2.395,94	0,79
B. Autres	2.395,94	0,79
IV. Coûts d'exploitation (*)	-6.930.429,54	-989.709,26
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-135.456,51	-1.645,13
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-229.420,16	-35.103,84
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-4.191.320,50	-512.835,51
b. Gestion administrative et comptable	-290.480,27	-44.645,58
H. Services et biens divers (-)	-1.457.570,93	-236.835,34
J. Taxes	-358.761,17	-133.087,30
K. Autres charges (-)	-267.420,00	-25.556,56
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-5.689.982,23	-962.672,03
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-39.147.369,71	-2.168.408,67
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-39.147.369,71	-2.168.408,67
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-42.522.341,23	-6.041.680,21
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-3.492.600,06	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-39.147.369,71	-2.168.408,67
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	117.628,54	-3.873.271,54
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	15.974.985,44	2.549.080,15
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	29.815.427,24	3.492.600,06
IV. (Distribution des dividendes)	-3.268.071,45	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	14.659.092	EUR	1,14	160.408,15 160.408,15		0,04% 0,04%	0,04% 0,04%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				160.408,15		0,04%	0,04%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC Irlande	159.369	USD	124,85	17.405.607,01 17.405.607,01		4,03% 4,03%	4,06% 4,06%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				17.405.607,01		4,03%	4,06%
ALLIANZ CHINA A SHARES-WT	4.569	USD	834,36	3.334.624,86	0,86%	0,77%	0,78%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	1.860.354	EUR	9,25	17.212.739,35	2,85%	3,99%	4,02%
DBX EURO STX 50 (DR)	265.645	EUR	42,77	11.361.636,65	0,21%	2,63%	2,65%
FIDELITY-ASIAN SMLR CO-YAUSD	370.162	USD	21,56	6.981.323,01	1,03%	1,62%	1,63%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	811.002	EUR	14,05	11.394.573,89	0,51%	2,64%	2,66%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	778.892	USD	16,78	11.433.145,63	0,48%	2,65%	2,67%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	39.061	USD	86,23	2.946.475,06	0,35%	0,68%	0,69%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	3.494.649	EUR	1,61	5.610.659,59	0,05%	1,30%	1,31%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	10.192.059	USD	9,18	81.835.150,19	2,75%	18,94%	19,09%
Directive 2009/65/CE - FSMA				152.110.328,23		35,22%	35,50%
DB X-TRACKERS S+P 500 UCITS	80.421	USD	45,48	3.199.182,07	0,09%	0,74%	0,75%
ETF S DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	341.672	USD	20,89	6.242.989,90	3,73%	1,45%	1,46%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	166.158	EUR	98,94	16.439.668,27	0,72%	3,81%	3,84%
MAN GLG EUR EQT ALT-INU EUR	46.365	EUR	93,11	4.317.055,02	0,52%	1,00%	1,01%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	6.955	USD	600,64	3.654.333,38	0,29%	0,85%	0,85%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	383.590	EUR	20,60	7.903.871,95	0,68%	1,83%	1,84%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				41.757.100,59		9,68%	9,75%
OPC-Actions				193.867.428,82		44,90%	45,25%
ALFRED BERG PENGEMARKED	268.638	NOK	105,18	2.854.482,57	0,22%	0,66%	0,67%
ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	-	EUR	125,89	0,01		0,00%	0,00%
BLACKROCK STR GL EV D-I2HEUR	30.620	EUR	107,13	3.280.335,60	0,22%	0,76%	0,77%
BNP PARIBAS L1 USA XCA	83.671	USD	112,25	8.215.998,50	1,33%	1,90%	1,92%
BOUSSARD&GAV ABS RET-Z EUR C	2.780	EUR	1.042,45	2.897.812,93	0,34%	0,67%	0,68%
H2O ALLEGRO-IC	13	EUR	166.620,86	2.100.155,97	0,13%	0,49%	0,49%
MAN AHL TREND EUR I	16.972	EUR	123,91	2.102.952,94	0,55%	0,49%	0,49%
MAN-GL EM MK DB TR-I US	94.093	USD	109,00	8.971.852,31	0,31%	2,08%	2,09%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-MC	8.447	EUR	113,35	957.437,64	0,02%	0,22%	0,22%
U ACCESS TRND MACRO I EUR	21.178	EUR	89,07	1.886.285,49	0,73%	0,44%	0,44%
Directive 2009/65/CE - FSMA				33.267.313,96		7,71%	7,77%
AMUNDI 12 M-B D	104	EUR	9.959,53	1.037.235,25	0,03%	0,24%	0,24%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	453	USD	94.199,30	37.347.224,55	10,93%	8,64%	8,72%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	195	EUR	143.424,04	27.905.871,86	5,57%	6,46%	6,51%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	215	EUR	134.052,58	28.861.117,54	4,06%	6,68%	6,74%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	4.373.590	EUR	8,98	39.284.897,46	3,47%	9,09%	9,16%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				134.436.346,66		31,11%	31,37%
OPC-Mixtes				167.703.660,62		38,82%	39,14%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	122.009	USD	58,78	6.274.153,93	0,10%	1,45%	1,46%
PARVEST BOND EURO CORPORATE-X	33.442	EUR	218,90	7.320.553,18	0,36%	1,70%	1,71%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	1.232.131	EUR	9,90	12.199.206,58	0,49%	2,83%	2,85%
Directive 2009/65/CE - FSMA				25.793.913,69		5,98%	6,02%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
SPDR EURO HIGH YIELD BOND	140.148	EUR	54,57	7.647.876,36	1,69%	1,77%	1,79%
SPDR REUTERS GL CONVERTIBLE	229.114	EUR	29,32	6.718.538,94	1,02%	1,56%	1,57%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				14.366.415,30		3,33%	3,36%
OPC-Obligations				40.160.328,99		9,31%	9,38%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	123.270	EUR	101,55	12.517.836,21	0,34%	2,90%	2,92%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				12.517.836,21		2,90%	2,92%
OPC-Monétaires				12.517.836,21		2,90%	2,92%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				414.249.254,64		95,93%	96,69%
TOTAL PORTEFEUILLE				431.815.269,80		100,00%	100,79%
BP2S		USD		791,86			0,00%
BP2S		NOK		0,09			0,00%
Avoirs bancaires à vue				791,95			0,00%
DEPOTS ET LIQUIDITES				791,95			0,00%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-2.475.068,48			-0,58%
AUTRES				-901.841,62			-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				428.439.151,65			100,00%

8.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	95,93%
OPC-Actions	44,90%
OPC-Mixtes	38,82%
OPC-Monétaires	2,90%
OPC-Obligations	9,31%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	4,03%
Irlande	4,03%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,04%
EUR	0,04%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

8.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	189.279.867,99	174.497.344,72	363.777.212,71
Ventes	177.837.661,59	173.480.324,26	351.317.985,85
Total 1	367.117.529,58	347.977.668,98	715.095.198,56
Souscriptions	48.759.702,26	31.090.772,22	79.850.474,48
Remboursements	31.157.798,75	30.715.131,55	61.872.930,30
Total 2	79.917.501,01	61.805.903,77	141.723.404,78
Moyenne de référence de l'actif net total	459.158.229,80	458.808.407,43	458.983.318,62
Taux de rotation	62,55%	62,37%	124,92%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

8.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	202.006	425.066	5.906	10.498	196.100	414.568	610.668	146.380.051,36	208.073.406,77	5.211.202,89	7.670.061,71	339.954.664,45	716,44	481,13
2018	14.022	72.307	20.635	62.370	189.487	424.505	613.992	9.926.464,87	34.072.968,43	14.519.276,33	29.426.965,63	309.843.722,22	656,24	436,97

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	219.655		2.041		217.614			23.185.685,23		214.307,78		22.874.101,88	105,11	
2018	43.252		69.825		191.041			4.508.762,69		7.069.266,93		18.539.462,07	97,04	

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	168.349	370.062	357	587	167.992	369.475	537.467	17.387.976,76	37.161.086,25	36.481,51	58.720,07	54.156.134,28	102,73	99,87
2018	54.826	178.295	12.831	71.301	209.987	476.469	686.456	5.641.017,36	17.475.117,68	1.282.665,15	6.885.797,55	63.032.694,30	94,18	90,79

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	97.165	247.911	-	576	97.165	247.335	344.500	10.064.764,04	25.007.429,98	0,00	58.399,87	34.857.917,28	103,06	100,45
2018	37.461	45.424	511	26.856	134.115	265.903	400.018	3.814.986,94	4.411.156,51	50.668,82	2.638.289,89	37.023.273,06	94,66	91,49

8.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 05.04.02 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

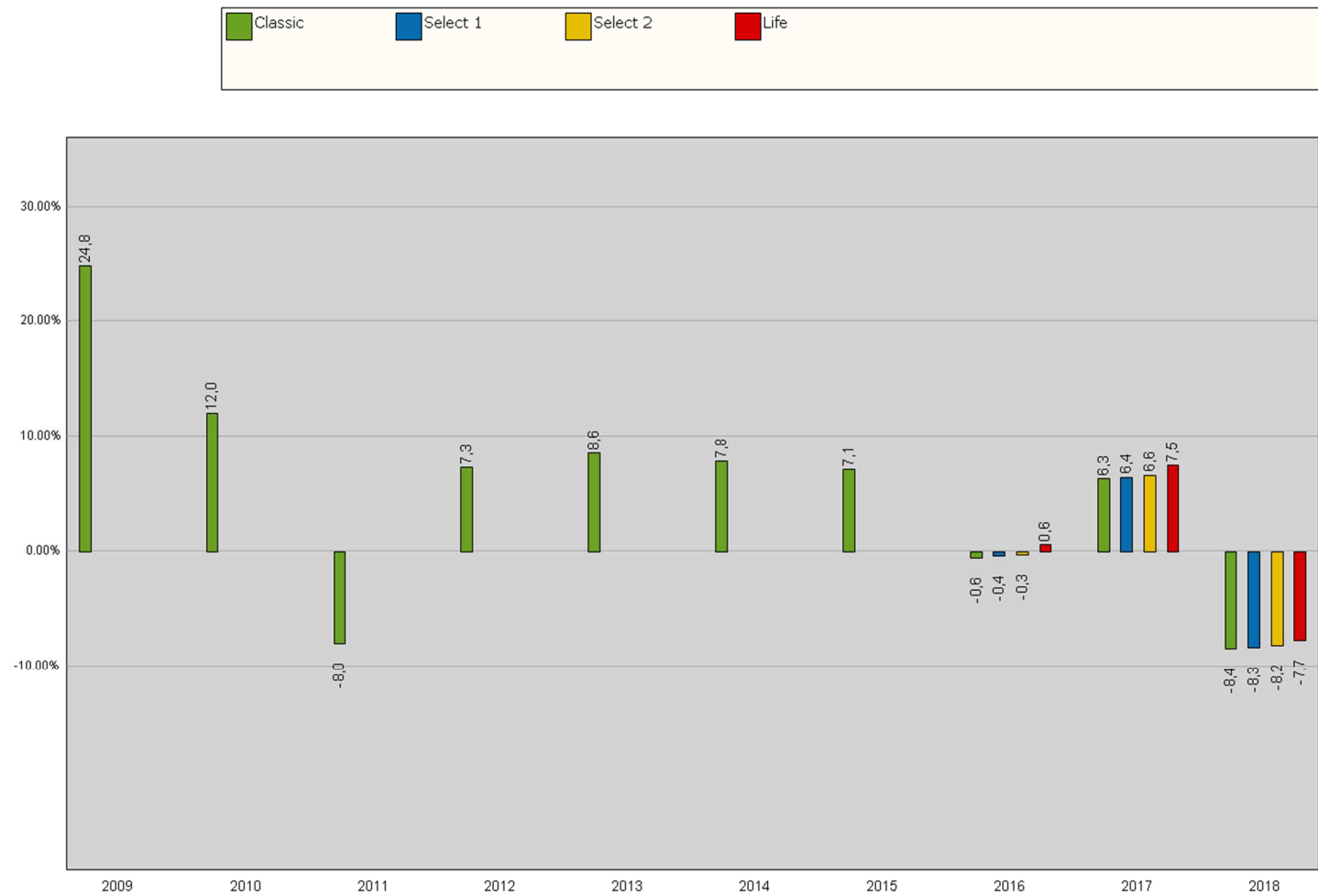


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	05.04.02	EUR	-8,4%	-1,1%	2,2%	5,3%
Select 1	09.06.15	EUR	-8,3%	-0,9%		
Select 2	09.06.15	EUR	-8,2%	-0,8%		
Life	28.07.15	EUR	-7,7%	0,0%		

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

8.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Life
Cap.	1,86%	1,77%	1,58%	1,07%
Dis.	1,86%	1,77%	1,58%	N/A

8.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,73% en faveur des gestionnaires et 46,27% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Life
Rémunération due au dépositaire	68.682,47	9.966,57	6.221,49	11.144,26
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.442.230,24	171.071,47	95.787,99	131.811,12
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	96.163,34	13.953,27	2.488,57	4.457,71
Services et biens divers	480.816,69	59.799,85	31.107,53	0
Taxes	105.691,11	18.214,20	9.914,67	-441,48
Autres charges	170.972,42	5.980,01	3.732,97	6.686,61

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	98.719,62	21.324,33	13.361,42
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.778.848,05	367.022,37	204.549,26
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	138.218,50	29.854,23	5.344,65
Services et biens divers	691.092,29	127.946,83	66.807,74
Taxes	165.367,14	37.609,08	22.406,45
Autres charges	59.236,47	12.794,67	8.016,85

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC SRI

9.1. RAPPORT DE GESTION

9.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

9.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

9.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) satisfaisant aux critères de développement durable qui couvrent la responsabilité environnementale et sociale ainsi que la gouvernance d'entreprise, appliquant un filtre ISR (Investissements Socialement Responsables) et/ou ESG (1).

Ces OPC sous-jacents investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs (2) et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent, tout en respectant l'aspect ISR et/ou ESG, excepté dans les sous-jacents des investissements alternatifs (3).

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 40% - 90%
- Obligations : 0% - 40%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 50%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

(1) Les investissements en OPC appliquant le seul filtre ESG sont limités à 15%.

(2) Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

(3) L'approche ESG consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance en excluant les entreprises qui déploient une activité significative dans des secteurs controversés comme déterminé par la politique sectorielle de BNP Paribas. Cette politique est disponible sur le site <http://docfinder.is.bnpparibas-ip.com/api/files/A115BC32-D579-48F5-83D3-8D1D50BFD128>. Un des critères utilisés dans la sélection des entreprises est le niveau de respect des 10 Principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Celui-ci vise à associer les multinationales aux problématiques du développement durable ; droits de l'homme, droits du travail, respect de l'environnement et lutte contre la corruption en sont les grands principes. En outre, le filtre ISR exclura toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires est généré par une des activités suivantes : armement, pornographie, boissons alcoolisées, le jeu et le tabac.

9.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

9.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe, mais aussi des fonds mondiaux, car bon nombre de nos investissements thématiques englobent des opportunités mondiales. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. En début de période, des actions japonaises et pacifiques ont été intégrées au portefeuille en raison de leurs valorisations attrayantes et d'un yen particulièrement bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain, ainsi qu'à l'Europe en partie. Dans le volet dédié aux actions émergentes, les gérants ont investi dans un nouveau fonds de MTX Vontobel, qui bénéficie d'un excellent historique de performance et d'un bon processus d'investissement. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année, en rééquilibrant la sous-pondération des actions américaines par exemple. En mars, nous avons aussi liquidé le fonds Candriam Pacific Equity au profit de JPM Japan Equity. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille et avons vendu Comgest Europe Growth. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés.

L'allocation du portefeuille aux obligations a été relativement stable durant la période, mais elle a été légèrement réduite durant le premier semestre. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations dans l'absolu et sur le plan de la durée par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Ainsi, le portefeuille maintient une forte sous-exposition aux obligations d'État européennes pour privilégier une couverture obligataire plus large. Dans ce cas aussi, les gérants axés sur des segments, tels que les obligations vertes, considèrent l'univers à l'échelle mondiale pour trouver les meilleures opportunités. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes reste partagé entre les gérants de durée standard et ceux à faible durée après que nous ayons modifié la sensibilité du fonds. Ainsi, la position sur Candriam SRI European Corporate bonds a été réduite afin de financer une position sur Carmignac Emerging Patrimoine. Les gérants ont aussi nouvellement investi dans Neuberger Berman Short Duration High Yield Bond Fund, à nouveau pour renforcer l'exposition réduite aux taux d'intérêt que le portefeuille détient durant cette période. Enfin, en mai, nous avons décidé de suivre la stratégie du groupe sur l'ISR et d'exclure le secteur du tabac, ce qui nous a amenés à vendre le fonds JP Morgan EM Small Cap. Peu après, il a décidé que la stratégie ESG cadrerait plus avec les objectifs de développement durable des Nations Unies et le fonds a investi dans le fonds Theam Quant Equity World Global Goals.

Durant le deuxième semestre, l'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risque de concentration. En termes de sélection, nous sommes passés du tracker passif sur les actions européennes iShares à un fonds actif plus thématique, Generali Aging Population.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position. Les gérants de portefeuille ont aussi réorienté une partie de l'exposition régionale et thématique aux actions en investissant dans l'ETF Lyxor Global Gender Equality et en augmentant le poids du tracker BNPP US Equity.

Durant cette dernière période, les gérants en ont profité pour initier une position sur les actions émergentes, et plus particulièrement les actions asiatiques, à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Nous avons opté pour l'expertise des fonds Parvest Green Tigers & Robeco Emerging Markets. Ces positions ont été financées grâce à une réduction des fonds de crédit de NN et Robeco.

Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4e trimestre.

Aucun changement dans l'allocation d'actifs durant l'été. Nous avons conservé une sous-pondération globale avec un biais en faveur des obligations d'entreprises et mondiales, ainsi qu'une légère allocation au haut rendement. Mi-novembre, alors que les marchés manifestaient leur soulagement à l'issue des élections de mi-mandat aux États-Unis et que les taux des bons du Trésor à 10 ans dépassaient 3,5 %, l'équipe a décidé d'initier une position tactique longue au moyen de contrats à terme sur les bons du Trésor américain. Fin du mois en question, nous avons concentré une partie des positions sur le crédit dans des valeurs financières plus favorables, liquidant donc Robeco Global Credit & Total Return Bond au profit de Robeco Financial Institutions.

9.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

9.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

À un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 5.

9.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic - Solidarity :

Dividende : 1,30 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 1,40 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 1,40 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

9.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	429.773.070,49	336.286.500,09
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	430.194.156,50	338.486.687,60
E. OPC à nombre variable de parts	430.102.236,69	338.751.520,94
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	91.919,81	
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-264.833,34
IV. Créances et dettes à un an au plus	143.744,48	-2.846.589,80
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.001.889,42	5.067.977,66
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-858.144,90	-7.914.566,08
c. Emprunts (-)	-0,04	-1,38
V. Dépôts et liquidités	343.741,43	1.309.849,62
A. Avoirs bancaires à vue	398.374,02	1.309.849,62
C. Autres	-54.632,59	
VI. Comptes de régularisation	-908.571,92	-663.447,33
C. Charges à imputer (-)	-908.571,92	-663.447,33
TOTAL CAPITAUX PROPRES	429.773.070,49	336.286.500,09
A. Capital	475.354.365,75	338.256.428,14
B. Participations au résultat	-1.876.436,67	-248.942,14
C. Résultat reporté	-1.313.552,46	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-42.391.306,13	-1.720.985,91
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	2.752.810,22	29.069.509,12
A. Contrats à terme achetés	2.752.810,22	14.407.061,96
B. Contrats à terme vendus		14.662.447,16

9.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-36.772.289,58	-916.149,88
E. OPC à nombre variable de parts	-41.312.315,03	817.925,80
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-42.459,87	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-833.470,82	-518.730,87
b. Autres positions et opérations de change	5.415.956,14	-1.215.344,81
II. Produits et charges des placements	435.035,17	3.624,91
A. Dividendes	297.036,18	1.244,44
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	492,63	119,39
C. Intérêts d'emprunts (-)	-3.814,13	-962,67
F. Autres produits provenant des placements	141.320,49	3.223,75
III. Autres produits	1.994,31	0,21
B. Autres	1.994,31	0,21
IV. Coûts d'exploitation (*)	-6.056.046,03	-808.461,15
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-54.571,12	-7.084,95
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-207.584,84	-25.632,74
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-3.584.017,24	-404.711,82
b. Gestion administrative et comptable	-249.203,14	-31.135,61
H. Services et biens divers (-)	-1.462.965,36	-196.166,66
J. Taxes	-386.286,08	-132.433,59
K. Autres charges (-)	-111.418,25	-11.295,78
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-5.619.016,55	-804.836,03
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-42.391.306,13	-1.720.985,91
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-42.391.306,13	-1.720.985,91
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-45.581.295,26	-1.969.928,05
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-1.313.552,46	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-42.391.306,13	-1.720.985,91
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-1.876.436,67	-248.942,14
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	13.347.798,54	656.375,59
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	36.080.591,87	1.313.552,46
IV. (Distribution des dividendes)	-3.847.095,15	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

9.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

9.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2019 FUTURES	25	USD		91.919,81 91.919,81	0,02% 0,02%		0,02% 0,02%
<u>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</u>				91.919,81	0,02%		0,02%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ALLIANZ VALEURS DURABLES-WC	12.428	EUR	859,73	10.684.457,06	1,51%	2,48%	2,49%
AMUNDI F2 - GLBL ECOLOG-IADD	16.618	EUR	927,25	15.408.678,87	10,88%	3,58%	3,59%
AXA WF-FRM HUMAN CAP-I EUR A	42.213	EUR	169,96	7.174.526,41	2,58%	1,67%	1,67%
BGF-NEW ENERGY FUND-I2 USD	730.847	USD	8,98	5.741.161,80	0,68%	1,33%	1,34%
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC	368	USD	126.815,67	40.816.420,52	8,24%	9,50%	9,51%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	100	EUR	96.075,94	9.628.730,60	2,86%	2,24%	2,24%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XC	44	EUR	92.633,47	4.075.224,05	3,29%	0,95%	0,95%
COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	262.037	EUR	31,48	8.248.934,27	0,17%	1,92%	1,92%
ISHARES EUROPE SUST SCREENED	163.346	EUR	38,05	6.214.906,94	1,34%	1,44%	1,45%
JPM JAPAN EQTY-I JPY	79.641	JPY	11.514,00	7.311.248,02	0,21%	1,70%	1,70%
MPS RSAM SMART ENERGY-FA EUR	907	EUR	8.499,53	7.711.241,09	1,45%	1,79%	1,79%
MPS RSAM SUS HLTHY LIV-FAEUR	1.231	EUR	9.471,87	11.663.518,64	12,62%	2,71%	2,71%
MPS RSAM-GL GEND EI EQ-FA	656	EUR	9.353,38	6.136.892,92	11,75%	1,43%	1,43%
NORDEA 1 EMERG STARS EQ-BIEUR	81.517	EUR	102,39	8.346.479,76	0,43%	1,94%	1,94%
PARVEST CLIMATE IMPACT - XCA	114.657	EUR	97,82	11.215.700,79	1,83%	2,61%	2,61%
PARVEST GREEN TIGERS-XCAP	1.044	EUR	8.223,97	8.582.214,36	5,31%	1,99%	2,00%
PARVEST SMART FOOD XCA	64.665	EUR	99,40	6.427.734,70	1,10%	1,49%	1,50%
ROBEKO CP GR-ROBSAM SUS-IE E	1.319	EUR	9.184,96	12.114.258,67	1,96%	2,82%	2,82%
ROBEKO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	27.965	EUR	309,52	8.655.780,16	1,00%	2,01%	2,01%
ROBEKO NEW WORLD FINEQ-IEEUR	1.940	EUR	8.388,41	16.272.924,02	1,93%	3,78%	3,79%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	10.988	EUR	328,09	3.604.987,62	0,34%	0,84%	0,84%
THEAM QUANT- EQUITY WORLD GLOBAL GOA XCA	879	USD	8.134,26	6.252.713,13	9,98%	1,45%	1,45%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	1.621	EUR	8.594,35	13.935.547,73	5,07%	3,24%	3,24%
UBAM JAPAN EQUITY CL.I CAPIT.	409.677	EUR	10,81	4.428.603,66	0,98%	1,03%	1,03%
UBAM-SNAM JAPAN EQY VAL-IC	355.648	JPY	1.504,00	4.264.797,45	0,95%	0,99%	0,99%
Directive 2009/65/CE - FSMA				244.917.683,24		56,93%	57,01%
BNPP AQUA X 3D PARTS	68.104	EUR	188,52	12.839.033,95	0,57%	2,98%	2,99%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	87.176	EUR	146,60	12.780.306,72	2,94%	2,97%	2,97%
F&C RESPONS GLOBAL EQUITY-I	278.854	EUR	18,81	5.245.235,99	1,17%	1,22%	1,22%
ING (L) INV SUSTAINABLE GROWTH I CAP	18.534	EUR	326,53	6.051.965,80	0,39%	1,41%	1,41%
PICTET-CLEAN ENERGY-IUSD	82.843	USD	82,61	5.986.677,98	1,20%	1,39%	1,39%
VF-MTX SUST EM MK LDR-G	108.561	USD	80,27	7.622.969,84	3,29%	1,77%	1,77%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				50.526.190,28		11,74%	11,75%
OPC-Actions				295.443.873,52		68,67%	68,76%
BNP PARIBAS SUSTAIN BND EURO SHORT 49D	15.936	EUR	990,88	15.790.837,08	0,92%	3,67%	3,67%
DPAM L -BDS EMK	67.508	EUR	124,88	8.430.405,03	0,62%	1,96%	1,96%
ISHARES II SUS 0-3 EUR SHS EUR ETF	612.907	EUR	4,98	3.055.034,94	0,53%	0,71%	0,71%
NB-SHRT DRTN HIGH YD-USD12A	459.416	USD	11,62	4.669.917,35	0,52%	1,09%	1,09%
PARVEST GREEN BOND XCA	92.435	EUR	98,31	9.087.291,63	3,96%	2,11%	2,11%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	50.917	EUR	135,23	6.885.459,12	0,71%	1,60%	1,60%
ROBEKO EURO SUSTAIN CR-0IH	94.148	EUR	101,02	9.510.870,40	1,02%	2,21%	2,21%
ROBEKO FINANCIAL INST BD-IH	43.059	EUR	158,12	6.808.411,17	0,30%	1,58%	1,58%
UBS ETF MSCI EMU SRI	127.103	EUR	81,87	10.405.922,61	1,49%	2,42%	2,42%
Directive 2009/65/CE - FSMA				74.644.149,33		17,35%	17,35%
OPC-Obligations				74.644.149,33		17,35%	17,35%
ALFRED BERG PENGEMARKED	293.503	NOK	105,18	3.118.687,66	0,24%	0,72%	0,73%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP	85	USD	98.906,17	7.315.500,59	2,17%	1,70%	1,70%
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	34.486	EUR	107,71	3.714.437,19	0,66%	0,86%	0,86%
GIS SRI AGEING POPULATION C12	36.550	EUR	109,03	3.984.904,99	1,26%	0,93%	0,93%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT - XCA Directive 2009/65/CE - FSMA	81.169	EUR	121,16	9.834.391,57 27.967.922,00	1,20%	2,29% 6,50%	2,29% 6,51%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	2.430	EUR	9.995,73	24.288.602,67	0,40%	5,66%	5,65%
FISCH CB SUSTAINABLE FD-BE	75.471	EUR	102,79	7.757.689,17	2,00%	1,80%	1,81%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				32.046.291,84		7,46%	7,46%
OPC-Mixtes				60.014.213,84		13,96%	13,97%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				430.102.236,69		99,98%	100,08%
TOTAL PORTEFEUILLE				430.194.156,50		100,00%	100,10%
Compte géré futures		USD		-54.632,59			-0,01%
Autres				-54.632,59			-0,01%
BP2S		EUR		344.125,42			0,08%
BP2S		USD		54.248,38			0,01%
BP2S		NOK		0,22			0,00%
Avoirs bancaires à vue				398.374,02			0,09%
DEPOTS ET LIQUIDITES				343.741,43			0,08%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				143.744,48			0,03%
AUTRES				-908.571,92			-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				429.773.070,49			100,00%

9.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,98%
OPC-Actions	68,67%
OPC-Mixtes	13,96%
OPC-Obligations	17,35%
FUTURES	0,02%
USD	0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

9.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	355.804.026,07	224.501.542,19	580.305.568,26
Ventes	264.738.156,71	188.151.346,26	452.889.502,97
Total 1	620.542.182,78	412.652.888,45	1.033.195.071,23
Souscriptions	115.643.295,78	61.316.129,64	176.959.425,42
Remboursements	17.488.105,71	21.340.273,98	38.828.379,69
Total 2	133.131.401,49	82.656.403,62	215.787.805,11
Moyenne de référence de l'actif net total	384.702.044,22	444.985.632,88	415.092.944,29
Taux de rotation	126,70%	74,16%	196,92%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

9.4.4. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagement sur Futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2019	USD	3.146.875,00	2.775.144,41	1.000	26.11.18

9.4.5. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic - Solidarity

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	477.860	1.145.208	1.642	23.076	476.218	1.122.132	1.598.350	56.605.922,31	133.669.907,98	194.270,18	2.685.446,11	186.429.583,91	117,86	116,12
2018	229.239	730.238	55.829	137.745	649.628	1.714.625	2.364.253	26.570.465,04	82.714.154,59	6.342.598,97	15.504.899,32	248.226.488,24	106,79	104,31

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	214.341	519.404	15	6.801	214.326	512.603	726.929	24.918.185,86	60.791.000,60	1.722,64	794.120,58	84.494.375,49	115,69	116,46
2018	63.973	233.293	14.338	80.936	263.961	664.960	928.921	7.312.898,63	26.655.756,42	1.635.763,35	9.182.144,53	97.340.161,98	104,93	104,73

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	259.736	293.935	422	1.033	259.314	292.902	552.216	31.351.639,94	34.517.852,11	51.175,40	120.287,89	65.362.540,69	120,04	116,88
2018	71.203	219.152	32.434	21.241	298.083	490.813	788.896	8.538.218,18	25.167.932,56	3.770.871,02	2.392.102,50	84.206.420,27	109,10	105,31

9.4.6. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

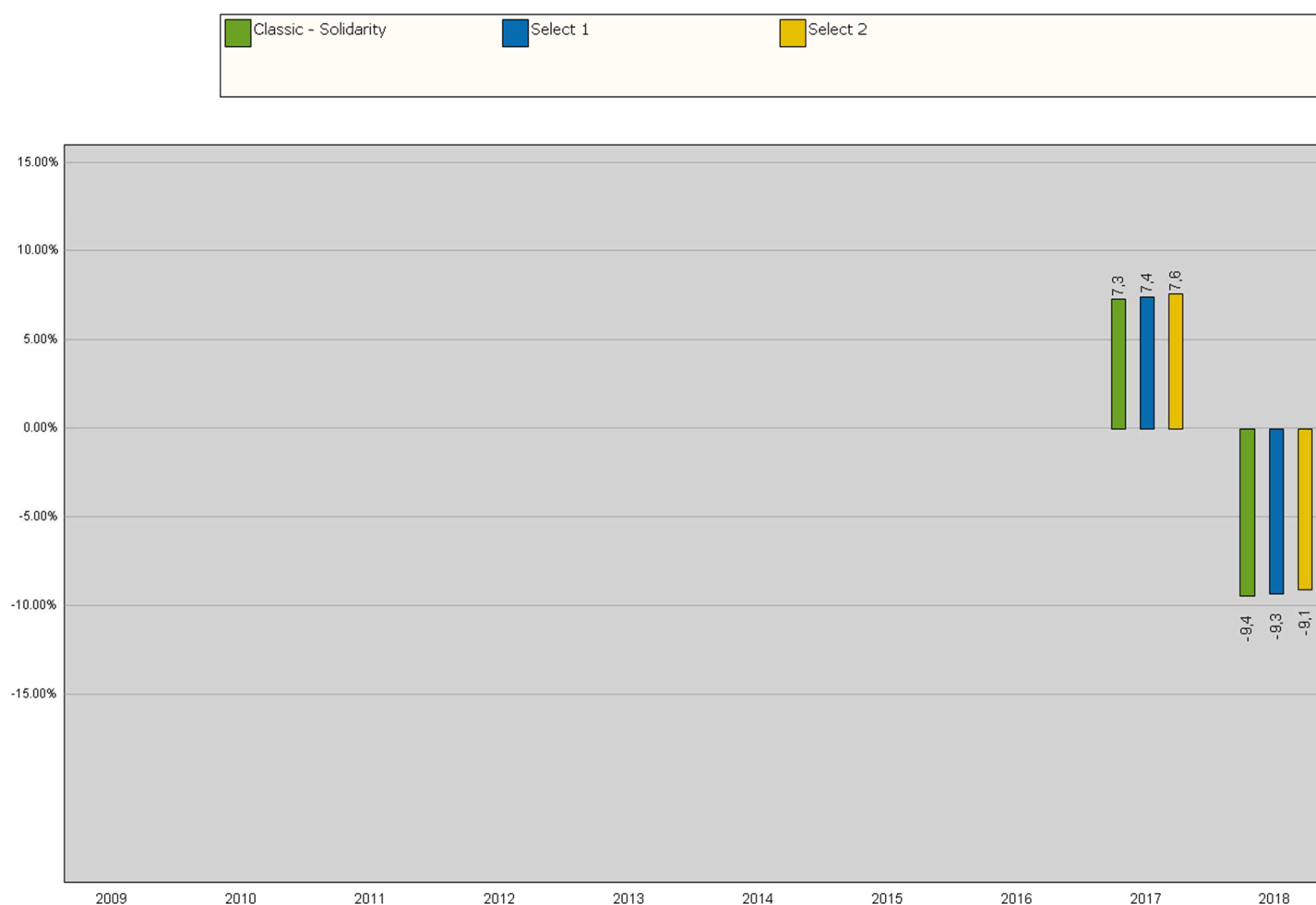


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Classic - Solidarity	02.02.16	EUR	-9,4%
Select 1	02.02.16	EUR	-9,3%
Select 2	02.02.16	EUR	-9,1%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuée de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

9.4.7. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants			
	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Cap.	2,04%	1,93%	1,75%
Dis.	2,04%	1,93%	1,75%

9.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,18% en faveur des gestionnaires et 46,82% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	34.116,18	14.135,99	17.123,01
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	698.754,85	235.015,80	252.554,85
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	47.762,78	19.790,43	6.849,23
Services et biens divers	254.032,48	91.139,64	93.317,20
Taxes	61.947,15	25.496,07	26.891,42
Autres charges	56.901,62	8.481,62	10.273,85

Distribution

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	82.607,71	35.309,15	24.292,80
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.451.984,42	587.171,52	358.535,80
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	115.650,76	49.432,82	9.717,12
Services et biens divers	664.595,91	227.651,32	132.228,81
Taxes	163.829,10	62.064,59	46.057,75
Autres charges	0	21.185,54	14.575,62

10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GROWTH

10.1. RAPPORT DE GESTION

10.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

10.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

10.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) qui investissent dans les marchés d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Les investissements en créances de toute nature ne représenteront pas plus de 15% des actifs.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 45% - 100%
- Obligations : 0% - 25%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 50%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

10.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

10.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Durant le mois de mai, le rebond du pétrole a amené le prix du baril à franchir la barre de 70 USD et nous a permis de verrouiller des bénéfices au sein de l'ETF axé sur les actions du secteur énergétique après un splendide parcours. Nous avons

réinvesti le produit de cette vente dans un tracker d'actions américaines plus vaste. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés. Durant le deuxième semestre, l'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risques de concentration. En termes de sélection, nous sommes passés d'un tracker d'indice passif à un fonds dont l'approche est axée sur les facteurs influençant les actions pour tenter d'obtenir de meilleurs rendements des actions américaines.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a attendu la fin du dernier trimestre 2018 pour relever pour la quatrième fois sur l'année son principal taux de 25pb. Il s'agit de la neuvième hausse depuis le début du cycle de durcissement amorcé en décembre 2015. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé ses principaux taux durant le trimestre et maintiendra cette position au moins jusqu'en été 2019. Comme annoncé en septembre, la BCE a abaissé de 30 à 15 milliards d'euros le montant des achats mensuels nets de titres dans le cadre de son programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) en octobre et y a complètement mis fin en décembre. Une fois que les marchés en ont pris conscience, le crédit de la zone euro a souffert d'un élargissement des spreads, à la fois dans les segments investment grade et à haut rendement.

Durant cette dernière période, les gérants de portefeuille en ont profité pour initier une position sur les actions chinoises à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Nous avons opté pour l'expertise des fonds Allianz & JPMorgan pour implémenter cette vision. Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4^e trimestre. En outre, nous cherchons à couvrir une partie du risque de change lié à cette exposition, car contrairement à cette année, la vigueur du dollar est appelée à s'estomper selon nos indicateurs prévisionnels, au profit de l'euro.

Vers la fin de la période, nous avons réorienté le risque lié aux actions de l'ensemble de l'Europe pour nous concentrer sur les pays du centre de la zone euro, ce qui a permis de limiter l'exposition aux actions britanniques, qui devraient clairement traverser une période houleuse en vue de la séparation avec l'UE. Afin d'optimiser cette opération, le gérant a dans le même temps réduit l'exposition à l'Europe au profit des actions émergentes, dont les valorisations sont nettement plus attrayantes. Enfin, en décembre, la couverture du risque de change liée aux actions japonaises a été supprimée.

10.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

10.1.7. Profil de risque et de rendement

5 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 5.

10.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic :

Dividende : 7,20 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 1,70 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

10.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	124.262.101,11	133.893.343,01
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	124.389.959,84	133.980.115,53
D. Autres valeurs mobilières	4.932.948,39	4.758.182,46
E. OPC à nombre variable de parts	119.457.011,45	129.221.933,07
IV. Créances et dettes à un an au plus	-583.376,09	-437.208,68
A. Créances		
a. Montants à recevoir	705.147,37	1.059.865,66
b. Avoirs fiscaux	1.498,38	2.548,57
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.289.986,74	-1.499.562,85
c. Emprunts (-)	-35,10	-60,06
V. Dépôts et liquidités	719.576,48	594.626,59
A. Avoirs bancaires à vue	719.576,48	594.626,59
VI. Comptes de régularisation	-264.059,12	-244.190,43
C. Charges à imputer (-)	-264.059,12	-244.190,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES	124.262.101,11	133.893.343,01
A. Capital	138.001.403,50	135.542.391,94
B. Participations au résultat	13.416,11	-1.258.533,95
C. Résultat reporté	-934.313,12	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-12.818.405,38	-390.514,98

10.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-10.965.984,71	-115.204,31
A. Obligations et autres titres de créance		138.238,05
a. Obligations		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		-66.119,09
a. Actions		
D. Autres valeurs mobilières	-57.837,63	
E. OPC à nombre variable de parts	-13.144.757,06	1.063.424,95
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-289.650,07	-48.296,90
b. Autres positions et opérations de change	2.526.260,05	-1.202.451,32
II. Produits et charges des placements	256.638,35	9.188,23
A. Dividendes	183.634,41	
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1.096,81	41,46
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.400,68	-389,53
F. Autres produits provenant des placements	74.307,81	9.536,30
III. Autres produits	921,46	0,04
B. Autres	921,46	0,04
IV. Coûts d'exploitation (*)	-2.109.980,48	-284.498,94
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-48.135,17	-2.821,84
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-67.876,65	-9.587,46
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.299.202,05	-146.514,67
b. Gestion administrative et comptable	-84.778,46	-12.007,37
H. Services et biens divers (-)	-423.487,34	-62.806,65
J. Taxes	-103.004,04	-43.842,29
K. Autres charges (-)	-83.496,77	-6.918,66
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.852.420,67	-275.310,67
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-12.818.405,38	-390.514,98
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-12.818.405,38	-390.514,98
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-13.739.302,39	-1.649.048,93
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-934.313,12	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-12.818.405,38	-390.514,98
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	13.416,11	-1.258.533,95
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	5.157.951,96	714.735,81
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	9.902.333,39	934.313,12
IV. (Distribution des dividendes)	-1.320.982,96	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

10.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

10.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC Irlande	45.167	USD	124,85	4.932.948,39 4.932.948,39		3,97% 3,97%	3,97% 3,97%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>				4.932.948,39		3,97%	3,97%
ALLIANZ CHINA A SHARES-WT	1.797	USD	834,36	1.311.768,80	0,34%	1,05%	1,06%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	278.514	EUR	9,25	2.576.922,93	0,43%	2,07%	2,07%
DBX EURO STX 50 (DR)	100.182	EUR	42,77	4.284.784,14	0,08%	3,44%	3,45%
FIDELITY-ASIAN SMLR CO-YAUSD	142.959	USD	21,56	2.696.224,21	0,40%	2,17%	2,17%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	475.622	EUR	14,05	6.682.492,47	0,30%	5,37%	5,38%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	205.725	USD	16,78	3.019.789,51	0,13%	2,43%	2,43%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	15.366	USD	86,23	1.159.078,97	0,14%	0,93%	0,93%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	2.951.484	USD	9,18	23.698.365,21	0,80%	19,04%	19,06%
Directive 2009/65/CE - FSMA				45.429.426,24		36,50%	36,55%
DB X-TRACKERS S+P 500 UCITS	15.491	USD	45,48	616.238,67	0,02%	0,50%	0,50%
ETFs DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	129.625	USD	20,89	2.368.492,49	1,42%	1,90%	1,91%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	77.142	EUR	98,94	7.632.404,05	0,34%	6,14%	6,14%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	13.017	USD	600,64	6.839.461,91	0,55%	5,50%	5,50%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	174.407	EUR	20,60	3.593.656,24	0,31%	2,89%	2,89%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				21.050.253,36		16,93%	16,94%
OPC-Actions				66.479.679,60		53,43%	53,49%
BNP PARIBAS L1 USA XCA	34.901	USD	112,25	3.427.044,39	0,56%	2,76%	2,76%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-MC	792	EUR	113,35	89.788,50		0,07%	0,07%
Directive 2009/65/CE - FSMA				3.516.832,89		2,83%	2,83%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	143	USD	94.199,30	11.824.046,00	3,46%	9,51%	9,52%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	76	EUR	143.424,04	10.917.868,13	2,18%	8,78%	8,79%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	76	EUR	134.052,58	10.148.316,24	1,43%	8,16%	8,17%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	1.844.769	EUR	8,98	16.570.268,59	1,46%	13,32%	13,33%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				49.460.498,96		39,77%	39,81%
OPC-Mixtes				52.977.331,85		42,60%	42,64%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				119.457.011,45		96,03%	96,13%
TOTAL PORTEFEUILLE				124.389.959,84		100,00%	100,10%
BP2S		EUR		719.479,22			0,58%
BP2S		USD		97,26			0,00%
Avoirs bancaires à vue				719.576,48			0,58%
DEPOTS ET LIQUIDITES				719.576,48			0,58%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-583.376,09			-0,47%
AUTRES				-264.059,12			-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				124.262.101,11			100,00%

10.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	96,03%
OPC-Actions	53,43%
OPC-Mixtes	42,60%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	3,97%
Irlande	3,97%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

10.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	62.476.712,00	36.960.284,65	99.436.996,65
Ventes	60.856.499,34	37.443.924,04	98.300.423,38
Total 1	123.333.211,34	74.404.208,69	197.737.420,03
Souscriptions	16.906.132,99	9.763.183,07	26.669.316,06
Remboursements	12.966.857,38	9.641.162,57	22.608.019,95
Total 2	29.872.990,37	19.404.345,64	49.277.336,01
Moyenne de référence de l'actif net total	136.604.098,25	134.987.841,43	135.795.969,84
Taux de rotation	68,42%	40,74%	109,33%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

10.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	70.756	124.310	964	2.027	69.792	122.283	192.075	43.242.031,92	56.731.737,26	913.539,14	1.346.196,59	97.455.355,17	604,86	451,74
2018	6.326	28.152	10.208	21.555	65.910	128.880	194.790	3.788.439,56	12.446.033,53	6.154.613,70	9.475.587,48	88.271.340,54	547,98	404,67

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	81.396	108	81.288	8.819.503,94	11.700,08	8.781.298,74	108,03
2018	13.622	15.952	78.958	1.466.319,97	1.681.388,04	7.789.719,47	98,66

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	41.351	131.888	-	783	41.351	131.105	172.456	4.425.179,92	13.490.423,64	0,00	79.249,90	17.757.603,23	106,56	101,84
2018	5.968	40.039	20.304	18.990	27.015	152.154	179.169	642.555,30	4.039.561,96	2.180.272,19	1.907.924,75	16.504.334,56	96,64	91,31

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	24.673	70.417	-	-	24.673	70.417	95.090	2.640.825,86	7.284.841,16	0,00	0,00	9.899.085,87	106,60	103,23
2018	13.527	27.698	1.682	10.114	36.518	88.001	124.519	1.459.707,96	2.826.697,78	177.340,82	1.030.892,97	11.696.706,54	96,83	92,73

10.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 07.04.06 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

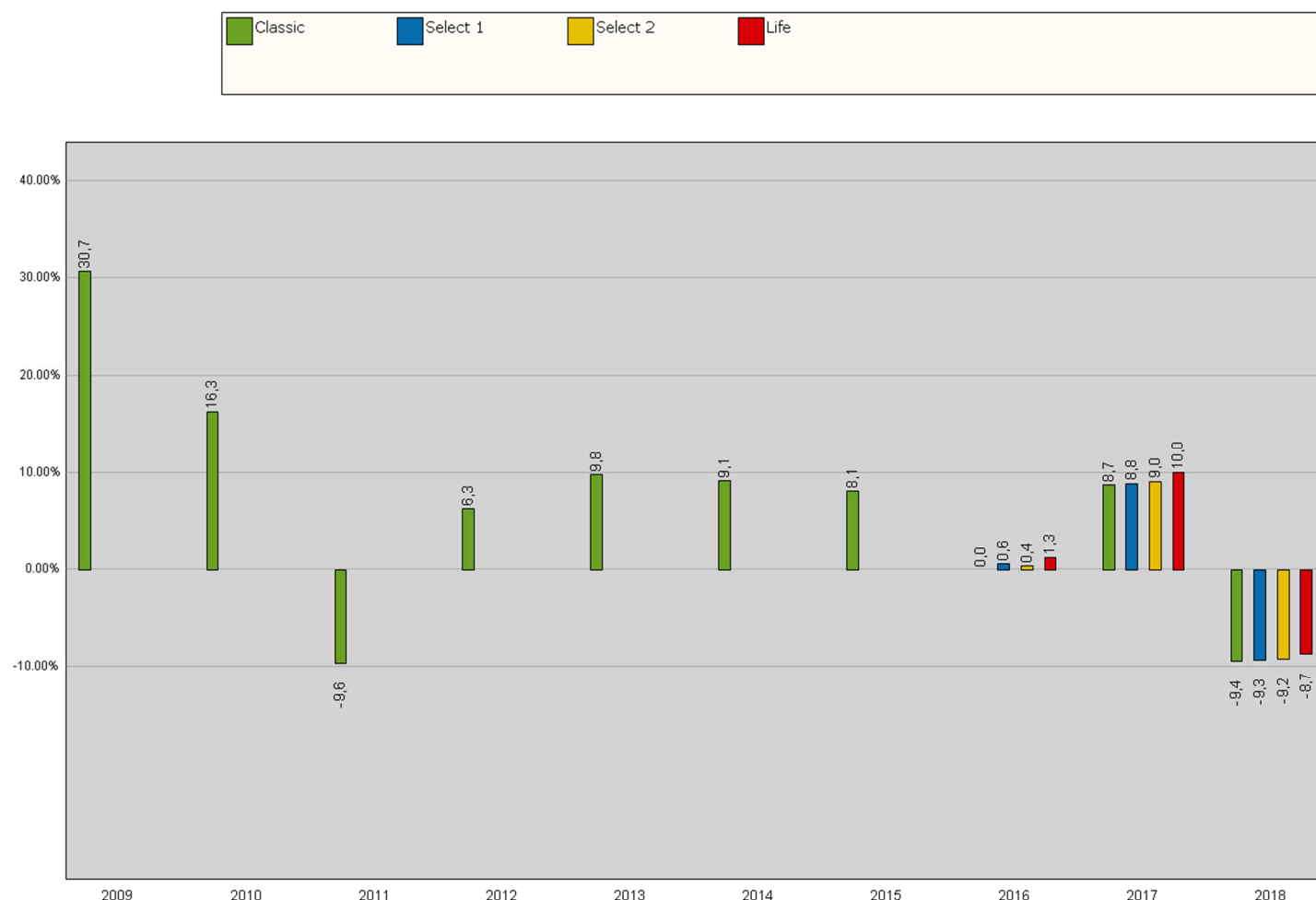


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	07.04.06	EUR	-9,4%	-0,5%	3,0%	6,4%
Select 1	09.06.15	EUR	-9,3%	-0,2%		
Select 2	09.06.15	EUR	-9,2%	-0,2%		
Life	28.07.15	EUR	-8,7%	0,6%		

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

10.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Life
Cap.	1,89%	1,79%	1,61%	1,07%
Dis.	1,89%	1,79%	1,61%	N/A

10.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,99% en faveur des gestionnaires et 46,01% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Life
Rémunération due au dépositaire	20.352,04	1.835,05	1.739,32	4.433,84
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	452.550,52	32.666,76	28.353,00	54.889,18
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	28.492,89	2.569,06	695,82	1.773,50
Services et biens divers	142.464,38	11.010,51	8.697,06	0
Taxes	30.147,67	2.402,75	3.254,34	-103,13
Autres charges	54.981,83	1.101,02	1.043,63	2.660,30

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	28.291,71	7.148,75	4.075,94
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	535.651,16	128.882,67	66.208,76
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	39.608,57	10.008,32	1.630,30
Services et biens divers	198.042,79	42.892,68	20.379,92
Taxes	47.728,89	12.063,00	7.510,52
Autres charges	16.975,13	4.289,28	2.445,58

11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE

11.1. RAPPORT DE GESTION

11.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

11.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

11.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) qui investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 0% - 30%
- Obligations : 30% - 90%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 70%
- Investissements alternatifs : 0% - 30%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

11.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

11.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Durant le mois de mai, le rebond du pétrole a amené le prix du baril à franchir la barre de 70 USD et nous a permis de verrouiller des bénéfices au sein de l'ETF axé sur les actions du secteur énergétique après un splendide parcours. Nous avons réinvesti le produit de cette vente dans un tracker d'actions américaines plus vaste. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un

dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés.

Le volet obligataire du portefeuille a été relativement stable durant la période. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations, dans l'absolu et sur le plan de la durée, par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Ainsi, le portefeuille maintient une forte sous-exposition aux obligations d'État européennes pour privilégier une couverture obligataire plus large via des fonds mondiaux d'Amundi et Pimco. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes est partagé entre les gérants de durée standard et les trackers à faible durée, tandis que nous modifions le profil de sensibilité du fonds.

Du côté des actifs de diversification, l'allocation à l'immobilier européen a vécu une situation similaire à celle des actions en début d'année, avec un repli imputable à l'effet combiné de la hausse des taux et de l'aversion pour le risque à cette période. À la veille de l'été, nous conservons cette position de diversification, car elle a contribué positivement au portefeuille durant le premier semestre malgré cet écueil. L'exposition aux obligations convertibles a été réduite durant le 1er trimestre et s'est relativement bien comportée afin un repli fin juin qui a abouti à un résultat quasi nul pour la période. Dans les investissements alternatifs et de rendement absolu, le bilan est mitigé, car les gérants (en particulier ceux axés sur les marchés émergents) ont eu des difficultés à faire face au regain de volatilité et aux développements politiques et idiosyncratiques, et ces expositions ont par conséquent été défavorables jusqu'à présent cette année.

11.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

11.1.7. Profil de risque et de rendement

3 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

À un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associée au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 3.

11.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic :

Dividende : 2,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 0,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 0,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

11.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	2.496.183.191,14	2.796.240.891,08
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	2.509.267.972,83	2.798.211.308,75
D. Autres valeurs mobilières	108.262.965,14	104.427.393,40
E. OPC à nombre variable de parts	2.400.123.149,35	2.692.799.385,69
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	881.858,34	984.529,66
IV. Créances et dettes à un an au plus	-7.986.989,00	1.366.307,45
A. Créances		
a. Montants à recevoir	777.205,48	4.664.936,96
b. Avoirs fiscaux	1.841,54	4.176,15
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-8.603.054,66	-3.302.805,66
c. Emprunts (-)	-162.981,36	
V. Dépôts et liquidités	443,02	2.015.564,94
A. Avoirs bancaires à vue	443,02	2.015.564,94
VI. Comptes de régularisation	-5.098.235,71	-5.352.290,06
C. Charges à imputer (-)	-5.098.235,71	-5.352.290,06
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2.496.183.191,14	2.796.240.891,08
A. Capital	2.658.924.410,50	2.833.776.965,81
B. Participations au résultat	4.995.388,70	-17.919.541,46
C. Résultat reporté	-28.650.365,51	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-139.086.242,55	-19.616.533,27
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	890.000,00	
A. Collateral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	890.000,00	
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	160.421.727,10	108.283.798,81
A. Contrats à terme achetés	80.589.684,06	54.616.243,85
B. Contrats à terme vendus	79.832.043,04	53.667.554,96

11.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-107.127.507,22	-13.410.129,23
A. Obligations et autres titres de créance		2.579.573,08
a. Obligations		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		-1.117.566,01
a. Actions		
D. Autres valeurs mobilières	-1.299.065,66	
E. OPC à nombre variable de parts	-121.584.674,25	1.564.257,69
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-2.119.580,15	817.745,48
b. Autres positions et opérations de change	17.875.812,84	-17.254.139,47
II. Produits et charges des placements	6.659.215,64	329.215,69
A. Dividendes	5.677.305,41	211.976,43
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	3.680,45	55,71
C. Intérêts d'emprunts (-)	-22.815,45	-1.614,94
F. Autres produits provenant des placements	1.001.045,23	118.798,49
III. Autres produits	20.964,14	0,92
B. Autres	20.964,14	0,92
IV. Coûts d'exploitation (*)	-38.638.915,11	-6.535.620,65
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-322.754,57	-5.848,23
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.359.761,58	-225.880,92
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-23.488.262,47	-3.576.086,99
b. Gestion administrative et comptable	-1.731.855,55	-287.796,35
H. Services et biens divers (-)	-8.539.972,86	-1.506.689,91
J. Taxes	-2.092.790,65	-768.473,92
K. Autres charges (-)	-1.103.517,43	-164.844,33
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-31.958.735,33	-6.206.404,04
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-139.086.242,55	-19.616.533,27
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-139.086.242,55	-19.616.533,27
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-162.741.219,36	-37.536.074,73
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-28.650.365,51	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-139.086.242,55	-19.616.533,27
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	4.995.388,70	-17.919.541,46
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	30.288.717,93	8.885.709,22
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	142.883.611,02	28.650.365,51
IV. (Distribution des dividendes)	-10.431.109,59	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

11.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

11.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	80.589.684	EUR	1,14	881.858,34 881.858,34		0,04% 0,04%	0,04% 0,04%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				881.858,34		0,04%	0,04%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC Irlande	991.276	USD	124,85	108.262.965,14 108.262.965,14		4,31% 4,31%	4,34% 4,34%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				108.262.965,14		4,31%	4,34%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	903.340	USD	58,78	46.453.083,06	0,74%	1,85%	1,86%
PARVEST BOND EURO CORPORATE-X	1.177.799	EUR	218,90	257.820.179,43	12,59%	10,27%	10,33%
PIMCO GBL INV GRADE I HD ACC	4.499.758	EUR	18,30	82.345.566,13	0,55%	3,28%	3,30%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	10.575.622	EUR	9,90	104.708.179,10	4,25%	4,17%	4,19%
Directive 2009/65/CE - FSMA				491.327.007,72		19,57%	19,68%
ISHARES BARCLAYS CAP EURO GVT BOND 3-5	861.405	EUR	170,69	147.033.219,45	5,43%	5,86%	5,89%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	9.701.418	EUR	30,09	291.896.264,78	17,60%	11,62%	11,70%
SPDR EURO HIGH YIELD BOND	480.539	EUR	54,57	26.223.013,23	5,81%	1,05%	1,05%
SPDR REUTERS GL CONVERTIBLE	3.935.035	EUR	29,32	115.390.966,34	17,46%	4,60%	4,62%
UBS ETF B. EUR AR.LIQ.C. 1-5	2.283.848	EUR	13,47	30.763.432,56	6,27%	1,23%	1,23%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				611.306.896,36		24,36%	24,49%
OPC-Obligations				1.102.633.904,08		43,93%	44,17%
ALFRED BERG PENGEMARKED	7.764.025	NOK	105,18	82.498.634,11	6,42%	3,29%	3,30%
BLACKROCK STR GL EV D-I2HEUR	194.667	EUR	107,13	20.854.648,93	1,42%	0,83%	0,84%
BNP PARIBAS L1 USA XCA	137.637	USD	112,25	13.515.077,34	2,19%	0,54%	0,54%
BOUSSARD&GAV ABS RET-Z EUR C	18.056	EUR	1.042,45	18.822.748,24	2,21%	0,75%	0,75%
H2O ALLEGRO-IC	76	EUR	166.620,86	12.735.765,41	0,77%	0,51%	0,51%
MAN AHL TREND EUR I	110.475	EUR	123,91	13.689.000,49	3,57%	0,55%	0,55%
MAN-GL EM MK DB TR-I US	539.667	USD	109,00	51.457.538,11	1,77%	2,05%	2,06%
PARVEST ENHANCED CASH-6M-MC	408.617	EUR	113,35	46.316.705,44	1,09%	1,85%	1,86%
U ACCESS TRND MACRO I EUR	137.776	EUR	89,07	12.271.497,40	4,78%	0,49%	0,49%
Directive 2009/65/CE - FSMA				272.161.615,47		10,86%	10,90%
AMUNDI 12 M-B D	5.546	EUR	9.959,53	55.238.222,53	1,38%	2,20%	2,21%
BNPP EASY MARK IBOXX EUR LICRP TRK X CAP	1.034	EUR	115.565,89	119.449.137,62	52,83%	4,76%	4,79%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	671	USD	94.199,30	55.263.756,72	16,18%	2,20%	2,21%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	85	EUR	143.424,04	12.163.505,91	2,43%	0,48%	0,49%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	454	EUR	134.052,58	60.798.875,76	8,55%	2,42%	2,44%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	11.272.226	EUR	8,98	101.250.515,60	8,95%	4,04%	4,06%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				404.164.014,14		16,10%	16,20%
OPC-Mixtes				676.325.629,61		26,96%	27,10%
ALLIANZ CHINA A SHARES-WT	8.988	USD	834,36	6.560.021,29	1,69%	0,26%	0,26%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	7.085.052	EUR	9,25	65.553.735,12	10,87%	2,61%	2,63%
DBX EURO STX 50 (DR)	916.023	EUR	42,77	39.178.303,71	0,71%	1,56%	1,57%
FIDELITY-ASIAN SMLR CO-YAUSD	635.703	USD	21,56	11.989.469,70	1,76%	0,48%	0,48%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	1.157.015	EUR	14,05	16.256.063,84	0,73%	0,65%	0,65%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	3.336.006	USD	16,78	48.968.355,67	2,07%	1,95%	1,96%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	76.843	USD	86,23	5.796.435,97	0,68%	0,23%	0,23%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	20.704.459	EUR	1,61	33.241.008,38	0,29%	1,32%	1,33%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	19.879.558	USD	9,18	159.619.034,26	5,37%	6,36%	6,39%
Directive 2009/65/CE - FSMA				387.162.427,94		15,42%	15,50%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
ETFS DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	588.500	USD	20,89	10.753.001,57	6,43%	0,43%	0,43%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	552.169	EUR	98,94	54.631.638,36	2,41%	2,18%	2,19%
MAN GLG EUR EQT ALT-INU EUR	279.099	EUR	93,11	25.986.905,38	3,15%	1,04%	1,04%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	23.433	USD	600,64	12.312.292,46	0,99%	0,49%	0,49%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	1.312.409	EUR	20,60	27.042.187,45	2,34%	1,08%	1,08%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				130.726.025,22		5,22%	5,23%
OPC-Actions				517.888.453,16		20,64%	20,73%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	1.017.004	EUR	101,55	103.275.162,50	2,82%	4,12%	4,14%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				103.275.162,50		4,12%	4,14%
OPC-Monétaires				103.275.162,50		4,12%	4,14%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				2.400.123.149,35		95,65%	96,14%
TOTAL PORTEFEUILLE				2.509.267.972,83		100,00%	100,52%
BP2S		USD		330,73			0,00%
BP2S		JPY		109,89			0,00%
BP2S		NOK		2,40			0,00%
Avoirs bancaires à vue				443,02			0,00%
DEPOTS ET LIQUIDITES				443,02			0,00%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-7.986.989,00			-0,32%
AUTRES				-5.098.235,71			-0,20%
TOTAL DE L'ACTIF NET				2.496.183.191,14			100,00%

11.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	95,65%
OPC-Actions	20,64%
OPC-Mixtes	26,96%
OPC-Monétaires	4,12%
OPC-Obligations	43,93%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	4,31%
Irlande	4,31%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,04%
EUR	0,04%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

11.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	590.755.899,07	986.600.699,59	1.577.356.598,66
Ventes	631.453.192,90	1.134.395.435,21	1.765.848.628,11
Total 1	1.222.209.091,97	2.120.996.134,80	3.343.205.226,77
Souscriptions	172.325.078,37	84.864.985,24	257.190.063,61
Remboursements	192.164.437,93	219.381.731,67	411.546.169,60
Total 2	364.489.516,30	304.246.716,91	668.736.233,21
Moyenne de référence de l'actif net total	2.776.177.339,84	2.667.249.287,52	2.721.489.181,88
Taux de rotation	30,90%	68,11%	98,27%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

11.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	537.890	3.820.692	9.316	82.233	528.574	3.738.459	4.267.033	392.432.861,40	1.891.192.714,83	8.752.404,70	55.866.371,08	2.203.268.005,65	720,80	487,44
2018	33.588	275.459	64.825	529.283	497.337	3.484.635	3.981.972	23.998.812,39	132.468.019,41	45.890.648,49	253.138.319,23	1.945.716.806,30	683,58	460,81

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.		Cap.		Cap.			Cap.		Cap.			Cap.	
30.10.17-31.12.17	2.062.783		24.461		2.038.322			214.772.107,97		2.535.085,30		210.955.467,29		103,49
2018	136.863		609.211		1.565.974			13.944.310,20		61.461.487,26		154.908.195,75		98,92

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	447.351	2.027.647	17.414	39.570	429.937	1.988.077	2.418.014	45.541.674,06	204.406.157,25	1.761.878,95	3.986.150,26	242.510.684,22	101,10	100,12
2018	75.834	496.582	42.854	203.900	462.917	2.280.759	2.743.676	7.617.304,20	49.270.897,07	4.240.738,54	20.010.209,47	260.501.345,90	95,98	94,74

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	259.244	1.136.799	65	14.041	259.179	1.122.758	1.381.937	26.688.157,53	115.147.941,64	6.677,63	1.415.622,41	139.506.733,92	102,32	100,63
2018	19.898	279.214	27.017	243.688	252.060	1.158.284	1.410.344	2.034.291,62	27.856.428,72	2.729.695,15	24.075.071,46	135.056.843,19	97,34	95,42

11.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 05.04.02 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

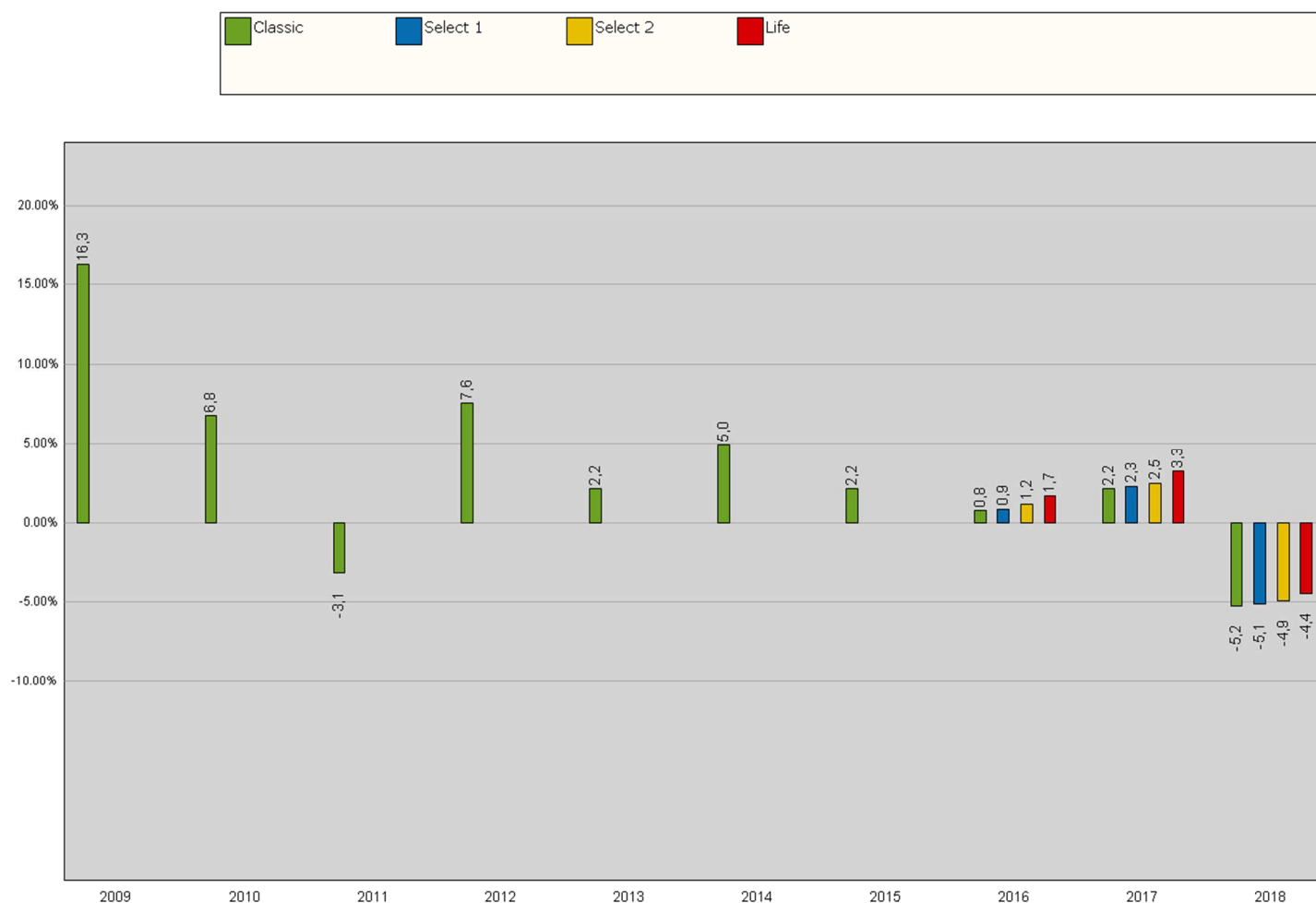


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	05.04.02	EUR	-5,2%	-0,8%	0,9%	3,3%
Select 1	09.06.15	EUR	-5,1%	-0,7%		
Select 2	09.06.15	EUR	-4,9%	-0,4%		
Life	28.07.15	EUR	-4,4%	0,1%		

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

11.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Life
Cap.	1,81%	1,72%	1,52%	1,03%
Dis.	1,81%	1,72%	1,52%	N/A

11.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,75% en faveur des gestionnaires et 46,25% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Life
Rémunération due au dépositaire	184.186,26	23.343,02	12.610,27	100.343,48
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	3.687.696,05	389.693,57	185.858,46	1.170.065,86
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	257.860,60	32.680,25	5.044,08	40.137,24
Services et biens divers	1.289.302,73	140.058,06	63.050,81	0
Taxes	291.985,63	38.621,04	16.530,63	-5.635,34
Autres charges	398.173,25	14.005,83	7.566,10	60.205,75

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	870.752,34	109.670,96	58.855,25
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	15.355.018,95	1.831.187,65	868.741,93
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.219.051,66	153.539,63	23.542,09
Services et biens divers	6.095.258,19	658.026,80	294.276,27
Taxes	1.453.919,65	196.497,93	100.871,11
Autres charges	522.450,73	65.802,65	35.313,12

12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE SRI

12.1. RAPPORT DE GESTION

12.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

12.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

12.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) satisfaisant aux critères de développement durable qui couvrent la responsabilité environnementale et sociale ainsi que la gouvernance d'entreprise, appliquant un filtre ISR (Investissements Socialement Responsables) et/ou ESG (1).

Ces OPC sous-jacents investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs (2) et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent, tout en respectant l'aspect ISR et/ou ESG, excepté dans les sous-jacents des investissements alternatifs (3).

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 0% - 30%
- Obligations : 30% - 90%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 70%
- Investissements alternatifs : 0% - 30%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

(1) Les investissements en OPC appliquant le seul filtre ESG sont limités à 15%.

(2) Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

(3) L'approche ESG consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance en excluant les entreprises qui déploient une activité significative dans des secteurs controversés comme déterminé par la politique sectorielle de BNP Paribas. Cette politique est disponible sur le site <http://docfinder.is.bnpparibas-ip.com/api/files/A115BC32-D579-48F5-83D3-8D1D50BFD128>. Un des critères utilisés dans la sélection des entreprises est le niveau de respect des 10 Principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Celui-ci vise à associer les multinationales aux problématiques du développement durable ; droits de l'homme, droits du travail, respect de l'environnement et lutte contre la corruption en sont les grands principes. En outre, le filtre ISR exclura toute société dont plus de 5% du chiffre d'affaires est généré par une des activités suivantes : armement, pornographie, boissons alcoolisées, le jeu et le tabac.

12.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

12.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe, mais aussi des fonds mondiaux, car bon nombre de nos investissements thématiques englobent des opportunités mondiales. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. En début de période, des actions japonaises et pacifiques ont été intégrées au portefeuille en raison de leurs valorisations attrayantes et d'un yen particulièrement bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain, ainsi qu'à l'Europe en partie. Dans le volet dédié aux actions émergentes, les gérants ont investi dans un nouveau fonds de MTX Vontobel, qui bénéficie d'un excellent historique de performance et d'un bon processus d'investissement. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année, en rééquilibrant la sous-pondération des actions américaines par exemple. En mars, nous avons aussi liquidé le fonds Candriam Pacific Equity au profit de JPM Japan Equity. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille et avons vendu Comgest Europe Growth. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés.

L'allocation du portefeuille aux obligations a été relativement stable durant la période, mais elle a été légèrement réduite durant le premier semestre. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations dans l'absolu et sur le plan de la durée par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Ainsi, le portefeuille maintient une forte sous-exposition aux obligations d'État européennes pour privilégier une couverture obligataire plus large. Dans ce cas aussi, les gérants axés sur des segments, tels que les obligations vertes, considèrent l'univers à l'échelle mondiale pour trouver les meilleures opportunités. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes reste partagé entre les gérants de durée standard et ceux à faible durée après que nous ayons modifié la sensibilité du fonds. Ainsi, la position sur Candriam SRI European Corporate bonds a été réduite afin de financer une position sur Carmignac Emerging Patrimoine. Les gérants ont aussi nouvellement investi dans Neuberger Berman Short Duration High Yield Bond Fund, à nouveau pour renforcer l'exposition réduite aux taux d'intérêt que le portefeuille détient durant cette période. Enfin, en mai, le gérant a décidé de suivre la stratégie du groupe sur l'ISR et d'exclure le secteur du tabac, ce qui l'a amené à vendre le fonds JP Morgan EM Small Cap. Peu après, il a décidé que la stratégie ESG cadrait plus avec les objectifs de développement durable des Nations Unies et le fonds a investi dans le fonds Theam Quant Equity World Global Goals.

Durant le deuxième semestre, l'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risque de concentration. En termes de sélection, nous sommes passés du tracker passif sur les actions européennes iShares à un fonds actif plus thématique, Generali Aging Population.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position. Les gérants de portefeuille ont aussi réorienté une partie de l'exposition régionale et thématique aux actions en investissant dans l'ETF Lyxor Global Gender Equality et en augmentant le poids du tracker BNPP US Equity.

Durant cette dernière période, les gérants en ont profité pour initier une position sur les actions émergentes, et plus particulièrement les actions asiatiques, à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Nous avons opté pour l'expertise des fonds Parvest Green Tigers & Robeco Emerging Markets. Ces positions ont été financées grâce à une réduction des fonds de crédit de NN et Robeco.

Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4e trimestre.

Aucun changement dans l'allocation d'actifs durant l'été. Nous avons conservé une sous-pondération globale avec un biais en faveur des obligations d'entreprises et mondiales, ainsi qu'une légère allocation au haut rendement. Mi-novembre, alors que les marchés manifestaient leur soulagement à l'issue des élections de mi-mandat aux États-Unis et que les taux des bons du Trésor à 10 ans dépassaient 3,5 %, l'équipe a décidé d'initier une position tactique longue au moyen de contrats à terme sur les bons du Trésor américain. Fin du mois en question, nous avons concentré une partie des positions sur le crédit dans des valeurs financières plus favorables, liquidant donc Robeco Global Credit & Total Return Bond au profit de Robeco Financial Institutions.

12.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

12.1.7. Profil de risque et de rendement

3 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 3.

12.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Classic - Solidarity :

Dividende : 0,60 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 1 :

Dividende : 0,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Select 2 :

Dividende : 0,60 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

12.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	2.945.394.693,12	2.783.836.533,72
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	2.955.924.465,97	2.788.082.517,30
E. OPC à nombre variable de parts	2.952.755.071,10	2.790.286.203,20
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	3.169.394,87	
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		-2.203.685,90
IV. Créances et dettes à un an au plus	-6.690.463,97	-2.915.987,06
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.506.223,95	15.024.680,25
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-10.196.687,92	-17.940.511,55
c. Emprunts (-)		-155,76
V. Dépôts et liquidités	2.210.396,62	4.104.103,78
A. Avoirs bancaires à vue	4.094.128,47	4.104.103,78
C. Autres	-1.883.731,85	
VI. Comptes de régularisation	-6.049.705,50	-5.434.100,30
C. Charges à imputer (-)	-6.049.705,50	-5.434.100,30
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2.945.394.693,12	2.783.836.533,72
A. Capital	3.142.236.642,31	2.806.715.722,45
B. Participations au résultat	-1.326.180,61	-1.282.370,21
C. Résultat reporté	-18.796.458,55	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-176.719.310,03	-21.596.818,52
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	94.916.896,30	240.538.235,36
A. Contrats à terme achetés	94.916.896,30	119.206.362,43
B. Contrats à terme vendus		121.331.872,93

12.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-136.965.661,87	-15.031.016,83
E. OPC à nombre variable de parts	-152.312.781,15	-5.031.398,04
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	2.433.824,54	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-6.660.682,92	-4.401.485,48
b. Autres positions et opérations de change	19.573.977,66	-5.598.133,31
II. Produits et charges des placements	2.317.432,80	37.471,56
A. Dividendes	1.504.393,63	28.854,23
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	3.848,10	367,21
C. Intérêts d'emprunts (-)	-12.840,16	-27.980,79
F. Autres produits provenant des placements	822.031,23	36.230,91
III. Autres produits	73.234,41	0,62
B. Autres	73.234,41	0,62
IV. Coûts d'exploitation (*)	-42.144.315,37	-6.603.273,87
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-164.350,14	-34.736,79
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.500.684,48	-219.747,17
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-24.488.467,98	-3.316.828,59
b. Gestion administrative et comptable	-1.882.790,86	-279.363,14
H. Services et biens divers (-)	-10.857.111,50	-1.741.158,21
J. Taxes	-2.604.077,79	-951.650,05
K. Autres charges (-)	-646.832,62	-59.789,92
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-39.753.648,16	-6.565.801,69
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-176.719.310,03	-21.596.818,52
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-176.719.310,03	-21.596.818,52
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-196.841.949,19	-22.879.188,73
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-18.796.458,55	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-176.719.310,03	-21.596.818,52
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-1.326.180,61	-1.282.370,21
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	29.687.630,87	4.082.730,18
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	181.203.812,80	18.796.458,55
IV. (Distribution des dividendes)	-14.049.494,48	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

12.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

12.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2019	862	USD		3.169.394,87		0,11%	0,11%
FUTURES				3.169.394,87		0,11%	0,11%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				3.169.394,87		0,11%	0,11%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT4	90.598	EUR	974,07	88.248.553,26	16,86%	2,99%	3,00%
BNP PARIBAS SUSTAIN BND EURO SHORT 49D	277.128	EUR	990,88	274.600.369,69	16,08%	9,30%	9,31%
CANDRIAM SRI BD EC-VCAPEUR	7.458	EUR	10.137,99	75.609.768,11	68,79%	2,56%	2,57%
DPAM L -BDS EMK	462.115	EUR	124,88	57.708.914,71	4,24%	1,95%	1,96%
ISHARES II SUS 0-3 EUR SHS EUR ETF	13.905.732	EUR	4,98	69.313.121,15	11,92%	2,34%	2,35%
NB-SHRT DRTN HIGH YD-USD12A	3.328.433	USD	11,62	33.833.172,66	3,76%	1,14%	1,15%
PARVEST GREEN BOND XCA	272.449	EUR	98,31	26.784.463,06	11,66%	0,91%	0,91%
PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	805.191	EUR	135,23	108.885.948,10	11,28%	3,68%	3,70%
PARVEST SUSTAINBLE BOND WORLD CORP - XCA	363.706	USD	100,14	31.860.628,60	14,87%	1,08%	1,08%
ROBEKO EURO GOVNMNT BD-2IHEUR	503.336	EUR	100,50	50.585.229,87	9,00%	1,71%	1,72%
ROBEKO EURO SUSTAIN CR-0IH	1.847.564	EUR	101,02	186.640.888,01	19,97%	6,32%	6,34%
ROBEKO FINANCIAL INST BD-IH	766.424	EUR	158,12	121.186.974,22	5,27%	4,10%	4,11%
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	453.146	EUR	125,13	56.702.176,01	12,83%	1,92%	1,93%
UBS ETF MSCI EMU SRI	600.004	EUR	81,87	49.122.327,48	7,05%	1,66%	1,67%
Directive 2009/65/CE - FSMA				1.231.082.534,93		41,66%	41,80%
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-WC	12.380	EUR	9.934,43	122.987.855,96	5,83%	4,16%	4,18%
ALLIANZ GREEN BOND-WT3	31.882	EUR	992,80	31.652.476,41	17,74%	1,07%	1,07%
NN L EURO GREEN BOND-I EUR	6.129	EUR	4.889,09	29.966.929,12	5,10%	1,01%	1,02%
NN L-EUR SUST CR EX FI-ICDEU	6.099	EUR	4.909,62	29.942.770,82	6,11%	1,01%	1,02%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				214.550.032,31		7,25%	7,29%
OPC-Obligations				1.445.632.567,24		48,91%	49,09%
ALFRED BERG PENGEMARKED	9.113.728	NOK	105,18	96.840.247,40	7,53%	3,28%	3,29%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP	215	USD	98.906,17	18.582.143,27	5,50%	0,63%	0,63%
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	261.597	EUR	107,71	28.176.662,85	4,98%	0,95%	0,96%
GIS SRI AGEING POPULATION C12	126.039	EUR	109,03	13.741.524,53	4,36%	0,46%	0,47%
PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT - XCA	113.529	EUR	121,16	13.755.179,70	1,68%	0,47%	0,47%
Directive 2009/65/CE - FSMA				171.095.757,75		5,79%	5,82%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	48.868	EUR	9.995,73	488.467.520,60	8,10%	16,54%	16,57%
CONVERTIBLE EUROPE RESPONSAB	51.858	EUR	1.142,89	59.267.797,04	23,40%	2,01%	2,01%
FISCH CB SUSTAINABLE FD-BE	535.884	EUR	102,79	55.083.552,03	14,21%	1,86%	1,87%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				602.818.869,67		20,41%	20,45%
OPC-Mixtes				773.914.627,42		26,20%	26,27%
ALLIANZ VALEURS DURABLES-WC	40.553	EUR	859,73	34.864.322,91	4,92%	1,18%	1,18%
AMUNDI F2 - GLBL ECOLOG-IADD	44.448	EUR	927,25	41.214.107,57	29,10%	1,39%	1,40%
AXA WF-FRM HUMAN CAP-I EUR A	99.231	EUR	169,96	16.865.218,84	6,06%	0,57%	0,57%
BGF-NEW ENERGY FUND-I2 USD	3.155.649	USD	8,98	24.789.161,91	2,94%	0,84%	0,84%
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC	652	USD	126.815,67	72.357.763,48	14,61%	2,45%	2,46%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	204	EUR	96.075,94	19.599.491,54	5,83%	0,66%	0,67%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XC	151	EUR	92.633,47	13.954.027,34	11,25%	0,47%	0,47%
COMGEST GROWTH EME MKT-EURIA	707.465	EUR	31,48	22.271.013,56	0,45%	0,75%	0,76%
ISHARES EUROPE SUST SCREENED	301.872	EUR	38,05	11.485.474,92	2,49%	0,39%	0,39%
JPM JAPAN EQTY-I JPY	224.476	JPY	11.514,00	20.607.587,56	0,58%	0,70%	0,70%
MPS RSAM SMART ENERGY-FA EUR	3.245	EUR	8.499,53	27.582.929,74	5,20%	0,93%	0,94%
MPS RSAM SUS HLTHY LIV-FAEUR	2.994	EUR	9.471,87	28.355.851,97	30,69%	0,96%	0,96%
MPS RSAM-GL GEND EI EQ-FA	1.493	EUR	9.353,38	13.962.744,37	26,73%	0,47%	0,47%
NORDEA 1 EMERG STARS EQ-BIEUR	127.364	EUR	102,39	13.040.776,62	0,67%	0,44%	0,44%
PARVEST CLIMATE IMPACT - XCA	293.556	EUR	97,82	28.715.603,90	4,69%	0,97%	0,97%
PARVEST GREEN TIGERS-XCAP	3.503	EUR	8.223,97	28.807.851,42	17,84%	0,97%	0,98%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
PARVEST SMART FOOD XCA	126.727	EUR	99,40	12.596.634,08	2,16%	0,43%	0,43%
ROBECO CP GR-ROBSAM SUS-IE E	1.554	EUR	9.184,96	14.273.349,77	2,31%	0,48%	0,48%
ROBECO EMERGING MKT EQU -I-EUR-CAP	94.345	EUR	309,52	29.201.522,86	3,37%	0,99%	0,99%
ROBECO NEW WORLD FINEQ-IEEUR	4.875	EUR	8.388,41	40.891.181,03	4,85%	1,38%	1,39%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	67.644	EUR	328,09	22.193.409,40	2,07%	0,75%	0,75%
THEAM QUANT- EQUITY WORLD GLOBAL GOA XCA	1.900	USD	8.066,72	13.407.486,33	21,40%	0,45%	0,46%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	4.087	EUR	8.532,31	34.874.027,05	12,70%	1,18%	1,18%
UBAM JAPAN EQUITY CL.I CAPIT.	1.468.555	EUR	10,81	15.875.078,27	3,52%	0,54%	0,54%
UBAM-SNAM JAPAN EQY VAL-IC	1.023.948	JPY	1.504,00	12.278.822,42	2,72%	0,42%	0,42%
Directive 2009/65/CE - FSMA				614.065.438,86		20,76%	20,84%
BNPP AQUA X 3D PARTS	185.364	EUR	188,52	34.944.855,40	1,55%	1,18%	1,19%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	161.833	EUR	146,60	23.725.284,22	5,46%	0,80%	0,81%
F&C RESPONS GLOBAL EQUITY-I	727.572	EUR	18,81	13.685.636,96	3,06%	0,46%	0,46%
ING (L) INV SUSTAINABLE GROWTH I CAP	61.971	EUR	326,53	20.235.287,45	1,31%	0,68%	0,69%
PICTET-CLEAN ENERGY-IUSD	190.374	USD	82,61	13.757.426,32	2,75%	0,47%	0,47%
VF-MTX SUST EM MK LDR-G	182.203	USD	80,27	12.793.947,23	5,53%	0,43%	0,43%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				119.142.437,58		4,02%	4,05%
OPC-Actions				733.207.876,44		24,78%	24,89%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				2.952.755.071,10		99,89%	100,25%
TOTAL PORTEFEUILLE				2.955.924.465,97		100,00%	100,36%
Compte géré futures		USD		-1.883.731,85			-0,06%
Autres				-1.883.731,85			-0,06%
BP2S		EUR		2.816.569,61			0,10%
BP2S		USD		1.277.555,89			0,04%
BP2S		NOK		2,97			0,00%
Avoirs bancaires à vue				4.094.128,47			0,14%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.210.396,62			0,08%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-6.690.463,97			-0,23%
AUTRES				-6.049.705,50			-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				2.945.394.693,12			100,00%

12.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,89%
OPC-Actions	24,78%
OPC-Mixtes	26,20%
OPC-Obligations	48,91%
FUTURES	0,11%
USD	0,11%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

12.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	1.371.869.936,11	1.383.687.716,19	2.755.557.652,30
Ventes	1.077.833.551,19	1.380.452.157,15	2.458.285.708,34
Total 1	2.449.703.487,30	2.764.139.873,34	5.213.843.360,64
Souscriptions	489.997.099,40	208.418.694,03	698.415.793,43
Remboursements	161.138.265,23	191.305.288,51	352.443.553,74
Total 2	651.135.364,63	399.723.982,54	1.050.859.347,17
Moyenne de référence de l'actif net total	2.942.264.458,43	3.060.503.201,28	3.001.872.419,70
Taux de rotation	61,13%	77,26%	138,68%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

12.4.4. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagement sur Futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2019	USD	108.504.250,00	95.686.979,14	1.000	26.11.18

12.4.5. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Classic - Solidarity

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	2.663.203	16.012.391	48.855	283.327	2.614.348	15.729.064	18.343.412	300.140.003,76	1.764.888.009,17	5.482.134,78	31.091.991,19	2.012.468.648,46	111,81	109,36
2018	410.446	3.412.951	335.039	2.022.266	2.689.755	17.119.748	19.809.504	45.371.641,20	367.747.693,86	36.874.683,77	216.079.458,05	2.042.297.770,12	105,37	102,74

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	652.149	8.973	643.176	71.447.923,50	979.201,30	69.985.713,81	108,81
2018	222.807	176.938	689.045	23.998.879,82	18.626.113,29	71.186.659,04	103,31

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	557.580	3.453.001	9.321	55.143	548.259	3.397.858	3.946.117	57.445.878,75	352.942.174,81	955.073,74	5.612.893,92	400.802.044,50	102,26	101,46
2018	110.284	1.341.502	45.282	494.575	613.261	4.244.785	4.858.046	11.146.942,30	134.250.685,37	4.557.902,21	49.166.939,12	464.112.649,10	96,46	95,40

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	704.342	1.996.114	12.080	8.363	692.262	1.987.751	2.680.013	80.361.575,79	224.637.940,98	1.371.848,49	937.011,10	300.580.126,95	113,25	111,77
2018	88.860	960.144	58.423	189.141	722.699	2.758.754	3.481.453	9.985.635,97	105.914.314,91	6.459.207,80	20.679.249,50	367.797.614,86	107,03	105,28

12.4.6. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

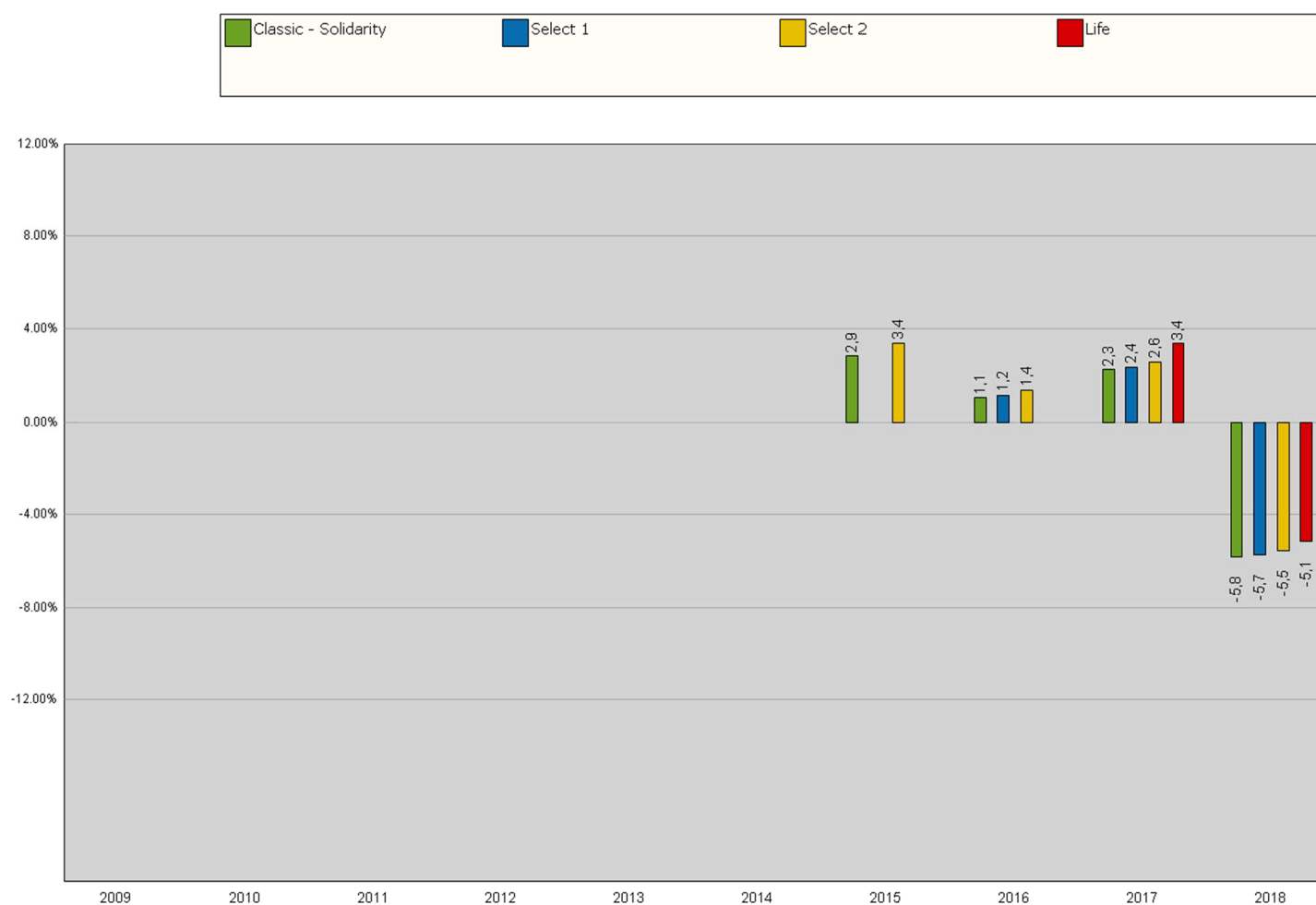


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	-5,8%	-0,9%
Select 1	09.06.15	EUR	-5,7%	-0,7%
Select 2	23.04.14	EUR	-5,5%	-0,6%
Life	24.02.16	EUR	-5,1%	

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

12.4.7. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégataires (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants				
	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Life
Cap.	1,84%	1,75%	1,57%	1,10%
Dis.	1,84%	1,75%	1,57%	N/A

12.4.8. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs**

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,35% en faveur des gestionnaires et 46,65% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Dépassements des limites d'investissement

Certains dépassements des règles d'investissement indiquées dans le prospectus ont été notés au cours de la période, suite à une décision d'investissement réalisée et également suite à des circonstances indépendantes d'une action de gestion. Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 5 - Coûts d'exploitation***Capitalisation***

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Life
Rémunération due au dépositaire	148.525,47	30.042,91	40.579,09	40.125,40
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	4.185.548,38	444.776,06	533.292,87	420.686,86
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	207.935,58	42.059,91	16.231,64	16.050,07
Services et biens divers	1.106.480,56	193.760,00	221.125,36	17.959,11
Taxes	251.495,07	53.186,98	66.827,02	117,62
Autres charges	379.292,04	18.025,76	24.347,45	24.075,25

Distribution

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	906.258,17	197.691,09	137.462,35
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	14.167.234,35	2.928.472,12	1.808.457,34
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.268.761,25	276.767,53	54.984,88
Services et biens divers	7.294.581,20	1.274.563,51	748.641,76
Taxes	1.601.698,34	366.141,39	264.611,37
Autres charges	0	118.614,67	82.477,45

13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH BALANCED

13.1. RAPPORT DE GESTION

13.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

13.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

13.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) à gestion passive ou « trackers » qui investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 25% - 65%
- Obligations : 15% - 55%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 60%
- Investissements alternatifs : 0% - 35%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

13.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

13.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a démarré la période avec une surpondération des actions émergentes et européennes, de même qu'une sous-pondération correspondante du Japon et des États-Unis, dont les valorisations ont été particulièrement tendues en début d'année. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs, surtout en Europe. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché, notamment pour bénéficier d'une exposition encore plus large entre les régions. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de

guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes.

L'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risques de concentration.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a attendu la fin du dernier trimestre 2018 pour relever pour la quatrième fois sur l'année son principal taux de 25pb. Il s'agit de la neuvième hausse depuis le début du cycle de durcissement amorcé en décembre 2015. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé ses principaux taux durant le trimestre et maintiendra cette position au moins jusqu'en été 2019. Comme annoncé en septembre, la BCE a abaissé de 30 à 15 milliards d'euros le montant des achats mensuels nets de titres dans le cadre de son programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) en octobre et y a complètement mis fin en décembre. Une fois que les marchés en ont pris conscience, le crédit de la zone euro a souffert d'un élargissement des spreads, à la fois dans les segments investment grade et à haut rendement.

Durant cette dernière période, les gérants de portefeuille en ont profité pour initier une position sur les actions chinoises à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4^e trimestre. En outre, nous cherchons à couvrir une partie du risque de change lié à cette exposition, car contrairement à cette année, la vigueur du dollar est appelée à s'estomper selon nos indicateurs prévisionnels, au profit de l'euro. Alors que nous approchons de la fin de la période, nous avons délaissé une partie des actions de l'Europe dans son ensemble et de l'Europe hors Royaume-Uni pour nous concentrer sur celles du centre de la zone euro.

Aucun changement majeur dans le volet obligataire du fonds au deuxième semestre. Nous sommes restés sous-pondérés avec un biais sur les obligations d'entreprises et une légère allocation à la dette émergente.

13.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

13.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 4.

13.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Welath:

Dividende : 0,90 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

13.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	227.428.491,56	195.640.501,05
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	227.764.730,21	195.113.120,12
D. Autres valeurs mobilières	9.634.359,36	7.810.700,78
E. OPC à nombre variable de parts	218.075.070,61	187.302.419,34
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	55.300,24	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-168.626,84	825.086,44
A. Créances		
a. Montants à recevoir	106.813,31	969.009,07
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-275.440,12	-10.030,98
c. Emprunts (-)	-0,03	-133.891,65
V. Dépôts et liquidités	176.058,42	596,77
A. Avoirs bancaires à vue	176.058,42	596,77
VI. Comptes de régularisation	-343.670,23	-298.302,28
C. Charges à imputer (-)	-343.670,23	-298.302,28
TOTAL CAPITAUX PROPRES	227.428.491,56	195.640.501,05
A. Capital	236.740.085,91	196.649.618,32
B. Participations au résultat	3.577.129,63	-58.949,57
C. Résultat reporté	-647.002,93	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-12.241.721,05	-950.167,70
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	9.897.611,60	
A. Contrats à terme achetés	4.972.623,63	
B. Contrats à terme vendus	4.924.987,97	

13.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-11.546.158,04	-745.250,76
A. Obligations et autres titres de créance		276.262,79
a. Obligations		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		-174.551,69
a. Actions		
D. Autres valeurs mobilières	-138.214,53	
E. OPC à nombre variable de parts	-15.565.666,29	1.105.562,29
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	38.784,29	
b. Autres positions et opérations de change	4.118.938,49	-1.952.524,15
II. Produits et charges des placements	1.213.144,41	119.553,77
A. Dividendes	1.184.936,09	119.068,44
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	2.051,01	596,77
C. Intérêts d'emprunts (-)	-10.735,99	-1.933,44
F. Autres produits provenant des placements	36.893,30	1.822,00
III. Autres produits	2.461,07	0,03
B. Autres	2.461,07	0,03
IV. Coûts d'exploitation (*)	-1.911.168,49	-324.470,74
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-123.632,63	-27.919,43
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-113.440,84	-15.625,15
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-908.728,12	-124.438,55
b. Gestion administrative et comptable	-156.433,86	-21.875,27
H. Services et biens divers (-)	-333.173,09	-50.750,63
J. Taxes	-203.969,19	-73.033,57
K. Autres charges (-)	-71.790,76	-10.828,14
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-695.563,01	-204.916,94
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-12.241.721,05	-950.167,70
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-12.241.721,05	-950.167,70
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-9.311.594,35	-1.009.117,27
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-647.002,93	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-12.241.721,05	-950.167,70
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	3.577.129,63	-58.949,57
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	2.817.314,40	362.114,34
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	7.539.541,36	647.002,93
IV. (Distribution des dividendes)	-1.045.261,41	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

13.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

13.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	4.972.624	EUR	1,14	55.300,24 55.300,24		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
<i>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme</i>				55.300,24		0,02%	0,02%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC Irlande	88.214	USD	124,85	9.634.359,36 9.634.359,36		4,23% 4,23%	4,24% 4,24%
<i>AUTRES VALEURS MOBILIERES</i>				9.634.359,36		4,23%	4,24%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP Directive 2009/65/CE - FSMA	213	USD	197.812,34	18.432.202,84 18.432.202,84	5,46%	8,09% 8,09%	8,10% 8,10%
BNPP EASY MARK IBOXX EUR LICRP TRK X CAP	218	EUR	115.565,89	25.213.588,60	11,15%	11,07%	11,09%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	38	USD	94.199,30	3.159.423,99	0,92%	1,39%	1,39%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	61	EUR	143.424,04	8.734.667,41	1,74%	3,83%	3,84%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	30	EUR	134.052,58	4.040.076,55	0,57%	1,77%	1,78%
STOXX EUR 600 THEAM EASY Directive 2009/65/CE - Non FSMA	2.977.701	EUR	8,98	26.746.603,69 67.894.360,24	2,36%	11,75% 29,81%	11,76% 29,86%
OPC-Mixtes				86.326.563,08		37,90%	37,96%
AMUNDI INDEX SOLUTIONS-AMUND	74.108	JPY	14.464,50	8.546.716,50	1,99%	3,75%	3,76%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	3.102.081	USD	9,18	24.907.554,45	0,84%	10,94%	10,95%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	477.498	EUR	25,26	12.059.211,99	1,28%	5,29%	5,30%
VANGUARD S+P 500	333.656	USD	47,59	13.889.563,84	0,07%	6,10%	6,11%
Directive 2009/65/CE - FSMA				59.403.046,78		26,08%	26,12%
DBX CSI 300	564.295	EUR	7,86	4.432.537,23	1,16%	1,95%	1,95%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				4.432.537,23		1,95%	1,95%
OPC-Actions				63.835.584,01		28,03%	28,07%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	157.568	EUR	99,82	15.728.437,76	0,66%	6,91%	6,92%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	60.598	USD	58,78	3.116.173,23	0,05%	1,37%	1,37%
Directive 2009/65/CE - FSMA				18.844.610,99		8,28%	8,29%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	41	USD	135.345,43	4.827.870,88	1,70%	2,12%	2,12%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	117.948	EUR	127,72	15.064.318,56	0,20%	6,61%	6,62%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	521.330	EUR	30,09	15.685.777,04	0,95%	6,89%	6,90%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				35.577.966,48		15,62%	15,64%
OPC-Obligations				54.422.577,47		23,90%	23,93%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	132.846	EUR	101,55	13.490.346,05	0,37%	5,92%	5,93%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				13.490.346,05		5,92%	5,93%
OPC-Monetaires				13.490.346,05		5,92%	5,93%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				218.075.070,61		95,75%	95,89%
TOTAL PORTEFEUILLE				227.764.730,21		100,00%	100,15%
BP2S		EUR		175.666,34			0,08%
BP2S		USD		392,08			0,00%
Avoirs bancaires à vue				176.058,42			0,08%
DEPOTS ET LIQUIDITES				176.058,42			0,08%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-168.626,84			-0,07%
AUTRES				-343.670,23			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				227.428.491,56			100,00%

13.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	95,75%
OPC-Actions	28,03%
OPC-Mixtes	37,90%
OPC-Monétaires	5,92%
OPC-Obligations	23,90%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	4,23%
Irlande	4,23%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,02%
EUR	0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

13.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	109.866.122,73	63.786.454,60	173.652.577,33
Ventes	71.208.096,46	58.389.910,39	129.598.006,85
Total 1	181.074.219,19	122.176.364,99	303.250.584,18
Souscriptions	56.697.142,86	95.323.918,40	152.021.061,26
Remboursements	16.086.101,28	90.987.393,76	107.073.495,04
Total 2	72.783.244,14	186.311.312,16	259.094.556,30
Moyenne de référence de l'actif net total	219.574.164,73	233.890.929,46	226.732.547,10
Taux de rotation	49,32%	-27,42%	19,47%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

13.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
10.12.2018-31.12.2018	404.021	429.571	-	2.793	404.021	426.778	830.799	40.401.780,81	42.957.064,00	0,00	275.440,12	82.270.068,76	99,02	99,03

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	678.872	1.346.664	938	111.843	677.934	1.234.821	1.912.755	70.625.820,53	137.455.483,31	97.587,32	11.393.047,77	195.640.501,05	103,56	101,58
2018	193.079	482.201	525.730	555.620	345.283	1.161.402	1.506.685	20.020.230,80	48.641.985,65	52.697.690,00	54.100.364,92	145.158.422,80	98,30	95,76

13.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

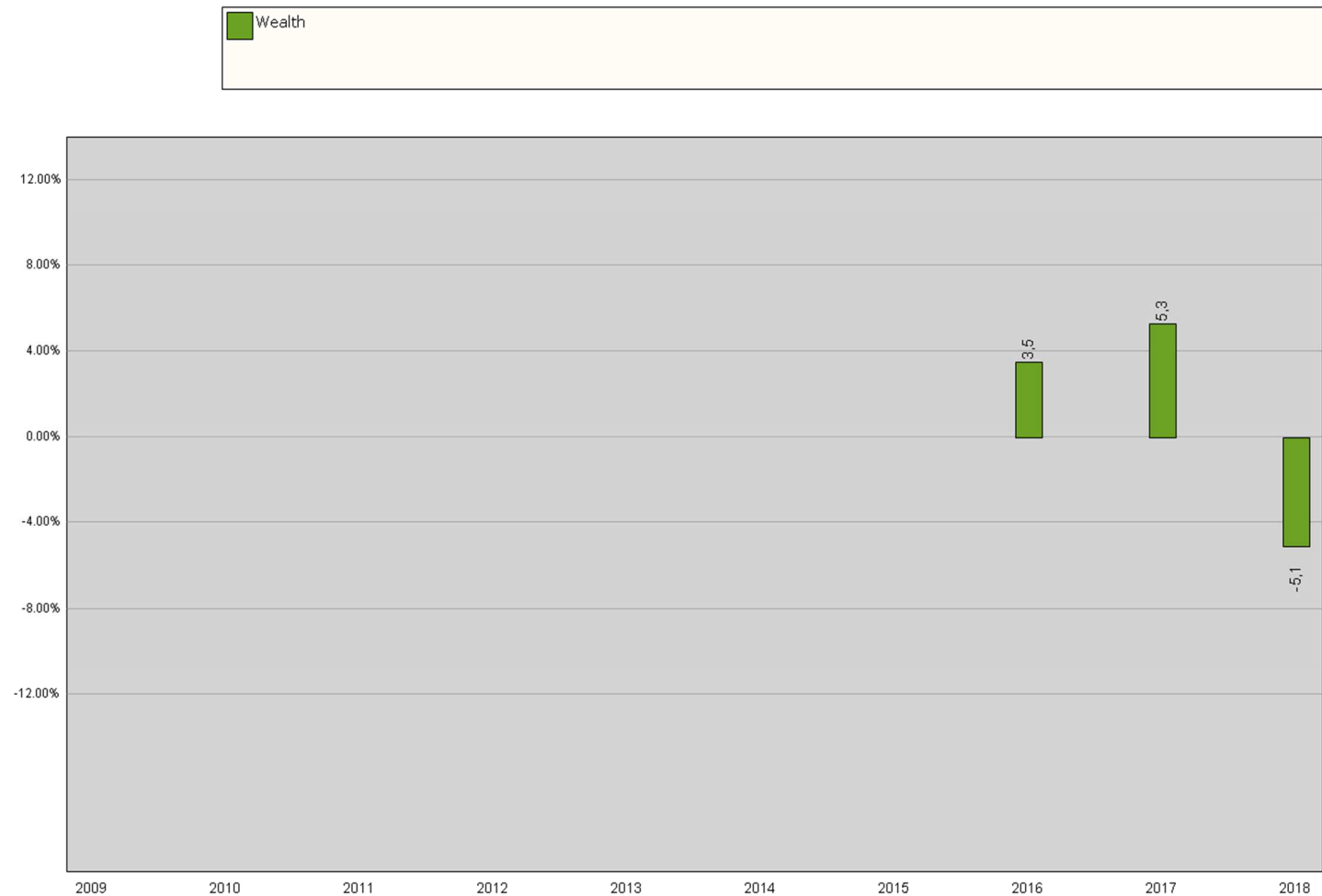


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Wealth	14.07.15	EUR	-5,1%	1,1%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

13.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants		
	Wealth	Privilege
Cap.	0,89%	0,76%
Dis.	0,89%	0,76%

13.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 54,97% en faveur des gestionnaires et 45,03% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	36.662,05	1.154,77
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	297.746,07	9.815,40
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	51.326,66	461,89
Services et biens divers	109.985,75	0
Taxes	30.422,66	36.936,15
Autres charges	25.723,54	692,84

Distribution

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	74.395,91	1.228,11
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	590.727,69	10.438,96
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	104.154,05	491,26
Services et biens divers	223.187,34	0
Taxes	97.593,46	39.016,92
Autres charges	44.637,51	736,87

14. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DEFENSIVE

14.1. RAPPORT DE GESTION

14.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 02/11/2017 au prix égal à la VNI du 02/11/2017 du compartiment absorbé par part.

14.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

14.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) à gestion passive ou « trackers » qui investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 0% - 30%
- Obligations : 30% - 90%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 70%
- Investissements alternatifs : 0% - 30%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

14.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

14.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a commencé la période avec une surpondération des actions, en particulier d'Europe. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition longue aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes. Au début du deuxième trimestre 2018, le portefeuille continue de surpondérer les actions, mais de façon beaucoup plus

large et diversifiée afin de bénéficier de la resynchronisation de l'économie mondiale et de l'amélioration des perspectives de croissance, tout en protégeant le fonds des dégagements plus localisés.

Le volet obligataire du portefeuille a été relativement stable durant la période. Dans un contexte de taux historiquement bas dans les pays développés, nous continuons de sous-pondérer les obligations, dans l'absolu et sur le plan de la duration, par manque d'un potentiel de hausse suffisant au regard du ratio risque/rendement. Ainsi, le portefeuille maintient une sous-exposition aux obligations d'État européennes pour privilégier une couverture obligataire plus large. Le positionnement sur les obligations d'entreprises européennes est partagé entre trackers de duration standard et à faible duration, tandis que nous modifions le profil de sensibilité du fonds.

14.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

14.1.7. Profil de risque et de rendement

3 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 3.

14.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Welath:

Dividende : 0,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

14.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	121.092.184,28	96.289.629,42
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	119.279.390,11	95.236.670,60
D. Autres valeurs mobilières	4.589.137,16	3.948.805,80
E. OPC à nombre variable de parts	114.657.838,96	91.287.864,80
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	32.413,99	
IV. Créances et dettes à un an au plus	32.933,78	666.638,21
A. Créances		
a. Montants à recevoir	32.933,78	668.999,44
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-2.361,23
V. Dépôts et liquidités	1.961.854,86	531.919,47
A. Avoirs bancaires à vue	1.961.854,86	531.919,47
VI. Comptes de régularisation	-181.994,47	-145.598,86
C. Charges à imputer (-)	-181.994,47	-145.598,86
TOTAL CAPITAUX PROPRES	121.092.184,28	96.289.629,42
A. Capital	124.294.110,88	96.860.372,28
B. Participations au résultat	1.140.525,30	6.065,63
C. Résultat reporté	-257.737,76	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.084.714,14	-576.808,49
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	5.801.441,97	
A. Contrats à terme achetés	2.914.681,70	
B. Contrats à terme vendus	2.886.760,27	

14.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-3.627.644,80	-467.512,00
A. Obligations et autres titres de créance		146.724,48
a. Obligations		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		-93.364,33
a. Actions		
D. Autres valeurs mobilières	-44.911,35	
E. OPC à nombre variable de parts	-4.751.923,69	170.796,19
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	34.248,42	
b. Autres positions et opérations de change	1.134.941,82	-691.668,34
II. Produits et charges des placements	437.965,25	32.433,08
A. Dividendes	436.289,61	31.606,15
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	835,26	51,27
C. Intérêts d'emprunts (-)	-9.894,63	-232,95
F. Autres produits provenant des placements	10.735,01	1.008,61
III. Autres produits	1.151,97	
B. Autres	1.151,97	
IV. Coûts d'exploitation (*)	-896.186,56	-141.729,57
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-42.527,35	-3.565,27
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-53.550,16	-7.897,80
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-427.379,89	-60.436,13
b. Gestion administrative et comptable	-73.741,72	-11.056,85
H. Services et biens divers (-)	-156.964,83	-25.797,29
J. Taxes	-107.007,00	-27.447,59
K. Autres charges (-)	-35.015,61	-5.528,64
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-457.069,34	-109.296,49
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-4.084.714,14	-576.808,49
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.084.714,14	-576.808,49
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-3.201.926,60	-570.742,86
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-257.737,76	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-4.084.714,14	-576.808,49
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	1.140.525,30	6.065,63
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	1.678.204,10	313.005,10
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	1.735.254,66	257.737,76
IV. (Distribution des dividendes)	-211.532,16	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

14.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

14.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	2.914.682	EUR	1,14	32.413,99 32.413,99		0,03% 0,03%	0,03% 0,03%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				32.413,99		0,03%	0,03%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC Irlande	42.019	USD	124,85	4.589.137,16 4.589.137,16		3,85% 3,85%	3,79% 3,79%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				4.589.137,16		3,85%	3,79%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	130.671	EUR	99,82	13.043.579,22	0,54%	10,94%	10,77%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	42.917	USD	58,78	2.206.950,84	0,04%	1,85%	1,82%
Directive 2009/65/CE - FSMA				15.250.530,06		12,79%	12,59%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	20	USD	135.345,43	2.342.009,32	0,82%	1,96%	1,93%
ISHARES BARCLAYS CAP EURO GVT BOND 3-5	40.883	EUR	170,69	6.978.319,27	0,26%	5,85%	5,76%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	91.596	EUR	127,72	11.698.641,12	0,16%	9,81%	9,66%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	433.576	EUR	30,09	13.045.434,69	0,79%	10,94%	10,77%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				34.064.404,40		28,56%	28,12%
OPC-Obligations				49.314.934,46		41,35%	40,71%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP	55	USD	98.906,17	4.782.173,68	1,42%	4,01%	3,95%
Directive 2009/65/CE - FSMA				4.782.173,68		4,01%	3,95%
BNPP EASY MARK IBOXX EUR LICRP TRK X CAP	174	EUR	115.565,89	20.112.510,10	8,90%	16,86%	16,62%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	12	USD	94.199,30	1.029.464,12	0,30%	0,86%	0,85%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	4	EUR	143.424,04	583.448,99	0,12%	0,49%	0,48%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	7	EUR	134.052,58	910.887,26	0,13%	0,76%	0,75%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	905.880	EUR	8,98	8.136.885,92	0,72%	6,82%	6,72%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				30.773.196,39		25,79%	25,42%
OPC-Mixtes				35.555.370,07		29,80%	29,37%
AMUNDI INDEX SOLUTIONS-AMUND	18.285	JPY	14.464,50	2.108.769,79	0,49%	1,77%	1,74%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	831.761	USD	9,18	6.678.462,75	0,22%	5,60%	5,52%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	210.207	EUR	25,26	5.308.777,79	0,56%	4,45%	4,38%
VANGUARD S+P 500	80.541	USD	47,59	3.352.792,58	0,02%	2,81%	2,77%
Directive 2009/65/CE - FSMA				17.448.802,91		14,63%	14,41%
DBX CSI 300	147.998	EUR	7,86	1.162.524,29	0,30%	0,97%	0,96%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				1.162.524,29		0,97%	0,96%
OPC-Actions				18.611.327,20		15,60%	15,37%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	110.058	EUR	101,55	11.176.207,23	0,30%	9,37%	9,23%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				11.176.207,23		9,37%	9,23%
OPC-Monétaires				11.176.207,23		9,37%	9,23%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				114.657.838,96		96,12%	94,68%
TOTAL PORTEFEUILLE				119.279.390,11		100,00%	98,50%
BP2S		EUR		1.961.544,48			1,62%
BP2S		USD		310,38			0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.961.854,86			1,62%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.961.854,86			1,62%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
CREANCES ET DETTES DIVERSES				32.933,78			0,03%
AUTRES				-181.994,47			-0,15%
TOTAL DE L'ACTIF NET				121.092.184,28			100,00%

14.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	96,12%
OPC-Actions	15,60%
OPC-Mixtes	29,80%
OPC-Monétaires	9,37%
OPC-Obligations	41,35%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	3,85%
Irlande	3,85%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,03%
EUR	0,03%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

14.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	44.168.649,20	37.149.935,62	81.318.584,82
Ventes	36.486.795,21	17.226.667,27	53.713.462,48
Total 1	80.655.444,41	54.376.602,89	135.032.047,30
Souscriptions	18.778.354,87	63.030.639,37	81.808.994,24
Remboursements	7.790.979,94	44.997.508,12	52.788.488,06
Total 2	26.569.334,81	108.028.147,49	134.597.482,30
Moyenne de référence de l'actif net total	101.341.889,72	112.675.643,22	107.032.280,48
Taux de rotation	53,37%	-47,62%	0,41%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

14.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
10.12.2018-31.12.2018	317.721	110.146	-	-	317.721	110.146	427.867	31.772.147,00	11.014.614,60	0,00	0,00	42.623.048,26	99,62	99,62

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	529.179	434.880	11.056	3.991	518.123	430.889	949.012	54.249.980,80	44.145.089,72	1.125.975,12	402.657,49	96.289.629,42	101,92	100,91
2018	240.921	147.289	379.454	155.114	379.590	423.064	802.654	24.357.429,39	14.664.803,25	37.580.259,89	15.208.228,17	78.469.136,02	98,46	97,14

14.4.5. Performances

Les performances reportées sont celles basées sur les données historiques lorsque le Fonds était constitué au Luxembourg.

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

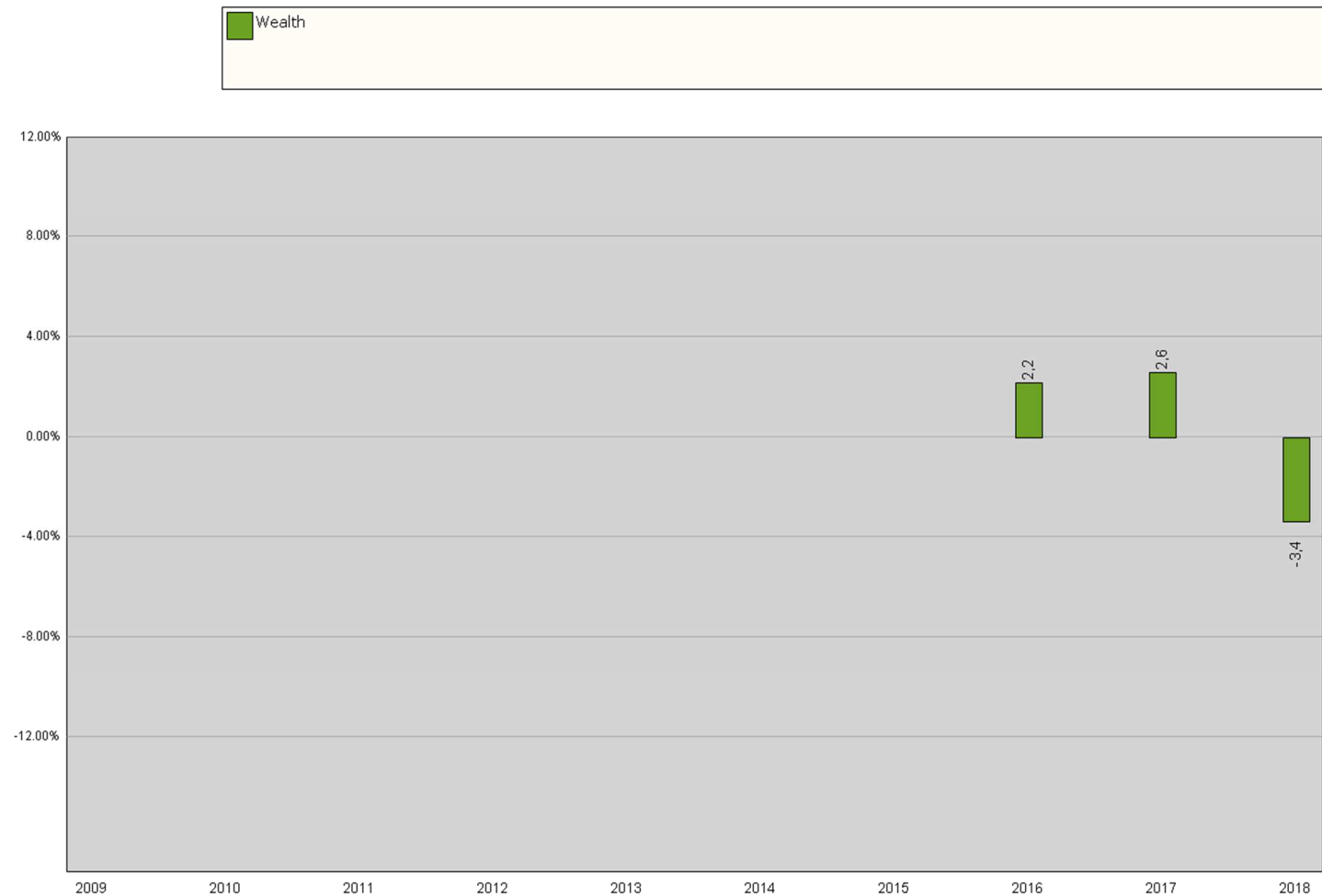


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Wealth	14.07.15	EUR	-3,4%	0,4%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

14.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants		
	Wealth	Privilege
Cap.	0,89%	0,77%
Dis.	0,89%	0,77%

14.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 55,23% en faveur des gestionnaires et 44,77% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Dépassements des limites d'investissement

Un dépassement des règles d'investissement indiquées dans le prospectus a été noté au cours de la période, suite à une circonstance indépendante d'une action de gestion.
 Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 5 - Coûts d'exploitation***Capitalisation***

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	29.308,49	912,27
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	234.287,09	7.754,11
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	41.031,90	364,90
Services et biens divers	87.925,36	0
Taxes	33.854,45	29.232,48
Autres charges	20.470,57	547,33

Distribution

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	23.013,14	316,26
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	182.650,55	2.688,14
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	32.218,42	126,50
Services et biens divers	69.039,47	0
Taxes	33.785,89	10.134,18
Autres charges	13.807,95	189,76

15. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DYNAMIC

15.1. RAPPORT DE GESTION

15.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 30/11/2017 au prix de 100 EUR par part.

15.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

15.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) à gestion passive ou « trackers » qui investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 40% - 90%
- Obligations : 0% - 40%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 50%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

15.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

15.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a démarré la période avec une surpondération des actions émergentes et européennes, de même qu'une sous-pondération correspondante du Japon et des États-Unis, dont les valorisations ont été particulièrement tendues en début d'année. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs, surtout en Europe. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché, notamment pour bénéficier d'une exposition encore plus large entre les régions. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de

guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes.

L'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risques de concentration.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a attendu la fin du dernier trimestre 2018 pour relever pour la quatrième fois sur l'année son principal taux de 25pb. Il s'agit de la neuvième hausse depuis le début du cycle de durcissement amorcé en décembre 2015. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé ses principaux taux durant le trimestre et maintiendra cette position au moins jusqu'en été 2019. Comme annoncé en septembre, la BCE a abaissé de 30 à 15 milliards d'euros le montant des achats mensuels nets de titres dans le cadre de son programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) en octobre et y a complètement mis fin en décembre. Une fois que les marchés en ont pris conscience, le crédit de la zone euro a souffert d'un élargissement des spreads, à la fois dans les segments investment grade et à haut rendement.

Durant cette dernière période, les gérants de portefeuille en ont profité pour initier une position sur les actions chinoises à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4^e trimestre. En outre, nous cherchons à couvrir une partie du risque de change lié à cette exposition, car contrairement à cette année, la vigueur du dollar est appelée à s'estomper selon nos indicateurs prévisionnels, au profit de l'euro. Alors que nous approchons de la fin de la période, nous avons délaissé une partie des actions de l'Europe dans son ensemble et de l'Europe hors Royaume-Uni pour nous concentrer sur celles du centre de la zone euro.

Aucun changement majeur dans le volet obligataire du fonds au deuxième semestre. Nous sommes restés sous-pondérés avec un biais sur les obligations d'entreprises et une légère allocation à la dette émergente.

15.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

15.1.7. Profil de risque et de rendement

4 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 4.

15.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Welath:

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

15.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	12.303.734,16	1.565.712,53
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	11.781.174,44	1.418.211,20
D. Autres valeurs mobilières	259.715,09	62.786,48
E. OPC à nombre variable de parts	11.516.990,15	1.355.424,72
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	4.469,20	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-29.757,65	137.840,00
A. Créances		
a. Montants à recevoir	51.008,28	683.481,99
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-80.441,60	-545.641,99
c. Emprunts (-)	-324,33	
V. Dépôts et liquidités	571.009,88	11.646,20
A. Avoirs bancaires à vue	571.009,88	11.646,20
VI. Comptes de régularisation	-18.692,51	-1.984,87
C. Charges à imputer (-)	-18.692,51	-1.984,87
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12.303.734,16	1.565.712,53
A. Capital	13.229.886,16	1.563.310,00
B. Participations au résultat	-105.246,24	
C. Résultat reporté	861,70	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-821.767,46	2.402,53
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	799.895,79	
A. Contrats à terme achetés	401.872,78	
B. Contrats à terme vendus	398.023,01	

15.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-789.982,25	4.539,53
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		1.005,63
D. Autres valeurs mobilières	-5.741,99	
E. OPC à nombre variable de parts	-971.584,73	10.800,33
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	5.287,01	
b. Autres positions et opérations de change	182.057,46	-7.266,43
II. Produits et charges des placements	36.753,90	662,37
A. Dividendes	37.751,31	659,53
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	212,66	8,80
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.417,11	-7,21
F. Autres produits provenant des placements	207,04	1,25
III. Autres produits	0,01	
B. Autres	0,01	
IV. Coûts d'exploitation (*)	-68.539,12	-2.799,37
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-10.895,98	-814,50
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.305,91	-39,54
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-26.448,41	-299,30
b. Gestion administrative et comptable	-4.628,26	-55,35
H. Services et biens divers (-)	-9.917,73	-118,61
J. Taxes	-11.334,89	-1.448,35
K. Autres charges (-)	-2.007,94	-23,72
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-31.785,21	-2.137,00
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-821.767,46	2.402,53
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-821.767,46	2.402,53
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-926.152,00	2.402,53
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	861,70	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-821.767,46	2.402,53
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-105.246,24	
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	643.861,02	-1.540,83
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	347.140,13	-861,70
IV. (Distribution des dividendes)	-64.849,15	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

15.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

15.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	401.873	EUR	1,14	4.469,20 4.469,20		0,04% 0,04%	0,04% 0,04%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				4.469,20		0,04%	0,04%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC Irlande	2.378	USD	124,85	259.715,09 259.715,09		2,20% 2,20%	2,11% 2,11%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				259.715,09		2,20%	2,11%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP Directive 2009/65/CE - FSMA	17	USD	98.906,17	1.471.890,63 1.471.890,63	0,44%	12,50% 12,50%	11,96% 11,96%
BNPP EASY MARK IBOXX EUR LICRP TRK X CAP	3	EUR	115.565,89	365.997,18	0,16%	3,11%	2,97%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	4	USD	94.199,30	340.819,94	0,10%	2,89%	2,77%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	6	EUR	143.424,04	822.393,44	0,16%	6,98%	6,68%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	2	EUR	134.052,58	328.026,65	0,05%	2,78%	2,67%
STOXX EUR 600 THEAM EASY Directive 2009/65/CE - Non FSMA	205.802	EUR	8,98	1.848.575,30 3.705.812,51	0,16%	15,70% 31,46%	15,02% 30,11%
OPC-Mixtes				5.177.703,14		43,96%	42,07%
AMUNDI INDEX SOLUTIONS-AMUND S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	4.438	JPY	14.464,50	511.825,01	0,12%	4,34%	4,16%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	237.345	USD	9,18	1.905.715,39	0,06%	16,19%	15,50%
VANGUARD S+P 500	28.384	EUR	25,26	716.837,92	0,08%	6,08%	5,83%
Directive 2009/65/CE - FSMA	25.589	USD	47,59	1.065.229,01 4.199.607,33	0,01%	9,04% 35,65%	8,66% 34,15%
DBX CSI 300 Directive 2009/65/CE - Non FSMA	44.545	EUR	7,86	349.900,98 349.900,98	0,09%	2,97% 2,97%	2,84% 2,84%
OPC-Actions				4.549.508,31		38,62%	36,99%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	2.495	EUR	99,82	249.050,90	0,01%	2,11%	2,02%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF Directive 2009/65/CE - FSMA	3.985	USD	58,78	204.923,44 453.974,34		1,74% 3,85%	1,67% 3,69%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	2	USD	135.345,43	201.629,94	0,07%	1,71%	1,64%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	1.950	EUR	127,72	249.054,00		2,11%	2,02%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B Directive 2009/65/CE - Non FSMA	8.689	EUR	30,09	261.434,63 712.118,57	0,02%	2,22% 6,04%	2,12% 5,78%
OPC-Obligations				1.166.092,91		9,89%	9,47%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC Directive 2009/65/CE - Non FSMA	6.142	EUR	101,55	623.685,79 623.685,79	0,02%	5,29% 5,29%	5,07% 5,07%
OPC-Monetaires				623.685,79		5,29%	5,07%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				11.516.990,15		97,76%	93,60%
TOTAL PORTEFEUILLE				11.781.174,44		100,00%	95,75%
BP2S		EUR		571.009,88			4,64%
Avoirs bancaires à vue				571.009,88			4,64%
DEPOTS ET LIQUIDITES				571.009,88			4,64%

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-29.757,65			-0,24%
AUTRES				-18.692,51			-0,15%
TOTAL DE L'ACTIF NET				12.303.734,16			100,00%

15.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	97,76%
OPC-Actions	38,62%
OPC-Mixtes	43,96%
OPC-Monétaires	5,29%
OPC-Obligations	9,89%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	2,20%
Irlande	2,20%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,04%
EUR	0,04%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

15.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	4.994.852,83	10.113.004,20	15.107.857,03
Ventes	992.419,35	2.979.047,02	3.971.466,37
Total 1	5.987.272,18	13.092.051,22	19.079.323,40
Souscriptions	4.191.173,43	7.419.983,44	11.611.156,87
Remboursements	30.063,95	21.303,84	51.367,79
Total 2	4.221.237,38	7.441.287,28	11.662.524,66
Moyenne de référence de l'actif net total	3.776.522,14	9.326.628,36	6.563.089,99
Taux de rotation	46,76%	60,59%	113,01%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

15.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
04.12.17-31.12.17	10.000	5.633	-	-	10.000	5.633	15.633	1.000.000,00	563.310,00	0,00	0,00	1.565.712,53	100,42	99,69
2018	81.519	35.419	-	521	91.519	40.531	132.050	8.096.493,29	3.514.663,58	0,00	51.367,79	12.303.734,16	93,38	92,72

15.4.5. Performances

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

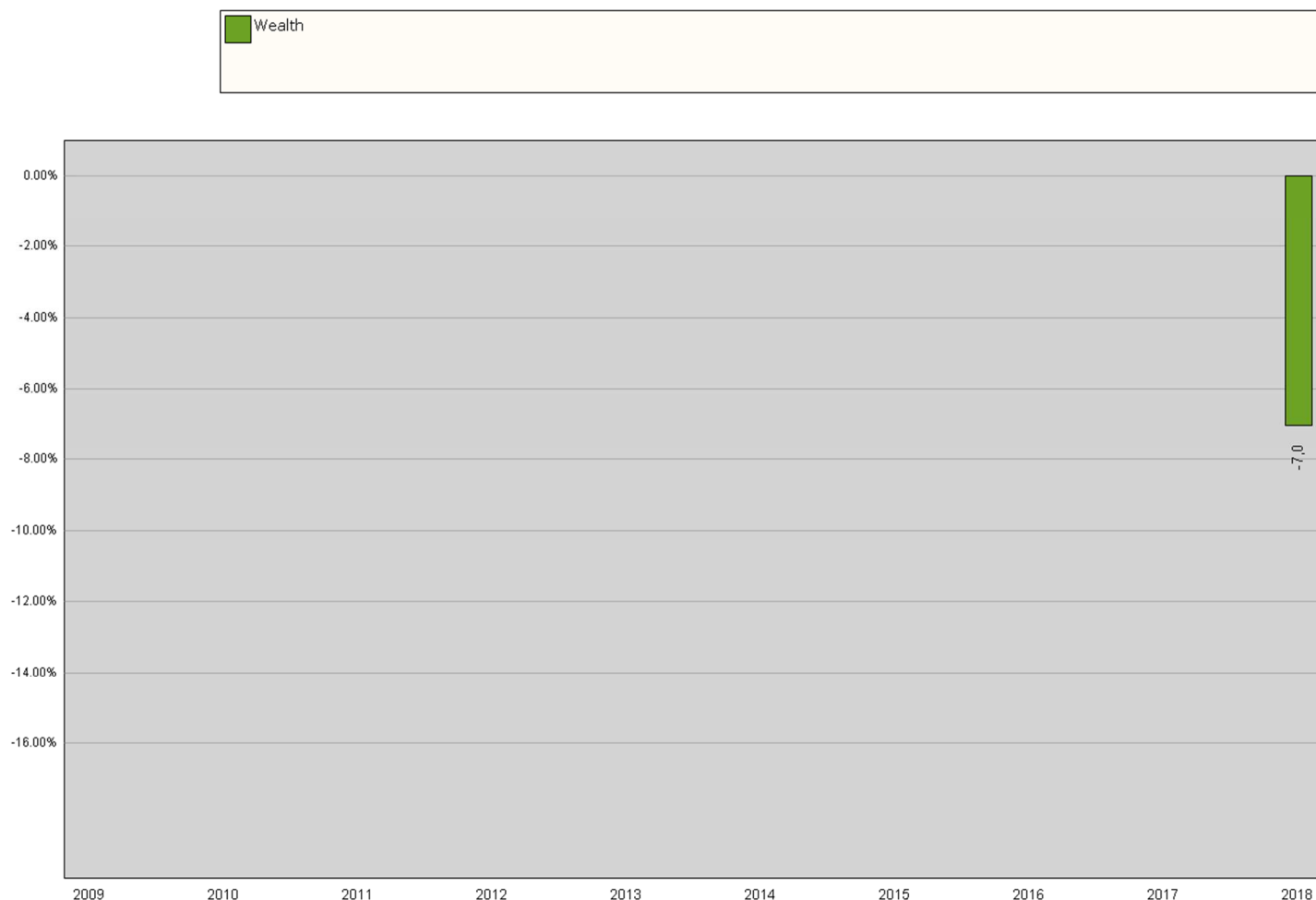


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Wealth	04.12.17	EUR	-7,0%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

15.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants	
	Wealth
Cap.	0,98%
Dis.	0,98%

15.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 51,89% en faveur des gestionnaires et 48,11% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Dépassements des limites d'investissement

Certains dépassements des règles d'investissement indiquées dans le prospectus ont été notés au cours de la période, suite à une décision d'investissement réalisée.

Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 5 - Coûts d'exploitation***Capitalisation***

(en EUR)	Wealth
Rémunération due au dépositaire	2.123,97
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	17.057,73
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	2.973,56
Services et biens divers	6.371,86
Taxes	7.872,71
Autres charges	1.298,79

Distribution

(en EUR)	Wealth
Rémunération due au dépositaire	1.181,94
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	9.390,68
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.654,70
Services et biens divers	3.545,87
Taxes	3.462,18
Autres charges	709,15

16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH GROWTH

16.1. RAPPORT DE GESTION

16.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 30/11/2017 au prix de 100 EUR par part.

16.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

16.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit en organismes de placement collectif (OPC) à gestion passive ou « trackers » qui investissent dans les marchés d'obligations et d'actions, en instruments du marché monétaire et, à titre accessoire, en toutes autres valeurs mobilières, en investissements alternatifs* et en cash, afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Lorsque l'investissement en OPC n'est temporairement pas jugé attrayant, les avoirs de ce compartiment pourront accessoirement (soit jusqu'à 15% maximum des actifs nets du compartiment) être investis directement dans les classes d'actifs décrites au paragraphe précédent.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Ainsi, dans des conditions normales de marchés, la composition des actifs sera orientée vers les pondérations suivantes :

- Actions : 45% - 100%
- Obligations : 0% - 25%
- Instruments du marché monétaire : 0% - 50%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%

La stratégie d'investissement, en termes d'allocation d'actifs, et la sélection des titres, seront définies par le gestionnaire d'actifs du compartiment, sur base des recommandations du comité d'orientation stratégique, tel que défini dans le chapitre « Informations concernant la SICAV ».

Ce compartiment peut faire appel à des instruments financiers dérivés (notamment via des CDS et/ou swaps à titre accessoire), pour un maximum de 30% de ses actifs, tant à des fins de couverture (hedging) qu'à des fins d'investissement (trading).

* Par investissements alternatifs, on entend entre autres des investissements en parts d'organismes de placement collectif de type « Absolute Return » ainsi qu'en instruments financiers permettant au compartiment de bénéficier d'une certaine exposition aux marchés de l'immobilier et des matières premières.

16.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd., 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom.

La société de gestion désignée reste en charge de l'allocation des actifs et de la gestion des actifs non déléguée.

La Société de Gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant :

BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le conseiller intervient au travers du comité d'orientation stratégique qui est composé des gestionnaires d'actifs des compartiments de la Société ainsi que de l'équipe de Gestion des portefeuilles privés de BNP Paribas Fortis Private Banking (division de BNP Paribas Fortis SA, une société anonyme de droit belge), tous agissant en tant que conseil.

16.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le portefeuille a démarré la période avec une surpondération des actions émergentes et européennes, de même qu'une sous-pondération correspondante du Japon et des États-Unis, dont les valorisations ont été particulièrement tendues en début d'année. Cette conviction a été globalement maintenue tout au long de la période sous revue, car les fondamentaux des entreprises et les perspectives de croissance continuent de soutenir la classe d'actifs, surtout en Europe. Cependant, l'équipe de gestion y a apporté des ajustements tactiques durant la période en réaction et en anticipation d'événements de marché, notamment pour bénéficier d'une exposition encore plus large entre les régions. Au début de la période, nous avons ajouté des actions japonaises au portefeuille en raison de valorisations attrayantes et d'un yen bon marché. La correction des marchés provoquée par la volatilité fin janvier/début février a toutefois effacé l'essentiel des derniers gains engrangés sur notre exposition aux actions, cet effet a été particulièrement marqué au 1er trimestre. Pour autant, ces bouleversements créent des opportunités et le portefeuille en a profité pour accroître tactiquement l'exposition aux marchés émergents et américain. Cette revalorisation nous a permis de diversifier une partie de la surpondération des actions en faveur de régions qui semblaient onéreuses en début d'année. En avril, les marchés ont été soulagés par l'apaisement des tensions commerciales, l'attitude beaucoup plus constructive du côté de la péninsule coréenne et la stabilisation de la situation politique en Italie. Nous avons donc eu l'occasion de prendre des bénéfices sur certaines actions ajoutées plus tôt au portefeuille. Enfin, le mois de juin ayant été caractérisé par un dégagement massif induit par la situation en Italie et les menaces de

guerre commerciale, nous avons préféré prudemment réduire le risque du fonds et avons donc allégé l'exposition aux actions européennes.

L'été a été relativement calme au sein des portefeuilles. Nous avons conservé nos principales convictions face à des événements idiosyncrasiques dans le monde émergent, et plus important encore, face aux tensions et propos concernant les tarifs douaniers que le président Trump a prévu d'appliquer. Durant la période sous revue, le fonds a dû adopter une approche un peu plus tactique avec davantage de positions risquées. Nous avons donc profité de l'optimisme de juillet pour passer des actions japonaises vers les actions américaines et réduire l'allocation aux actions européennes, car le dossier relatif au budget italien risquait de s'enflammer à court terme. Vers la fin du mois d'août, le gérant a choisi d'accroître à nouveau tactiquement le bêta du portefeuille, mais de façon plus globale, afin d'éviter tout risques de concentration.

Le quatrième trimestre a clairement été caractérisé par un retour de la volatilité sur le marché qui s'explique par une combinaison de facteurs. Parmi eux, notons la hausse du taux américain à 10 ans au-delà du seuil clé de 3 % dans la foulée de plusieurs relèvements de taux par la Fed et du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine. En Europe, après des mois de discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, un nouveau rebondissement en décembre a encore accru la confusion à propos des conditions du Brexit, tandis que le gouvernement italien s'est opposé à la Commission européenne concernant sa politique budgétaire avant de finalement assouplir sa position.

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine a attendu la fin du dernier trimestre 2018 pour relever pour la quatrième fois sur l'année son principal taux de 25pb. Il s'agit de la neuvième hausse depuis le début du cycle de durcissement amorcé en décembre 2015. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas changé ses principaux taux durant le trimestre et maintiendra cette position au moins jusqu'en été 2019. Comme annoncé en septembre, la BCE a abaissé de 30 à 15 milliards d'euros le montant des achats mensuels nets de titres dans le cadre de son programme d'achat de titres du secteur public (PSPP) en octobre et y a complètement mis fin en décembre. Une fois que les marchés en ont pris conscience, le crédit de la zone euro a souffert d'un élargissement des spreads, à la fois dans les segments investment grade et à haut rendement.

Durant cette dernière période, les gérants de portefeuille en ont profité pour initier une position sur les actions chinoises à la suite de la débâcle du marché local induit par les tensions avec les États-Unis. Du côté des thèmes opportunistes, nous avons tiré parti de la nervosité du marché pour renforcer notre exposition aux actions américaines, dont nous espérons de meilleures performances en 2019 après un mauvais 4^e trimestre. En outre, nous cherchons à couvrir une partie du risque de change lié à cette exposition, car contrairement à cette année, la vigueur du dollar est appelée à s'estomper selon nos indicateurs prévisionnels, au profit de l'euro. Alors que nous approchons de la fin de la période, nous avons délaissé une partie des actions de l'Europe dans son ensemble et de l'Europe hors Royaume-Uni pour nous concentrer sur celles du centre de la zone euro.

16.1.6. Politique future

Pour la suite, nous pensons que l'économie sera confrontée à un environnement difficile en 2019 avec une dynamique de fin de cycle très atypique. La croissance devrait rester robuste, mais plus modeste, et s'accompagner de risques baissiers. Cet environnement de fin de cycle est caractérisé par un resserrement quantitatif et la suppression des politiques de soutien monétaires. Aux États-Unis, l'économie suscite des craintes de surchauffe compte tenu d'une politique budgétaire très accommodante. La situation risque donc de se détériorer, mais la croissance reste pour l'instant robuste et la Fed pourrait modérer ses hausses de taux.

Sur le plan géopolitique, les principales préoccupations subsistent face au risque de guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, à l'incertitude sur les relations futures entre le Royaume-Uni et l'Europe et aux tensions entre l'UE et l'Italie à propos des réformes budgétaires. En outre, le regain de populisme en France et les élections européennes plus tard dans l'année ne permettent pas d'entrevoir une accalmie.

Dans un tel contexte, les rendements corrigés du risque s'annoncent plus contrastés et plus bas vu la conjoncture macroéconomique et l'environnement de marché plus volatils.

16.1.7. Profil de risque et de rendement

5 sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'objectif de cette échelle de risque est de quantifier le profil de risque et de rendement du fonds.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Il représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

A un risque plus faible indiqué par un score faible correspondra un rendement potentiellement plus faible et, inversement, à un risque plus élevé indiqué par un score plus élevé sera associé un rendement potentiellement plus élevé.

Les données historiques utilisées ne préjugent pas du profil de risque futur. La catégorie de risque associé au produit n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps, le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 5.

16.1.8. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut suivant pour la classe Welath:

Dividende : 1,30 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 23/04/2019.

16.2. BILAN

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	11.098.106,85	1.761.447,50
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	11.085.983,97	1.755.507,04
D. Autres valeurs mobilières	368.057,12	60.258,16
E. OPC à nombre variable de parts	10.717.926,85	1.695.248,88
IV. Créances et dettes à un an au plus	-3.581,69	1.420,69
A. Créances		
a. Montants à recevoir	29.979,13	1.420,69
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-33.560,12	
c. Emprunts (-)	-0,70	
V. Dépôts et liquidités	32.017,98	6.995,72
A. Avoirs bancaires à vue	32.017,98	6.995,72
VI. Comptes de régularisation	-16.313,41	-2.475,95
C. Charges à imputer (-)	-16.313,41	-2.475,95
TOTAL CAPITAUX PROPRES	11.098.106,85	1.761.447,50
A. Capital	11.508.896,56	1.749.989,22
B. Participations au résultat	545.556,39	1.260,78
C. Résultat reporté	4.909,84	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-961.255,94	10.197,50

16.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.18 (en EUR)	Au 31.12.17 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-935.422,62	12.339,97
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		1.400,22
D. Autres valeurs mobilières	-13.886,24	
E. OPC à nombre variable de parts	-1.236.432,75	24.402,29
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-1.581,84	
b. Autres positions et opérations de change	316.478,21	-13.462,54
II. Produits et charges des placements	55.320,38	1.430,90
A. Dividendes	55.521,03	1.428,09
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	311,91	16,44
C. Intérêts d'emprunts (-)	-800,45	-15,09
F. Autres produits provenant des placements	287,89	1,46
III. Autres produits	0,03	
B. Autres	0,03	
IV. Coûts d'exploitation (*)	-81.153,73	-3.573,37
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-12.803,24	-1.097,42
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.298,41	-62,82
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-34.525,99	-469,56
b. Gestion administrative et comptable	-5.755,05	-88,01
H. Services et biens divers (-)	-12.106,78	-188,48
J. Taxes	-9.052,99	-1.629,40
K. Autres charges (-)	-2.611,27	-37,68
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-25.833,32	-2.142,47
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-961.255,94	10.197,50
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-961.255,94	10.197,50
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-410.789,71	11.458,28
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	4.909,84	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-961.255,94	10.197,50
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	545.556,39	1.260,78
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	185.987,76	-6.548,44
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	234.588,13	-4.909,84
IV. (Distribution des dividendes)	-9.786,18	

(*) Détail par classe d'actions repris sous la section "Notes aux états financiers et autres informations".

16.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

16.4.1. Composition des actifs au 31.12.18

Dénomination	Quantité au 31.12.18	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC	3.370	USD	124,85	368.057,12		3,32%	3,32%
Irlande				368.057,12		3,32%	3,32%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				368.057,12		3,32%	3,32%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP	18	USD	98.906,17	1.570.870,34	0,47%	14,17%	14,15%
Directive 2009/65/CE - FSMA				1.570.870,34		14,17%	14,15%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	5	USD	94.199,30	403.034,42	0,12%	3,64%	3,63%
BNPP EASY MSCI EMU EX C.W TRK X CAP	7	EUR	143.424,04	960.510,79	0,19%	8,66%	8,65%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX C.W TRK X CAP	3	EUR	134.052,58	407.385,78	0,06%	3,67%	3,67%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	219.764	EUR	8,98	1.973.986,18	0,17%	17,81%	17,79%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				3.744.917,17		33,78%	33,74%
OPC-Mixtes				5.315.787,51		47,95%	47,89%
AMUNDI INDEX SOLUTIONS-AMUND	4.455	JPY	14.464,50	513.785,59	0,12%	4,63%	4,63%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	252.862	USD	9,18	2.030.306,12	0,07%	18,32%	18,30%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	41.679	EUR	25,26	1.052.603,15	0,11%	9,49%	9,48%
VANGUARD S+P 500	26.600	USD	47,59	1.107.315,31	0,01%	9,99%	9,98%
Directive 2009/65/CE - FSMA				4.704.010,17		42,43%	42,39%
DBX CSI 300	56.196	EUR	7,86	441.419,58	0,12%	3,98%	3,98%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				441.419,58		3,98%	3,98%
OPC-Actions				5.145.429,75		46,41%	46,37%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	2.528	EUR	101,55	256.709,59	0,01%	2,32%	2,31%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				256.709,59		2,32%	2,31%
OPC-Monétaires				256.709,59		2,32%	2,31%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				10.717.926,85		96,68%	96,57%
TOTAL PORTEFEUILLE				11.085.983,97		100,00%	99,89%
BP2S		EUR		31.979,94			0,29%
BP2S		USD		38,04			0,00%
Avoirs bancaires à vue				32.017,98			0,29%
DEPOTS ET LIQUIDITES				32.017,98			0,29%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-3.581,69			-0,03%
AUTRES				-16.313,41			-0,15%
TOTAL DE L'ACTIF NET				11.098.106,85			100,00%

16.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS		96,68%
OPC-Actions		46,41%
OPC-Mixtes		47,95%
OPC-Monétaires		2,32%
AUTRES VALEURS MOBILIERES		3,32%
Irlande		3,32%
TOTAL PORTEFEUILLE		100,00%

16.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	8.440.241,86	7.561.599,00	16.001.840,86
Ventes	1.509.399,11	4.222.337,43	5.731.736,54
Total 1	9.949.640,97	11.783.936,43	21.733.577,40
Souscriptions	7.297.913,15	13.838.738,57	21.136.651,72
Remboursements	39.967,50	10.798.768,93	10.838.736,43
Total 2	7.337.880,65	24.637.507,50	31.975.388,15
Moyenne de référence de l'actif net total	6.535.410,25	10.593.792,57	8.573.021,29
Taux de rotation	39,96%	-121,33%	-119,47%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

16.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe Privilege**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
11.12.2018-31.12.2018	42.000	55.944	-	-	42.000	55.944	97.944	4.200.042,80	5.594.426,10	0,00	0,00	9.509.368,17	97,09	97,09

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
04.12.17-31.12.17	10.000	7.500	-	-	10.000	7.500	17.500	1.000.000,00	751.250,00	0,00	0,00	1.761.447,50	100,67	100,64
2018	43.640	69.171	44.086	69.143	9.554	7.528	17.082	4.373.071,83	6.969.110,99	4.200.042,83	6.638.693,60	1.588.738,68	92,91	93,14

16.4.5. Performances

Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 derniers exercices comptables (en %) :

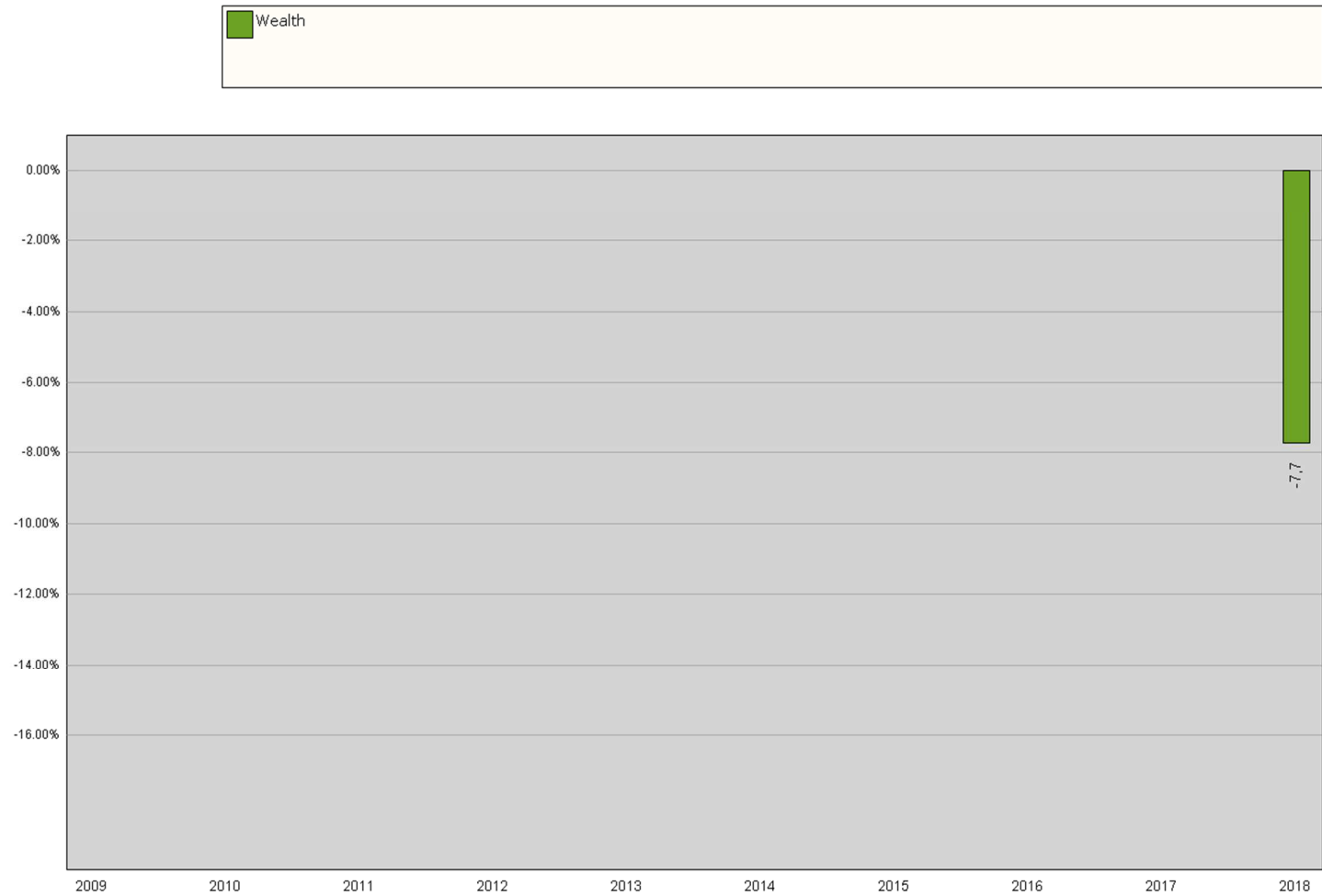


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Wealth	04.12.17	EUR	-7,7%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]$$

avec

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

16.4.6. Frais courants

Le montant des frais courants est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Les frais courants représentent l'ensemble des frais de fonctionnement et de gestion facturés au fonds, net de rétrocessions.

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable), [le cas échéant] ; les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres états membres, [le cas échéant] ; les frais liés à la distribution ; les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou fonds d'investissement.

Le montant des frais courants peut varier d'un exercice à l'autre. Il ne comprend pas les commissions de performance ni les frais de transaction du portefeuille, à l'exception des frais d'entrée et de sortie payés par le fonds à l'achat ou à la vente de parts d'un autre organisme de placement collectif. Le chiffre le plus récent est publié dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Les frais courants sont présentés à la date de clôture du rapport.

Frais courants		
	Wealth	Privilege
Cap.	0,85%	0,77%
Dis.	0,85%	0,77%

16.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :

La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 58,85% en faveur des gestionnaires et 41,15% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.830,19 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	1.227,90	112,67
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	10.079,72	957,69
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.718,93	45,07
Services et biens divers	3.683,42	0
Taxes	-113,26	3.753,69
Autres charges	768,96	67,61

Distribution

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	2.807,78	150,06
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	22.212,91	1.275,67
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	3.931,00	60,05
Services et biens divers	8.423,36	0
Taxes	412,68	4.999,88
Autres charges	1.684,65	90,05

BNPPF PRIVATE S.A.
Sicav publique de droit belge
Répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE
Montagne du Parc, 3
1000 Bruxelles
N° d'entreprise : 0678.978.818

**PROCES VERBAL DE LA SECONDE REUNION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DU 26 SEPTEMBRE 2018**

ORDRE DU JOUR : POINT 3 DU RAPPORT DE LA BANQUE DEPOSITAIRE

Présents :

Monsieur	Marnix ARICKX, Président
Monsieur	Stefaan DENDAUW, Direction effective
Monsieur	Alexandre DEVEEN, Administrateur indépendant
Monsieur	Denis GALLET, Direction effective (par téléphone)
Madame	Stephanie GRYSOLLE, Administrateur
Monsieur	Bart VANDEN BOGAERT, Administrateur

Egalement présents :

Madame	Joujou BILE, Banque dépositaire
Madame	Anne DUCHATEAU, Secrétaire
Madame	Marjolaine SCHEYVAERTS, Legal BNPP AM Belgium
Madame	Karine VLIEGEN, Banque dépositaire

Introduction

Les administrateurs acceptent à l'unanimité la présente réunion et renoncent unanimement aux formalités de convocation.

Conformément à l'article 523 du code des sociétés, Marnix ARICKX communique qu'il a, directement ou indirectement, un intérêt opposé de nature patrimoniale à la décision à prendre par le conseil d'administration, en sa qualité de membre du Comité Exécutif de la Société de gestion.

Conformément à l'article 523 du code des sociétés, Stefaan DENDAUW communique également qu'il a, directement ou indirectement, un intérêt opposé de nature patrimoniale à la décision à prendre par le conseil d'administration, pour la même raison.

Conformément à l'article 523 du code des sociétés, Bart VANDEN BOGAERT communique qu'il a, directement ou indirectement, un intérêt opposé de nature patrimoniale à la décision à prendre par le conseil d'administration, en sa qualité de Head of Sales Distribution Partners de la Société de gestion.

Point 3 du rapport de la Banque dépositaire : Fees and charges

Exposé de la Banque dépositaire

Le prospectus prévoit une répartition des frais de dépositaire de 5 points de base

- 1,452 points de base pour la banque dépositaire et

BNPPF PRIVATE S.A.

Sicav publique de droit belge

Répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE

Montagne du Parc, 3

1000 Bruxelles

N° d'entreprise : 0678.978.818

- 3,548 points de base pour la société de gestion qui prend en charge les tâches matérielles effectuées par le sous-dépositaire.

En juillet, la Banque dépositaire a reçu une copie des factures envoyées par le sous-dépositaire à la société de gestion. Alors que la Société de gestion facturait 3,548 points de base au fonds, elle n'était facturée qu'en moyenne pour 0,9522 point de base.

La Banque dépositaire est d'avis que cette différence de 2,5958 points de base doit être remboursée au fonds.

Le conseil demande à la Banque dépositaire d'expliquer sur quelle base juridique elle fonde son opinion.

La Banque dépositaire estime que la rédaction du prospectus est trompeuse en ce qu'elle ne fait pas ressortir que cette somme sert à couvrir les frais liés à la conservation des avoirs déléguée par la banque dépositaire à un sous-dépositaire. Elle l'estime également non transparente car elle n'indique pas la quote-part qui revient, respectivement, au sous-dépositaire et à la Société de gestion. La Banque dépositaire considère que cette rémunération est non justifiée en ce que la Société de gestion n'effectue aucune prestation liée à la conservation des avoirs ; et enfin elle est source de conflit d'intérêts car en négociant les tarifs avec le sous-dépositaire et en prenant les décisions d'investissement (type d'opération, marché, nombre), la Société de gestion pourrait influencer sa propre rémunération.

Le conseil demande ensuite au département Legal de la Société de gestion d'exprimer son point de vue.

Exposé de la Société de gestion

Concernant l'information

La Société de gestion estime que le prospectus renseigne le coût exact pour l'investisseur (0,05%). Il mentionne de façon claire et non ambiguë le pourcentage revenant à la banque dépositaire et le pourcentage revenant à la société de gestion. L'investisseur est à même de prendre sa décision d'investissement en connaissance de cause puisqu'il connaît le coût exact qu'il supportera (0,05%), et il est informé du fait que ces 0,05% sont destinés à rémunérer, d'une part, la banque dépositaire (0,01452%) et, d'autre part, la société de gestion pour la prise en charge des tâches matérielles exercées par le sous-dépositaire (0,03548%). Les coûts annoncés à l'actionnaire sont transparents, fiables et stables.

Cette rémunération trouve sa justification dans le « Cooperation Agreement between BNPP AM Belgium and BNPP Fortis and BP2S Luxembourg » conclu le 10 avril 2017 et son addendum du 22 mars 2018 concernant BNPPF PRIVATE. Cet addendum, a été signé par la Banque dépositaire.

La mise en place de cet addendum visait à répondre à la demande de la Banque dépositaire de maintenir une stabilité et une constance dans la rémunération perçue pour ses missions de contrôle tout en maintenant des frais de dépositaire stables. La Société de gestion a accepté de prendre en

BNPPF PRIVATE S.A.
Sicav publique de droit belge
Répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE
Montagne du Parc, 3
1000 Bruxelles
N° d'entreprise : 0678.978.818

charge les factures du sous-dépositaire et d'absorber la volatilité des coûts de custody (prime de risque).

La Société de gestion absorbe les différences positives ou négatives afin de garantir un montant stable et constant pour l'investisseur et pour la Banque dépositaire (rôle de fusible). Cet arrangement n'a pas d'impact pour l'actionnaire puisque les frais de banque dépositaire sont toujours de 0,05% par an.

La Société de gestion est toute disposée à clarifier d'avantage le prospectus et propose la formulation suivante :

Rémunération du dépositaire	0,05% par an de frais de dépositaire se décomposant comme suit :
	Rémunération de la Banque dépositaire : 0,01452% par an (1)
	Rémunération de la Société de gestion pour la prise en charge des tâches matérielles exercées par le sous-dépositaire : 0,03548 % par an (2)

- (1) Rémunération des missions de contrôle/supervision de la Banque dépositaire.
(2) Afin d'assurer la stabilité et la prévisibilité des frais de dépositaire supportés par la sicav, cette partie des frais est, conformément aux accords pris avec la Banque dépositaire, versée à la Société de gestion qui se charge de rémunérer les activités de garde/conserver des actifs du sous-dépositaire (dont le coût peut fluctuer).

Concernant le conflit d'intérêts potentiel

Le gérant est BNP Paribas Asset Management UK et il est évalué en fonction du rendement brut des fonds qu'il gère, les coûts de transaction n'intervenant pas dans l'évaluation et sa rémunération variable. Le risque potentiel qu'un gérant envisage de limiter le nombre de transactions, simplement pour augmenter une marge potentielle pour la Société de gestion ne correspond pas à sa mission fiduciaire qui consiste à gérer activement le portefeuille et de générer une bonne performance pour les actionnaires. Par ailleurs, le gérant est conseillé par le conseiller BNP Paribas Fortis Banque.

Concernant le bien-fondé de la rémunération « prélevée » par la Société de gestion

La Société de gestion ne « prélève » pas de rémunération, conformément aux accords pris avec la Banque dépositaire, elle reçoit les 0,03548% et se charge de payer les factures.

Le Président remercie la Banque dépositaire et le département Legal de la Société de gestion pour leurs explications et les invite à quitter la réunion.

Il constate que les points de vue juridiques exposés ne concordent pas. Il rappelle que les administrateurs ayant déclaré un conflit d'intérêt ne participeront pas aux délibérations ni aux décisions. Si les trois administrateurs restant le souhaitent, il propose de faire appel à un conseiller juridique externe, qui pourrait être Linklaters.

Les administrateurs ayant déclaré un conflit d'intérêt en début de séance : Marnix ARICKX, Stefaan DENDAUW et Bart VANDEN BOGAERT quittent la réunion.

Délibérations du conseil

BNPPF PRIVATE S.A.
Sicav publique de droit belge
Répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE
Montagne du Parc, 3
1000 Bruxelles
N° d'entreprise : 0678.978.818

Les administrateurs comprennent la notion de prime de risque mais estiment qu'il s'agit surtout d'une question de **proportion**. Le fonds étant très important et tous les frais étant exprimés en points de base, les montants absolus dont question sont assez élevés. Toutefois c'est bien la notion de frais relatifs (point de base) qui est pertinente parce qu'elle représente la pratique de marché normale dans les activités de gestion d'actifs.

Les administrateurs remarquent que la période d'observation porte sur une durée relativement courte.

Les administrateurs estiment qu'il faut aborder deux questions de fond:

- 1) Le set-up actuel est-il juridiquement correct ? Si non, l'intérêt des actionnaires doit être respecté.
- 2) Faut-il revoir les caractéristiques du fonds pour le futur ?

Le second point sera abordé ultérieurement avec le Promoteur et la Société de gestion.

Quant à l'existence d'un risque juridique, il n'y a pas de consensus pour l'écarter totalement.

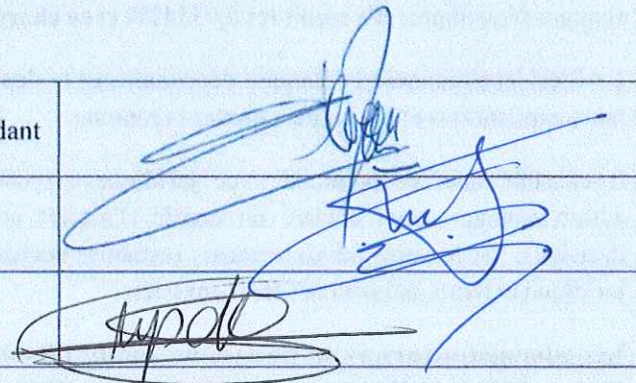
Décisions du conseil

Le conseil décide de faire appel à un conseiller juridique externe et de lui demander :

- 1) Le set-up actuel est-il juridiquement correct ? Et si ce n'est pas le cas, la Société de gestion doit-elle rembourser le fonds et donc les investisseurs ?
- 2) La formulation du prospectus est-elle suffisamment claire ? Sinon, pouvez-vous nous suggérer un libellé parfaitement clair et non ambigu ?
- 3) Pouvez-vous nous conseiller sur des pistes d'amélioration du set-up pour l'avenir ?

Le conseil n'a pas d'objection à faire appel au Cabinet Linklaters.

Signatures

Alexandre DEVEEN Administrateur indépendant	
Denis GALLET Direction effective	
Stephanie GRYSOLLE Administrateur	

**PROCES VERBAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DU 11 DECEMBRE 2018**

ORDRE DU JOUR : DECISION QUANT AU REMBOURSEMENT DE LA REMUNERATION DU SOUS-DEPOSITAIRE SUIVANT LE MEMORANDUM DE LINKLATERS

Présents : Monsieur Marnix ARICKX, Président
Monsieur Stefaan DENDAUW, Direction effective
Monsieur Alexandre DEVEEN, Administrateur indépendant
Monsieur Denis GALLET, Direction effective
Madame Stephanie GRYSOLLE, Administrateur

Excusé : Monsieur Bart VANDEN BOGAERT, Administrateur

Egalement présent : Madame Anne DUCHATEAU, Secrétaire

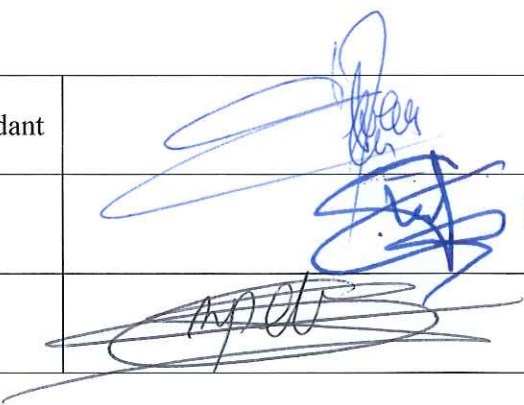
Conformément à l'article 523 du code des sociétés, Marnix ARICKX et Stefaan DENDAUW communiquent qu'ils ont, directement ou indirectement, un intérêt opposé de nature patrimoniale à la décision à prendre par le conseil d'administration, en leur qualité de membre du Comité Exécutif de la Société de gestion.

Marnix ARICKX et Stefaan DENDAUW quittent la réunion.

Alexandre DEVEEN, administrateur indépendant, prend la Présidence de la réunion.

Concernant le remboursement de la différence positive de rémunération de BP2S, Linklaters conclut qu'il n'y a pas de violations incontestables du cadre réglementaire ou contractuel qui permettrait d'exiger de manière incontestée le remboursement de la différence positive entre le montant facturé à la Société de gestion par BP2S et le montant payé par BNPPF PRIVATE à la Société de gestion. En conséquence, le conseil décide de ne pas demander le remboursement de cette différence positive.

Signatures

Alexandre DEVEEN Administrateur indépendant	
Denis GALLET Direction effective	
Stephanie GRYSOLLE Administrateur	

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de sa BNPPF Private Sicav pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire de la société sa BNPPF Private Sicav (« la Société »). Ce rapport inclut notre opinion sur le bilan au 31 décembre 2018, le compte de résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ainsi que les annexes formant ensemble les « Comptes Annuels », et inclut également notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

Nous avons été nommés commissaire par l'assemblée générale du 28 juillet 2017, conformément à la proposition de l'organe de gestion. Notre mandat vient à l'échéance à la date de l'assemblée générale qui délibérera sur les Comptes Annuels au 31 décembre 2019. Nous avons exercé le contrôle légal des Comptes Annuels durant 2 exercices consécutifs.

Rapport sur l'audit des Comptes Annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des Comptes Annuels de sa BNPPF Private Sicav, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Le total des capitaux propres et le résultat de l'exercice des compartiments ouverts se présentent comme suit:

Compartiment	Devise	Total des capitaux propres	Résultat de l'exercice
Balanced	EUR	2.159.726.685,15	-161.348.618,85
Balanced SRI	EUR	3.432.521.857,08	-274.880.288,38
Conservative	EUR	159.385.827,36	-3.671.986,55
Equity and Bond Yield	EUR	179.913.096,61	-14.082.332,95
Flexible	EUR	100.889.386,90	-10.211.560,35
Flexible Balanced	EUR	183.218.821,88	-18.482.020,50
Dynamic	EUR	428.439.151,65	-39.147.369,71
Dynamic SRI	EUR	429.773.070,49	-42.391.306,13
Growth	EUR	124.262.101,11	-12.818.405,38
Defensive	EUR	2.496.183.191,14	-139.086.242,55
Defensive SRI	EUR	2.945.394.693,12	-176.719.310,03
Wealth Balanced	EUR	227.428.491,56	-12.241.721,05
Wealth Defensive	EUR	121.092.184,28	-4.084.714,14
Wealth Dynamic	EUR	12.303.734,16	-821.767,46
Wealth Growth	EUR	11.098.106,85	-961.255,94

A notre avis, les Comptes Annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2018, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de notre opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - « ISAs »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels » du présent rapport.

Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui sont pertinentes pour notre audit des Comptes Annuels en Belgique, y compris celles relatives à l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit et nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités de l'organe de gestion dans le cadre de l'établissement des Comptes Annuels

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des Comptes Annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique ainsi du contrôle interne que l'organe de gestion estime nécessaire à l'établissement de Comptes Annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Dans le cadre de l'établissement des Comptes Annuels, l'organe de gestion est chargé d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe de gestion a l'intention de mettre la Société en liquidation ou de cesser ses activités, ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Comptes Annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit effectué selon les normes ISAs permettra de toujours détecter toute anomalie significative lorsqu'elle existe. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs

et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles puissent, individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des Comptes Annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé selon les normes ISAs, nous exerçons notre jugement professionnel et nous faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. Nous effectuons également les procédures suivantes:

- ▶ l'identification et l'évaluation des risques que les Comptes Annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, la définition et la mise en œuvre de procédures d'audit en réponse à ces risques et le recueil d'éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie provenant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- ▶ la prise de connaissance suffisante du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- ▶ l'appréciation du caractère approprié des règles d'évaluation retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, de même que des informations fournies par l'organe de gestion les concernant;

**Rapport du commissaire du 28 mars 2019 sur les Comptes Annuels
de sa BNPPF Private Sicav pour l'exercice
clos le 31 décembre 2018 (suite)**

- conclure sur le caractère approprié de l'application par l'organe de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les Comptes Annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de

notre rapport du commissaire. Néanmoins, des événements ou des situations futures pourraient conduire la Société à cesser son exploitation;

- évaluer la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Comptes Annuels, et apprécier si ces Comptes Annuels reflètent les transactions et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

Nous communiquons à l'organe de gestion, notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que les constatations importantes découlant de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe de gestion

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, et des autres informations contenues dans le rapport annuel, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité, ainsi que du respect du Code des sociétés et des statuts de la Société.

Responsabilités du Commissaire

Dans le cadre de notre mandat de commissaire et conformément à la norme belge complémentaire (Révisée) aux normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le rapport de gestion, les autres informations contenues dans le rapport annuel, ainsi que le respect de certaines dispositions du Code des sociétés et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A notre avis, après avoir effectué nos procédures spécifiques sur le rapport de gestion, le rapport de gestion concorde avec les Comptes Annuels et ce

rapport de gestion a été établi conformément aux articles 95 et 96 du Code des sociétés.

Dans le cadre de notre audit des Comptes Annuels, nous sommes également responsables d'examiner, sur la base des renseignements obtenus lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information substantiellement fausse ou autrement trompeuse. Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer. En outre, nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur le rapport de gestion et les autres informations reprises dans le rapport annuel.

Mentions relatives à l'indépendance

Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels et nous sommes restés indépendants vis-à-vis de la Société au cours de notre mandat.

Il n'y a pas eu de missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels visées à l'article 134 du Code des sociétés qui ont fait l'objet d'honoraires.

Autres mentions

- ▶ Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- ▶ L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- ▶ Nous n'avons pas connaissance d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés qui devrait être mentionnée dans notre rapport.
- ▶ Le rapport de gestion comporte, conformément à l'article 523 du Code des Sociétés, un extrait des procès-verbaux des Conseils d'Administration du 26 septembre 2018 et 11 décembre 2018 au cours desquelles un intérêt opposé de nature patrimoniale a été communiqué concernant la rémunération de la Société de gestion.
- ▶ Au cours de l'exercice, un acompte sur dividende a été distribué à propos duquel nous avons établi le rapport joint en annexe, conformément aux exigences légales.

Bruxelles, le 28 mars 2019

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises scrl
Commissaire
Représentée par



Joeri Klaykens*
Associé

* Agissant au nom d'une sprl

19JK0177

Rapport du commissaire au conseil d'administration de la société anonyme BNPPF Private Sicav dans le cadre du paiement d'un dividende intérimaire des différents compartiments

Conformément à l'article 618 du Code des sociétés et des statuts de BNPPF Private Sicav et en notre qualité de commissaire, nous faisons rapport sur la situation active et passive des différents compartiments au 28 mars 2018 dans le cadre de la proposition de paiement d'un dividende intérimaire.

Nous avons effectué un examen limité de la situation active et passive des différents compartiments jointe en annexe et établie au 28 mars 2018 conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement de la situation active et passive

L'organe de gestion est responsable de l'établissement de cette situation active et passive conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de l'information requise par l'article 618 du Code des sociétés.

Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur l'information financière intermédiaire, à savoir la situation active et passive, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité consiste en des demandes d'informations, principalement auprès du personnel responsable des matières financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques ainsi que d'autres procédures d'examen limité. L'étendue de ces travaux est largement moins importante que celle d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit (ISA's). En conséquence, un examen limité ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur cette situation active et passive.

**Rapport du commissaire au conseil d'administration de la société anonyme
BNPPF Private Sicav dans le cadre du paiement d'un dividende
intérimaire des différents compartiments**

Conclusion

Sur base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la situation active et passive des différents compartiments de la sa BNPPF Private Sicav au 28 mars 2018, n'a pas été établi, dans tous ses aspects significatifs, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique. Le total de bilan au 28 mars 2018 et le résultat pour la période jusqu'au 28 mars 2018 par compartiment est:

Compartiment	Devise	Total de bilan	Résultat
Balanced	EUR	2.340.337.879,19	-77.809.668,71
Balanced SRI	EUR	3.157.872.037,34	-103.248.548,33
Conservative	EUR	178.401.405,79	-1.001.906,03
Flexible Balanced	EUR	186.019.006,64	-5.272.277,47
Dynamic	EUR	464.364.990,58	-19.515.880,62
Dynamic SRI	EUR	380.358.273,49	-16.761.120,20
Growth	EUR	137.878.545,29	-6.460.551,34
Defensive	EUR	2.787.081.211,27	-59.248.531,13
Defensive SRI	EUR	2.947.883.738,81	-63.256.543,22
Wealth Balanced	EUR	250.609.304,42	-6.626.849,75
Wealth Defensive	EUR	108.094.696,82	-1.800.807,17
Equity And Bond Yield	EUR	190.577.101,79	-5.863.398,01

Restriction de distribution de nos conclusions

Ce rapport a été exclusivement établi conformément à l'article 618 du Code des sociétés et ne peut être utilisés à d'autres fins.

Bruxelles, le 11 avril 2018

Ernst & Young Reviseurs d'Entreprises scrl
Commissaire
Représentée par



Joeri Klaykens*
Associé

* Agissant au nom d'une sprl

18JK0167

Annexe: la situation active et passive au 28 mars 2018 des différents compartiments

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Balanced
en EUR

TOTAL ACTIF NET

2.261.301.345,74

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

2.254.622.767,15

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

85.422.186,92

E. OPC à nombre variable de parts

2.169.858.093,80

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

-657.513,57

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	9.123.235,69
A. Créances	
a. Montants à recevoir	84.383.227,40
b. Avoirs fiscaux	4.371,07
c. Collateral	670.000,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-70.328.089,31
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	-5.606.273,47
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	0,00
A. Avoirs bancaires à vue	0,00
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-2.444.657,10
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	0,00
C. Charges à imputer (-)	-2.444.657,10
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2.261.301.345,74
A. Capital	2.362.315.301,80
B. Participations au résultat	217.075,07
C. Résultat reporté	-23.421.362,42
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-77.809.668,71

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Balanced SRI

en EUR

TOTAL ACTIF NET

3.126.107.567,01

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

3.137.774.565,65

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

0,00

E. OPC à nombre variable de parts

3.138.142.725,65

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

-368.160,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-10.578.396,60
A. Créances	
a. Montants à recevoir	17.138.850,84
b. Avoirs fiscaux	0,00
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-27.679.724,93
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	-37.522,51
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	2.589.082,86
A. Avoirs bancaires à vue	1.798.478,56
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	790.604,30
VI. Comptes de régularisation	-3.677.684,90
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	1.377,99
C. Charges à imputer (-)	-3.679.062,89
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	3.126.107.567,01
A. Capital	3.247.514.819,02
B. Participations au résultat	-2.580.239,64
C. Résultat reporté	-15.578.464,04
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-103.248.548,33

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Conservative

en EUR

TOTAL ACTIF NET

177.753.215,80

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

177.618.996,96

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

0,00

E. OPC à nombre variable de parts

177.618.996,96

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-196.174,53
A. Créances	
a. Montants à recevoir	303.047,44
b. Avoirs fiscaux	0,00
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-499.221,97
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	0,00
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	479.361,39
A. Avoirs bancaires à vue	479.361,39
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-148.968,02
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	0,00
C. Charges à imputer (-)	-148.968,02
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	177.753.215,80
A. Capital	179.450.890,27
B. Participations au résultat	16.240,21
C. Résultat reporté	-712.008,65
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.001.906,03

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Flexible Balanced
en EUR

TOTAL ACTIF NET	185.559.666,19
I. Actifs immobilisés	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	185.238.714,82
A. Obligations et autres titres de créance	0,00
a. Obligations	0,00
b. Autres titres de créance	0,00
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
B. Instruments du marché monétaire	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00
a. Actions	0,00
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00
c. Autres valeurs assimilables à des actions	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	185.238.714,82
F. Instruments financiers dérivés	0,00
a. Sur obligations	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
d. Sur instruments du marché monétaire	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
e. Sur actions	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
f. Sur OPC à nombre fixe de parts	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
h. Sur d'autres valeurs mobilières	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
i. Sur OPC à nombre variable de parts	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
j. Sur devises	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
« Classe A »	0,00
« Classe B »	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-62.972,64
A. Créances	
a. Montants à recevoir	209.324,24
b. Avoirs fiscaux	0,00
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-272.296,88
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	0,00
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	570.967,58
A. Avoirs bancaires à vue	570.967,58
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-187.043,57
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	0,00
C. Charges à imputer (-)	-187.043,57
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	185.559.666,19
A. Capital	191.831.834,03
B. Participations au résultat	2.594,44
C. Résultat reporté	-1.002.484,81
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.272.277,47

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Dynamic
en EUR

TOTAL ACTIF NET

446.353.071,76

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

445.250.617,37

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

16.720.131,99

E. OPC à nombre variable de parts

428.683.420,57

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

-152.935,19

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	1.558.066,36
A. Créances	
a. Montants à recevoir	18.958.055,67
b. Avoirs fiscaux	3.382,35
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-14.346.475,08
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	-3.056.896,58
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	0,00
A. Avoirs bancaires à vue	0,00
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-455.611,97
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	0,00
C. Charges à imputer (-)	-455.611,97
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	446.353.071,76
A. Capital	469.394.861,37
B. Participations au résultat	-33.308,93
C. Résultat reporté	-3.492.600,06
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-19.515.880,62

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Dynamic SRI
en EUR

TOTAL ACTIF NET

374.376.173,15

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

375.502.469,93

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

0,00

E. OPC à nombre variable de parts

375.548.229,93

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

-45.760,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-1.415.190,55
A. Créances	
a. Montants à recevoir	4.059.538,15
b. Avoirs fiscaux	0,00
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-5.471.788,29
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	-2.940,41
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	750.316,82
A. Avoirs bancaires à vue	652.074,22
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	98.242,60
VI. Comptes de régularisation	-461.423,05
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	188,59
C. Charges à imputer (-)	-461.611,64
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	374.376.173,15
A. Capital	392.951.193,89
B. Participations au résultat	-500.348,08
C. Résultat reporté	-1.313.552,46
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-16.761.120,20

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Growth
en EUR

TOTAL ACTIF NET

132.180.360,68

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

131.571.306,31

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

4.738.676,92

E. OPC à nombre variable de parts

126.894.305,27

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

-61.675,88

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	743.492,83
A. Créances	
a. Montants à recevoir	6.242.733,16
b. Avoirs fiscaux	2.548,34
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-2.137.070,73
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	-3.364.717,94
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	0,00
A. Avoirs bancaires à vue	0,00
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-134.438,46
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	281,60
C. Charges à imputer (-)	-134.720,06
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	132.180.360,68
A. Capital	139.608.927,60
B. Participations au résultat	-33.702,46
C. Résultat reporté	-934.313,12
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-6.460.551,34

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Defensive
en EUR

TOTAL ACTIF NET

2.741.878.221,34

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

2.759.628.409,28

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

103.999.307,00

E. OPC à nombre variable de parts

2.655.891.475,90

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

-262.373,62

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-16.639.550,61
A. Créances	
a. Montants à recevoir	24.876.184,52
b. Avoirs fiscaux	4.175,88
c. Collateral	270.000,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-41.789.871,12
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	-39,89
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	2.040.067,97
A. Avoirs bancaires à vue	2.040.067,97
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-3.150.705,30
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	0,00
C. Charges à imputer (-)	-3.150.705,30
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2.741.878.221,34
A. Capital	2.829.419.178,98
B. Participations au résultat	357.939,00
C. Résultat reporté	-28.650.365,51
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-59.248.531,13

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Defensive SRI

en EUR

TOTAL ACTIF NET

2.912.856.226,12

I. Actifs immobilisés	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	2.933.075.686,02
A. Obligations et autres titres de créance	0,00
a. Obligations	0,00
b. Autres titres de créance	0,00
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
B. Instruments du marché monétaire	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00
a. Actions	0,00
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00
c. Autres valeurs assimilables à des actions	0,00
D. Autres valeurs mobilières	0,00
E. OPC à nombre variable de parts	2.933.398.086,02
F. Instruments financiers dérivés	0,00
a. Sur obligations	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	-322.400,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
d. Sur instruments du marché monétaire	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
e. Sur actions	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
f. Sur OPC à nombre fixe de parts	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
h. Sur d'autres valeurs mobilières	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
i. Sur OPC à nombre variable de parts	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
j. Sur devises	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
« Classe A »	0,00
« Classe B »	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-19.467.332,35
A. Créances	
a. Montants à recevoir	11.976.894,08
b. Avoirs fiscaux	0,00
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-31.444.069,41
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	-157,02
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	2.507.535,94
A. Avoirs bancaires à vue	1.815.223,44
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	692.312,50
VI. Comptes de régularisation	-3.259.663,49
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	1.222,77
C. Charges à imputer (-)	-3.260.886,26
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2.912.856.226,12
A. Capital	2.995.672.633,96
B. Participations au résultat	-763.406,07
C. Résultat reporté	-18.796.458,55
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-63.256.543,22

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Wealth Balanced
en EUR

TOTAL ACTIF NET

216.383.743,85

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

214.307.021,49

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

0,00

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

0,00

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

8.495.877,92

E. OPC à nombre variable de parts

205.894.904,78

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

-83.761,21

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	992.985,15
A. Créances	
a. Montants à recevoir	34.968.766,52
b. Avoirs fiscaux	0,00
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-33.975.781,37
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	0,00
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	1.249.314,81
A. Avoirs bancaires à vue	1.249.314,81
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-165.577,60
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	440,39
C. Charges à imputer (-)	-166.017,99
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	216.383.743,85
A. Capital	223.608.554,21
B. Participations au résultat	49.042,32
C. Résultat reporté	-647.002,93
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-6.626.849,75

Section 1ère : Schéma du Bilan
BNPPF Private Wealth Defensive
en EUR

TOTAL ACTIF NET	99.661.892,81
I. Actifs immobilisés	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00
B. Immobilisations incorporelles	0,00
C. Immobilisations corporelles	0,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	97.980.607,16
A. Obligations et autres titres de créance	0,00
a. Obligations	0,00
b. Autres titres de créance	0,00
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
B. Instruments du marché monétaire	0,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00
a. Actions	0,00
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00
c. Autres valeurs assimilables à des actions	0,00
D. Autres valeurs mobilières	4.002.071,64
E. OPC à nombre variable de parts	93.997.082,33
F. Instruments financiers dérivés	0,00
a. Sur obligations	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
d. Sur instruments du marché monétaire	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
e. Sur actions	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
f. Sur OPC à nombre fixe de parts	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
h. Sur d'autres valeurs mobilières	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
i. Sur OPC à nombre variable de parts	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
j. Sur devises	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
« Classe A »	0,00
« Classe B »	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	-18.546,81
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	566.299,10
A. Créances	
a. Montants à recevoir	8.901.546,72
b. Avoirs fiscaux	0,00
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-8.335.247,62
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	0,00
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	1.193.826,07
A. Avoirs bancaires à vue	1.193.826,07
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	-78.839,52
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	170,06
C. Charges à imputer (-)	-79.009,58
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	99.661.892,81
A. Capital	101.711.302,87
B. Participations au résultat	9.134,87
C. Résultat reporté	-257.737,76
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.800.807,17

Section 1ère : Schéma du Bilan

BNPPF Private Equity And Bond Yield
en EUR

TOTAL ACTIF NET

189.465.191,96

I. Actifs immobilisés

0,00

A. Frais d'établissement et d'organisation

0,00

B. Immobilisations incorporelles

0,00

C. Immobilisations corporelles

0,00

II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

188.193.191,26

A. Obligations et autres titres de créance

0,00

a. Obligations

105.909.133,94

b. Autres titres de créance

0,00

b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

B. Instruments du marché monétaire

0,00

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

0,00

a. Actions

63.473.014,28

b. OPC à nombre fixe de parts

0,00

c. Autres valeurs assimilables à des actions

0,00

D. Autres valeurs mobilières

0,00

E. OPC à nombre variable de parts

18.811.043,04

F. Instruments financiers dérivés

0,00

a. Sur obligations

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

d. Sur instruments du marché monétaire

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

e. Sur actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

f. Sur OPC à nombre fixe de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

h. Sur d'autres valeurs mobilières

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

i. Sur OPC à nombre variable de parts

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

j. Sur devises

0,00

i. Contrats d'option (+/-)

0,00

« Classe A »

0,00

« Classe B »

0,00

ii. Contrats à terme (+/-)

0,00

iii. Contrats de swap (+/-)

0,00

iv. Autres (+/-)

0,00

	en EUR
k. Sur taux d'intérêt	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
m. Sur indices financiers	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
n. Sur instruments financiers dérivés	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
iv. Autres (+/-)	0,00
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes	0,00
i. Contrats d'option (+/-)	0,00
ii. Contrats à terme (+/-)	0,00
iii. Contrats de swap (+/-)	0,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	0,00
A. Créances	0,00
B. Dettes	0,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	141.863,40
A. Créances	
a. Montants à recevoir	986.458,38
b. Avoirs fiscaux	25.901,92
c. Collateral	0,00
d. Autres	0,00
B. Dettes	
a. Montants à payer (-)	-870.496,90
b. Dettes fiscales (-)	0,00
c. Emprunts (-)	0,00
d. Collateral (-)	0,00
e. Autres (-)	0,00
V. Dépôts et liquidités	651.724,11
A. Avoirs bancaires à vue	651.724,11
B. Avoirs bancaires à terme	0,00
C. Autres	0,00
VI. Comptes de régularisation	478.413,19
A. Charges à reporter	0,00
B. Produits acquis	719.826,12
C. Charges à imputer (-)	-241.412,93
D. Produits à reporter (-)	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	189.465.191,96
A. Capital	195.819.627,31
B. Participations au résultat	-84.901,39
C. Résultat reporté	-406.135,95
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.863.398,01



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
d'un monde qui
change