BNP PARIBAS B INVEST

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 semestriel au 30/06/19

N° d'entreprise : 0443.950.984



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	4
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.2. RAPPORT DE GESTION	7
1.3. BILAN GLOBALISE	14
1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	15
1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	16
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED	18
2.1. RAPPORT DE GESTION	18
2.2. BILAN	19
2.3. COMPTE DE RESULTATS	20
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	21
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND BELGIUM	30
3.1. RAPPORT DE GESTION	30
3.2. BILAN	31
3.3. COMPTE DE RESULTATS	32
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	33
4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND EURO	38
4.1. RAPPORT DE GESTION	38
4.2. BILAN	39
4.3. COMPTE DE RESULTATS	40
4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	41
5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY D	48
5.1. RAPPORT DE GESTION	48
5.2. BILAN	50
5.3. COMPTE DE RESULTATS	51
5.4 COMPOSITION DES ACTIES ET CHIFFRES-CLES	52

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

26 avril 1991 sous la dénomination G-INSTITUTIONAL FUND. Dénominations successives : FIM INSTITUTIONAL FUND (1999), BNP PARIBAS B INSTITUTIONAL I (2010). Dénomination actuelle depuis le 1er avril 2016.

Dénomination

BNP Paribas B Invest

Forme juridique

Société Anonyme

Conseil d'administration de la sicav

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

Sonia Alvarez, Administrateur, Head of Human Resources de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

Philip Neyt, Administrateur Indépendant

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

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

Personnes physiques chargées de la direction effective

Stefaan Dendauw

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 Strategy, BNP Paribas Fix 2010, BNPPF Private, Bpost Bank Fund, Post-Fix Fund, BNPPF Serenity.

BNP PARIBAS B INVEST

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, Admistrateur, Head of Operational Change Management de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Lutgarde Sommerijns, Administrateur Indépendant

Denis Panel, Administrateur, Head of Investments (MAQs) de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Pierre Picard, Administrateur, Head of Compliance de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

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 Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem, représentée par Bernard De Meulemeester, réviseur d'entreprise

Capital: 54.114.320,03 EUR

Délégation de l'administration

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

Service financier

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

Distributeur(s)

BNP Paribas Fortis S.A.

ABN Amro N.V.

AXA Banque S.A.

Axeltis

Degroof Petercam

Banque J. Van Breda & C° S.A.

Beobank S.A.

Deutsche Bank

ING Belgium

MFEX Mutual Funds Exchange

Keytrade Bank

Leo Stevens & Cie

MeDirect Bank NV/SA

Mediterranean Bank

Société Générale Private Banking

Banque Internationale à Luxembourg S.A.

Bank Nagelmackers NV

Banque de Luxembourg

Record Bank

Dépositaire

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

Sous-dépositaire(s)

BNP Paribas Securities Services, 60 avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg Grand-Duché de Luxembourg

à qui les tâches matérielles décrites à l'article 51/1, § 3 de la loi du 3 août 2012 ont été déléguées pour les valeurs mobilières et les liquidités.

Commissaire

Ernst & Young S.C.C., Reviseurs d'Entreprises, De Kleetlaan 2, 1831, Diegem (Brussels), représentée par Joeri Klaykens byba 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 ASSET MANAGEMENT Belgium S.A.

Liste des compartiments et des classes d'actions

Balanced: Classe « Classic-Capitalisation », Classe « Classic-Distribution », Classe « I-Capitalisation »

Bond Belgium: Classe « Classic-Capitalisation », Classe « Classic-Distribution », Classe « I-Capitalisation »

Bond Euro: Classe « Classic-Capitalisation », Classe « Classic-Distribution », Classe « I-Capitalisation »

Global Equity D: Classe « Classic-Distribution », Classe « Privilege-Distribution », Classe « I-Distribution »

Classe « Classic »

Les actions « Classic » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont, sauf disposition contraire mentionnée au prospectus, au choix de l'investisseur, de capitalisation (« Classic-Capitalisation » ou « Classic-C ») ou de distribution (« Classic-Distribution » ou « Classic-D »).

Souscription minimale: 100 actions.

Classe « I »

Les actions « I » sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 § 3 de 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.

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite.

Pour entrer dans cette catégorie, les souscriptions doivent être de minimum 1.000.000 EUR par compartiment.

Elles sont de capitalisation (« I-Capitalisation »). Elles seront nominatives.

S'il s'avère que des actions de cette catégorie sont détenues par des personnes autres que celles autorisées, le conseil d'administration procédera à la conversion, sans frais, desdites actions en actions de la catégorie « Classic ».

Classe « Privilege »

Les actions « Privilege » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales.

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

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

Etant donné que les frais de la Classe « Privilege » sont moins élevés que ceux de la Classe « Classic », le Conseil d'administration procèdera à la conversion, sans frais, des actions de la catégorie « Classic » dont les investisseurs répondent aux conditions de la catégorie « Privilege ».

S'il s'avère que des actions de cette catégorie sont détenues par des personnes autres que celles autorisées, le conseil d'administration procédera à la conversion, sans frais, desdites actions en actions de la catégorie « Classic ».

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

BNP Paribas B Invest 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 inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro 0443950984. 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 à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et a désigné BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium S.A. en qualité de société de gestion d'organismes de placement collectif aux fins d'exercer de manière globale l'ensemble des fonctions de gestion. Le conseil d'administration a décidé, conformément à l'article 6 des statuts, de nommer BNP Paribas Fortis S.A. en qualité de teneur de compte agréé pour la détention de titres dématérialisés visés dans le Code des sociétés.

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, les rachats et les conversions d'actions.

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 l'endroit de la Région Bruxelles-Capitale indiqué dans les convocations, le deuxième vendredi du mois d'avril à quinze heures, ou, si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire, le premier jour ouvrable bancaire suivant.

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. Divulgation 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.

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.

BNP PARIBAS B INVEST

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 83 de l'arrêté Royal du 25 février 2017

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.

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 prélevées. 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 reconnait 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

Aucun compartiment ne s'engagera dans des opérations de financement sur titres comme des prêts ou des emprunts de titres, des opérations de pension ou des opérations d'achat-revente ou de vente-rachat, des opérations de prêt avec appel de marge ou des contrats d'échange de performance global.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Conjoncture

La croissance mondiale s'est redressée après le creux de l'activité constaté fin 2018 comme le montre la progression de 0,6 % du PIB de l'OCDE au 1er trimestre 2019. Ce résultat déjoue les attentes alors que les enquêtes auprès des entreprises ne se sont pas améliorées, les indices de type PMI (Purchasing Manager Index) parvenant tout juste à se stabiliser en fin de semestre après plus d'un an de baisse. Ces déceptions et la montée des risques pesant sur l'activité mondiale ont conduit à de nouvelles révisions à la baisse des prévisions de croissance (3,2 % en 2019 après 3,5 % en 2018 selon l'OCDE). Le commerce international semble résister à la hausse des droits de douane imposés l'année dernière sur les produits chinois par les Etats-Unis mais, à partir de mai, le regain des tensions commerciales entre Washington et Pékin a pesé sur la confiance. Le Président Trump a laissé entendre que d'autres pays pourraient être visés (Mexique par exemple), ce qui a alimenté les inquiétudes. Dans ce contexte, et alors que ces incertitudes ont commencé à pénaliser les marchés boursiers, les grandes banques centrales ont adopté une attitude très prudente. Les prix du pétrole ont monté en début d'année grâce au meilleur respect par l'OPEP et ses partenaires des quotas qui a abouti à une réduction de la production conformément à l'accord reconduit fin 2018. Le baril de WTI a ainsi atteint 66 dollars en avril (contre 45 fin décembre). Il a par la suite évolué au gré des nouvelles géopolitiques (plutôt haussières pétrole avec le retour des tensions dans le Golfe), et de l'évolution de la production (baisse au Venezuela, embargo sur le pétrole iranien d'une part ; hausse de la production et des stocks aux Etats-Unis d'autre part) et termine à 58 dollars environ (+28,8 % en six mois).

Etats-Unis

Le PIB a progressé de 3,1 % (rythme annualisé) au 1er trimestre avec une forte contribution du restockage (+0,6 pp) qui avait suscité des doutes sur la pérennité de la croissance au 2e trimestre. Les éléments disponibles laissent espérer une croissance de l'ordre de 1,5 % à 2 % au 2e notamment grâce à une accélération de la consommation privée (en hausse de 0,9 % seulement au 1er trimestre). Le rebond de la confiance des ménages et un marché du travail toujours très solide expliquent cette amélioration. Le taux de chômage est tombé à 3,6 % en avril, au plus bas depuis décembre 1969. Les salaires se sont orientés plus nettement à la hausse que par le passé pour dépasser enfin 3,0 % en glissement annuel (3,4 % en mai pour les personnels non-cadres affectés à la production dans le secteur privé). La progression de l'investissement est plus timide. L'immobilier a pâti du retour des taux hypothécaires à leur plus haut depuis 2011 en novembre 2018. L'investissement productif a été limité par les incertitudes liées aux tensions commerciales. Alors que la confiance des petites entreprises est remontée au 2e trimestre, l'activité des grandes entreprises manufacturières, qui sont davantage exposées à la demande mondiale, a paru s'infléchir. Alors que les fondamentaux de l'économie plaident pour une demande intérieure solide, le principal risque est une nouvelle montée du protectionnisme qui retarderait les décisions d'investissement et d'achat.

Europe

Le PIB de la zone euro a rebondi au 1er trimestre (+0,4 % après 0,2 %), déjouant les pronostics d'une croissance limitée établis à partir des enquêtes d'activité. La consommation privée et l'investissement ont contribué positivement à la croissance alors que la variation des stocks a contribué négativement pour le deuxième trimestre d'affilée. Une reconstitution des stocks est donc possible. Par ailleurs, la hausse de l'emploi devrait continuer à soutenir la consommation dans les prochains mois. La progression du crédit est encourageante pour la demande intérieure qui devrait également bénéficier de mesures budgétaires de soutien à l'activité (en France et en Italie notamment). Les incertitudes liées à d'éventuelles tensions commerciales avec les Etats-Unis sur le secteur automobile constituent un risque alors que le Président Trump a indiqué en mai qu'il accordait 6 mois de délai à l'Union européenne et au Japon pour négocier et éviter une hausse des droits de douane sur leurs exportations de véhicules. La situation de l'économie allemande, dépendante de son industrie et de la demande externe, paraît d'ailleurs assez préoccupante. Les enquêtes montrent que l'activité manufacturière est au plus bas depuis 2012 et la production industrielle et les commandes sont effectivement mal orientées. La croissance du PIB britannique a surpris à la hausse au 1er trimestre (+0,5 %) mais un tel rythme ne paraît pas soutenable alors que les incertitudes autour du Brexit paraissent plus élevées depuis la démission de Theresa May le 7 juin.

Japon

Alors que les données disponibles laissaient envisager une contraction de l'activité au 1er trimestre, la croissance du PIB est ressortie à 2,2 % en rythme annualisé (après 1,8 % au 4e trimestre). Toutefois le fort déclin des importations, l'atonie de la consommation privée et la hausse modeste de l'investissement productif traduisent la faiblesse de la demande intérieure. Quelques indicateurs ont montré une amélioration de la consommation et de l'investissement en avril mais les enquêtes d'activité restent dégradées, aussi bien pour la production industrielle que pour la confiance des ménages. Dans ce contexte, malgré l'engagement du gouvernement, la hausse de la TVA prévue en octobre ne paraît pas garantie aux yeux de certains observateurs. La Banque du Japon conserve une attitude prudente alors que l'inflation reste bien inférieure à l'objectif (0,8 % en mai en glissement annuel pour l'indice hors produits frais). En avril, la BoJ a précisé qu'elle avait l'intention de maintenir le niveau actuel extrêmement bas des taux d'intérêt à court terme et à long terme jusqu'au printemps 2020 au moins. En mai, elle a indiqué que face à la montée des risques extérieurs qui pèsent sur l'économie japonaise, elle pourrait renforcer les instruments utilisés (taux à court terme à -0,1 % ; contrôle de la courbe des taux ; achats d'actifs).

BNP PARIBAS B INVEST

Marchés émergents

La demande intérieure en Chine a montré des signes d'amélioration, la croissance du PIB ressortant à 6,4 % en glissement annuel au 1er trimestre, un rythme inchangé par rapport au 4e alors que de nombreux observateurs craignaient la poursuite du ralentissement. Les indicateurs d'activité restent encourageants pour le 2e trimestre. Le conflit commercial avec les Etats-Unis est le principal risque mais les autorités ont déjà mis en place des mesures de soutien de la demande intérieure en réaction à cette menace. Pour les économies émergentes dans leur ensemble, le redressement des enquêtes auprès des directeurs d'achats observé au 1er trimestre n'a pas été confirmé par la suite. Dans le secteur manufacturier, l'indice agrégé pour les émergents termine le semestre à 49,9 contre 51 en mars. L'indice reflétant l'activité dans les services ressort à 51,5 en juin contre 52,9 en janvier. Les indicateurs avancés calculés par l'OCDE ont toutefois montré une stabilisation de la croissance dans les grandes économies émergentes. Les développements à l'international en juin (retour au calme sur le front commercial, attentes de baisses des taux de la Fed) devraient offrir un environnement plus favorable aux zones émergentes.

Politique monétaire

Les taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE) n'ont pas été modifiés. Depuis mars 2016, ils s'établissent à 0 % pour le taux des opérations principales de refinancement, 0,25 % pour la facilité de prêt marginal et -0,40 % pour la facilité de dépôt. Depuis janvier 2019, comme annoncé, la BCE n'achète plus de titres et stabilise la taille de son bilan par le réinvestissement des titres arrivés à échéance. Au moment où cette première étape de la normalisation de l'assouplissement quantitatif (ou QE pour Quantitative Easing), se mettait en place, Mario Draghi a commencé à se montrer plus prudent. Il a notamment mentionné la montée des risques extérieurs (ralentissement de la croissance mondiale, protectionnisme, conditions sur les marchés financiers) et intérieurs alors que les enquêtes d'activité faisaient craindre un net ralentissement. Début 2019, il a indiqué que les risques étaient jugés baissiers avec une croissance qui évoluerait sous son potentiel pendant plusieurs trimestres. A l'issue du Conseil des gouverneurs du 7 mars, la politique monétaire a pris un tour plus accommodant, les annonces dépassant même les attentes. Tout d'abord, les indications sur l'orientation future de la politique monétaire (forward guidance) prévoient désormais que les taux directeurs « resteront à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à la fin de 2019 ». Une troisième série de refinancement à long terme des banques (Targeted Longer-Term Refinancing Operations ou TLTRO-III) a été annoncée et sera conduite entre septembre 2019 et mars 2021. Fin mars, Mario Draghi n'a pas hésité à déclarer que la BCE pouvait repousser la première hausse des taux si nécessaire. Le 6 juin, le Conseil des gouverneurs a encore assoupli sa forward quidance : les taux directeurs « resteront à leurs niveaux actuels jusqu'à la mi-2020 au moins ». Le 18 juin, les déclarations de Mario Draghi faites à Sintra ont convaincu les observateurs que la BCE était proche de prendre des mesures supplémentaires « pour répondre à tout défi qui se poserait à la stabilité des prix à l'avenir ». Compte tenu de la faiblesse de l'inflation et, surtout, des très bas niveaux atteints par les anticipations d'inflation reflétées par les marchés, les phrases conditionnelles (« en l'absence d'amélioration ») ont été interprétées comme un engagement ferme.

En 2018, la Réserve fédérale américaine a remonté ses taux directeurs à quatre reprises mais, dès janvier 2019, son approche de la politique monétaire est devenue encore plus pragmatique qu'auparavant et elle a laissé entendre à plusieurs reprises qu'elle allait faire une pause dans son cycle de relèvement des taux. En mars 2019, les conclusions du FOMC et le nouveau jeu de prévisions ont confirmé cette approche. Le niveau de taux directeurs jugé « approprié » par les membres du FOMC ne reflète plus aucune hausse en 2019. Le diagnostic de Jerome Powell sur la conjoncture est pourtant resté positif (« l'économie américaine se porte bien »). Il a justifié la pause par les risques extérieurs sur la croissance américaine et une inflation toujours basse. L'autre aspect de la normalisation de la politique monétaire a également pris un tour moins restrictif en 2019. Alors que les opérations de réduction de la taille du bilan (en cours depuis octobre 2017) semblaient se dérouler sans problème particulier, la Fed a tout d'abord évoqué de possibles ajustements de ce processus puis indiqué qu'il pourrait s'achever plus tôt que prévu et, finalement, précisé que les opérations seront ralenties en mai et stoppées en septembre. Le 1er mai, la Fed a ajusté techniquement à la baisse le taux d'intérêt versé sur les réserves excédentaires (taux IOER) à 2,35 %. Le vrai tournant de la politique monétaire est survenu en juin. A l'issue de la réunion du FOMC des 18 et 19 juin l'objectif des fonds fédéraux a été maintenu dans la fourchette 2,25 % - 2,50 %, en vigueur depuis décembre 2018, mais le comité a indiqué qu'il « agira pour soutenir l'expansion » face à l'aggravation des incertitudes (tensions commerciales et croissance mondiale). La révision à la baisse des prévisions d'inflation pour 2019 (de 1,8 % à 1,5 % pour le déflateur des dépenses privées) a convaincu les observateurs qu'une baisse des taux directeurs devrait intervenir rapidement. De telles anticipations étaient déjà reflétées par les contrats à terme sur les fonds fédéraux. Leurs niveaux correspondent désormais à une baisse du taux des fonds fédéraux dès juillet suivie de deux autres en septembre et décembre.

Marchés des changes

Au cours du semestre, les variations de la parité EUR/USD ont pu paraître un temps contre-intuitives au regard du changement de ton de la Fed et des anticipations de baisse des taux directeurs américains reflétées par les marchés à terme sur les fonds fédéraux. Alors que ces évolutions auraient dû entraîner une dépréciation du dollar, la parité EUR/USD s'est inscrite sur une tendance baissière entre mi-janvier et fin avril qui l'a ramenée vers 1,11, à des niveaux qui n'avaient plus été traités depuis deux ans. Elle a ensuite évolué sans grande direction en mai puis s'est redressée en juin pour terminer la période à 1,1380, en baisse de 0,6 % par rapport à fin 2018. Cette performance modeste reflète une certaine perplexité des opérateurs confrontés à une surenchère de propos très accommodants de la Fed et de la BCE. Pendant une bonne partie du semestre, ils ont ainsi choisi de privilégier le thème du différentiel de croissance entre les Etats-Unis et la zone euro. Cet élément s'est révélé haussier dollar en raison des déceptions réservées par les enquêtes d'activité dans la zone euro. Ce n'est qu'en fin de période que les fortes anticipations de baisse des taux de la Fed ont fini par peser sur la devise américaine.

Le 3 janvier 2019 en début de séance en Asie et dans de faibles volumes, la parité USD/JPY, a connu un « flash crash » alors que le marché japonais était fermé. Elle est brusquement tombée à 105, en lien avec le violent recul des marchés boursiers, pour rapidement revenir vers 108. Elle est restée orientée à la hausse jusqu'en mars pour s'établir autour de 112, la Banque du Japon n'hésitant plus à reconnaître son impuissance à atteindre son objectif d'inflation avant 2021 et ouvrant ainsi la voie à une longue période de politique monétaire très accommodante. Après une évolution heurtée mais sans tendance en avril, le yen a commencé à nettement s'apprécier. La parité USD/JPY est revenue fin mai sous 109, le seuil qui, fin 2018, avait conduit la BoJ à indiquer qu'elle était disposée à assouplir davantage sa politique monétaire si le niveau du yen menaçait la croissance. Le caractère de devise refuge du yen a joué en mai face à la baisse massive des marchés actions. En juin, la BoJ a affiché une attitude plus volontariste de soutien à la croissance mais ses propos sur la politique monétaire sont apparus un peu moins convaincants que ceux de la Fed. La parité est passée sous 107 le 25 juin, retrouvant son plus bas niveau depuis avril 2018 si l'on fait abstraction du flash crash de janvier. Elle termine le semestre à 107,8, soit une hausse de 1,8 % du yen.

Marchés obligataires

Le rendement du T-note à 10 ans, relativement stable autour de 2,60 % en janvier et février, s'est inscrit par la suite sur une tendance baissière qui l'a ramené vers 2 % fin juin, au plus bas depuis novembre 2016. Cette détente de 67 pb en six mois, résulte des doutes sur la croissance et du tournant particulièrement accommodant pris par la politique monétaire de la Fed. tout au moins en paroles. Les commentaires de Jerome Powell dès le début de 2019 et les décisions annoncées le 20 mars ont convaincu les observateurs que la Fed allait être très prudente et patiente face aux risques exogènes sur la croissance américaine et à une inflation toujours modeste. L'aiustement des anticipations a été très rapide. Après la réunion du FOMC de juin, qui est venue encore renforcer ce message, les contrats à terme sur les fonds fédéraux se sont rapidement mis à refléter des attentes de 3 baisses de taux directeurs d'ici la fin de l'année, voire plus, avec une première étape dès juillet. Face à ces évolutions, les officiels de la Fed ont tenté de calmer le jeu en fin de période en indiquant qu'ils ne souhaitaient pas « surréagir ». Leurs déclarations n'ont pas suffi à inverser la tendance suivie par les taux longs. Elles ont à peine limité la surperformance de la partie courte de la courbe. Le taux à 2 ans a retrouvé ses plus bas niveaux depuis novembre 2017. Il termine à 1,75 %, soit une détente de 74 pb au 1er semestre. En mars, la courbe des taux s'est inversée entre les échéances 3 mois et 10 ans, ce qui ne s'était plus produit depuis 2007. Cette configuration n'a pas été corrigée par la suite. Le rendement du Bund allemand à 10 ans (0,24 % fin 2018) s'est inscrit sur une tendance baissière dès le début de l'année. Cet appétit, généralisé, pour les obligations gouvernementales résulte des anticipations d'assouplissement des politiques monétaires suite aux discours de la Fed et de la BCE. Il s'est accentué et a conduit, dans un mouvement de fuite vers la sécurité en mai, le taux allemand à 10 ans sous ses précédents points bas qui avaient été vus en juillet 2016. Il termine à -0,33 % en fin de semestre (nouveau point bas historique), soit une détente de 57 pb, les investisseurs étant de plus en plus convaincus que les grandes banques centrales étaient sur le point de mettre en place de nouvelles mesures de soutien. Ces évolutions s'expliquent par des attentes inflationnistes faibles dont témoignent la baisse des points morts des obligations indexées sur l'inflation et le recul de la prévision d'inflation à 5 ans dans 5 ans (5Y5Y inflation swap rate), un indicateur auquel sont particulièrement sensibles les banques centrales. Les marchés périphériques ont particulièrement profité du changement de ton de la BCE. Le taux italien à 10 ans termine le semestre à son plus bas niveau depuis mi-mai 2018 à 2.10 %. Du fait des tensions entre la Commission européenne et le gouvernement italien autour du respect du pacte de stabilité, la détente semestrielle (-64 pb) est moins forte que celle des taux espagnols (-104 pb à 0,40 %) ou portugais (-125 pb à 0.48 %) à 10 ans. Ces deux marchés profitent d'une meilleure conjoncture et, dans le cas du Portugal, de la révision à la hausse de sa notation souveraine.

BNP PARIBAS B INVEST

Marchés des actions

Depuis le début de l'année, les actions ont connu quatre mois de hausse consécutifs, suivis d'une brutale correction puis d'un net rebond. Les doutes sur le commerce international et la croissance mondiale ont pesé sur les marchés alors que les anticipations sur les politiques monétaires les ont soutenus. Ces dernières ont fini par l'emporter. Les variations erratiques au cours du semestre se soldent par une progression de 14,9 % de l'indice MSCI AC World (en dollars) et de 9,2 % de l'indice MSCI Emerging (en dollars). Dès le début de 2019, et alors que les actions mondiales avaient perdu 11,2 % au dernier trimestre 2018, le changement de ton des banquiers centraux a rassuré et permis un rebond spectaculaire en janvier (+7,8 %). Face aux incertitudes sur la croissance mondiale et en l'absence de pressions haussières sur l'inflation, le mot d'ordre généralisé pour les banquiers centraux a été « prudence ». Le 4 janvier, Jerome Powell a mis en avant la flexibilité de la politique monétaire de la Fed et la banque centrale chinoise (PBoC) a annoncé une baisse du taux de réserves obligatoires. La Banque centrale européenne n'a pas été en reste. A partir de ce moment, les actions se sont inscrites sur une tendance haussière qui leur a permis de connaître leur meilleur premier trimestre depuis 1998. L'engagement des banquiers centraux a suffi à changer la donne à court terme et à rassurer, au moins pour un temps, les investisseurs. Les doutes sur la santé de l'économie mondiale ont toutefois persisté, alimentés par certains indicateurs toujours décevants. Les inquiétudes des investisseurs ont été exacerbées par les révisions à la baisse des perspectives de croissance pour 2019, l'absence d'amélioration des enquêtes d'activité dans la zone euro et les commentaires de la BCE sur les risques baissiers. Ces éléments sont à l'origine des épisodes de baisse des marchés actions au début et à la fin de mars qui montrent la fébrilité des intervenants. En avril, la hausse des actions s'est toutefois poursuivie sur fond de nouvelles déclarations accommodantes des banques centrales et de données économiques plus solides que prévu. Cette tendance a été remise en question début mai par la résurgence des craintes protectionnistes suite aux menaces de Donald Trump de relever à nouveau les droits de douane sur les produits chinois et de taxer les importations en provenance du Mexique. La rapidité de la baisse des actions mondiales en mai (-6,2 %) explique sans doute en partie la communication des banques centrales en juin. La BCE et la Fed ont indiqué qu'elles étaient prêtes à assouplir davantage leur politique monétaire si l'inflation, déjà inférieure à l'objectif de 2 %, risquait de baisser encore davantage. Ces propos ont été compris par les observateurs comme un engagement ferme pour des mesures supplémentaires, ce qui entraîné un net rebond des actions. Les grands indices ont effacé presqu'en totalité la baisse de mai. Les nouvelles en provenance du front commercial ont également rassuré les investisseurs. Le Président Trump a levé, au moins provisoirement, la menace d'imposer des droits de douane sur les produits en provenance du Mexique après des avancées sur l'immigration illégale. D'autre part, les déclarations chinoises comme américaines ont rapidement permis d'espérer qu'une rencontre se tiendrait en marge du sommet du G20 fin juin à Osaka. Donald Trump a confirmé cette nouvelle par un tweet le 18 juin dans lequel il signalait avoir eu une « bonne conversation téléphonique » avec le Président Xi et les autorités chinoises ont attesté cette information. Les performances semestrielles (en devises locales et hors dividendes réinvestis) des grands indices développés ressortent comme suit : 6,3 % pour le Nikkei 225; +17,4% pour le S&P 500 (avec un nouveau point haut historique en clôture le 20 juin) et +15,7 % pour l'Eurostoxx 50. Les secteurs cycliques (en particulier les valeurs industrielles et technologiques) ont surperformé alors que la santé et les télécoms ont connu des hausses plus modestes.

1.3. BILAN GLOBALISE

A 00 00 40 A 00	00.40
Au 30.06.19 Au 30	
(en EUR) (en E	UR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN	
TOTAL DE L'ACTIF NET 233.329.356,78 20	0.246.025,76
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments 225.864.654.48 18	9.129.774,01
financiers dérivés	9.129.774,01
A. Obligations et autres titres de créance	
	1.499.124,36
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	,
	9.975.240,22
	7.676.159,43
F. Instruments financiers dérivés	
a. Sur obligations ii. Contrats à terme (+/-) -57.190,00	-20.750,00
m. Sur indices financiers	-20.750,00
ii. Contrats à terme (+/-)	
N. Odania d III.	5 044 004 07
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	5.041.001,27
A. Créances a. Montants à recevoir 783.431.24 1	1.993.563,62
b. Avoirs fiscaux 823.702.24	823.225,90
B. Dettes	020.220,50
a. Montants à payer (-) -601.930,25 -	7.775.721,91
c. Emprunts (-) -54,76	-66,34
V. Dépôts et liquidités 6.105.402,73	5.409.267,80
	5.355.378,86
C. Autres 147.770,19	53.888,94
VI. Comptes de régularisation 354.151,10	665.982,68
B. Produits acquis 566.343,26 C. Charges à imputer (-) -212.192,16	839.394,91 -173.412,23
	-173.412,23
	0.246.025,76
	6.828.340,29
	1.717.393,37
	7.577.651,95
D. Résultat de l'exercice (du semestre) 27.218.735,15	4.122.640,15
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN	
• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •	2.896.070,00
B. Contrats à terme vendus 5.862.294,31	2.896.070,00

1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
Ι.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values Obligations et autres titres de créance	26.261.490,81	2.921.023,34
	a. Obligations	3.971.562,21	-581.945,71
	Instruments du marché monétaire	-42,50	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions a. Actions	20.603.725,58	1.886.540,92
	OPC à nombre variable de parts	1.734.530,45	-4.628,83
F.	Instruments financiers dérivés a. Sur obligations		
	ii. Contrats à terme	-296.230,00	-99.419,00
	I. Sur indices financiers	E 410 00	
	ii. Contrats à terme m. Sur instruments financiers dérivés	5.419,88	
	i. Contrats d'option	-4.263,54	7.015,00
H.	Positions et opérations de change a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme		-22.219,12
	b. Autres positions et opérations de change	246.788,73	1.735.680,08
II.	Produits et charges des placements	1.746.131,14	1.825.952,21
	Dividendes Intérêts (+/-)	1.197.431,62	774.691,47
ъ.	a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	753.351,37	1.161.990,72
0	b. Dépôts et liquidités Intérêts d'emprunts (-)	1.358,39 -10.402,24	199,74 -4.976,97
	Précomptes mobiliers (-)	-10.402,24	-4.970,97
	b. D'origine étrangère	-195.608,00	-105.952,75
III.	Autres produits	1.122,45	189,16
	Autres produits Autres	1.122,45 1.122,45	189,16 189,16
В. IV.	Autres Coûts d'exploitation	1.122,45 - 790.009,25	189,16 - 624.524,56
B. IV. A.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	1.122,45 - 790.009,25 -45.117,16	-624.524,56 -63.472,52
B. IV. A. B.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-)	1.122,45 - 790.009,25 -45.117,16 -918,87	189,16 - 624.524,56 -63.472,52 -8.833,93
B. IV. A. B.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-)	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege	1.122,45 - 790.009,25 -45.117,16 -918,87	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-)	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-)	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-) Taxes	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11 -17.955,36 0,97	-624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41 -6.185,21
B. IV. A. B. C.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-)	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11 -17.955,36	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41 -6.185,21
B. IV. A. B. C. D.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-) Taxes Classic I Privilege	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11 -17.955,36 0,97 -38.832,60 -2.625,25 -34.609,55	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41 -6.185,21 -44.359,11 -2.289,28 -23.166,05
B. IV. A. B. C. D.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-) Taxes Classic I Privilege Autres charges (-)	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11 -17.955,36 0,97 -38.832,60 -2.625,25 -34.609,55 -75.900,23	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41 -6.185,21 -44.359,11 -2.289,28 -23.166,05 -60.552,97
B. IV. A. B. C. D.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-) Taxes Classic I Privilege Autres charges (-) Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11 -17.955,36 0,97 -38.832,60 -2.625,25 -34.609,55	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41 -6.185,21 -44.359,11 -2.289,28 -23.166,05
B. IV. A. B. C. D. K.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-) Taxes Classic I Privilege Autres charges (-) Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II + III + IIV	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11 -17.955,36 0,97 -38.832,60 -2.625,25 -34.609,55 -75.900,23	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41 -6.185,21 -44.359,11 -2.289,28 -23.166,05 -60.552,97 1.201.616,81
B. IV. A. B. C. D.	Autres Coûts d'exploitation Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic I Privilege Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière Classic I Privilege b. Gestion administrative et comptable Classic I Privilege Services et biens divers (-) Taxes Classic I Privilege Autres charges (-) Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.122,45 -790.009,25 -45.117,16 -918,87 -17.937,49 -13.178,75 -17.955,34 -262.417,94 -51.130,94 -179.553,78 -22.734,85 -9.142,11 -17.955,36 0,97 -38.832,60 -2.625,25 -34.609,55 -75.900,23	189,16 -624.524,56 -63.472,52 -8.833,93 -18.288,06 -12.136,07 -6.185,19 -249.792,35 -41.696,39 -61.851,97 -17.819,05 -7.896,41 -6.185,21 -44.359,11 -2.289,28 -23.166,05 -60.552,97

1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1. 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.

BNP PARIBAS B INVEST

1.5.2. Taux de change

	30.06.19		30.06.18	
1 EUR	1,1104	CHF	1,1594	CHF
	7,4636	DKK	7,4507	DKK
	0,8948	GBP	0,8844	GBP
	8,8969	HKD	9,1600	HKD
	122,6944	JPY	129,3237	JPY
	9,7095	NOK	9,5160	NOK
	10,5660	SEK	10,4449	SEK
	1,1388	USD	1,1676	USD

BALANCED BNP PARIBAS B INVEST

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 10/06/1996 au prix de 100.000 BEF (2.478,94 EUR) par part.

2.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du fonds est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant dans tous les types de classes d'actif (actions, obligations, instruments du marché monétaire et liquidités), sans limite sectorielle.

2.1.3. Politique de placement du compartiment

Le compartiment pourra investir ses avoirs tant en actions qu'en obligations et autres instruments financiers tels les certificats du Trésor, les bons de caisse. La gestion sera défensive, c'est-à-dire que la partie du portefeuille investie en actions sera toujours inférieure à la partie en revenu fixe. La duration moyenne de la partie à revenu fixe du portefeuille ne pourra excéder dix ans.

2.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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.

2.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons commencé l'année avec prudence suite à la correction de marché observée au quatrième trimestre 2018. Nous avons conservé un positionnement globalement en ligne avec notre allocation stratégique en actions à long-terme. Concernant les actions, nous n'avons pas de biais géographique clairement affiché mais nous maintenons notre positionnement sur les petites capitalisations européennes par rapport aux grandes capitalisations. Compte tenu de la faiblesse des rendements des emprunts d'État de la zone euro en début d'année, nous avons conservé une très faible exposition à ces titres, car les risques s'orientent de façon asymétrique dans un environnement de taux si bas. Notre stratégie a été mise à l'épreuve au cours du premier semestre, alors que les emprunts d'État européens sont entrés en territoire négatif, affichant des rendements encore jamais observés. Nous avons toutefois décidé de maintenir notre position courte en duration afin d'atténuer le risque de tout rallye de rendements inattendu qui entraînerait d'importantes pertes si les obligations dévissaient. À moins que le climat d'incertitudes ne se lève, nous avons prévu de garder ce cap. Concernant le risque de crédit, nous n'avons effectué aucune opération et nous sommes convaincus que seules les obligations émergentes en devises fortes génèreront de la performance. Nous avons dès lors ajouté ces titres au portefeuille.

2.1.6. Politique future

Nous demeurons optimistes mais prudents à propos des marchés financiers pour le deuxième semestre, compte tenu du contexte macroéconomique (croissance économique faible couplée à l'attitude conciliante des banques centrales et à la faiblesse de l'inflation) et nous comptons renforcer nos positions en actions lors d'éventuels replis. Les principaux risques pesant sur cette stratégie sont une aggravation du conflit commercial entre la Chine et les États-Unis, un Brexit dur ou encore un revirement inattendu dans la politique des banques centrales.

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.

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.

BNP PARIBAS B INVEST BALANCED

2.2. BILAN

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	55.880.014,02	54.914.497,76
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	53.048.963,27	49.759.983,14
	Obligations et autres titres de créance a. Obligations Actions et autres valeurs assimilables à des actions	21.528.871,00	23.326.350,33
E.	a. Actions OPC à nombre variable de parts Instruments financiers dérivés a. Sur obligations	8.907.361,97 22.668.165,84	8.767.453,38 17.676.159,43
	ii. Contrats à terme (+/-) m. Sur indices financiers	-50.440,00	-9.980,00
	ii. Contrats à terme (+/-)	-4.995,54	
IV.	Créances et dettes à un an au plus	841.024,53	2.764.067,08
	Créances a. Montants à recevoir b. Avoirs fiscaux Dettes a. Montants à payer (-)	468.735,83 689.934,34 -317.591,20	9.323.892,61 689.458,00 -7.249.220,16
	c. Emprunts (-)	-54,44	-63,37
	Dépôts et liquidités Avoirs bancaires à vue Autres	1.848.577,01 1.718.386,92 130.190,09	2.193.730,86 2.167.871,02 25.859,84
VI.	Comptes de régularisation	141.449,21	196.716,68
	Produits acquis Charges à imputer (-)	161.348,59 -19.899,38	217.345,60 -20.628,92
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	55.880.014,02	54.914.497,76
В. С.	Capital Participations au résultat Résultat reporté Résultat de l'exercice (du semestre)	45.723.062,60 -28.745,27 6.095.709,68 4.089.987,01	48.535.181,93 36.748,80 6.141.021,19 201.545,84
	SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
III. B.	Montants notionnels des contrats à terme (+) Contrats à terme vendus	4.947.504,31 4.947.504,31	1.433.240,00 1.433.240,00

BALANCED BNP PARIBAS B INVEST

2.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.766.439,37	-266.856,76
	Obligations et autres titres de créance a. Obligations	1.089.693,88	-209.311,34
	Instruments du marché monétaire Actions et autres valeurs assimilables à des actions	-31,50	
	a. Actions OPC à nombre variable de parts Instruments financiers dérivés	1.186.734,78 1.734.530,45	-37.511,82 -4.628,83
١.	a. Sur obligations ii. Contrats à terme	-256.820,00	-72.799,00
	Sur indices financiers ii. Contrats à terme	5.419,88	
	m. Sur instruments financiers dérivés i. Contrats d'option	-1.877,13	4.215,00
H.	Positions et opérations de change a. Instruments financiers dérivés ii. Contrats à terme		-22.219,12
	b. Autres positions et opérations de change	8.789,01	75.398,35
II.	Produits et charges des placements	394.640,64	555.777,75
	Dividendes Intérêts (+/-)	228.584,27	262.516,27
В.	a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	196.081,08	329.763,38
C	b. Dépôts et liquidités	815,36	54,16 1 735 36
	Intérêts d'emprunts (-) Précomptes mobiliers (-)	-3.635,06	-1.735,36
	b. D'origine étrangère	-27.205,01	-34.820,70
III.	Autres produits	289,48	
В.	Autres	289,48	
IV.	Coûts d'exploitation	-71.382,48	-87.375,15
В.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-)	-1.339,75 -918,87	-13.074,80 -1.208,92
	Classic	-1.353,60	-1.613,28
D.	Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière	-10.923,19	-10.970,01
	Classic	-2.442,77	-3.208,12
	B. Gestion administrative et comptable	-21.956,30	-24.204,50
	Classic	-811,45	-968,03
Н.	Services et biens divers (-)	-7.282,14 0,97	-7.313,32
J.	Taxes Classic	-3.010,37	-3.082,48
		-2.460,05	-2.407,63
K.	Autres charges (-)	-18.884,96	-19.324,06
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II + III + IV	323.547,64	468.402,60
٧.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	4.089.987,01	201.545,84
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	4.089.987,01	201.545,84

BNP PARIBAS B INVEST BALANCED

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 30.06.19

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE							
BT GROUP PLC DIAGEO PLC GLAXOSMITHKLINE PLC INMARSAT PLC JOHNSON MATTHEY PLC KINGFISHER PLC LINDE PLC PRUDENTIAL PLC RECKITT BENCKISER GROUP PLC RIO TINTO PLC STANDARD CHARTERED PLC UNILEVER NV-CVA Royaume-Uni	43.027 8.661 18.975 15.144 2.155 8.541 1.134 11.579 2.381 2.824 31.495 5.068	GBP GBP GBP GBP GBP EUR GBP GBP GBP GBP	1,96 33,84 15,77 5,45 33,29 2,15 176,65 17,16 62,14 48,80 7,14 53,56	94.468,98 327.546,09 334.331,53 92.170,56 80.174,28 20.512,53 200.321,10 222.055,92 165.350,18 154.029,19 251.382,76 271.442,08 2.213.785,20		0,18% 0,62% 0,63% 0,17% 0,15% 0,04% 0,38% 0,42% 0,31% 0,29% 0,47% 0,51% 4,17%	0,17% 0,59% 0,60% 0,16% 0,14% 0,04% 0,36% 0,40% 0,30% 0,28% 0,45% 0,49% 3,98%
CONTINENTAL AG DEUTSCHE BOERSE AG DEUTSCHE TELEKOM AG-REG E.ON SE FRESENIUS MEDICAL CARE AG & GERRESHEIMER AG INFINEON TECHNOLOGIES AG SAP AG SYMRISE AG Allemagne	811 972 9.917 26.147 3.275 953 5.901 1.863 1.219	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	128,22 124,40 15,21 9,55 69,04 64,75 15,55 120,76 84,64	103.986,42 120.916,80 150.857,40 249,730,00 226.106,00 61.706,75 91.760,55 224.975,88 103.176,16 1.333.215,96		0,20% 0,23% 0,28% 0,47% 0,43% 0,12% 0,17% 0,42% 0,19% 2,51%	0,19% 0,22% 0,27% 0,45% 0,40% 0,11% 0,16% 0,40% 0,18% 2,38%
ADP ESSILOR INTERNATIONAL LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI MICHELIN (CGDE)-B ORANGE SANOFI SCHNEIDER ELECTRIC SA France	633 2.114 647 1.171 7.709 4.666 1.284	EUR EUR EUR EUR EUR EUR	155,20 114,75 374,30 111,55 13,86 75,91 79,76	98.241,60 242.581,50 242.172,10 130.625,05 106.885,29 354.196,06 102.411,84 1.277.113,44		0,19% 0,46% 0,46% 0,25% 0,20% 0,67% 0,19% 2,42%	0,18% 0,43% 0,43% 0,23% 0,19% 0,63% 0,18% 2,27%
AENA SA AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS BANCO SANTANDER SA GAS NATURAL SDG SA GRIFOLS SA GRIFOLS SA - B RED ELECTRICA CORPORACION SA Espagne	851 2.074 56.224 3.973 4.379 286 6.269	EUR EUR EUR EUR EUR EUR	174,30 69,66 4,08 24,23 26,00 18,30 18,32	148.329,30 144.474,84 229.422,03 96.265,79 113.854,00 5.233,80 114.816,74 852.396,50		0,28% 0,27% 0,43% 0,18% 0,21% 0,01% 0,22% 1,60%	0,27% 0,26% 0,41% 0,17% 0,20% 0,01% 0,21% 1,53%
ING GROEP NV KONINKLIJKE DSM NV ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS Pays-Bas	16.182 1.575 16.806	EUR EUR GBP	10,20 108,70 25,72	164.991,67 171.202,50 483.163,11 819.357,28		0,31% 0,32% 0,91% 1,54%	0,30% 0,31% 0,86% 1,47%
AIB GROUP PLC CRH PLC EXPERIAN PLC Irlande	31.119 5.876 11.295	EUR EUR GBP	3,60 28,69 23,84	111.903,92 168.582,44 300.930,71 581.417,07		0,21% 0,32% 0,57% 1,10%	0,20% 0,30% 0,54% 1,04%
ATLAS COPCO AB-A SHS EPIROC AB-A LUNDIN PETROLEUM AB Suède	5.568 13.527 4.948	SEK SEK SEK	296,80 96,68 287,90	156.405,68 123.773,46 134.822,00 415.001,14		0,29% 0,23% 0,25% 0,77%	0,28% 0,22% 0,24% 0,74%
LONZA GROUP AG-REG SCHINDLER HOLDING-PART CERT Suisse	771 563	CHF CHF	329,40 217,30	228.727,34 110.181,38 338.908,72		0,43% 0,21% 0,64%	0,41% 0,20% 0,61%

BALANCED BNP PARIBAS B INVEST

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
NORDEA BANK ABP SAMPO OYJ-A SHS Finlande	26.050 3.025	SEK EUR	67,42 41,50	166.220,99 125.537,50 291.758,49		0,31% 0,24% 0,55%	0,30% 0,22% 0,52%
CARLSBERG AS-B ORSTED A/S Danemark	1.216 1.331	DKK DKK	870,20 567,60	141.775,57 101.220,66 242.996,23		0,27% 0,19% 0,46%	0,25% 0,18% 0,43%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV Belgique	2.672	EUR	77,84	207.988,48 207.988,48		0,39% 0,39%	0,37% 0,37%
TENARIS SA Luxembourg	15.752	EUR	11,51	181.305,52 181.305,52		0,34% 0,34%	0,32% 0,32%
JERONIMO MARTINS Portugal	10.739	EUR	14,16	152.117,94 152.117,94		0,29% 0,29%	0,27% 0,27%
ACTIONS				8.907.361,97		16,78%	15,93%
BK NED GEMEENTEN 0.05% 18-11/07/2023 CAISSE CENT IMMO 0% 19-22/01/2023 DEXIA CRED LOCAL 0.2% 16-16/03/2021 DEXIA CRED LOCAL 0.5% 18-17/01/2025 KFW 0% 19-02/04/2024 KFW 0% 19-30/06/2022 KFW 0.01% 19-05/05/2027 KFW 0.25% 18-15/09/2025 KFW 0.375% 18-23/04/2025 KFW 0.625% 15-04/07/2022 KFW 0.625% 17-22/02/2027 KFW 1.125% 18-09/05/2033 NEDER FINANCIER 0.125% 15-20/04/2022 RENTENBANK 0.05% 18-12/06/2023 Emis par un établissement de crédit	120.000 100.000 100.000 100.000 243.000 320.000 54.000 90.000 280.000 310.000 172.000 120.000 300.000	EUR	101,92 101,35 101,07 103,50 102,10 101,65 101,62 103,59 104,27 103,59 106,37 111,45 101,88 102,10	122.303,45 101.352,78 101.073,68 103.495,44 248.098,33 325.291,71 230.678,99 55.941,14 93.841,49 290.057,71 329.745,17 191.686,17 122.262,00 306.287,40 2.622.115,46		0,23% 0,19% 0,19% 0,20% 0,47% 0,61% 0,43% 0,11% 0,18% 0,55% 0,62% 0,36% 0,23% 0,58% 4,95%	0,22% 0,18% 0,18% 0,19% 0,44% 0,58% 0,41% 0,10% 0,17% 0,52% 0,59% 0,34% 0,22% 0,55% 4,69%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027 BELGIAN 1.7% 19-22/06/2030 BELGIAN 1.9% 15-22/06/2034 BELGIAN 3% 14-22/06/2034 BELGIAN 320 4.25% 10-28/03/2041 BUNDESSCHATZANW 0% 18-13/03/2020 DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026 DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040 DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028 DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027 EFSF 0% 17-29/03/2021 EFSF 0.125% 15-04/11/2019 FINNISH GOVT 0.5% 16-15/04/2026 FINNISH GOVT 0.5% 16-15/04/2027 FINNISH GOVT 0.5% 19-15/09/2027 FINNISH GOVT 1.625% 12-15/09/2029 FINNISH GOVT 1.625% 12-15/09/2022 FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029 FRANCE O.A.T. 0.5% 14-25/11/2019 FRANCE O.A.T. 0.5% 18-25/05/2029 FRANCE O.A.T. 1.5% 16-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.5% 16-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024 FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024 FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2030 FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/05/2023 FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2027 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2031 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2023 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2023 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2023 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2023 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2048 FRANCE O.A.T. 1.75% 18-25/05/2048 FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022 FRANCE O.A.T. 3.75% 05-25/04/2021 FRANCE O.A.T. 3.75% 05-25/04/2021 FRANCE O.A.T. 4.8% 10-25/05/2045 FRANCE O.A.T. 4.85% 07-25/10/2023	210.000 91.430 125.000 60.000 410.000 130.000 20.000 381.000 19.000 164.000 36.000 143.000 72.000 304.000 211.520 350.000 34.232 30.000 130.000	EUR	107,52 117,68 122,18 137,56 170,28 100,48 107,22 197,71 147,49 157,04 100,97 105,67 105,73 105,38 107,28 110,20 100,42 104,98 107,60 109,62 0,00 115,85 115,08 109,36 112,08 122,82 121,79 128,72 108,11 198,18 121,22	225.781,50 107.592,67 152.723,75 82.534,80 272.446,40 411.963,90 139.392,50 39.541,40 561.917,85 29.836,65 165.584,08 36.081,24 151.108,16 35.948,51 75.871,22 326.135,58 233.037,03 351.477,00 35.937,78 32.280,30 142.509,90 0,00 436.442,28 105.043,44 174.974,40 78.458,80 159.663,40 62.113,41 272.886,40 892.316,28 99.896,00 152.807,69 270.265,00 79.272,00 476.087,33		0,43% 0,20% 0,29% 0,16% 0,51% 0,78% 0,26% 0,07% 1,06% 0,31% 0,07% 0,14% 0,61% 0,44% 0,66% 0,07% 0,06% 0,27% 0,00% 0,82% 0,27% 0,00% 0,82% 0,20% 0,33% 0,15% 0,30% 0,15% 0,30% 0,15% 0,19% 0,51% 1,68% 0,19% 0,51% 0,15% 0,09%	0,40% 0,19% 0,27% 0,15% 0,49% 0,74% 0,25% 0,07% 1,01% 0,05% 0,30% 0,06% 0,27% 0,06% 0,14% 0,58% 0,42% 0,63% 0,06% 0,26% 0,06% 0,26% 0,06% 0,14% 0,29% 0,11% 0,49% 1,60% 0,18% 0,27% 0,48% 0,14% 0,48%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041 FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 15-01/03/2025 GEM DT LAENDER 0.625% 19-13/02/2029 IRISH GOVT 0.9% 18-15/05/2028	60.125 311.643 129.000 11.000	EUR EUR EUR EUR	179,34 213,69 105,31 107,67	107.826,97 332.978,08 135.851,07 11.844,15		0,20% 0,63% 0,26% 0,02%	0,19% 0,60% 0,24% 0,02%

BNP PARIBAS B INVEST BALANCED

IRBN COVT 15 N 150000000 11 10 10 10 10	Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
BISH COVT 1-St 19-18/20200	IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	111.016	EUR	109,08	121.090,24		0,23%	0,22%
TALY STRY 0.09% 16-19/00/2095								
TALY BITS 50% 160 10050225		110.000						
TALY BIRS 22% IT-01/08/2027 44-0000		600,000						
TALY ETPS 2.78 is 1-61 (10225)								
TAX 9TBS 25% 9-01692009				105,59	369.561,50		0,70%	0,66%
ITALY 1PTS 3.38% 19-010902049 209.000 EUR 115.68 241.889689 0.45% 0.45% 11ALY 1PTS 4.37% 108-0102023 280.000 EUR 116.68 712.85% 20.000 1.27%								
ITALY BITS 4-75% 13-01062023								
ITALY 19T9 4-77% 10-080200								
ITALY ETPS - Std - 00-109/20201 300,000 EUR 109,28 327 825,20 0.52% 0.59% 117.1 117.1 117.5 117.								
ITALY 1978-56 No 90-10902000	ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021			109,28	327.852,00			
ITALY BITS 6.5% 97.011/10/207								
LAND BRANDENURG 145% 18-26/11/2038								
LTHUANA 2 128* 15-221002035								
NEDERSACHSEN 0.125% 1947/03/2025								
NORDREHN-WEST 15% 15-16/06/2048 14-0.000 EUR 173,74 15,290.75 0,28% 0,18								
NORDPREINWEST 1589 17-1606/2048 63.000 EUR 117.14 73.800,75 0.14% 0.13% 0.07% 0.								
NORDRHENN-WEST 168/9 17-1605/2047 220.000 EUR 119,13 220.281.47 0.49% 0.47% 0.75% 0.20% 0.22% 0.								
PORTUGUESE 075 3/87% 14-150/22030 90.000 EUR 134,131 120,715.20 0.23% 0.22% 0.22% 0.22% 0.22% 0.22% 0.22% 0.23% 0.								
PORTUGUESE OTS 41% 15-19022045 60.000 EUR 188.87 59.522260 0,15% 0,17% 0,67% REP OF AUSTRIA 0.5% 19-2002/2029 24.000 EUR 102.04 31.266.79 0,59% 0.05% 0,05% REP OF AUSTRIA 0.5% 19-2002/2029 24.000 EUR 105.34 25.282.47 0,05% 0,05% 0,05% REP OF AUSTRIA 0.5% 19-2002/2020 360.000 EUR 104.66 376.758.90 0,77% 0,67% REP OF AUSTRIA 0.5% 19-2002/2020 360.000 EUR 104.66 376.758.90 0,77% 0,67% REP OF AUSTRIA 0.5% 19-2001/1/2040 80.000 EUR 115.71 92.570.90 0,17% 0,07%								
REP OF AUSTRIA 0%, 17-20092022								
REP OF AUSTRIA 0.5% in 92-0002/2029								
REP OF AUSTRIA 24% 13-2306/2004 70.000 EUR 104.68 91.333.14 0.17% 0.76% REP OF AUSTRIA 39% 06-16007/2002 360.000 EUR 104.68 73.769.80 0.77% 0.76% 0.77% 0.76% REP OF AUSTRIA 4.15% 07-1503/2037 90.000 EUR 164.13 147.718,73 0.28% 0.26%								
REP OF AUSTRIA 3 9% 05 -1507/2020 360 000 EUR 104,66 376 759 80 0,71% 0,67% 0,26% 0,								
REP OF SLOVENIA 175% 16-03/11/2040 80.000 EUR 115.71 92.57/9.00 0.17% 0.								
SLOVAKIA GOVT 3.625% 14-16(01/2029)								
SPANISH GOVT 0.05% I8-3/11/02/2012 200.000 EUR 101.06 202.11/2.00 0.38% 0.36% SPANISH GOVT 1.5% 17-3/00/42/027 653.000 EUR 101.07 719.436.22 1.36% 1.29% SPANISH GOVT 1.5% 17-3/00/42/027 653.000 EUR 101.17 719.436.22 1.36% 1.29% SPANISH GOVT 1.6% 17-3/00/42/025 120.000 EUR 101.17 719.436.22 1.36% 1.29% SPANISH GOVT 1.6% 15-3/00/42/025 120.000 EUR 101.6% 131.568.00 0.25% 0.24% SPANISH GOVT 1.8% 15-3/00/42/025 78.000 EUR 114.54 89.34.32 0.17% 0.16% SPANISH GOVT 1.95% 15-3/00/2203 350.000 EUR 115.46 404.120.50 0.76% 0.72% SPANISH GOVT 1.95% 15-3/00/2205 157.000 EUR 112.79 177.085,01 0.33% 0.32% SPANISH GOVT 1.95% 15-3/11/02/025 240.000 EUR 113.53 272.477.20 0.51% 0.45% 0.45% SPANISH GOVT 2.75% 15-3/11/02/024 33.000 EUR 131.62 242.175,44 0.46% 0.45% 0.45% SPANISH GOVT 2.75% 14-3/11/02/024 33.000 EUR 131.62 242.175,44 0.46% 0.45% 0.								
SPANISH GOVT 164% 17-31/10/2022 380,000 EUR 102,64 390,020,60 0,74% 0,70% SPANISH GOVT 15% 17-30/40/2027 653,000 EUR 110,77 719,436,22 1,36% 1,26%								
SPANISH GOVT 1 5% 17-3004/2027 653.000 EUR 110.17 719.436.22 13.68% 12.29% 12.000 EUR 10.000 EUR 10.001 13.68% 13.1586.00 0.25% 0.24% SPANISH GOVT 1 8% 15-3007/2035 78.000 EUR 114.54 89.344.32 0.17% 0.16% SPANISH GOVT 1 95% 15-3007/2030 350.000 EUR 112.79 177.086.01 0.33% 0.32% SPANISH GOVT 1 95% 15-3007/2035 240.000 EUR 112.79 177.086.01 0.33% 0.32% SPANISH GOVT 2.7% 15-3110/2025 240.000 EUR 112.79 177.086.01 0.33% 0.32% SPANISH GOVT 2.7% 15-3110/2026 38.000 EUR 113.53 272.467.20 0.51% 0.49% SPANISH GOVT 2.7% 16-3110/2024 38.000 EUR 115.37 43.839.46 0.08% SPANISH GOVT 3.4% 16-3007/2066 30.000 EUR 115.37 43.839.46 0.08% SPANISH GOVT 3.4% 16-3010/2030 320.000 EUR 15.86 46.756.42 0.09% 0.08% SPANISH GOVT 4.2% 05-310/10/2037 140.000 EUR 153.66 331.724.80 0.63% 0.59% 0.59% SPANISH GOVT 4.2% 05-310/10/2037 140.000 EUR 153.66 331.724.80 0.63% 0.59% 0.59% SPANISH GOVT 4.3% 13-3110/2024 41.000 EUR 153.66 331.724.80 0.63% 0.59% 0.09% SPANISH GOVT 4.3% 13-3110/2023 110.000 EUR 153.66 45.703.80 0.09% 0.08% SPANISH GOVT 4.4% 13-3110/2023 110.000 EUR 120.56 45.703.80 0.09% 0.08% SPANISH GOVT 4.4% 13-3110/2024 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.15% 13-3110/2044 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.15% 13-3110/2044 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.15% 13-3110/2044 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.15% 13-3110/2044 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.15% 13-3110/2044 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.15% 13-3110/2044 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.25% 13-3110/2044 41.000 EUR 128.50 102.800.80 0.19% 0.08% SPANISH GOVT 5.25% 13-3110/2044 41.000 EUR 1								
SPANISH GOVT 1.85% 19-3007/2035 78.000 EUR 114,54 404 120.50 0.76% 0.76% 0.72%	SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	653.000	EUR	110,17	719.436,22		1,36%	1,29%
SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030 350,000 EUR 115,46 404.120.50 0.76% 0.72%								
SPANISH GOVT 1.95% 16-300042026 157.000 EUR 112.79 177.085.01 0.33% 0.32% SPANISH GOVT 2.15% 16-311/10/2028 184.000 EUR 131.53 272.467.20 0.51% 0.49% 0.43% SPANISH GOVT 2.17% 18-31/10/2024 38.000 EUR 115.37 43.839.46 0.08% 0.08% 0.08% SPANISH GOVT 3.45% 16-30007/2066 30.000 EUR 115.37 43.839.46 0.08% 0.08% 0.08% SPANISH GOVT 4.5% 10-30007/2066 30.000 EUR 103.06 331.724.80 0.63% 0.59% SPANISH GOVT 4.2% 10-3101/2037 140.000 EUR 103.66 331.724.80 0.63% 0.59% SPANISH GOVT 4.2% 10-3101/2037 45.000 EUR 103.66 331.724.80 0.63% 0.59% SPANISH GOVT 4.2% 10-3101/2037 45.000 EUR 101.56 45.703.80 0.09% 0.09% SPANISH GOVT 4.8% 10-3301/2025 80.000 EUR 101.56 45.703.80 0.09% 0.09% SPANISH GOVT 4.4% 13-311/10/2023 110.000 EUR 120.17 132.184.80 0.25% 0.25% 0.24% SPANISH GOVT 4.65% 10-30007/2025 80.000 EUR 120.17 132.184.80 0.25% 0.25% 0.24% SPANISH GOVT 4.56% 10-30007/2025 80.000 EUR 120.17 132.184.80 0.19% 0.13% SPANISH GOVT 4.56% 13-311/10/2023 187.000 EUR 185.40 76.013.59 0.14% 0.14% SPANISH GOVT 4.56% 13-311/10/2023 187.000 EUR 185.40 76.013.59 0.14% 0.1								
SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025 240,000 EUR 113,53 272,467,20 0,51% 0,49% SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2024 38,000 EUR 115,37 43,839,46 0,08% 0,08% SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024 38,000 EUR 115,37 43,839,46 0,08% 0,08% SPANISH GOVT 4.5% 16-3000/72066 30,000 EUR 155,85 40,755,42 0,09% 0,06% SPANISH GOVT 4.5% 10-30/04/2020 320,000 EUR 155,85 40,755,42 0,09% 0,06% SPANISH GOVT 4.5% 10-31/10/2017 140,000 EUR 153,76 215,264,00 0,41% 0,39% SPANISH GOVT 4.5% 10-31/10/2019 45,5000 EUR 153,76 215,264,00 0,41% 0,39% SPANISH GOVT 4.5% 10-31/10/2013 110,000 EUR 120,17 132,184,80 0,25% 0,24% SPANISH GOVT 4.6% 10-30/07/2025 80,000 EUR 120,17 132,184,80 0,25% 0,24% SPANISH GOVT 4.6% 10-30/07/2025 80,000 EUR 128,50 102,800,80 0,19% 0,18% SPANISH GOVT 4.6% 10-30/07/2023 167,000 EUR 128,50 102,800,80 0,19% 0,18% SPANISH GOVT 5.5% 13-31/10/2044 41,000 EUR 185,40 76,013,59 0,14% 0,14% SWEDEN KINGDOM 1.25% 18-240/40/203 187,000 EUR 102,40 191,482,60 0,36% 0,34% 0,34% 0,34% 0,34% 0,34% 0,44% 0,								
SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2024 38.000 EUR 131,62 242,173,44 0,46% 0,43% SPANISH GOVT 2.7% 14-31/10/2024 38.000 EUR 115,37 43.839,46 0,08% 0,08% SPANISH GOVT 4.7% 10-30/04/2066 30.000 EUR 103,66 331.724,80 0,43% SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037 140,000 EUR 103,66 331.724,80 0,43% 0,43% SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037 140,000 EUR 103,66 331.724,80 0,43%								
SPANISH GOVT 34, 16-3007/2066 30,000 EUR 155,85 46,755,42 0,09% 0,08% SPANISH GOVT 44, 10,004/2020 320,000 EUR 103,66 331,724,80 0,63% 0,59% SPANISH GOVT 42,90 5-31,01/2037 140,000 EUR 153,76 215,264,00 0,41% 0,39% SPANISH GOVT 4,3% 09-31/10/2019 45,000 EUR 101,56 45,703,80 0,09% 0,08% SPANISH GOVT 4,5% 13/10/2023 110,000 EUR 120,17 132,184,80 0,25% 0,25% 0,24% SPANISH GOVT 515% 13-31/10/2025 80,000 EUR 128,50 102,800,80 0,19% 0,18% SPANISH GOVT 515% 13-31/10/2024 41,000 EUR 185,40 76,013,59 0,14% 0,14% SWEDEN KINGDOM 0.125% 18-24/04/2023 187,000 EUR 102,40 191,482,60 0,36% 0,34% 33,21% EUROPEAN INVT BK 0.125% 19-20/06/2029 160,000 EUR 101,22 161,949,14 0,31% 0,29% EUROPEAN INVT BK 0.125% 18-15/11/2032 160,000 EUR 111,01 177,609,94 0,33% 0,32% Emis par une institution internationale 21.528,871,00 40,60% 38,51% EURO GAT FUTURE FRENCH GOVT B 06/09/2019 1 EUR 2.5630,00 -0,05% -0,05% EURO-BOBL FUTURE 66/09/2019 3 EUR -6,800,00 -0,01% -0,01% -0,01% EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 1 EUR -6,800,00 -0,00% -0,00% S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019 1 EUR -5,5435,54 -0,10% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,03								
SPANISH GOVT 4								
SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037					,			
SPANISH GOVT 4.3% 09-31/10/2029 45,000 EUR 101,56 45,703,80 0,00% 0,00% SPANISH GOVT 4.46% 13-31/10/2023 110,000 EUR 120,17 132,184,80 0,25% 0,24% SPANISH GOVT 4.65% 10-30/07/2025 80,000 EUR 128,50 102,800,80 0,19% 0,18% SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2024 41,000 EUR 185,40 76,013,59 0,14% 0,14% SWEDEN KINGODM 0.125% 18-240/40/2023 187,000 EUR 102,40 191,482,60 0,36% 0,34% 2,34% Emis par un état ou une institution nationale EUR 101,22 161,949,14 0,31% 0,29% EUROPEAN INVT BK 0.125% 19-20/06/2029 160,000 EUR 111,01 177,609,94 0,33% 0,32% Emis par une institution internationale EUR 111,01 177,609,94 0,33% 0,32% Emis par une institution internationale 21.528.871,00 40,60% 38,51% 0,64% 0,61%				153.76	215.264.00			
SPANISH GOVT 4,65% 10-30/07/2025 80,000 EUR 128,50 102,800,80 0,19% 0,18% SPANISH GOVT 15,15% 13-31/10/2044 41,000 EUR 185,40 76,013,59 0,14% 0,14								
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044 41.000 EUR 185.40 76.013,59 0,14% 0,14% SWEDEN KINGDOM 0.125% 18-24/04/2023 187.000 EUR 102,40 191.482,60 0,36% 0,34% 0								
SWEDEN KINGDOM 0.125% 18-24/04/2023 187.000 EUR 102,40 191.482,60 0,36% 33,01% 33,21%								
Emis par un état ou une institution nationale EUROPEAN INVT BK 0.125% 19-20/06/2029 160.000 EUR 101,22 161.949,14 0.31% 0.29% 160.000 EUR 111,01 177.609,94 0.33% 0.32% 160.000 2.1528.871,00 2.1528.871,00 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 2.1528.871,00 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60% 40,60% 40,60% 38,51% 40,60%								
EUROPEAN INVT BK 0.125% 19-20/06/2029 160.000 EUR 101,22 161.949,14 0,33% 0,32% Emis par une institution internationale EUR 21.528.871,00 40,60% 38,51% 21.528.871,00 40,60% 38,51% 21.528.871,00 EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 06/09/2019 11 EUR 2.820,00 -0,01% -0,01% -0,01% EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 1 EUR 560,00 -0,00% 0,00% EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 1 EUR -6.800,00 -0,00% 0,00% EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 1 USD -2.175,54 -0,10% -0,01% -0		107.000	LUIX	102,40				
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	•				•			•
Emis par une institution internationale 339.559,08 0,64% 0,61%								
EUR OBLIGATIONS EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 06/09/2019 EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 TO EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 TO EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 TO EURO-BUND FUTURE 06/09/2019		160.000	EUR	111,01				,
OBLIGATIONS 21.528.871,00 40,60% 38,51% EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 06/09/2019 11 EUR -25.630,00 -0,05% -0,05% EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019 3 EUR -2.820,00 -0,01% -0,01% EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 1 EUR -560,00 0,00% 0,00% EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 3 EUR -1.650,00 0,00% 0,00% EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 4 EUR -6.800,00 -0,01% -0,01% EURO-BUND FUTURE 20/09/2019 10 EUR -15.800,00 -0,03% -0,03% S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019 1 USD -2.175,54 0,00% -0,00% FUTURES -55.435,54 -0,10% -0,10% -0,10% -0,10% INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES -55.435,54 -0,10% -0,10% AUTRES VALEURS MOBILIERES -55.435,54 -0,10% -0,00% ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 16.806 EUR 0,00 0,00 0,00%	·							•
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 06/09/2019 EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 10 EUR -15.800,00 -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,00% FUTURES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AUTRES VALEURS MOBILIERES ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 16.806 EUR 0,00 0,00%							,	
EURO STOXX 50 - FUTURE 20/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 20/09/2019 10 EUR -1.650,00 -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,00%							,	·
EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019 FUTURES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AUTRES VALEURS MOBILIERES ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 1 EUR -560,00 -1.650,00 -1.650,00 -1.650,00 -0,00% -0,00% -0,00% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,00% -							,	
EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019 FUTURES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AUTRES VALEURS MOBILIERES ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 3 EUR -1.650,00 -0,00% -0,00% -0,01% -0,01% -0,01% -0,03% -0,03% -0,03% -0,03% -0,00% -0,0								
EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019 S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019 FUTURES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 4 EUR -6.800,00 -15.800,00 -15.800,00 -15.800,00 -15.800,00 -15.800,00 -15.800,00 -0,03% -0,03% -0,03% -0,00% -0,00% -0,00% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,01% -0,00% -0,0		·						
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019 1 USD -2.175,54 0,00% 0,00% -0,10% FUTURES -55.435,54 -0,10% -0,10% -0,10% -0,10% -0,10% INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES -55.435,54 -0,10% -0,10% -0,10% -0,10% AUTRES VALEURS MOBILIERES ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 16.806 EUR 0,00 0,00 0,00% 0,00%					-6.800,00		-0,01%	-0,01%
FUTURES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AUTRES VALEURS MOBILIERES ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 16.806 EUR 0,00 0,00 0,00 0,00% 0,00%					,			
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES		1	USD					
AUTRES VALEURS MOBILIERES ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 16.806 EUR 0,00 0,00 0,00% 0,00%								
ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 03/06/2019 16.806 EUR 0,00 0,00 0,00 0,00% 0,00%					231100,04		3,,	3,.370
	AUTINES VALLUNS INIODILIENES							
Pays-Bas 0,00 0,00% 0,00%		16.806	EUR	0,00				
	Pays-Bas				0,00		0,00%	0,00%

BALANCED BNP PARIBAS B INVEST

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
AUTRES VALEURS MOBILIERES				0,00		0,00%	0,00%
PARVEST BOND EURO CORPORATE-X PARVEST SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X Directive 2009/65/CE - FSMA	20.890 3.660	EUR EUR	231,32 142,59	4.832.362,24 521.942,57 5.354.304,81	0,20% 0,05%	9,11% 0,98% 10,09%	8,66% 0,93% 9,59%
BNP PARIBAS OBLI RESPONS-M BNP PARIBAS-SUS BD EU ST-X Directive 2009/65/CE - Non FSMA	18.336 38.509	EUR EUR	131,90 104,30	2.418.551,77 4.016.532,61 6.435.084,38	0,76% 0,23%	4,56% 7,57% 12,13%	4,33% 7,20% 11,53%
OPC-Obligations				11.789.389,19		22,22%	21,12%
BNP PARIBAS L1 USA XCA Directive 2009/65/CE - FSMA	10.466	USD	132,33	1.216.153,26 1.216.153,26	0,16%	2,29% 2,29%	2,18% 2,18%
BNP PARIBAS MOIS-O BNPP EASY MSCI N.AM.EX C.W TRK X CAP Directive 2009/65/CE - Non FSMA	2 13	EUR EUR	1.105,68 262.633,71	1.700,54 3.480.421,98 3.482.122,52	0,71%	0,00% 6,56% 6,56%	0,00% 6,23% 6,23%
OPC-Mixtes				4.698.275,78		8,85%	8,41%
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC Directive 2009/65/CE - FSMA	8	USD	150.007,15	1.027.314,52 1.027.314,52	0,17%	1,94% 1,94%	1,84% 1,84%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF Directive 2009/65/CE - Non FSMA	12.272	EUR	173,43	2.128.307,19 2.128.307,19		4,01% 4,01%	3,81% 3,81%
OPC-Actions				3.155.621,71		5,95%	5,65%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC Directive 2009/65/CE - Non FSMA	29.825	EUR	101,42	3.024.879,16 3.024.879,16	0,08%	5,70% 5,70%	5,41% 5,41%
OPC-Monetaires				3.024.879,16		5,70%	5,41%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				22.668.165,84		42,72%	40,59%
TOTAL PORTEFEUILLE				53.048.963,27		100,00%	94,93%
Compte géré futures Compte géré futures Autres		EUR USD		121.931,40 8.258,69 130.190,09			0,22% 0,01% 0,23%
BP2S BP2S BP2S BP2S BP2S BP2S BP2S Avoirs bancaires à vue		EUR USD GBP CHF NOK JPY		1.616.761,64 73.330,84 18.606,83 9.600,66 52,54 34,41 1.718.386,92			2,89% 0,13% 0,03% 0,02% 0,00% 0,00% 3,07%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.848.577,01			3,30%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				841.024,53			1,51%
AUTRES				141.449,21			0,26%
TOTAL DE L'ACTIF NET				55.880.014,02			100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	42,72%
OPC-Actions OPC-Actions	5,95%
OPC-Mixtes	8,85%
OPC-Monetaires	5,70%
OPC-Obligations	22,22%
OBLIGATIONS	40,60%
EUR	40,60%
ACTIONS	16,78%
Allemagne	2,51%
Belgique	0,39%
Danemark	0,46%

BNP PARIBAS B INVEST BALANCED

Espagne	1,60%
Finlande	0,55%
France	2,42%
Irlande	1,10%
Luxembourg	0,34%
Pays-Bas	1,54%
Portugal	0,29%
Royaume-Uni	4,17%
Suède	0,77%
Suisse	0,64%
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00%
Pays-Bas	0,00%
FUTURES	-0,10%
EUR	-0,10%
USD	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	12.924.507,52
Ventes	14.220.971,32
Total 1	27.145.478,84
Souscriptions	0,00
Remboursements	538.041,47
Total 2	538.041,47
Moyenne de référence de l'actif net total	54.827.849,27
Taux de rotation	48,53%

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. 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
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT	EUR	-1.787.940,00	-1.787.940,00	1.000	05.06.19
B 06/09/2019					
EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019	EUR	-133.880,00	-133.880,00	1.000	03.06.19
EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019	EUR	-401.670,00	-401.670,00	1.000	12.06.19
EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	-684.160,00	-684.160,00	1.000	03.06.19
EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	-1.711.600,00	-1.711.600,00	1.000	05.06.19
EURO STOXX 50 - FUTURE	EUR	-101.160,00	-101.160,00	10	17.06.19
20/09/2019					
S&P 500 E-MINI FUTURE 20/09/2019	USD	-144.735,00	-128.928,38	50	17.06.19

BALANCED BNP PARIBAS B INVEST

2.4.5. 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	Souso	crites	Rembo	ursées	Fin	de la pério	de	Souscr	iptions	Rembour	sements	de la classe	d'une a	action
	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Total	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	ue la classe	Сар.	Dis.
2017	24	24	131	249	6.870	3.459	10.329	17.765,15	9.235,44	97.512,10	99.949,92	6.538.082,37	747,97	404,72
2018	6	21	668	990	6.208	2.490	8.698	4.882,48	8.763,82	500.674,07	392.129,72	5.463.564,93	724,77	387,27
01.01.19-30.06.19	-	-	703	-	5.505	2.490	7.995	0,00	0,00	538.041,47	0,00	5.325.065,83	781,29	411,23

Classe I

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Evolution du nombre d'actions en circulation Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)			
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	de la classe	Сар.
2017	-	14.400	68.070	0,00	10.763.847,00	51.360.996,58	754,53
2018	-	4.000	64.070	0,00	2.980.760,00	46.879.692,28	731,69
01.01.19-30.06.19		-	64.070	0,00	0,00	50.554.948,19	789,06

2.4.6. Performances

Classic

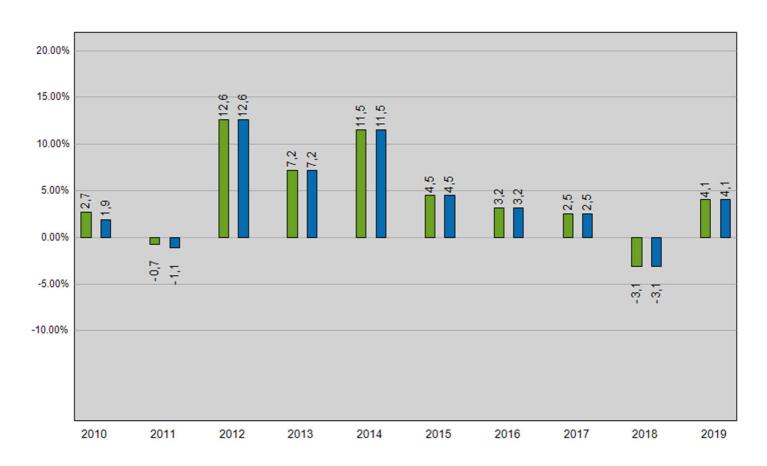
Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 10.06.96 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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





BNP PARIBAS B INVEST BALANCED

Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
4,1%	3,0%	3,9%	5,8%

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
P (t; t+n)
              la performance de t à t+n
              le nombre d'année (périodes)
Pt=
              [\alpha x (VNI t+1 / VNI t)] - 1
          avec
          Ρt
                        la performance annuelle pour la première période
          VNI t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t
          VNI t
          α
                        l'opérateur algébrique suivant:
          \alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_{tn})]
  avec
                               les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                               le nombre de paiements de dividendes pendant la période t
```

BALANCED BNP PARIBAS B INVEST

1

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 30.03.07 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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



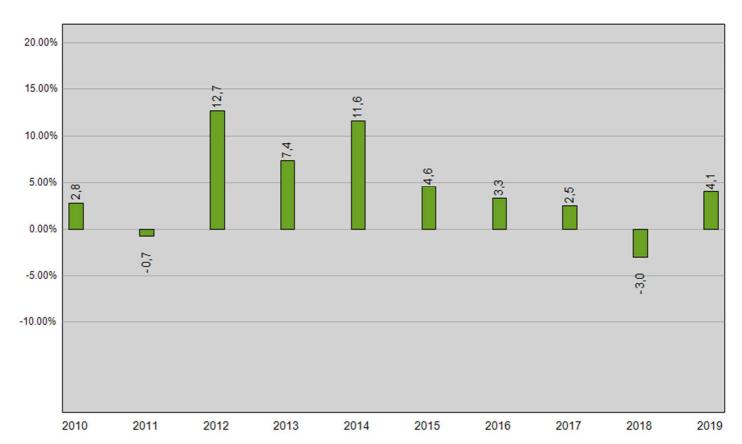


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
4,1%	3,0%	4,0%	5,9%

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.

BNP PARIBAS B INVEST BALANCED

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
P (t; t+n)
              la performance de t à t+n
              le nombre d'année (périodes)
Pt=
              [\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1
          avec
                        la performance annuelle pour la première période
          Ρt
          VNI t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t+1
          VNI t
                        la valeur nette d'inventaire par part en t
                        l'opérateur algébrique suivant:
          \alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_t_n)]
  avec
                                les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                                le nombre de paiements de dividendes pendant la période t
```

2.4.7. 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					
Cap.	Dis.	I-Cap.			
0.39%	0.39%	0.31%			

2.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 161.348,59 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 2 - Calcul des performances

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

BOND BELGIUM BNP PARIBAS B INVEST

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND BELGIUM

3.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 3/05/1991 au prix de 1.000.000 BEF (24.789,35 EUR) par part.

3.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du fonds est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement dans tous les types d'emprunts émis ou garantis par l'Etat belge.

3.1.3. Politique de placement du compartiment

La composition des avoirs du compartiment est limitée à des valeurs émises ou garanties par l'Etat belge et titres assimilés.

3.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

3.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Les craintes d'une escalade du conflit commercial ainsi que les attentes d'assouplissement quantitatif de la part des banques centrales des quatre coins du monde ont soutenu les marchés obligataires des pays développés. Le rendement du Bund à 10 ans est repassé en territoire négatif, clôturant le premier semestre 2019 à -0,33%. Quant aux OLO belges à 10 ans, leur rendement a suivi la tendance mondiale de chute des taux, les faisant rebondir de 0,78% fin 2018 à 0,07%. Les élections fédérales et régionales qui se sont tenues le 26 mai en Belgique n'ont entrainé que de faibles répercussions sur le marché obligataire, comme l'élargissement des OLO à 3 ans par rapport aux OAT ou d'autres titres de pays quasi centraux. Nous avons participé début janvier à la nouvelle émission belge en euros à échéance juin 2029 ainsi qu'à celle à échéance 30 ans lancée fin janvier. Nous avons conservé la sous-pondération de la duration tout au long de la période et avons continué à surpondérer le segment à 5 ans afin de tirer parti d'un portage et d'un roll-down corrects.

3.1.6. Politique future

La croissance économique dans la zone euro traverse clairement une phase de ralentissement, mais nous ne nous attendons pas pour autant à ce qu'elle entre en récession au cours des six prochains mois. Ces perspectives pourraient cependant être menacées par un repli de la croissance en Chine, un Brexit sans accord ou encore une poursuite des inquiétudes entourant le budget italien. Le marché a intégré une réduction supplémentaire du taux de dépôt de la BCE ainsi que la reprise de l'assouplissement quantitatif au cours des prochains mois. À nos yeux toutefois, la situation de la zone euro ne nécessite pas de nouvelles mesures de QE.

3.1.7. 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 4.

BNP PARIBAS B INVEST BOND BELGIUM

3.2. BILAN

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	27.670.322,66	40.376.283,36
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	27.499.627,66	40.044.469,65
A.	Obligations et autres titres de créance a. Obligations	27.499.627,66	40.044.469,65
٧.	Dépôts et liquidités	7.204,37	20.814,59
A.	Avoirs bancaires à vue	7.204,37	20.814,59
VI.	Comptes de régularisation	163.490,63	310.999,12
В.	Produits acquis	187.636,19	347.364,32
C.	Charges à imputer (-)	-24.145,56	-36.365,20
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	27.670.322,66	40.376.283,36
A.	Capital	24.502.717,36	38.803.384,21
В.	Participations au résultat	-2.656,42	-3.426,16
	Résultat reporté	1.376.070,37	1.394.589,88
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	1.794.191,35	181.735,43

BOND BELGIUM BNP PARIBAS B INVEST

3.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
l.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.566.371,15	-191.639,81
A.	Obligations et autres titres de créance		
	a. Obligations	1.566.371,15	-191.639,81
II.	Produits et charges des placements	308.646,90	500.142,39
В.	Intérêts (+/-)	,	,
	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	308.761,05	500.233,70
^	b. Dépôts et liquidités	0,15	0,18
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-114,30	-91,49
IV.	Coûts d'exploitation	-80.826,70	-126.767,15
C.	Rémunération due au dépositaire (-)		
	Classic	-3.316,34	-5.424,68
D	Rémunération due au gestionnaire (-)	-430,86	-472,29
D.	a. Gestion financière		
	Classic	-49.744,82	-81.370,21
	I	-6.462,64	-7.084,90
	b. Gestion administrative et comptable		
	Classic	-1.105,46	-1.808,34
.1	Taxes	-215,50	-236,16
0.	Classic	-10.080.63	-15.827,19
	Ĺ	-224,40	-232,63
K.	Autres charges (-)	-9.246,05	-14.310,75
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	227.820,20	373.375,24
	Sous-total II + III + IV		
٧.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.794.191,35	181.735,43
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	1.794.191,35	181.735,43

BNP PARIBAS B INVEST BOND BELGIUM

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 30.06.19

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE BELGIAN 0.2% 16-22/10/2023 BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025 BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027 BELGIAN 0.8% 18-22/06/2028 BELGIAN 0.9% 19-22/06/2029 BELGIAN 0.318 3.75% 10-28/09/2020 BELGIAN 0.318 3.75% 10-28/09/2021 BELGIAN 0.321 4.25% 11-28/09/2021 BELGIAN 0.324 4.5% 11-28/03/2026 BELGIAN 0.325 4.25% 12-28/09/2022 BELGIAN 0.338 0.5% 17-22/10/2024 BELGIAN 0.338 0.5% 17-22/10/2024 BELGIAN 1.9338 0.5% 17-22/10/2024 BELGIAN 1.55% 18-22/06/2031 BELGIAN 1.7% 19-22/06/2031 BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050 BELGIAN 1.9% 15-22/06/2038 BELGIAN 1.9% 15-22/06/2038 BELGIAN 2.15% 16-22/06/2024 BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024 BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024 BELGIAN 3% 14-22/06/2034	535.000 1.200.000 1.430.000 300.000 1.261.739 1.617.906 1.120.000 1.200.000 210.000 200.000 990.000 2.000 670.311 500.000 386.264 1.080.000 300.000 1.240.000		103,14 106,81 107,52 107,51 108,27 105,41 111,16 132,49 116,05 104,82 132,32 109,11 108,76 112,15 116,28 117,68 122,18 130,93 115,37 137,56	551.772,25 1.281.708,00 1.537.464,50 322.518,00 1.366.097,94 1.705.402,36 1.244.992,00 2.0124,10 264.642,00 1.080.198,90 2.175,10 751.767,00 581.420,00 454.548,27 1.319.533,20 392.780,91 1.430.600,40 749.691,10	2,01% 4,66% 5,59% 1,17% 4,97% 6,20% 4,53% 4,91% 5,06% 0,86% 0,96% 3,93% 0,01% 2,73% 2,11% 1,65% 4,80% 1,43% 5,20% 2,73%	1,99% 4,63% 5,56% 1,17% 4,94% 6,16% 4,50% 4,88% 5,03% 0,80% 0,96% 3,90% 0,01% 2,72% 2,10% 1,64% 4,77% 1,42% 5,17% 2,71%
BELGIAN 3% 14-22/06/2034 BELGIAN 3.75% 13-22/06/2045 BELGIAN 320 4.25% 10-28/03/2041 BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023 BELGIUM OLO31 5.5% 98-28/03/2028 BELGIUM OLO44 5% 04-28/03/2035 BELGIUM OLO48 4% 06-28/03/2022 Emis par un état ou une institution nationale	790.000 790.000 1.130.000 1.790.000 520.000 1.235.869 1.235.000	EUR EUR EUR EUR EUR EUR	157,50 167,61 170,28 111,41 148,93 168,85 112,91	749.697,10 1.324.087,40 1.924.152,70 1.994.310,60 774.456,80 2.086.801,88 1.394.450,85 27.499.627,66	4,81% 7,00% 7,25% 2,82% 7,60% 5,07% 100,00%	4,79% 6,95% 7,21% 2,80% 7,53% 5,04% 99,38%
EUR				27.499.627,66	100,00%	99,38%
OBLIGATIONS				27.499.627,66	100,00%	99,38%
TOTAL PORTEFEUILLE				27.499.627,66	100,00%	99,38%
BP2S Avoirs bancaires à vue		EUR		7.204,37 7.204,37		0,03% 0,03%
DEPOTS ET LIQUIDITES				7.204,37		0,03%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				0,00		0,00%
AUTRES				163.490,63		0,59%
TOTAL DE L'ACTIF NET				27.670.322,66		100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OBLIGATIONS	100,00%
EUR	100,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

BOND BELGIUM BNP PARIBAS B INVEST

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	2.490.540,82
Ventes	2.312.052,23
Total 1	4.802.593,05
Souscriptions	176.304,69
Remboursements	436.107,63
Total 2	612.412,32
Moyenne de référence de l'actif net total	26.637.065,06
Tarry de rededica	AF 720/
Taux de rotation	15,73%

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. 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	Sous	Souscrites Re		Remboursées Fin de la période		de	Souscriptions		Remboursements		de la alessa	d'une action		
	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Total	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	de la classe	Сар.	Dis.
2017	6	2	208	23	6.226	549	6.775	32.972,87	4.263,25	1.214.577,63	54.324,97	37.890.664,32	5.870,38	2.446,49
2018	908	2	3.574	126	3.560	425	3.985	5.297.227,17	3.957,00	20.887.715,90	304.479,38	21.714.947,18	5.813,28	2.398,08
01 01 19-30 06 19		-	5	10	3 555	415	3 970	434 59	0.00	34 944 27	24 748 39	23 142 671 31	6 214 45	2 539 34

Classe I

Période	Evolu	ution du nombre d'actio	ons en circulation	Montants payés e (EL	Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)			
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la elecca	d'une action	
	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	de la classe	Сар.	
2017	41	262	843	241.432,04	1.551.726,37	5.005.722,97	5.938,35	
2018	18	109	752	103.646,88	641.738,76	4.430.651,21	5.892,56	
01.01.19-30.06.19	29	63	718	175.870,10	376.414,97	4.527.651,35	6.306,71	

BNP PARIBAS B INVEST BOND BELGIUM

3.4.5. Performances

Classic

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 03.05.91 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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



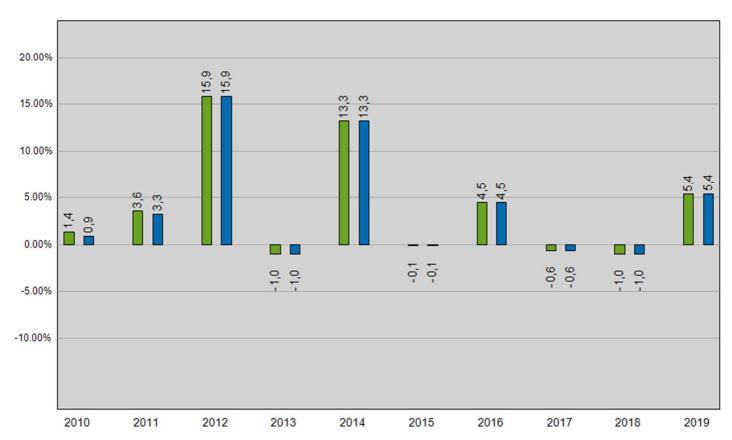


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
5,4%	0,6%	3,2%	4,4%

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.

BOND BELGIUM BNP PARIBAS B INVEST

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
P (t; t+n)
              la performance de t à t+n
              le nombre d'année (périodes)
              [a x (VNI t+1 / VNI t)] - 1
Pt=
          avec
          Ρt
                        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
                        l'opérateur algébrique suivant:
          \alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_t_n)]
  avec
                               les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                               le nombre de paiements de dividendes pendant la période t
```

I

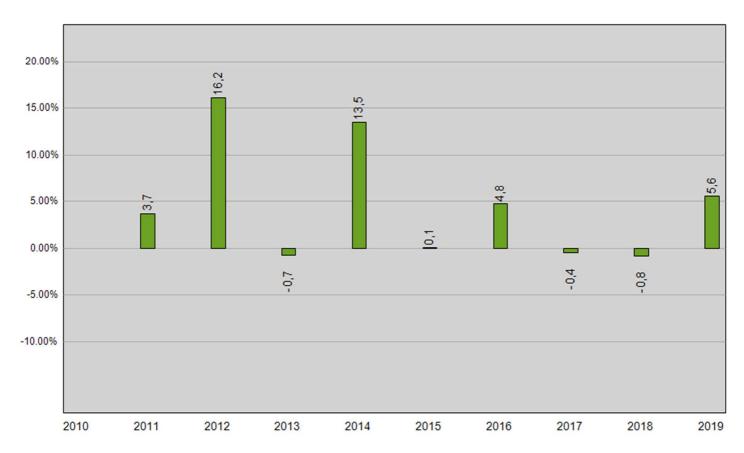
Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 17.12.10 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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





BNP PARIBAS B INVEST BOND BELGIUM

Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans
5,6%	0,8%	3,4%

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
P (t; t+n)
              la performance de t à t+n
              le nombre d'année (périodes)
Pt=
              [\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1
          avec
                        la performance annuelle pour la première période
          Ρt
          VNI t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t+1
          VNI t
                        la valeur nette d'inventaire par part en t
                        l'opérateur algébrique suivant:
          \alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_{tn})]
  avec
                               les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn. la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                                le nombre de paiements de dividendes pendant la période t
```

3.4.6. 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 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					
Cap.	Dis.	I-Cap.			
0,65%	0,65%	0,41%			

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 187.636,19 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 2 - Calcul des performances

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

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND EURO

4.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 18/12/1992 au prix de 100.000 BEF (2.478,94 EUR) par part.

4.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du fonds est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement dans tous les types d'emprunts libellés en euro, émis ou garantis par les Etats adhérant à l'euro.

4.1.3. Politique de placement du compartiment

Le compartiment investit en emprunts libellés en euro émis ou garantis par les Etats adhérant à l'euro; d'autres Etats pourront être pris en considération pour autant que l'évolution des critères exigés permette d'envisager leur admission rapide dans l'euro. Dans le cas de ces derniers, les emprunts peuvent être soit libellés en euro, soit dans leur propre devise, auquel cas le risque de change sera couvert. Pourront aussi être pris en considération les emprunts émis ou garantis par leurs collectivités publiques territoriales et par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs de ces Etats.

La proportion d'actifs investie globalement dans des parts ou actions d'autres OPCVM ou d'autres OPC ne dépasse pas 10 %.

4.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

4.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Au cours du premier semestre 2019, le sentiment de marché penchait toujours pour une croissance en berne par rapport aux années précédentes, en raison notamment d'une perte de confiance envers le secteur manufacturier. Les inquiétudes entourant les perspectives de croissance mondiale, l'escalade du conflit commercial opposant la Chine et les États-Unis et le nouveau report du Brexit ont tiré les rendements des obligations internationales vers le bas. Le rendement du Bund à 10 ans a dévissé, passant de 0,24% à -0,33% sur la période, tandis que les spreads des emprunts d'État de l'UEM se sont resserrés. Les investisseurs sont partis en quête de primes de rendement additionnelles, les banques centrales européenne et américaine prenant un cap plus accommodant du fait de l'intégration de risques grandissants dans leurs perspectives de croissance et d'inflation. Les spreads italiens sont restés volatils au premier semestre 2019, gravitant autour de 2,50% de prime pour les Bunds à 10 ans sur fond de craintes liées à la discipline budgétaire du gouvernement. Le fonds a débuté 2019 avec une sous-pondération à la duration, que nous avons partiellement réduite grâce à un marché primaire plus actif. Nous avons également conservé notre sous-pondération de la duration des émetteurs bien notés de l'UEM, tandis que nous avons surpondéré nos positions sur l'Espagne et le Portugal, la dette d'agence et supranationale. Nous sommes passés d'une sous-pondération à une position plus neutre sur l'Italie au deuxième trimestre 2019.

4.1.6. Politique future

Le segment court de la courbe des rendements européens devrait selon nous demeurer protégé dans la mesure où la BCE a étendu ses indications prospectives de maintenir sa politique monétaire inchangée. Une hausse du taux de dépôt n'est pas envisagée avant le deuxième semestre 2020 au plus tôt. La croissance au sein de la zone euro devrait décélérer mais rester positive. Ces perspectives pourraient cependant être menacées par un repli de la croissance en Chine, une recrudescence des tensions commerciales ou encore un Brexit sans accord.

4.1.7. 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.

4.2. BILAN

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	27.147.790,58	28.550.798,82
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	27.152.573,66	28.117.534,38
A. F	Obligations et autres titres de créance a. Obligations Instruments financiers dérivés	27.159.323,66	28.128.304,38
	a. Sur obligations ii. Contrats à terme (+/-)	-6.750,00	-10.770,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	-284.339,05	-337.963,68
	Créances a. Montants à recevoir Dettes		188.538,07
	a. Montants à payer (-)	-284.339,05	-526.501,75
٧.	Dépôts et liquidités	85.724,62	521.379,19
A.	Avoirs bancaires à vue	68.144,52	493.350,09
C.	Autres	17.580,10	28.029,10
VI.	Comptes de régularisation	193.831,35	249.848,93
В.	Produits acquis	217.358,48	274.684,99
C.	Charges à imputer (-)	-23.527,13	-24.836,06
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	27.147.790,58	28.550.798,82
A.	Capital	22.963.109,02	25.741.602,95
	Participations au résultat	-10.402,69	-98,93
	Résultat reporté	2.751.852,51	2.767.921,52
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	1.443.231,74	41.373,28
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	914.790,00	1.462.830,00
В.	Contrats à terme vendus	914.790,00	1.462.830,00

4.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 30.06.19 (en EUR)	Au 30.06.18 (en EUR)
I.	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.273.689,77	-204.814,56
А. В.	Obligations et autres titres de créance a. Obligations Instruments du marché monétaire Instruments financiers dérivés a. Sur obligations	1.315.497,18	-180.994,56
	ii. Contrats à terme m. Sur instruments financiers dérivés	-39.410,00	-26.620,00
	i. Contrats d'option	-2.386,41	2.800,00
II.	Produits et charges des placements	247.476,52	331.500,07
C.	Intérêts (+/-) a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire b. Dépôts et liquidités Intérêts d'emprunts (-) Précomptes mobiliers (-) b. D'origine étrangère	248.509,14 0,02 -251,74 -780,90	331.993,64 0,10 -493,67
III.	Autres produits	832,91	0,01
	Autres	832,91	0,01
IV.	Coûts d'exploitation	-78.767,46	-85.312,24
	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) Rémunération due au dépositaire (-) Classic	-120,53 -5.011,03	-170,25 -5.435,30
D.	Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière	-626,64	-693,77
	Classic	-45.099,68 -9.400,24	-48.917,45 -10.406,99
	b. Gestion administrative et comptable Classic I	-1.002,27 -313,29	-1.087,09 -346,93
J.	Taxes Classic	-8.279,54	-8.567,76
K.	Autres charges (-)	294,63 -9.208,87	350,98 -10.037,68
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II + III + IV	169.541,97	246.187,84
٧.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.443.231,74	41.373,28
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	1.443.231,74	41.373,28

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 30.06.19

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU						
MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN						
MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE						
SIMILAIRE						
SIMILAIRE						
CAISSE CENT IMMO 0% 19-22/01/2023	100.000	EUR	101,35	101.352,78	0,37%	0,37%
DEXIA CRED LOCAL 0.2% 16-16/03/2021 DEXIA CRED LOCAL 0.5% 18-17/01/2025	100.000 100.000	EUR EUR	101,07 103,50	101.073,68 103.495,44	0,37% 0,38%	0,37% 0,38%
KFW 0% 19-02/04/2024	342.000	EUR	103,30	349.175,43	1,29%	1,29%
KFW 0% 19-30/06/2022	400.000	EUR	101,65	406.614,64	1,50%	1,50%
KFW 0.01% 19-05/05/2027	277.000	EUR	101,62	281.489,34	1,04%	1,04%
KFW 0.25% 18-15/09/2025 KFW 0.375% 18-23/04/2025	72.000 290.000	EUR EUR	103,59 104,27	74.588,18 302.378,13	0,27% 1,11%	0,27% 1,11%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	360.000	EUR	103,59	372.931,34	1,37%	1,37%
KFW 0.625% 17-22/02/2027	400.000	EUR	106,37	425.477,64	1,57%	1,57%
KFW 1.125% 18-09/05/2033	172.000	EUR	111,45	191.686,17	0,71%	0,71%
NEDER FINANCIER 0.125% 15-20/04/2022 RENTENBANK 0.05% 18-12/06/2023	650.000 360.000	EUR EUR	101,88 102,10	662.252,49 367.544,88	2,43% 1,35%	2,43% 1,35%
Emis par un établissement de crédit	000.000	LOIX	102,10	3.740.060,14	13,76%	13,76%
·	200,000	EUR	100 14	206.270,00	0,76%	0.769/
BELGIAN 0.2% 16-22/10/2023 BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	200.000 85.000	EUR	103,14 106,81	206.270,00 90.787,65	0,76%	0,76% 0,33%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	150.000	EUR	107,52	161.272,50	0,59%	0,59%
BELGIAN 0338 2.25% 17-22/06/2057	90.000	EUR	132,32	119.088,90	0,44%	0,44%
BELGIAN 1% 16-22/06/2026 BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050	60.000 119.562	EUR EUR	108,76 117,68	65.253,00 140.698,10	0,24% 0,52%	0,24% 0,52%
BELGIAN 1.7 % 19-22/00/2030 BELGIAN 1.9% 15-22/06/2038	260.000	EUR	122,18	317.665,40	1,17%	1,17%
BELGIAN 3% 14-22/06/2034	80.000	EUR	137,56	110.046,40	0,41%	0,41%
BUNDESSCHATZANW 0% 18-13/03/2020	200.000	EUR	100,48	200.958,00	0,74%	0,74%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025 DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	50.000 150.000	EUR EUR	106,47 107,22	53.234,50 160.837,50	0,20% 0,59%	0,20% 0,59%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	274.000	EUR	156,22	428.034,58	1,58%	1,58%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 03-04/07/2034	50.000	EUR	173,82	86.909,00	0,32%	0,32%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	210.000	EUR	197,71	415.184,70	1,53%	1,53%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 98-04/07/2028 DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027	373.000 6.000	EUR EUR	147,49 157,04	550.119,05 9.422,10	2,03% 0,03%	2,03% 0,03%
EFSF 0% 17-29/03/2021	423.000	EUR	100,97	427.085,76	1,57%	1,57%
FINNISH GOVT 0.5% 16-15/04/2026	171.000	EUR	105,67	180.695,77	0,67%	0,67%
FINNISH GOVT 0.5% 17-15/09/2027 FINNISH GOVT 0.5% 19-15/09/2029	45.000 93.000	EUR EUR	105,73 105,38	47.578,91 98.000,32	0,18% 0,36%	0,18% 0,36%
FINNISH GOVT 1.625% 12-15/09/2022	548.000	EUR	107,28	587.902,29	2,16%	2,17%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	251.810	EUR	110,20	277.425,03	1,02%	1,02%
FRANCE O.A.T. 0.5% 19-25/05/2029	40.455	EUR	104,98	42.470,87	0,16%	0,16%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028 FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	20.000 160.000	EUR EUR	107,60 109,62	21.520,20 175.396,80	0,08% 0,65%	0,08% 0,65%
FRANCE O.A.T. 1.25% 16-25/05/2036	53.147	EUR	112,40	59.736,70	0,22%	0,22%
FRANCE O.A.T. 1.5% 15-25/05/2031	416.296	EUR	115,85	482.270,59	1,78%	1,78%
FRANCE O.A.T. 1.5% 19-25/05/2050 FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	107.994 330.000	EUR EUR	115,08 109,36	124.276,26 360.884,70	0,46% 1,33%	0,46% 1,33%
FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2025 FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	280.000	EUR	112,08	313.835.20	1,16%	1,33%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	130.000	EUR	122,82	159.663,40	0,59%	0,59%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	60.000	EUR	121,79	73.074,60	0,27%	0,27%
FRANCE O.A.T. 2% 17-25/05/2048 FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	296.000 505.000	EUR EUR	128,72 109,76	381.011,20 554.267,80	1,40% 2,04%	1,40% 2,04%
FRANCE O.A.T. 2.5% 12-25/10/2022 FRANCE O.A.T. 2.5% 10-25/10/2020	150.000	EUR	103,76	156.222,00	0,58%	0,58%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	160.000	EUR	124,87	199.792,00	0,74%	0,74%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	128.658	EUR	158,17	203.495,79	0,75%	0,75%
FRANCE O.A.T. 3.75% 05-25/04/2021 FRANCE O.A.T. 4% 10-25/04/2060	150.000 50.000	EUR EUR	108,11 198,18	162.159,00 99.090,00	0,60% 0,36%	0,60% 0,37%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	371.777	EUR	121,22	450.660,64	1,66%	1,66%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	223.356	EUR	179,34	400.562,18	1,48%	1,48%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 15-01/03/2025	322.031	EUR	106,85	344.077,35	1,27%	1,27%
IRISH GOVT 0.9% 18-15/05/2028 IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	10.000 126.024	EUR EUR	107,67 109,08	10.767,41 137.460,94	0,04% 0,51%	0,04% 0,51%

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
IRISH GOVT 1.5% 19-15/05/2050	27.552	EUR	110,19	30.358,56	0,11%	0,11%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	150.000	EUR	132,46	198.688,50	0,73%	0,73%
ITALY BTPS 0.05% 16-15/10/2019	390.000	EUR	100,05	390.179,40	1,44%	1,44%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022 ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	607.000 660.000	EUR EUR	101,97 100,10	618.939,69 660.633,60	2,27% 2,42%	2,27% 2,42%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	583.000	EUR	103,36	602.577,14	2,42 %	2,42 %
ITALY BTPS 2.5% 18-15/11/2025	450.000	EUR	105,59	475.150,50	1,75%	1,75%
ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	56.000	EUR	97,67	54.695,76	0,20%	0,20%
ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038	300.000	EUR	104,26	312.774,00	1,15%	1,15%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035 ITALY BTPS 3.75% 13-01/05/2021	133.000 195.000	EUR EUR	110,61 106,39	147.113,96 207.464,40	0,54% 0,76%	0,54% 0,76%
ITALY BTPS 3.85% 19-01/09/2049	163.000	EUR	115,64	188.494,83	0,70%	0,70%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	450.000	EUR	114,60	515.704,50	1,90%	1,90%
ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021	340.000	EUR	109,28	371.565,60	1,37%	1,37%
ITALY BTPS 5% 03-01/08/2034	343.000	EUR	131,54	451.168,48	1,66%	1,66%
ITALY BTPS 5% 09-01/09/2040 ITALY BTPS 5% 11-01/03/2022	318.000 285.000	EUR EUR	133,67 111,41	425.076,96 317.521,35	1,57% 1,17%	1,57% 1,17%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	200.000	EUR	135,90	271.790,00	1,17 %	1,17 %
LITHUANIA 2.125% 15-22/10/2035	117.000	EUR	116,65	136.476,99	0,50%	0,50%
NETHERLANDS GOVT 2.75% 14-15/01/2047	140.000	EUR	164,87	230.822,20	0,85%	0,85%
PORTUGUESE OTS 3.875% 14-15/02/2030	90.000	EUR	134,13	120.715,20	0,44%	0,44%
PORTUGUESE OTS 4.1% 06-15/04/2037	155.000	EUR	149,93	232.389,95	0,86%	0,86%
PORTUGUESE OTS 4.1% 15-15/02/2045 REP OF AUSTRIA 0% 17-20/09/2022	70.000 280.000	EUR EUR	158,87 102,04	111.209,70 285.715,64	0,41% 1,05%	0,41% 1,05%
REP OF AUSTRIA 0% 17-20/09/2022 REP OF AUSTRIA 0.25% 14-18/10/2019	300.000	EUR	102,04	300.670,50	1,05%	1,05%
REP OF AUSTRIA 0.5% 19-20/02/2029	40.000	EUR	105,34	42.137,44	0,16%	0,16%
REP OF AUSTRIA 2.4% 13-23/05/2034	80.000	EUR	130,48	104.380,73	0,38%	0,38%
REP OF AUSTRIA 3.9% 05-15/07/2020	400.000	EUR	104,66	418.622,00	1,54%	1,54%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	122.000	EUR	164,13	200.240,94	0,74%	0,74%
REP OF SLOVENIA 1.75% 16-03/11/2040 SLOVAKIA GOVT 3.625% 14-16/01/2029	70.000 58.668	EUR EUR	115,71 132,60	80.999,54 77.793,46	0,30% 0,29%	0,30% 0,29%
SPANISH GOVT 0.05% 18-31/10/2021	260.000	EUR	101,06	262.745,60	0,23%	0,23%
SPANISH GOVT 0.45% 17-31/10/2022	440.000	EUR	102,64	451.602,80	1,66%	1,66%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/04/2028	130.000	EUR	109,82	142.772,50	0,53%	0,53%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	570.000	EUR	110,17	627.991,80	2,30%	2,30%
SPANISH GOVT 1.6% 15-30/04/2025	90.000	EUR	109,64	98.676,00	0,36%	0,36%
SPANISH GOVT 1.85% 19-30/07/2035 SPANISH GOVT 1.95% 15-30/07/2030	89.000 425.000	EUR EUR	114,54 115,46	101.944,16 490.717,75	0,38% 1,81%	0,38% 1,81%
SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026	141.000	EUR	112,79	159.038,13	0,59%	0,59%
SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025	420.000	EUR	113,53	476.817,60	1,76%	1,76%
SPANISH GOVT 2.7% 18-31/10/2048	257.000	EUR	131,62	338.253,12	1,25%	1,25%
SPANISH GOVT 2.75% 14-31/10/2024	7.000	EUR	115,37	8.075,69	0,03%	0,03%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066 SPANISH GOVT 4% 10-30/04/2020	40.000 300.000	EUR EUR	155,85 103,66	62.340,56 310.992,00	0,23% 1,15%	0,23% 1,15%
SPANISH GOVT 4.7% 10-30/04/2020 SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037	153 000	EUR	153,76	235.252,80	0,87%	0,87%
SPANISH GOVT 4.3% 09-31/10/2019	235.000	EUR	101,56	238.675,40	0,88%	0,88%
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	290.000	EUR	120,17	348.487,20	1,28%	1,28%
SPANISH GOVT 4.6% 09-30/07/2019	160.000	EUR	100,38	160.609,60	0,59%	0,59%
SPANISH GOVT 4.65% 10-30/07/2025	120.000	EUR	128,50	154.201,20	0,57%	0,57%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	46.000	EUR	185,40	85.283,54 22.983.714,06	0,31% 84,66%	0,31% 84,68%
Emis par un état ou une institution nationale				22.303.7 14,00	U-1,UU /0	U-1,UU /0
EUROPEAN INVT BK 0.125% 19-20/06/2029	200.000	EUR	101,22	202.436,42	0,75%	0,75%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	210.000	EUR	111,01	233.113,04	0,86%	0,86%
Emis par une institution internationale				435.549,46	1,61%	1,61%
EUR				27.159.323,66	100,03%	100,05%
OBLIGATIONS				27.159.323,66	100,03%	100,05%
EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019 EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	3 3	EUR EUR		-1.650,00 -5.100,00	-0,01% -0,02%	-0,01% -0,02%
FUTURES		,		-6.750,00	-0,03%	-0,03%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				-6.750,00	-0,03%	-0,03%
TOTAL PORTEFEUILLE				27.152.573,66	100,00%	100,02%
Compte géré futures Autres		EUR		17.580,10 17.580,10		0,06% 0,06%
BP2S Avoirs bancaires à vue		EUR		68.144,52 68.144,52		0,25% 0,25%
DEPOTS ET LIQUIDITES				85.724,62		0,31%

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-284.339,05		-1,05%
AUTRES				193.831,35		0,72%
TOTAL DE L'ACTIF NET				27.147.790,58		100,00%

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OBLIGATIONS	100,03%
EUR	100,03%
FUTURES	-0,03%
EUR	-0,03%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

8.817.822,98
9.051.683,91
17.869.506,89
6.182,07
830.123,84
836.305,91
26.540.242,93
64,18%
_

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. 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	
EURO-BOBL FUTURE 06/09/2019	EUR	-401.670,00	-401.670,00	1.000	03.06.19	
EURO-BUND FUTURE 06/09/2019	EUR	-513.120,00	-513.120,00	1.000	03.06.19	

4.4.5. 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	Souso	crites Remb		ursées	Fin de la p		n de la période		Souscriptions		Remboursements		d'une a	action
	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Total	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	de la classe	Сар.	Dis.
2017	672	60	7.774	2.628	42.578	19.694	62.272	292.405,90	11.700,08	3.390.085,76	512.467,36	22.720.110,50	442,11	197,81
2018	38	30	4.481	2.131	38.135	17.593	55.728	16.906,65	5.909,11	1.970.713,10	418.974,34	20.355.186,78	442,90	196,98
01.01.19-30.06.19	10	7	1.565	644	36.580	16.956	53.536	4.716,97	1.465,10	701.753,05	128.370,79	20.598.379,65	467,41	206,45

Classe I

Période	Evolu	ution du nombre d'actio	ons en circulation	Montants payés e (EU		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action	
	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	de la classe	Сар.	
2017	-	237	1.536	0,00	1.063.056,20	6.980.262,39	4.544,37	
2018	42	220	1.358	186.557,53	999.998,20	6.197.502,39	4.564,42	
01.01.19-30.06.19	-	-	1.358	0,00	0,00	6.549.410,93	4.823,60	

4.4.6. Performances

Classic

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 11.12.92 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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



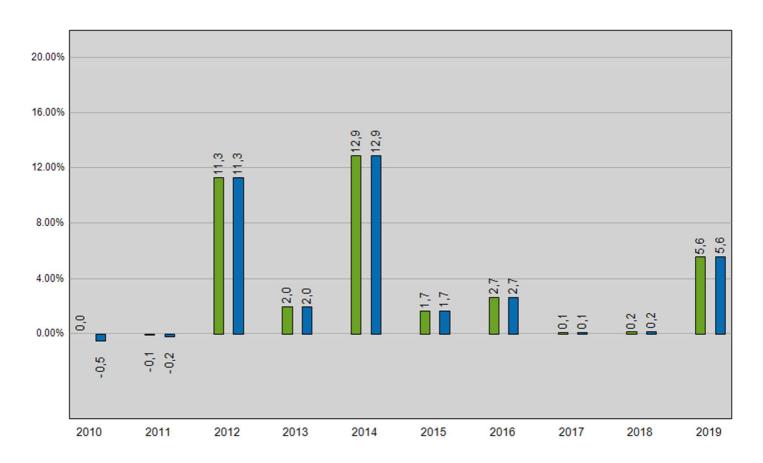


Tableau de la performance historique par part :

1 an	1 an 3 ans		10 ans	
5,6%	1,1%	3,1%	3,8%	

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
              la performance de t à t+n
P (t; t+n)
              le nombre d'année (périodes)
              [a x (VNI t+1 / VNI t)] - 1
Pt=
          avec
          Ρt
                        la performance annuelle pour la première période
          VNI t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t
          VNI t
          α
                        l'opérateur algébrique suivant:
          \alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_{tn})]
  avec
                               les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                               le nombre de paiements de dividendes pendant la période t
```

1

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 30.03.07 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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



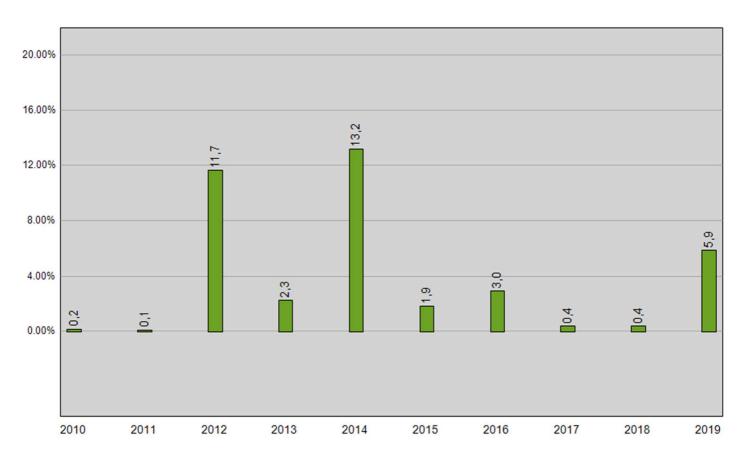


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
5,9%	1,4%	3,4%	4,1%

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
P (t; t+n)
              la performance de t à t+n
              le nombre d'année (périodes)
Pt=
              [\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1
          avec
                        la performance annuelle pour la première période
          Ρt
          VNI t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t+1
          VNI t
                        la valeur nette d'inventaire par part en t
                        l'opérateur algébrique suivant:
          \alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_t_n)]
  avec
                                les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                                le nombre de paiements de dividendes pendant la période t
```

4.4.7. 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						
Cap.	Dis.	I-Cap.				
0.65%	0.65%	0.39%				

4.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 217.358,48 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 2 - Calcul des performances

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

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY D

5.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 30/06/1997 au prix de 50.000 BEF (1.239,47 EUR) par part.

5.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du fonds est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au moins 90% de ses actifs en tous types d'actions mondiales dont les revenus éventuels sont éligibles pour la déduction au titre de revenus définitivement taxés (RDT).

5.1.3. Politique de placement du compartiment

Le compartiment investit à concurrence de 90% minimum en actions mondiales dont les revenus éventuels sont éligibles pour la déduction au titre de revenus définitivement taxés.

Les investissements du compartiment dans des « actions A chinoises » via Stock Connect (*) peuvent représenter jusqu'à 25% de ses actifs.

Ce compartiment distribue annuellement au moins 90% des revenus qu'il a recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais.

(*) Le « Stock Connect » est un programme visant à établir un accès bilatéral entre les marchés boursiers de Chine continentale et de Hong Kong. Le Stock Connect est un programme de négociation et de compensation de titres conçu par Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (« HKEx »), Shanghai Stock Exchange (« SSE »), Shenzhen Stock Exchange (« SZSE ») et China Securities Depository and Clearing Corporation Limited (« ChinaClear »). Par le biais de leurs courtiers à Hong Kong ainsi que de filiales créées par Stock Exchange of Hong Kong Limited (« SEHK »), les investisseurs hongkongais et étrangers (y compris les compartiments RQFII) peuvent négocier certaines actions éligibles prédéterminées cotées sur le SSE/SZSE en envoyant des ordres au SSE/SZSE. La liste des actions et bourses de valeurs de Chine continentale admises au Stock Connect pourra être sujette à modification en tant que de besoin. Les transactions effectuées via Stock Connect seront soumises à un quota quotidien (« Quota quotidien »). Les règles concernant les quotas de négociation sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

5.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

5.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Au cours du premier semestre 2019, le sentiment de marché penchait toujours pour une croissance en berne par rapport aux années précédentes, en raison notamment d'une perte de confiance envers le secteur manufacturier. Les inquiétudes entourant les perspectives de croissance mondiale, l'escalade du conflit commercial opposant la Chine et les États-Unis et le nouveau report du Brexit ont tiré les rendements des obligations internationales vers le bas. Le rendement du Bund à 10 ans a dévissé, passant de 0,24% à -0,33% sur la période, tandis que les spreads des emprunts d'État de l'UEM se sont resserrés. Les investisseurs sont partis en quête de primes de rendement additionnelles, les banques centrales européenne et américaine prenant un cap plus accommodant du fait de l'intégration de risques grandissants dans leurs perspectives de croissance et d'inflation. Les spreads italiens sont restés volatils au premier semestre 2019, gravitant autour de 2,50% de prime pour les Bunds à 10 ans sur fond de craintes liées à la discipline budgétaire du gouvernement. Le fonds a débuté 2019 avec une sous-pondération à la duration, que nous avons partiellement réduite grâce à un marché primaire plus actif. Nous avons également conservé notre sous-pondération de la duration des émetteurs bien notés de l'UEM, tandis que nous avons surpondéré nos positions sur l'Espagne et le Portugal, la dette d'agence et supranationale. Nous sommes passés d'une sous-pondération à une position plus neutre sur l'Italie au deuxième trimestre 2019.

5.1.6. Politique future

Le segment court de la courbe des rendements européens devrait selon nous demeurer protégé dans la mesure où la BCE a étendu ses indications prospectives de maintenir sa politique monétaire inchangée. Une hausse du taux de dépôt n'est pas envisagée avant le deuxième semestre 2020 au plus tôt. La croissance au sein de la zone euro devrait décélérer mais rester positive. Ces perspectives pourraient cependant être menacées par un repli de la croissance en Chine, une recrudescence des tensions commerciales ou encore un Brexit sans accord.

5.1.7. Profil de risque et de rendement

6 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 7.

5.2. BILAN

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	122.631.229,52	76.404.445,82
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	118.163.489,89	71.207.786,84
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions a. Actions	118.163.489,89	71.207.786,84
IV.	Créances et dettes à un an au plus	448.462,99	2.614.897,87
A. B.	Créances a. Montants à recevoir b. Avoirs fiscaux Dettes c. Emprunts (-)	314.695,41 133.767,90 -0,32	2.481.132,94 133.767,90 -2,97
٧.	Dépôts et liquidités	4.163.896,73	2.673.343,16
A.	Avoirs bancaires à vue	4.163.896,73	2.673.343,16
VI. C.	Comptes de régularisation Charges à imputer (-)	-144.620,09 -144.620,09	-91.582,05 -91.582,05
0.	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	,
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	122.631.229,52	76.404.445,82
A. B.	Capital Participations au résultat	119.831.944,40 2.772.417,88	73.748.171,20 1.684.169,66
D. C.	Résultat reporté	-19.864.457,81	-2.725.880,64
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	19.891.325,05	3.697.985,60

5.3. COMPTE DE RESULTATS

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

		Au 30.06.19	Au 30.06.18
		(en EUR)	(en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	19.654.990,52	3.584.334,47
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	,	•
	a. Actions	19.416.990,80	1.924.052,74
Н.	Positions et opérations de change b. Autres positions et opérations de change	237.999,72	1.660.281,73
		, ,	
II.	Produits et charges des placements	795.367,08	438.532,00
	Dividendes Intérêts (+/-)	968.847,35	512.175,20
υ.	a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	0,10	
	b. Dépôts et liquidités	542,86	145,30
	Intérêts d'emprunts (-)	-6.401,14	-2.656,45
E.	Précomptes mobiliers (-) b. D'origine étrangère	-167.622,09	-71.132,05
	b. Dongine enangere	· · ·	•
III.	Autres produits	0,06	189,15
В.	Autres	0,06	189,15
IV.	Coûts d'exploitation	-559.032,61	-325.070,02
	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-43.656,88	-50.227,47
	Charges financières (-) Rémunération due au dépositaire (-)		-7.625,01
0.	Classic	-8.256,52	-5.814,80
	Ĺ	-1.198,06	,,,,
	Privilege	-17.955,34	-6.185,19
D.	Rémunération due au gestionnaire (-) a. Gestion financière		
	a. Gestion infanciere Classic	-165.130,67	-116.296,57
		-13.311,76	110.200,01
	Privilege	-179.553,78	-61.851,97
	b. Gestion administrative et comptable	40.045.07	40.055.50
	Classic	-19.815,67 -1.331,18	-13.955,59
	Privilege	-17.955,36	-6.185,21
J.	Taxes		,
	Classic	-17.462,06	-16.881,68
	 	-235,43	00 400 05
K	Privilege Autres charges (-)	-34.609,55 -38.560,35	-23.166,05 -16.880,48
14.	• (/	,	-
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total + + V	236.334,53	113.651,13
٧.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	19.891.325,05	3.697.985,60

19.891.325,05

3.697.985,60

5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1. Composition des actifs au 30.06.19

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE						
ALPHABET INC-CL A AMAZON.COM INC BANK OZK BRUNSWICK CORP CISCO SYSTEMS INC COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A COMCAST CORP-CLASS A COSTCO WHOLESALE CORP COVETRUS INC FRONTDOOR INC HASBRO INC HENRY SCHEIN INC IPG PHOTONICS CORP LEGGETT & PLATT INC MARSH & MCLENNAN COS MASTERCARD INC-CLASS A PREMIER INC-CLASS A PREMIER INC-CLASS A S&P GLOBAL INC SABRE CORP SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING TRIMBLE INC UNITEDHEALTH GROUP INC ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A Etats-Unis	3.973 2.218 66.533 115.822 35.310 53.991 103.721 2.570 102.537 123.899 45.290 29.411 29.780 116.243 40.950 11.641 92.336 20.441 186.032 49.381 76.542 24.245 21.841	USD	30.318,40 70.064,31 722,16 1.835,60 1.149,33 2.598,99 1.691,20 2.114,08 978,40 1.262,95 4.015,84 1.747,50 2.468,00 1.074,36 3.291,75 6.084,19 2.072,83 10.022,76 754,80 1.372,00 360,88 9.272,38 837,96	3.777.629,45 3.688.155,38 1.757,971,52 4.667.256,43 1.696.976,03 3.005.347,30 3.850.828,89 596.371,79 2.202.366,55 4.738.146,70 4.202.886,55 1.805.258,94 4.033.688,97 3.916.617,42 3.586,900,70 2.704.068,96 3.171.110,77 4.088.738,47 3.626.545,82 2.124.753,27 3.031.971,92 5.194.961,77 4.017.800,40 75.486.354,00	3,20% 3,12% 1,49% 3,95% 1,44% 2,54% 3,26% 0,50% 1,86% 4,01% 3,56% 1,53% 3,41% 3,31% 3,04% 2,29% 2,68% 3,46% 3,07% 1,80% 2,57% 4,40% 3,40% 63,89%	3,08% 3,01% 1,43% 3,81% 1,38% 2,45% 3,14% 0,49% 1,80% 3,86% 3,43% 1,47% 3,29% 3,19% 2,92% 2,21% 2,59% 3,33% 2,96% 1,73% 4,24% 4,24% 3,28% 61,56%
58.COM INC-ADR ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR PING AN INSURANCE GROUP CO-H TENCENT HOLDINGS LTD Chine	73.863 38.117 475.000 107.700	USD USD HKD HKD	2.424,63 7.286,35 1.594,60 14.456,60	4.032.369,78 5.671.694,45 5.007.924,13 4.268.342,92 18.980.331,28	3,41% 4,80% 4,24% 3,61% 16,06%	3,29% 4,63% 4,08% 3,48% 15,48%
BAYER AG-REG FRESENIUS MEDICAL CARE AG & SAP AG Allemagne	26.176 50.696 10.171	EUR EUR EUR	1.950,08 759,44 1.569,88	1.595.165,44 3.500.051,84 1.228.249,96 6.323.467,24	1,35% 2,96% 1,04% 5,35%	1,30% 2,85% 1,00% 5,15%
AIA GROUP LTD Hong-Kong	520.400	HKD	3.033,00	4.927.974,93 4.927.974,93	4,17% 4,17%	4,02% 4,02%
ASML HOLDING NV Pays-Bas	22.805	EUR	5.695,94	4.190.190,70 4.190.190,70	3,55% 3,55%	3,42% 3,42%
AON PLC Royaume-Uni	19.127	USD	4.052,58	3.241.243,80 3.241.243,80	2,74% 2,74%	2,64% 2,64%
ALSTOM France	71.592	EUR	1.632,00	2.920.953,60 2.920.953,60	2,47% 2,47%	2,38% 2,38%
NORDEA BANK ABP Finlande	328.009	SEK	2.157,44	2.092.974,34 2.092.974,34	1,77% 1,77%	1,71% 1,71%
ACTIONS				118.163.489,89	100,00%	96,36%
TOTAL PORTEFEUILLE				118.163.489,89	100,00%	96,36%
BP2S BP2S BP2S BP2S BP2S Avoirs bancaires à vue		EUR HKD USD CHF GBP		4.074.666,48 57.351,96 19.123,00 7.155,46 5.599,83 4.163.896,73		3,32% 0,05% 0,02% 0,01% 0,00% 3,40%

Dénomination	Quantité au 30.06.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
DEPOTS ET LIQUIDITES				4.163.896,73		3,40%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				448.462,99		0,37%
AUTRES				-144.620,09		-0,13%
TOTAL DE L'ACTIF NET				122.631.229,52		100,00%

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

ACTIONS	100,00%
Allemagne	5,35%
Chine	16,06%
Etats-Unis	63,89%
Finlande	1,77%
France	2,47%
Hong-Kong	4,17%
Pays-Bas	3,55%
Royaume-Uni	2,74%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	30.520.693,93
Ventes	27.664.283,71
Total 1	58.184.977,64
Souscriptions	27.689.639,24
Remboursements	12.049.813,32
Total 2	39.739.452,56
Moyenne de référence de l'actif net total	111.276.288,71
Taux de rotation	16,58%

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	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.	de la classe	Dis.
2017	21.557	2.540	31.695	13.576.700,07	1.603.487,96	19.850.771,55	626,30
2018	36.004	15.619	52.080	22.017.435,82	8.862.562,02	27.751.199,83	532,86
01.01.19-30.06.19	22.037	3.892	70.225	12.760.392,01	2.333.988,81	40.128.679,34	571,43

Classe I

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.	de la classe	Dis.
27.07.18-31.12.18	4.965	392	4.573	5.477.209,60	474.999,81	4.949.946,26	1.082,46
01.01.19-30.06.19	-	888	3.685	0,00	1.099.549,56	4.725.007,03	1.282,23

Classe Privilege

Période	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 elecca	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	de la classe	Dis.
18.12.17-31.12.17	4.239	60	4.179	5.297.523,30	74.515,60	5.154.243,89	1.233,37
2018	53.326	2.025	55.480	68.156.851,53	2.622.552,66	65.689.160,46	1.184,01
01.01.19-30.06.19	11.608	6.362	60.726	14.929.247,23	8.616.274,95	77.777.543,15	1.280,78

5.4.5. Performances

Classic

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 30.06.97 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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



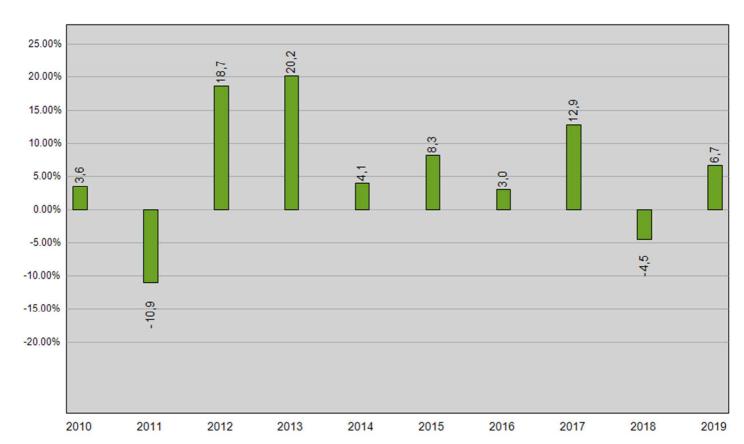


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
6,7%	13,7%	7,2%	9,5%

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
P (t; t+n)
              la performance de t à t+n
              le nombre d'année (périodes)
Pt=
              [a x (VNI t+1 / VNI t)] - 1
          avec
          Ρt
                        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}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_t_n)]
  avec
                               les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                               le nombre de paiements de dividendes pendant la période t
```

Privilege

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 18.12.17 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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



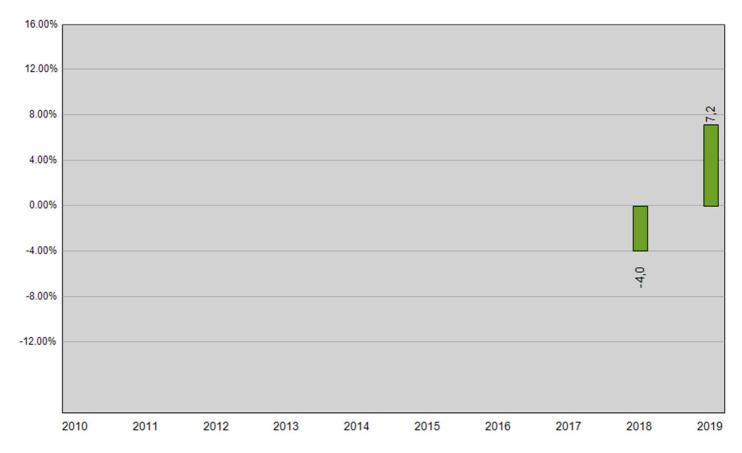


Tableau de la performance historique par part :

1 an	
7,2%	

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 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1
avec
P (t; t+n)
              la performance de t à t+n
              le nombre d'année (périodes)
Pt=
              [\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1
          avec
                        la performance annuelle pour la première période
          Ρt
          VNI t+1
                        la valeur nette d'inventaire par part en t+1
          VNI t
                        la valeur nette d'inventaire par part en t
                        l'opérateur algébrique suivant:
          \alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2}] ... [1 + (D_{tn} / VNI ex_{tn})]
  avec
                               les montants du dividende distribué durant l'année t
          D_t, D_{t2},...D_{tn}
          VNI ext...VNI extn. la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
                                le nombre de paiements de dividendes pendant 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 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				
Dis.	I-Dis.	Priv-Dis.		
1,34%	0,67%	0,77%		

5.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Calcul des performances

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









