BNPPF PRIVATE

SICAV

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

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

Rapport annuel au 31/12/19

N° d'entreprise : 678.978.818

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
d'un monde qui
change

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

SOMMAIRE

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT 5
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT 5
1.2. RAPPORT DE GESTION 9
1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.19 17
1.4. BILAN GLOBALISE 20
1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE 21
1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION 22
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED 24
2.1. RAPPORT DE GESTION 24
2.2. BILAN 26
2.3. COMPTE DE RESULTATS 27
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 28
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED SRI 34
3.1. RAPPORT DE GESTION 34
3.2. BILAN 36
3.3. COMPTE DE RESULTATS 37
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 38
4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CONSERVATIVE 44
4.1. RAPPORT DE GESTION 44
4.2. BILAN 46
4.3. COMPTE DE RESULTATS 47
4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 48
5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY AND BOND YIELD 53
5.1. RAPPORT DE GESTION 53
5.2. BILAN 55
5.3. COMPTE DE RESULTATS 56
5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 57
6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE 64
6.1. RAPPORT DE GESTION 64
6.2. BILAN 66
6.3. COMPTE DE RESULTATS 67
6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 68
7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE BALANCED 73
7.1. RAPPORT DE GESTION 73
7.2. BILAN 75
7.3. COMPTE DE RESULTATS 76
7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 77
8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC 82
8.1. RAPPORT DE GESTION 82
8.2. BILAN 84
8.3. COMPTE DE RESULTATS 85
8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 86

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC SRI 92
9.1. RAPPORT DE GESTION 92
9.2. BILAN 94
9.3. COMPTE DE RESULTATS 95
9.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 96
10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GROWTH 102
10.1. RAPPORT DE GESTION 102
10.2. BILAN 104
10.3. COMPTE DE RESULTATS 105
10.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 106
11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE 111
11.1. RAPPORT DE GESTION 111
11.2. BILAN 113
11.3. COMPTE DE RESULTATS 114
11.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 115
12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE SRI 121
12.1. RAPPORT DE GESTION 121
12.2. BILAN 124
12.3. COMPTE DE RESULTATS 125
12.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 126
13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH BALANCED 132
13.1. RAPPORT DE GESTION 132
13.2. BILAN 134
13.3. COMPTE DE RESULTATS 135
13.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 136
14. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DEFENSIVE 141
14.1. RAPPORT DE GESTION 141
14.2. BILAN 143
14.3. COMPTE DE RESULTATS 144
14.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 145
15. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DYNAMIC 150
15.1. RAPPORT DE GESTION 150
15.2. BILAN 152
15.3. COMPTE DE RESULTATS 153
15.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 154
16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH GROWTH 159
16.1. RAPPORT DE GESTION 159
16.2. BILAN 161
16.3. COMPTE DE RESULTATS 162
16.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES 163

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège social

Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

Date de constitution

28 juillet 2017

Dénomination

BNPPF PRIVATE

Forme juridique

Société Anonyme

Conseil d'administration de la sicav

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

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

Alexandre Deveen, Administrateur Indépendant, Consultant Indépendant et Formateur

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

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

Thierry Charlier, Administrateur, Director Investment Services de BNP Paribas Fortis (à partir du 11 avril 2019)

Stéphanie Grysolle, Administrateur, Head Value Proposition Invest & Protect RPBB de BNP Paribas Fortis

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

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

BNP Paribas B Invest, BNP Paribas B Strategy, Post-Fix Fund, BNPPF Private, BNPPF S-Fund (BNPPF Serenity jusqu'au 30 septembre 2019), BNP Paribas B Control.

Administrateurs :

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

Carolus Janssen, Administrateur, Head of Sales Europe 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., Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

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

Dépositaire

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

Sous-dépositaire(s)

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

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

Commissaire

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

Promoteur

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

BNPPF PRIVATE

Liste des compartiments et des classes d'actions

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

Classe « Classic »

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

Classe « Classic-Solidarity »

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

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

Classe « Select 1 »

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

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

Classe « Select 2 »

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

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

Classe « Wealth »

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

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

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

Classe « Life »

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

Elles sont nominatives.

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

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

Classe « Privilege »

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

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

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

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

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

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

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

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

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

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

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tient au siège social ou à tout autre endroit en Belgique indiqué dans l'avis de convocation, le deuxième jeudi du mois d'avril à dix 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.

2. Comité de vote

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

3. Périmètre de vote

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

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

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

4. Procédure de vote

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

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

5. Conflits d'intérêt

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

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

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

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

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

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

i. Le Responsable de gestion

ii. Les Responsables de la conformité et du contrôle interne

iii. Le Président

6. Transparence & Reporting

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

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

Lignes directrices de vote

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

1. Approbation des comptes

2. Opérations financières

3. Nomination et rémunération des administrateurs et des mandataires sociaux

4. Autres résolutions (p.ex. Conventions réglementées)

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

Les décisions de vote sont basées sur les principes suivants :

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

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

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

Informations sur la politique de rémunération (données non auditées)

Des informations sur la politique de rémunération, applicable durant l'exercice comptable 2019, sont disponibles sur le site Internet http://www.bnpparibas-am.com/fr/politique-de-remuneration/, et seront également mises à disposition sans frais et sur demande par la Société de gestion.

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

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

	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale (k EUR) (fixe + variable)	Dont rémunération variable totale (k EUR)
Ensemble des collaborateurs de BNPP AM Belgium	296	24.130	3.572

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

Secteur d'Activité	Nombre de collaborateurs	Rémunération Totale (k EUR)
Collaborateurs Régulés employés de BNPP AM Belgium	11	1.996
dont gérants de Fonds d'Investissement Alternatifs / gérants de mandats européens	*4*	*483*

[1] NB: les montants de rémunération ci-dessus ne sont pas directement réconciliables avec les données comptables de l'année, car ils reflètent des montants attribués, sur la base du périmètre des effectifs à la clôture de la campagne annuelle de rémunération variable, en mai 2019. Ainsi, par exemple, ces montants incluent toutes les rémunérations variables attribuées lors de cette campagne, qu'ils soient différés ou non, et que les collaborateurs soient finalement restés dans l'entreprise ou non.

Autres informations sur BNPP AM Belgium:

- Nombre de fonds FIA et OPCVM sous gestion

	Nombre de fonds au 31.12.2019	En-cours géré (milliards d'Euros) au 31.12.2019
OPCVM	43	21,1
Fonds d'Investissement Alternatifs	34	19,4

- Sous la supervision du comité de rémunération de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding et de son conseil d'administration, un audit indépendant et centralisé de la politique globale de rémunération de BNP Paribas Asset Management, et de sa mise en œuvre au cours de l'exercice 2018/2019, a été réalisé entre mai et juillet 2019. Les résultats de cet audit, qui a couvert les entités du périmètre de BNP Paribas Asset Management titulaires d'une licence AIFM et/ou OPCVM, ont donné lieu à la cotation « Satisfactory ».
- Des informations supplémentaires sur la détermination de la rémunération variable sont fournies dans la description de la politique de rémunération, publiée sur le site internet de la société.

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

Dans plusieurs Etats membres de l'Union européenne, le droit communautaire donne aux Organismes de Placement collectif (OPC) la possibilité de déposer des réclamations contentieuses en vue de récupérer des impôts qui ont été indûment 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

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

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Conjoncture

La croissance s'est redressée début 2019 après le creux constaté fin 2018 comme le montre la progression de 0,6 % du PIB de l'OCDE au 1er trimestre 2019. Elle a ralenti au 2e (à +0,4 %) et des déceptions sont survenues au 3e (+0,3 %). Les risques sur l'activité mondiale ont augmenté au fil des mois. Les incertitudes liées au conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine et, plus généralement, la politique américaine protectionniste ont pesé sur les enquêtes d'activité et fait craindre une récession. Dans le secteur manufacturier, l'indice PMI mondial (enquête auprès des directeurs d'achats), qui s'établissait à 51,9 en novembre 2018, est passé sous 50 en mai. Il est tombé à 49,3 en juillet, au plus bas depuis mi-2009. Les résultats décevants de cette enquête expliquent, en partie, les révisions baissières des perspectives de croissance pour 2019 et 2020 dans la plupart des grandes économies, développées comme émergentes. Dans ce contexte, les grandes banques centrales, qui avaient adopté un ton accommodant dès le début de 2019, ont pris de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire tout en réclamant que la politique budgétaire vienne en soutien. La fin de la période sous revue a été marquée par un timide redressement de la perception du climat économique (indice PMI à 50,3 en novembre). Le cours du baril de WTI a réagi aux inquiétudes sur la croissance mondiale en tombant à 42 dollars fin 2018. Il s'est repris début 2019 grâce au meilleur respect par l'OPEP et ses partenaires de l'accord de réduction de la production. Il a ensuite varié au gré de l'évolution de la production pétrolière et des nouvelles géopolitiques. Suite aux attaques mi-septembre contre des installations saoudiennes, le WTI, qui évoluait depuis juin entre 50 et 60 dollars le baril, est brutalement passé à plus de 62 dollars. La reprise rapide de la production a permis un léger repli des cours dans les jours qui ont suivi. Par la suite, le cours est reparti à la hausse sous l'effet d'une meilleure entente au sein de l'OPEP et des inquiétudes moindres sur la croissance mondiale. Le baril termine à 61 dollars (+34,5 % en douze mois).

Etats-Unis

La croissance du PIB a été forte au 1er trimestre (+3,1 % en rythme annualisé) puis s'est stabilisée aux 2e et 3e trimestres (+2,0 % puis +2,1 %), portée par le dynamisme de la consommation des ménages. Après une hausse de 3 % en 2018, les dépenses privées ont progressé de 2,2 % en moyenne au cours des 3 premiers trimestres de 2019. La confiance des ménages n'a pas été pénalisée par les incertitudes liées à la politique commerciale et reste proche de ses points hauts du cycle établis fin 2018. La situation du marché du travail explique largement ce phénomène. Le taux de chômage (3,8 % en octobre 2018) est tombé en septembre à son plus bas en 50 ans (3,5 %). De nombreux indicateurs permettant d'évaluer la santé du marché du travail sont désormais proches de leur meilleur niveau des 25 dernières années. Dans un contexte où les entreprises confirment leur intention d'embaucher et leurs difficultés à trouver du personnel qualifié, un retournement de cette dynamique favorable sur l'emploi paraît improbable. L'investissement productif reste le maillon faible. Après une contraction de l'investissement non résidentiel (-1 % au 2e trimestre et -2,3 % au 3e), les indicateurs avancés (intentions d'investissement des entreprises) ne paraissent pas particulièrement encourageants. L'indice emblématique ISM (enquête auprès des directeurs des achats) du secteur manufacturier est passé sous 50 en août, traduisant une contraction de l'activité manufacturière. Le secteur des services reste en expansion mais a envoyé des signaux mitigés en fin d'année. En l'état actuel, malgré une accélération un peu plus marquée des salaires permise par le dynamisme du marché du travail, l'inflation reste inférieure à l'objectif. En glissement annuel, le déflateur des dépenses privées hors alimentaire et énergie a évolué sans tendance entre 1,5 % et 1,8 %.

Europe

Après un ralentissement au second semestre 2018, qui s'est révélé moins important qu'initialement estimé, le PIB a rebondi au 1er trimestre 2019 (+0,4 %), déjouant les pronostics d'une croissance limitée établis à partir des enquêtes d'activité, mais la croissance a déçu au 2e trimestre (+0,2 %). Au 3e trimestre, elle est également ressortie à 0,2 %, ce qui, cette fois-ci, est apparu comme une bonne surprise dans la mesure où les enquêtes d'activité avaient continué à se dégrader. En glissement annuel, la croissance du PIB est passée de 1,6 % au 3e trimestre 2018 à 1,2 % un an plus tard. L'indice PMI composite, qui reflète l'opinion des directeurs des achats sur l'activité (secteur manufacturier et services), est passé de 53,1 en octobre 2018 à 50,1 en septembre et ne s'est que modestement redressé en octobre et novembre (50,6). De tels niveaux sont généralement associés à une quasi-stagnation de l'économie. Les données réelles (production, consommation) ont mieux résisté et devraient continuer à le faire : l'emploi s'est régulièrement redressé et la progression du crédit est encourageante pour la demande intérieure. Les enquêtes paraissent surestimer les risques baissiers sur la demande. Toutefois, les incertitudes liées à d'éventuelles tensions commerciales avec les Etats-Unis sur le secteur automobile constituent un risque. 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. La production industrielle et les commandes sont mal orientées. Après une légère contraction de son PIB au 2e trimestre, l'Allemagne est toutefois parvenue à échapper à une récession technique au 3e (+0,1 %) et les indicateurs publiés en fin de période paraissent un peu plus encourageants. Pour la zone euro, l'inflation sous-jacente (hors alimentaire et énergie) se maintient autour de 1 % en glissement annuel, c'est-à-dire largement sous l'objectif de 2 %. En 2019, l'inflation sous-jacente (hors alimentaire et énergie) a évolué autour de 1 %, sans montrer le moindre signe d'accélération.

Japon

La croissance du PIB a été de 1,0 % en rythme annualisé au 4e trimestre, portant la progression pour 2018 à 0,3 % après des variations trimestrielles très heurtées (dues à des phénomènes climatiques extrêmes au cours de l'été 2018). Début 2019 l'activité manufacturière et les exportations ont pâti du ralentissement mondial mais le PIB a progressé de 2,6 % au 1er trimestre puis de 2,0 % et 1,8 % aux 2e et 3e trimestres. Le glissement annuel du PIB (+1,7 %) a ainsi retrouvé son plus haut niveau depuis fin 2017. Toutefois, d'après l'enquête de conjoncture trimestrielle de la Banque du Japon (BoJ) publiée début octobre 2019, la confiance des grandes entreprises manufacturières est tombée à un plus bas de 6 ans. La hausse du taux de TVA intervenue le 1er octobre complique l'analyse du comportement des consommateurs et pourrait se traduire par un très net tassement de la croissance au 4e trimestre. Les ventes au détail ont accéléré en septembre mais se sont effondrées en octobre et novembre malgré les mesures prises pour limiter les effets négatifs généralement constatés après une hausse de la TVA. L'inflation ne montre pas de signe d'accélération, bien au contraire : le glissement annuel des prix hors produits alimentaires frais est ressorti à 0,4 % en octobre 2019 contre 1 % un an auparavant. Face à cette situation, la BoJ a laissé entendre que de nouvelles baisses des taux pourraient intervenir mais un consensus au sein du comité semble avoir du mal à s'établir. Face aux risques pour le système financier liés à des taux négatifs, la BoJ a préféré adopter un ton plus neutre fin 2019.

Marchés émergents

Les données disponibles n'ont pas montré d'effondrement du commerce mondial en 2019 mais plutôt un parcours erratique. Pour les économies émergentes, la montée du protectionnisme reste bien évidemment une menace et les incertitudes sur ce sujet expliquent que les enquêtes d'activité peinent à s'améliorer. Dans le secteur manufacturier, l'indice agrégé pour les émergents s'est inscrit à 51 en novembre 2019 contre 49,5 en janvier. Plusieurs banques centrales ont baissé leurs taux directeurs à partir de l'été (Brésil, Mexique, Chili, Pérou, Corée du Sud, Inde, …) et ont laissé entendre qu'elles pourraient poursuivre ce cycle. Les pays présentant des faiblesses structurelles (endettement excessif, réserves de change insuffisantes) et/ou des situations politiques chaotiques ont connu de fortes baisses de leurs devises. En Chine, la croissance du PIB est ressortie à 6,4 % en glissement annuel au 1er trimestre, à 6,2 % au 2e et à 6 % au 3e, soit le rythme le plus bas depuis 28 ans. Les autres indicateurs économiques publiés en fin de période ont toutefois montré des signes d'amélioration, les récentes mesures d'assouplissement monétaire permettant une accélération du crédit au secteur privé. En Inde, la croissance du PIB a été de 4,5 % au 3e trimestre en glissement annuel, au plus bas depuis six ans malgré le soutien apporté par les dépenses publiques

Politique monétaire

A l'automne 2018, la Banque centrale européenne (BCE) évoquait la normalisation de son QE (assouplissement quantitatif) et pilotait les anticipations d'une première remontée des taux un an plus tard. Début 2019, un changement radical de ton est survenu, Mario Draghi se montrant beaucoup plus prudent face à la dégradation persistante des enquêtes d'activité. A l'issue du Conseil des gouverneurs du 7 mars, la politique monétaire a pris un tour plus accommodant. Une troisième série de refinancement à long terme des banques (Targeted Longer-Term Refinancing Operations ou TLTRO–III) a été annoncée. Fin mars, Mario Draghi n'a pas hésité à déclarer que la BCE pouvait repousser la première hausse des taux si nécessaire. Les observateurs se sont alors mis à anticiper une baisse supplémentaire des taux directeurs. Le 18 juin, à Sintra, les déclarations de Mario Draghi ont convaincu que la BCE allait prendre des mesures plus drastiques si l'inflation ne convergeait pas vers son objectif de 2 %. La réunion de juillet a été marquée par la réintroduction d'un biais baissier sur les taux et un diagnostic très sombre sur l'économie. Dans ce contexte, le 12 septembre, la BCE a choisi d'annoncer un large éventail de mesures d'assouplissement dont une baisse de 10 pb du taux de dépôt porté à -0,50 % et une modulation (tiering) de ce taux appliqué sur les réserves excédentaires pour ne pas trop pénaliser les banques. Les deux autres taux directeurs restent inchangés depuis mars 2016 (0 % pour le taux des opérations principales de refinancement ; 0,25 % pour le taux de la facilité de prêt marginal). Les conditions du TLTRO-III ont été assouplies. L'annonce en septembre de la reprise du QE a suscité des dissensions, assombrissant la fin de la présidence Draghi. En prenant ses fonctions le 1er novembre, Christine Lagarde a trouvé un Conseil des gouverneurs divisé et a préféré temporiser. Après les décisions importantes annoncées en septembre, la politique monétaire n'a plus été modifiée. Comme annoncé, les achats nets de titres, interrompus en janvier, ont repris le 1er novembre.

En décembre 2018, la Réserve fédérale américaine (Fed) avait remonté ses taux pour la quatrième fois de l'année. Le dynamisme de l'économie américaine avait alors conduit les membres du FOMC à envisager des hausses supplémentaires en 2019. Dès janvier, Jerome Powell a laissé comprendre qu'une pause dans le cycle de relèvement des taux était très probable. En mars, les conclusions du FOMC, les prévisions et diverses déclarations officielles ont confirmé cette approche. L'autre aspect de la normalisation de la politique monétaire a également pris un tour moins restrictif en 2019, la Fed annonçant que les opérations de réduction de la taille du bilan (en cours depuis octobre 2017) seraient stoppées en septembre, c'est-à-dire plus rapidement que prévu. Le vrai tournant de la politique monétaire est survenu en juin. A l'issue de la réunion du FOMC des 18 et 19 juin, le comité a indiqué qu'il « agira pour soutenir l'expansion » face à l'aggravation des incertitudes (tensions commerciales et croissance mondiale). En juillet, septembre et octobre, la Fed a mis ses actes en conformité avec ses paroles tout en continuant à estimer que l'économie américaine restait « en bonne santé ». A l'issue de ces trois baisses de 25 pb, l'objectif des fonds fédéraux a été ramené dans la fourchette 1,50 %-1,75 %. Dès juillet, Jerome Powell a toutefois précisé que la baisse était un « ajustement de milieu de cycle ». Si cette formule n'a pas tout de suite été prise au sérieux par les observateurs, la teneur des commentaires à partir de septembre, a fini par faire refluer les anticipations de baisse supplémentaire des taux directeurs, qui restaient présentes dans les contrats à terme. Dans ce contexte, le conseil de politique monétaire (FOMC) des 10 et 11 décembre s'est conclu, comme attendu, par un statu quo décidé à l'unanimité. La Fed considère que le niveau actuel des taux directeurs est neutre ou légèrement accommodant et elle devrait faire une longue pause. Le diagnostic sur la situation économique est un peu plus favorable qu'auparavant, reflétant l'amélioration des indicateurs en fin d'année, mais la faiblesse de l'inflation permet à la Fed de ne pas resserrer sa politique monétaire dans l'immédiat. Jerome Powell a précisé qu'il faudrait une accélération significative et durable de l'inflation pour justifier une hausse des taux directeurs. Depuis septembre, la Fed intervient pour limiter les tensions sur le marché interbancaire.

Marchés des changes

Tout au long de l'année, la parité EUR/USD (1,1450 fin 2018) a connu des variations erratiques. Jusqu'en juin, elle a évolué dans un intervalle large (1,11 – 1,16) au gré des décisions et des commentaires sur la politique monétaire de part et d'autre de l'Atlantique. Elle s'est ensuite inscrite sur une tendance baissière qui l'a ramenée à 1,09 fin septembre, au plus bas depuis le printemps 2017. Cette évolution reflète les doutes sur la santé de l'économie européenne, allemande en particulier, et la mise en place de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire par la BCE. Toutefois, dès octobre, la parité est repartie à la hausse pour revenir rapidement vers 1,12. L'euro a alors profité de l'avancée des discussions entre le Royaume-Uni et l'Union européenne. En outre, les interventions techniques menées par la Fed de New York sur le marché interbancaire ont pu jouer un rôle. Certains observateurs ont en effet interprété ces mesures comme une reprise de l'assouplissement quantitatif. Fin 2019, la parité a évolué sans direction entre 1,10 et 1,12, ne passant au-dessus de ce seuil qu'en toute fin d'année pour terminer à 1,1223, en baisse de 2 % en douze mois. Cette variation annuelle somme toute modeste reflète une certaine perplexité des opérateurs confrontés à des discours accommodants de la part de toutes les banques centrales.
Le 3 janvier 2019 en début de séance en Asie et dans de faibles volumes, la parité USD/JPY, a connu un « flash crash ». Elle est tombée à 105 (contre 109,72 fin 2018), en lien avec le violent recul des marchés boursiers. Après quoi, elle est rapidement revenue vers 108. Elle est restée orientée à la hausse jusqu'en mars pour s'établir autour de 112, la BoJ n'hésitant plus à reconnaître son impuissance à atteindre son objectif d'inflation et ouvrant ainsi la voie à une longue période de politique monétaire très accommodante. Après une évolution heurtée en avril, le yen a pourtant recommencé à nettement s'apprécier du fait de son caractère de devise refuge face au repli des actions. La parité USD/JPY est alors revenue fin mai sous 109, le seuil qui, fin 2018, avait conduit la BoJ à indiquer qu'elle était prête à intervenir sur le marché des changes. En août, le statut de devise refuge a entraîné une nouvelle hausse du yen, la parité s'inscrivant à 104,4 à l'occasion de la violente baisse des actions. Rapidement, la BoJ a laissé entendre que de nouvelles baisses des taux directeurs allaient probablement intervenir dans les prochains mois face aux risques extérieurs qui pèsent sur la croissance. Ces anticipations ont renvoyé la parité vers 110. En fin d'année, un ultime décrochage est survenu lorsqu'il est apparu que la BoJ paraissait soudainement moins disposée à assouplir davantage sa politique monétaire. En douze mois, et malgré des variations très heurtées, la parité USD/JPY (108,67 fin 2019) n'a reculé que de 1 %.

Marchés obligataires

Jusqu'en février, le rendement du T-note américain à 10 ans a évolué autour de 2,60 % avant une détente rapide en mars marquant le début d'une tendance affirmée qui l'a ponctuellement ramené sous 1,50 % en août (plus bas en 3 ans). En septembre et octobre, il a connu une évolution plus heurtée en réaction aux inquiétudes sur la croissance, aux évolutions des actions, aux déclarations de la Fed et à plusieurs incidents comme l'attaque sur les installations pétrolières en Arabie Saoudite. Après cette phase de transition, le taux à 10 ans s'est un peu plus nettement redressé pour se diriger vers 2 % malgré les anticipations d'un assouplissement monétaire supplémentaire. La troisième baisse consécutive depuis juillet des taux directeurs a été annoncée le 30 octobre. Elle a été accompagnée de propos officiels laissant envisager un statu quo ultérieur. Les taux longs américains ont alors évolué au gré des indicateurs économiques et des nouvelles sur les négociations commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Le rendement du T-note à 10 ans termine l'année à 1,92 %. En douze mois, il s'est détendu de 76 pb. Ce mouvement significatif reflète le tournant accommodant pris par la politique monétaire de la Fed face aux risques exogènes sur la croissance américaine et à une inflation toujours modeste. L'ajustement à la baisse des anticipations sur les taux a été très rapide et, en partie, excessive. En août, sur fond de craintes sur la croissance, exacerbées par le renouveau des tensions commerciales, l'écart entre le 10 ans et le 2 ans est devenu négatif (jusqu'à -5 pb le 28), ce qui ne s'était plus produit depuis la dernière récession. Ces taux excessivement bas ont été corrigés quand il est plus apparu qu'ils ne reflétaient pas la réalité des fondamentaux économiques et des intentions de la Fed pour 2020. L'écart entre le 10 ans et le 2 ans a fini à 35 pb.
Le rendement du Bund allemand à 10 ans, qui s'établissait à 0,24 % fin 2018, s'est inscrit dès le début de 2019 sur une tendance baissière qui l'a ponctuellement amené sous -0,70 % en août. Par la suite, il est remonté de façon un peu plus chaotique pour terminer à -0,19 %, soit une détente de 43 pb en douze mois. La première phase de ce mouvement reflète l'appétit, généralisé, pour les obligations gouvernementales résultant des anticipations d'assouplissement des politiques monétaires suite aux discours de la Fed et de la BCE. Le passage du taux à 10 ans allemand en territoire négatif le 22 mars a été déclenché par un nouveau recul des enquêtes d'activité (PMI) dans la zone euro. La détente des taux s'est accentuée dans un mouvement de fuite vers la sécurité en mai, le rendement du Bund à 10 ans passant alors sous ses précédents points bas, touchés en juillet 2016. Il a continué à se détendre par la suite, passant sous le taux de dépôt (alors à -0,40 %) début juillet. Les anticipations de baisse des taux directeurs de la BCE et des attentes de reprise du programme d'achats de titres expliquent cette évolution. La détente a été observée sur l'ensemble des marchés européens, les investisseurs se lançant à la quête du rendement. En août, toute la courbe des taux allemande est devenue négative, le taux à 10 ans s'inscrivant au plus bas à -0,71 %. A partir de ce moment, les taux sont remontés pour s'éloigner de ces points bas. En quatre mois, le taux allemand à 10 ans s'est tendu de plus de 50 pb alors que la BCE a abaissé son taux de dépôt de 10 pb en septembre. Plusieurs avancées à propos du Brexit, en faisant disparaître, aux yeux des investisseurs, un des risques baissiers sur les économies européennes, ont contribué aux tensions sur les taux longs.

Marchés des actions

Les variations très heurtées des actions en 2019 se sont soldées par une progression de 24,1 % de l'indice MSCI AC World et de 15,4 % de l'indice MSCI Emerging exprimés en dollars. Après un net recul des marchés fin 2018 provoqué par la perspective de resserrements monétaires, le changement de ton des banquiers centraux, laissant espérer de nouvelles mesures d'assouplissement, a rassuré et permis un rebond spectaculaire des actions en janvier (+7,8 %) par rapport à un point de référence bas. A partir de ce moment, deux thèmes ont dominé les échanges et expliquent les phases haussières comme baissières qui se sont succédé : l'état des relations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et, d'autre part, les annonces en matière de politique monétaire et les préoccupations sur la conjoncture mondiale. Après leur rebond en janvier, la hausse des actions s'est poursuivie à un rythme plus mesuré avant d'être remise en question début mai par la résurgence des craintes protectionnistes. Donald Trump menaçait alors 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 la réaction des banques centrales. Leurs propos très accommodants, soulignant la faiblesse de l'inflation, ont été compris comme un engagement ferme pour des mesures supplémentaires, ce qui entraîné, à nouveau, un net rebond des actions. Au fil des mois, et alors que le feuilleton des négociations commerciales connaissait de nombreux rebondissements, la perplexité des investisseurs a grandi. Cette perplexité peut virer au désarroi comme l'illustre la baisse de 6,2 % des actions mondiales entre le 26 juillet et le 15 août. Elle a aussi permis de regagner du terrain en septembre malgré l'absence d'amélioration des fondamentaux et des événements politiques et géopolitiques potentiellement déstabilisateurs. Le début du 4e trimestre a été difficile en raison de la publication de plusieurs indicateurs économiques jugés préoccupants. Il est toutefois rapidement apparu que les enquêtes d'activité reflétaient mal la résistance de la demande intérieure. Après avoir assoupli leurs politiques monétaires au cours de l'été, les grandes banques centrales ont fait comprendre qu'elles resteraient accommodantes en 2020. Même si la politique monétaire n'apparaît plus comme la panacée, cette attitude a rassuré les investisseurs. Ils ont ainsi pu saluer sereinement l'annonce d'un « très large accord » commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Les investisseurs se sont réjouis de cette première étape qui lève quelques incertitudes. Il en est de même pour la « saga » du Brexit, la large victoire du parti conservateur aux élections du 12 décembre, ne résout pas toutes les questions mais devrait au moins, éviter un blocage législatif. Au sein des grands marchés développés, les variations annuelles (prix des indices en devises locales, hors dividendes réinvestis) ressortent comme suit : +28,9 % pour le S&P 500 et +35,2 % pour le Nasdaq, qui ont établi de nouveaux records, +24,8 % pour l'EuroStoxx 50 et +18,2 % pour le Nikkei 225 japonais. Partout dans le monde, le secteur technologique a nettement surperformé.

Evènements postérieurs à la clôture : COVID-19

L'épidémie de coronavirus (COVID-19), qui s'est déclarée en Chine en fin d'année, touche désormais tous les continents, entraînant une crise sanitaire et économique sans précédent. Il est impossible pour l'heure d'évaluer avec précision l'impact de cette crise sur les sociétés en portefeuille, mais l'inquiétude s'accroît quant à ses répercussions sur l'économie mondiale.

Le Conseil reste à l'écoute des mesures prises par les gouvernements pour endiguer l'épidémie et continue d'évaluer son impact économique éventuel sur les entreprises présentes dans les portefeuilles des fonds.

La situation actuelle n'a aucune incidence sur les états financiers du fonds dans la mesure où la valeur nette d'inventaire utilisée est établie au 31 décembre 2019.

1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.19

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de la sa BNPPF Private Sicav pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire de la sa BNPPF Private Sicav (« la Société »). Ce rapport inclut notre opinion sur le bilan au 31 décembre 2019, le compte de résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ainsi que les annexes formant ensemble les « Comptes Annuels », et inclut également notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

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

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

Nous avons procédé au contrôle légal des Comptes Annuels de la sa BNPPF Private Sicav, comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Le total des capitaux propres et le résultat de l'exercice des compartiments ouverts se présentent comme suit:

Compartiment	Devise	Total des Capitaux Propres	Résultat de l'exercice
Balanced	EUR	2.455.866.572,67	296.411.748,80
Balanced SRI	EUR	4.479.593.306,21	526.446.103,04
Conservative	EUR	185.464.441,56	4.474.560,50
Equity and Bond Yield	EUR	177.990.914,34	15.482.326,54
Flexible	EUR	102.495.884,75	11.364.744,84
Flexible Balanced	EUR	193.507.092,42	20.564.033,91
Dynamic	EUR	501.090.817,49	77.386.548,73
Dynamic SRI	EUR	608.823.177,97	88.397.613,85
Growth	EUR	152.394.192,57	28.459.346,79
Defensive	EUR	2.611.233.506,57	197.191.610,37
Defensive SRI	EUR	3.370.003.490,30	243.347.426,73
Wealth Balanced	EUR	278.253.357,96	33.191.272,42
Wealth Defensive	EUR	139.346.379,83	10.415.959,48
Wealth Dynamic	EUR	22.985.430,07	2.672.378,86
Wealth Growth	EUR	39.216.293,36	4.735.362,34

A notre avis, les Comptes Annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2019, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de notre opinion sans réserve.

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

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

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

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

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

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

Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels

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

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

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

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

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe de gestion

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité, ainsi que du respect du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et associations et des statuts de la Société.

Responsabilités du Commissaire

Dans le cadre de notre mandat de commissaire et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le rapport de gestion, ainsi que le respect de certaines dispositions du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et associations et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A notre avis, après avoir effectué nos procédures spécifiques sur le rapport gestion, le rapport de gestion concorde avec les Comptes Annuels et ce rapport de gestion a été établi conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et associations (anciens articles 95 et 96 du Code des sociétés).

Dans le cadre de notre audit des Comptes Annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base des renseignements obtenus lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer. En outre, nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur le rapport de gestion.

BNPPF PRIVATE

Mentions relatives à l'indépendance

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

Il n'y a pas eu de missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels visées à l'article 3:65 du Code des sociétés et associations qui ont fait l'objet d'honoraires.

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas connaissance d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et associations qui devrait être mentionnée dans notre rapport.

Bruxelles, le 26 mars 2020

EY Reviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
Représentée par

Joeri Klaykens*,
Associé
* Agissant au nom d'une srl

1.4. BILAN GLOBALISE

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**15.318.264.858,07**	**13.011.630.399,34**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**15.319.731.385,38**	**13.035.072.270,68**
A.	Obligations et autres titres de créance		
a.	Obligations	76.051.758,09	100.961.481,68
B.	Instruments du marché monétaire	19.803.497,14	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.	Actions	61.128.665,24	60.870.771,98
D.	Autres valeurs mobilières		230.912.485,94
E.	OPC à nombre variable de parts	15.160.428.628,83	12.635.111.091,34
F.	Instruments financiers dérivés		
a.	Sur obligations		
ii.	Contrats à terme (+/-)		5.485.773,96
j.	Sur devises		
ii.	Contrats à terme (+/-)	2.411.016,08	1.730.665,78
m.	Sur indices financiers		
ii.	Contrats à terme (+/-)	-92.180,00	
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**13.472.494,69**	**-7.714.689,75**
A.	Créances		
a.	Montants à recevoir	24.236.008,83	35.879.296,21
b.	Avoirs fiscaux	61.545,26	69.559,36
c.	Collateral	1.910.000,00	
B.	Dettes		
a.	Montants à payer (-)	-11.238.072,38	-43.309.971,09
c.	Emprunts (-)	-1.496.987,02	-353.574,23
V.	**Dépôts et liquidités**	**14.923.671,03**	**9.839.858,59**
A.	Avoirs bancaires à vue	12.922.381,53	13.100.331,81
C.	Autres	2.001.289,50	-3.260.473,22
VI.	**Comptes de régularisation**	**-29.862.693,03**	**-25.567.040,18**
B.	Produits acquis	821.708,26	855.273,16
C.	Charges à imputer (-)	-30.684.401,29	-26.422.313,34
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**15.318.264.858,07**	**13.011.630.399,34**
A.	Capital	14.545.022.082,90	14.013.612.426,57
B.	Participations au résultat	81.901.592,17	4.358.874,96
C.	Résultat reporté	-869.199.854,20	-95.392.002,22
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	1.560.541.037,20	-910.948.899,97
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**1.490.000,00**	**1.490.000,00**
A.	Collateral (+/-)		
b.	Liquidités/dépôts	1.490.000,00	1.490.000,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**1.155.523.251,45**	**478.848.333,61**
A.	Contrats à terme achetés	561.642.779,33	322.311.571,15
B.	Contrats à terme vendus	593.880.472,12	156.536.762,46

1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**1.658.525.251,37**	**-750.844.653,45**
A.	Obligations et autres titres de créance		
a.	Obligations	2.494.616,40	-3.250.378,95
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.	Actions	7.773.852,67	-12.231.655,73
D.	Autres valeurs mobilières	7.686.568,46	-2.862.237,06
E.	OPC à nombre variable de parts	1.637.069.325,30	-840.346.929,94
F.	Instruments financiers dérivés		
a.	Sur obligations		
ii.	Contrats à terme	1.199.860,38	3.653.235,17
I.	Sur indices financiers		
ii.	Contrats à terme	-32.694.727,22	-216.000,00
H.	Positions et opérations de change		
a.	Instruments financiers dérivés		
ii.	Contrats à terme	-14.974.282,21	-19.166.134,39
b.	Autres positions et opérations de change	49.970.037,59	123.575.447,45
II.	**Produits et charges des placements**	**95.952.706,69**	**26.494.040,91**
A.	Dividendes	90.985.234,44	20.835.823,15
B.	Intérêts (+/-)		
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.622.737,19	1.630.901,40
b.	Dépôts et liquidités	208.492,22	31.657,21
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-301.073,77	-111.379,87
E.	Précomptes mobiliers (-)		
b.	D'origine étrangère	-410.949,80	-446.163,89
F.	Autres produits provenant des placements	3.848.266,41	4.553.202,91
III.	**Autres produits**	**408,35**	**146.292,17**
B.	Autres	408,35	146.292,17
IV.	**Coûts d'exploitation**	**-193.937.329,21**	**-186.744.579,60**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.945.575,53	-1.750.912,19
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-4.466.774,06	-6.695.779,80
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière	-117.423.496,65	-109.531.220,39
b.	Gestion administrative et comptable	-8.782.821,96	-8.458.486,97
H.	Services et biens divers (-)	-43.696.739,09	-44.674.509,29
J.	Taxes	-13.366.830,36	-11.349.338,46
K.	Autres charges (-)	-4.255.091,56	-4.284.332,50
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-97.984.214,17**	**-160.104.246,52**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**1.560.541.037,20**	**-910.948.899,97**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**1.560.541.037,20**	**-910.948.899,97**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**773.242.775,17**	**-1.001.982.027,23**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-869.199.854,20	-95.392.002,22
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1.560.541.037,20	-910.948.899,97
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	81.901.592,17	4.358.874,96
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-386.897.966,10**	**209.871.556,44**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-245.077.551,86**	**869.199.854,20**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-141.267.257,21**	**-77.089.383,41**

1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1. Résumé des règles

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

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opérations en devises

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

Evènements postérieurs à la clôture : COVID-19

L'épidémie de coronavirus (covid-19), qui s'est déclarée en Chine en fin d'année, touche désormais tous les continents, entraînant une crise sanitaire et économique sans précédent. Il est impossible pour l'heure d'évaluer avec précision l'impact de cette crise sur les sociétés en portefeuille, mais l'inquiétude s'accroît quant à ses répercussions sur l'économie mondiale.

Le Conseil reste à l'écoute des mesures prises par les gouvernements pour endiguer l'épidémie et continue d'évaluer son impact économique éventuel sur les entreprises présentes dans les portefeuilles des fonds.

La situation actuelle n'a aucune incidence sur les états financiers du fonds dans la mesure où la valeur nette d'inventaire utilisée est établie au 31 décembre 2019.

1.6.2. Taux de change

	31.12.19		31.12.18	
1 EUR	7,4725	DKK	7,4624	DKK
	0,8474	GBP	0,8976	GBP
	121,9877	JPY	125,4207	JPY
	9,8638	NOK	9,8988	NOK
	1,1225	USD	1,1432	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED

2.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

2.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

2.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 25% - 65%

• Obligations : 15% - 55%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 60%

• Investissements alternatifs : 0% - 35%

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

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

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

2.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

2.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents et la Chine. Ce portefeuille conserve également une position de diversification dans l'immobilier, et au cours de l'été, les taux de référence ayant encore diminué, nous avons réduit les niveaux de liquidités dans ce portefeuille au profit d'autres actifs défensifs offrant des rendements positifs. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes, et principalement la dette libellée en devise forte (dollar), sont porteuses de valeur.

2.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

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.

2.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende 6,70 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,40 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,40 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

2.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**2.455.866.572,67**	**2.159.726.685,15**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**2.458.613.283,47**	**2.159.901.040,14**
D.	Autres valeurs mobilières		85.459.696,67
E.	OPC à nombre variable de parts	2.457.267.268,49	2.073.845.127,61
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	1.346.014,98	596.215,86
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**789.572,67**	**4.258.759,57**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	2.640.814,84	9.592.496,89
	b. Avoirs fiscaux	488,80	2.253,44
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-1.851.730,93	-5.256.079,36
	c. Emprunts (-)	-0,04	-79.911,40
V.	**Dépôts et liquidités**	**1.439.428,36**	**5.379,63**
A.	Avoirs bancaires à vue	1.439.428,36	5.379,63
VI.	**Comptes de régularisation**	**-4.975.711,83**	**-4.438.494,19**
C.	Charges à imputer (-)	-4.975.711,83	-4.438.494,19
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**2.455.866.572,67**	**2.159.726.685,15**
A.	Capital	2.311.343.532,41	2.342.620.326,94
B.	Participations au résultat	1.311.167,46	1.876.339,48
C.	Résultat reporté	-153.199.876,00	-23.421.362,42
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	296.411.748,80	-161.348.618,85
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**1.070.000,00**	**600.000,00**
A.	Collateral (+/-)		
	b. Liquidités/dépôts	1.070.000,00	600.000,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**232.529.937,18**	**108.459.572,24**
A.	Contrats à terme achetés	116.717.019,59	54.485.902,99
B.	Contrats à terme vendus	115.812.917,59	53.973.669,25

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	**312.653.467,66**	**-133.935.237,96**
D. Autres valeurs mobilières	2.894.233,35	-1.077.523,69
E. OPC à nombre variable de parts	306.870.394,89	-157.918.807,69
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-5.837.966,86	-216.000,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-6.830.114,17	-2.714.055,21
b. Autres positions et opérations de change	15.556.920,45	27.991.148,63
II. Produits et charges des placements	**16.670.978,44**	**5.822.111,47**
A. Dividendes	15.696.734,67	4.679.290,12
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	55.815,07	13.916,27
C. Intérêts d'emprunts (-)	-21.349,10	-14.215,16
F. Autres produits provenant des placements	939.777,80	1.143.120,24
III. Autres produits	**1,56**	**21.072,32**
B. Autres	1,56	21.072,32
IV. Coûts d'exploitation (*)	**-32.912.698,86**	**-33.256.564,68**
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-323.136,35	-520.491,54
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-737.804,04	-1.147.876,34
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-20.190.538,81	-19.886.474,71
b. Gestion administrative et comptable	-1.485.297,38	-1.466.344,72
H. Services et biens divers (-)	-7.376.429,88	-7.288.779,67
J. Taxes	-2.096.983,39	-1.836.837,21
K. Autres charges (-)	-702.509,01	-1.109.760,49
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-16.241.718,86**	**-27.413.380,89**
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	**296.411.748,80**	**-161.348.618,85**
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	**296.411.748,80**	**-161.348.618,85**
SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	**144.523.040,26**	**-182.893.641,79**
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-153.199.876,00	-23.421.362,42
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	296.411.748,80	-161.348.618,85
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	1.311.167,46	1.876.339,48
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	**-84.010.409,80**	**44.659.610,90**
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	**-40.568.545,74**	**153.199.876,00**
IV. (Distribution des dividendes)	**-19.944.084,72**	**-14.965.845,11**

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

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	116.717.020	EUR	1,13	1.346.014,98		0,05%	0,05%
EUR				**1.346.014,98**		**0,05%**	**0,05%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**1.346.014,98**		**0,05%**	**0,05%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
ALLIANZ CHIN A SHRS-WT USD A	18.475	USD	1.113,70	18.330.405,67	5,03%	0,75%	0,75%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	7.701.876	EUR	11,33	87.279.969,39	10,78%	3,55%	3,55%
BNPP FUNDS US MULTI FACTOR EQUITY XCA	240.896	USD	143,85	30.871.134,87	1,94%	1,26%	1,26%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	3.254.947	USD	9,28	26.923.996,90	3,42%	1,10%	1,10%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	2.556.942	EUR	17,49	44.720.916,45	1,25%	1,82%	1,82%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	3.357.695	USD	21,24	63.534.460,45	2,31%	2,58%	2,59%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	131.431	USD	131,20	15.361.961,27	22,77%	0,62%	0,63%
LYXOR/SANDLER US EQUTY-SIUSD	351.602	USD	102,28	32.037.535,71	4,64%	1,30%	1,30%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	30.477.449	USD	12,06	327.557.231,61	8,44%	13,31%	13,34%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**646.617.612,32**		**26,29%**	**26,34%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	1.453	USD	101.078,20	130.841.921,12	37,80%	5,32%	5,33%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	981	EUR	103.473,28	101.532.120,29	22,34%	4,13%	4,13%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	643	EUR	108.481,37	69.757.862,61	10,58%	2,84%	2,84%
ETFS DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	1.001.500	USD	30,11	26.864.289,53	12,26%	1,09%	1,09%
INVESCO FTSE 250	138.603	GBP	163,46	26.737.530,39	17,64%	1,09%	1,09%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	563.649	EUR	117,73	66.358.446,10	3,66%	2,70%	2,70%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	33.284	USD	781,51	23.173.076,92	1,14%	0,94%	0,94%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	1.445.804	EUR	24,60	35.574.007,42	1,88%	1,45%	1,45%
X RUSSELL 2000	183.330	USD	234,00	38.217.567,93	5,92%	1,55%	1,56%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**519.056.822,31**		**21,11%**	**21,13%**
OPC-Actions				**1.165.674.434,63**		**47,40%**	**47,47%**
BLACKROCK STR GL EV D-I2HEUR	256.606	EUR	111,72	28.668.072,59	0,87%	1,17%	1,17%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	911.315	EUR	205,74	187.493.987,19	8,30%	7,62%	7,63%
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	9.874	EUR	115,42	1.139.615,99	0,03%	0,05%	0,05%
MAN AHL TREND EUR I	82.235	EUR	145,09	11.931.540,42	2,52%	0,49%	0,49%
MAN-GL EM MK DB TR-I US	451.185	USD	105,96	42.590.209,30	2,82%	1,73%	1,73%
U ACCESS TRND MACRO I EUR	104.647	EUR	94,80	9.920.932,46	5,73%	0,40%	0,40%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	691.981	EUR	100,14	69.295.000,27	34,16%	2,82%	2,82%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**351.039.358,22**		**14,28%**	**14,29%**
ALFRED BERG PENGEMARKED	5.225.064	NOK	105,74	56.014.962,53	15,92%	2,28%	2,28%
AMUNDI 12 M-B D	443	EUR	9.999,34	4.431.687,49	0,11%	0,18%	0,18%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	192.695	EUR	111,77	21.537.481,70	4,51%	0,88%	0,88%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	17.255.855	EUR	11,45	197.522.595,43	17,05%	8,02%	8,04%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**279.506.727,15**		**11,36%**	**11,38%**
OPC-Mixtes				**630.546.085,37**		**25,64%**	**25,67%**
BNP PARIBAS FUNDS BOND WORLD EMERG-MC	192.332	USD	141,62	24.265.530,37	2,55%	0,99%	0,99%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XDI	4.570	EUR	10.036,15	45.865.075,03	7,78%	1,87%	1,87%
BSF-FIXED INCOME STRAT-I5EUR	385.118	EUR	122,90	47.330.976,39	0,63%	1,93%	1,93%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	601.453	USD	62,23	33.343.804,18	0,36%	1,36%	1,36%
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3Y	392.557	USD	132,76	46.428.389,59	0,71%	1,89%	1,89%
MUL LY E210Y IE SHS-ACC-CAPITALISATION	243.080	EUR	96,97	23.571.467,60	1,72%	0,96%	0,96%
PIMCO GBL INV GRADE I HD ACC	1.764.380	EUR	20,00	35.287.595,06	0,16%	1,44%	1,44%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	13.320.695	EUR	10,50	139.832.662,95	5,19%	5,69%	5,69%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**395.925.501,17**		**16,13%**	**16,13%**

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
BNPP EASY MARKIT IBOXX EUR LIQUID CO 9XD	125	EUR	100.910,63	12.613.828,83	3,55%	0,51%	0,51%
DBX II IBX EUR LIQUID CORP	141.888	EUR	159,82	22.676.540,16	1,43%	0,92%	0,92%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	5.619.850	EUR	30,30	170.258.975,60	6,38%	6,93%	6,93%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**205.549.344,59**		**8,36%**	**8,36%**
OPC-Obligations				**601.474.845,76**		**24,49%**	**24,49%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	588.173	EUR	101,28	59.571.902,73	1,85%	2,42%	2,43%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**59.571.902,73**		**2,42%**	**2,43%**
OPC-Monetaires				**59.571.902,73**		**2,42%**	**2,43%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**2.457.267.268,49**		**99,95%**	**100,06%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**2.458.613.283,47**		**100,00%**	**100,11%**
BP2S		EUR		1.231.074,18			0,05%
BP2S		USD		171.995,16			0,01%
BP2S		NOK		35.791,08			0,00%
BP2S		GBP		567,94			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**1.439.428,36**			**0,06%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.439.428,36**			**0,06%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**789.572,67**			**0,03%**
AUTRES				**-4.975.711,83**			**-0,20%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**2.455.866.572,67**			**100,00%**

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**99,95%**
OPC-Actions	47,40%
OPC-Mixtes	25,64%
OPC-Monetaires	2,42%
OPC-Obligations	24,49%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**0,05%**
EUR	0,05%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	1.076.103.894,96	528.155.747,68	1.604.259.642,64
Ventes	1.047.525.500,92	583.282.554,59	1.630.808.055,51
Total 1	**2.123.629.395,88**	**1.111.438.302,27**	**3.235.067.698,15**
Souscriptions	118.611.008,87	157.287.092,56	275.898.101,43
Remboursements	123.729.537,21	137.474.580,39	261.204.117,60
Total 2	**242.340.546,08**	**294.761.672,95**	**537.102.219,03**
Moyenne de référence de l'actif net total	2.287.582.234,94	2.379.896.520,29	2.334.508.663,33
Taux de rotation	**82,24%**	**34,32%**	**115,57%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	624.807	2.671.691	6.707	41.282	618.100	2.630.409	3.248.509	461.800.290,87	1.327.410.158,45	6.716.597,97	27.950.580,83	1.743.485.458,32	731,60	490,91
2018	47.021	332.363	46.971	333.959	618.150	2.628.813	3.246.963	34.039.713,89	160.510.059,35	33.832.286,70	160.784.749,90	1.614.483.589,30	680,88	454,05
2019	37.835	287.618	62.743	297.587	593.242	2.618.844	3.212.086	28.016.825,43	141.198.303,27	46.189.133,84	145.749.108,17	1.798.256.648,45	773,79	511,38

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	1.324.652	21.494	1.303.158	139.187.515,32	2.258.789,05	136.186.829,96	104,51
2018	266.243	485.207	1.084.194	27.653.893,46	49.277.201,21	106.268.663,74	98,02
2019	253.743	102.293	1.235.644	26.331.473,79	11.002.312,20	138.742.719,92	112,28

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
10.01.19-31.12.19	18.038	7.153	126	1.233	17.912	5.920	23.832	1.803.764,30	715.233,30	13.320,57	133.425,59	2.684.414,82	112,64	112,65

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	515.321	2.351.294	7.877	42.068	507.444	2.309.226	2.816.670	52.985.647,59	236.790.777,82	805.918,50	4.211.968,34	282.960.555,54	102,16	100,09
2018	116.724	538.979	35.267	342.021	588.901	2.506.184	3.095.085	11.798.648,71	53.097.459,91	3.517.063,31	33.382.489,93	288.255.366,06	95,17	92,66
2019	54.563	410.766	57.888	312.417	585.576	2.604.533	3.190.109	5.709.383,80	41.331.405,80	6.061.288,24	31.346.474,50	335.452.503,02	108,26	104,46

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	204.384	1.216.638	-	20.536	204.384	1.196.102	1.400.486	21.149.489,21	122.943.914,36	0,00	2.061.574,46	141.164.090,91	102,87	100,44
2018	43.168	356.839	22.274	167.372	225.278	1.385.569	1.610.847	4.403.544,41	35.432.429,33	2.260.317,06	16.524.165,95	150.719.066,05	96,01	93,17
2019	61.948	239.629	14.949	191.080	272.277	1.434.118	1.706.395	6.574.553,42	24.217.158,32	1.534.015,64	19.175.038,85	180.730.286,46	109,41	105,25

2.4.5. Performances

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

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

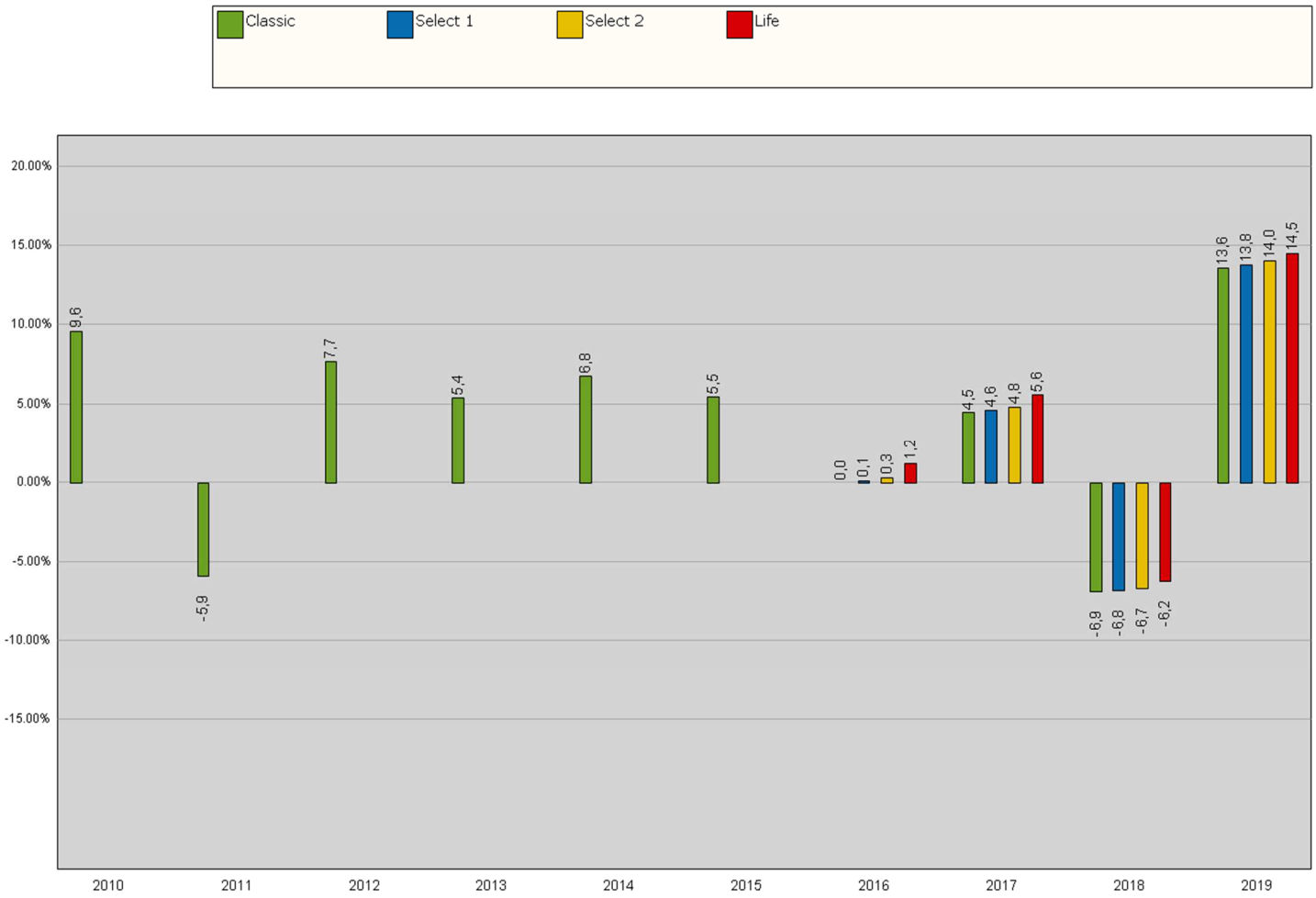


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	05.04.02	EUR	13,6%	3,4%	3,1%	3,8%
Life	28.07.15	EUR	14,5%	4,3%		
Select 1	09.06.15	EUR	13,8%	3,5%		
Select 2	09.06.15	EUR	14,0%	3,7%		

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

P t	la performance annuelle pour la première période
VNI t+1	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

2.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants					
	Classic	Select 1	Select 2	Life	Privilege
Cap.	1,77%	1,67%	1,47%	0,98%	1,20%
Dis.	1,77%	1,67%	1,47%	S/O	1,20%

2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Couverture des risques de contreparties

Valeurs mobilières mises en gage par les contreparties en couverture des risques sur contrats d'option (Collatéral): 1.070.000,00 EUR.

NOTE 2 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 52,97% en faveur des gestionnaires et 47,03% en faveur des distributeurs.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 4 - Calcul des performances

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

NOTE 5 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Privilege	Select 1	Select 2	Life
Rémunération due au dépositaire	140.659,35	584,11	19.257,15	7.661,69	41.617,52
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	4.002.252,61	13.138,07	518.063,45	182.184,11	780.802,08
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	311.286,30	938,47	42.664,13	4.858,23	26.467,84
Services et biens divers	1.556.431,50	0	182.846,00	60.728,03	0
Taxes	402.878,09	1.862,05	55.078,38	27.562,17	3.252,22
Autres charges	135.583,61	563,14	18.284,62	7.287,33	39.701,80

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	403.227,87	80.346,37	44.233,69	216,29
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	11.476.932,86	2.162.537,15	1.049.772,68	4.855,80
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	892.650,30	178.091,23	27.993,93	346,95
Services et biens divers	4.463.251,65	763.248,41	349.924,29	0
Taxes	1.220.644,50	248.301,32	136.789,20	615,46
Autres charges	382.564,50	76.324,92	41.990,97	208,12

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED SRI

3.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

3.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

3.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

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

• Actions : 25% - 65%

• Obligations : 15% - 55%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 60%

• Investissements alternatifs : 0% - 35%

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

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

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

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

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

3.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

3.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes sont porteuses de valeur. Les sélections thématiques ont enregistré de bons résultats sur l'année, contribuant fortement à la surperformance du compartiment.

3.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

3.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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.

3.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,40 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

3.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**4.479.593.306,21**	**3.432.521.857,08**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**4.479.556.857,82**	**3.431.024.655,53**
E.	OPC à nombre variable de parts	4.480.106.981,06	3.428.800.196,25
F.	Instruments financiers dérivés		
	a. Sur obligations		
	ii. Contrats à terme (+/-)		2.224.459,28
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-550.123,24	
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**6.336.526,65**	**6.057.213,28**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	6.351.400,96	15.755.356,07
	c. Collateral	560.000,00	
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-574.736,41	-9.698.141,69
	c. Emprunts (-)	-137,90	-1,10
V.	**Dépôts et liquidités**	**2.821.267,07**	**2.508.989,57**
A.	Avoirs bancaires à vue	2.821.267,07	3.831.098,35
C.	Autres		-1.322.108,78
VI.	**Comptes de régularisation**	**-9.121.345,33**	**-7.069.001,30**
C.	Charges à imputer (-)	-9.121.345,33	-7.069.001,30
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**4.479.593.306,21**	**3.432.521.857,08**
A.	Capital	4.167.013.970,99	3.732.722.600,86
B.	Participations au résultat	54.623.752,49	-9.741.991,36
C.	Résultat reporté	-268.490.520,31	-15.578.464,04
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	526.446.103,04	-274.880.288,38
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**-560.000,00**	
A.	Collateral (+/-)		
	b. Liquidités/dépôts	-560.000,00	
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**178.674.690,98**	**66.618.007,26**
A.	Contrats à terme achetés	89.152.384,12	66.618.007,26
B.	Contrats à terme vendus	89.522.306,86	

3.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**552.776.641,81**	**-230.956.996,46**
E.	OPC à nombre variable de parts	551.813.130,66	-261.437.041,41
F.	Instruments financiers dérivés		
a.	Sur obligations		
ii.	Contrats à terme	486.551,13	1.261.870,50
l.	Sur indices financiers		
ii.	Contrats à terme	-10.402.213,12	
H.	Positions et opérations de change		
a.	Instruments financiers dérivés		
ii.	Contrats à terme	1.651.244,02	-6.035.461,02
b.	Autres positions et opérations de change	9.227.929,12	35.253.635,47
II.	**Produits et charges des placements**	**28.433.037,77**	**3.242.252,72**
A.	Dividendes	27.534.441,56	2.280.460,59
B.	Intérêts (+/-)		
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	5,32	
b.	Dépôts et liquidités	47.613,83	3.371,95
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-90.531,57	-18.864,63
F.	Autres produits provenant des placements	941.508,63	977.284,81
III.	**Autres produits**	**3,70**	**17.186,91**
B.	Autres	3,70	17.186,91
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-54.763.580,24**	**-47.182.731,55**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-419.317,82	-291.158,59
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-1.231.974,29	-1.678.558,87
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière	-32.996.946,47	-27.392.602,88
b.	Gestion administrative et comptable	-2.415.021,79	-2.085.556,64
H.	Services et biens divers (-)	-12.526.235,07	-12.039.844,60
J.	Taxes	-3.999.568,52	-3.052.231,14
K.	Autres charges (-)	-1.174.516,28	-642.778,83
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-26.330.538,77**	**-43.923.291,92**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**526.446.103,04**	**-274.880.288,38**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**526.446.103,04**	**-274.880.288,38**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**312.579.335,22**	**-300.200.743,78**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-268.490.520,31	-15.578.464,04
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	526.446.103,04	-274.880.288,38
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	54.623.752,49	-9.741.991,36
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-113.649.028,30**	**58.101.722,54**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-151.328.950,17**	**268.490.520,31**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-47.601.356,75**	**-26.391.499,07**

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

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	20.649.934	EUR	1,13	238.141,10		0,01%	0,01%
EUR				**238.141,10**		**0,01%**	**0,01%**
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	76.894.000	USD	1,13	-788.264,34		-0,02%	-0,02%
USD				**-788.264,34**		**-0,02%**	**-0,02%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**-550.123,24**		**-0,01%**	**-0,01%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
AMUNDI GLO ECO ESG-I2EURADD	100.692	EUR	1.155,68	116.367.586,10	6,83%	2,60%	2,60%
BGF-NEW ENERGY FUND-I2 USD	4.165.080	USD	11,80	43.784.355,29	3,95%	0,98%	0,98%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT XDI	826.005	EUR	118,10	97.551.190,74	8,99%	2,18%	2,18%
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT XDI	610.430	EUR	111,12	67.830.975,82	5,75%	1,51%	1,51%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS-XCAP	8.320	EUR	9.814,65	81.654.511,76	26,68%	1,82%	1,82%
BNP PARIBAS FUNDS SMART FOOD XDI	448.103	EUR	107,84	48.323.439,71	6,26%	1,08%	1,08%
BNPPF SERENITY EQUITY EMERGING MARKE XDI	12.746	EUR	10.712,12	136.541.909,03	61,15%	3,05%	3,05%
BNPPF SERENITY EQUITY EUROPE XDI	22.935	EUR	10.937,87	250.861.612,57	65,74%	5,60%	5,60%
BNPPF SERENITY EQUITY USA XDI	9.572	EUR	11.635,61	111.372.812,58	58,12%	2,49%	2,49%
CPR INVEST-EDUCATION-I ACC	400.380	EUR	110,86	44.386.156,51	51,48%	0,99%	0,99%
GIS SRI AGEING POPULATION C17	719.594	EUR	115,26	82.943.996,53	52,49%	1,85%	1,85%
MPS RSAM SUS HLTHY LIV-FAEUR	10.992	EUR	11.978,78	131.672.414,81	22,59%	2,94%	2,94%
MPS RSAM-GL GEND EI EQ-FA	4.197	EUR	11.955,20	50.171.443,38	31,86%	1,12%	1,12%
NORDEA 1 EMERG STARS EQ-BIEUR	224.598	EUR	136,89	30.745.242,67	1,24%	0,69%	0,69%
ROBECO NEW WORLD FINEQ-IEEUR	10.174	EUR	11.094,93	112.881.624,07	13,10%	2,52%	2,52%
ROBECO-SUS EM STARS EQ-KE EU	8.434	EUR	11.065,40	93.329.251,78	65,22%	2,08%	2,08%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	7.583	EUR	10.268,29	77.868.745,48	40,55%	1,74%	1,74%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**1.578.287.268,83**		**35,24%**	**35,24%**
BNPP AQUA X 3D PARTS	434.829	EUR	260,41	113.233.738,90	5,36%	2,53%	2,53%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XD	216	EUR	105.562,20	22.824.976,18	10,61%	0,51%	0,51%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	536	USD	100.167,53	47.854.378,49	6,57%	1,07%	1,07%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	316	EUR	106.790,78	33.797.894,19	13,23%	0,75%	0,75%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	545	EUR	107.315,50	58.436.402,61	7,71%	1,30%	1,30%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XD	788	EUR	114.676,73	90.320.309,10	20,28%	2,02%	2,02%
BNPP EASY MSCI KLD 400 SOCIAL 9XD	1.044	USD	109.322,07	101.654.334,25	8,96%	2,27%	2,27%
F&C RESPONS GLOBAL EQUITY-I	1.917.069	EUR	25,29	48.482.678,17	7,14%	1,08%	1,08%
ING (L) INV SUSTAINABLE GROWTH I CAP	161.309	EUR	446,51	72.025.911,92	3,68%	1,61%	1,61%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**588.630.623,81**		**13,14%**	**13,14%**
OPC-Actions				**2.166.917.892,64**		**48,38%**	**48,38%**
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	335.383	EUR	100,92	33.846.843,78	7,80%	0,76%	0,76%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	322.568	EUR	1.002,85	323.487.396,02	16,19%	7,22%	7,22%
BNPPF SERENITY BONDS EUR XDI	12.762	EUR	10.164,27	129.719.686,63	46,13%	2,90%	2,90%
BNPPF SERENITY BONDS USD XDI	3.723	EUR	10.328,11	38.446.864,57	45,54%	0,86%	0,86%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	8.719	EUR	9.963,53	86.870.663,03	38,90%	1,94%	1,94%
CARMIGNAC PF G-EURP-W EUR AC	410.736	EUR	127,23	52.257.971,43	12,89%	1,17%	1,17%
DPAM L -BDS EMK	619.519	EUR	139,47	86.404.357,33	4,35%	1,93%	1,93%
ROBECOSAM-EURO SDG CR-IEHUSD	11.744	USD	10.325,08	108.020.435,98	43,95%	2,41%	2,41%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	42.429	EUR	1.028,45	43.636.424,26	58,29%	0,97%	0,97%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**902.690.643,03**		**20,16%**	**20,16%**
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-WC	40.199	EUR	9.951,03	400.026.161,81	18,99%	8,92%	8,92%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	362	EUR	101.310,10	36.627.753,53	13,51%	0,82%	0,82%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	503	EUR	99.920,78	50.213.088,65	19,19%	1,12%	1,12%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	178	EUR	99.691,50	17.770.707,75	28,64%	0,40%	0,40%
NN L - EURO GREEN BOND SHORT DURATION	4.527	EUR	7.650,37	34.636.445,80	42,03%	0,77%	0,77%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**539.274.157,54**		**12,03%**	**12,03%**

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
OPC-Obligations				**1.441.964.800,57**		**32,19%**	**32,19%**
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	1.232.943	EUR	102,10	125.883.461,00	8,38%	2,81%	2,81%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND WLD CORP XDI	434.378	USD	104,98	40.624.502,83	13,17%	0,91%	0,91%
DNCA INVEST-BEYOND ALTEROSA SCI	3.283	EUR	10.151,72	33.329.426,64	22,13%	0,74%	0,74%
FISCH CNV GLO SUSTAIN FD-VE	703.191	EUR	111,86	78.658.968,97	13,06%	1,76%	1,76%
THEAM QUANT - EQUITY WORLD GLOBALS XDI	4.701	USD	11.220,09	46.991.897,98	45,45%	1,05%	1,05%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIM CARE XDI	6.698	EUR	10.848,33	72.662.720,76	22,33%	1,62%	1,62%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**398.150.978,18**		**8,89%**	**8,89%**
ALFRED BERG PENGEMARKED	9.903.178	NOK	105,74	106.166.382,39	30,18%	2,37%	2,37%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	36.823	EUR	9.964,09	366.906.927,28	6,56%	8,18%	8,18%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**473.073.309,67**		**10,55%**	**10,55%**
OPC-Mixtes				**871.224.287,85**		**19,44%**	**19,44%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**4.480.106.981,06**		**100,01%**	**100,01%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**4.479.556.857,82**		**100,00%**	**100,00%**
BP2S		USD		2.322.874,35			0,05%
BP2S		EUR		429.808,76			0,01%
BP2S		NOK		68.583,96			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**2.821.267,07**			**0,06%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**2.821.267,07**			**0,06%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**6.336.526,65**			**0,14%**
AUTRES				**-9.121.345,33**			**-0,20%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**4.479.593.306,21**			**100,00%**

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,01%**
OPC-Actions	48,38%
OPC-Mixtes	19,44%
OPC-Obligations	32,19%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**-0,01%**
EUR	0,01%
USD	-0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	2.474.835.783,28	2.638.242.363,02	5.113.078.146,30
Ventes	2.435.577.886,49	2.190.745.626,04	4.626.323.512,53
Total 1	**4.910.413.669,77**	**4.828.987.989,06**	**9.739.401.658,83**
Souscriptions	293.148.231,14	621.441.070,17	914.589.301,31
Remboursements	203.717.025,13	163.855.431,02	367.572.456,15
Total 2	**496.865.256,27**	**785.296.501,19**	**1.282.161.757,46**
Moyenne de référence de l'actif net total	3.701.023.859,68	4.104.581.939,13	3.906.954.731,50
Taux de rotation	**119,25%**	**98,52%**	**216,47%**

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

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

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

Classe Classic - Solidarity

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	3.313.215	13.522.860	22.259	180.897	3.290.956	13.341.963	16.632.919	398.677.331,56	1.568.211.547,39	2.663.835,61	20.869.565,28	1.930.577.492,42	119,53	115,22
2018	784.254	5.057.178	249.493	1.358.828	3.825.717	17.040.313	20.866.030	92.354.963,77	572.169.095,38	29.236.842,02	152.369.020,32	2.222.640.105,50	110,32	105,67
2019	474.008	4.135.821	295.498	1.643.461	4.004.227	19.532.673	23.536.900	57.493.129,72	478.107.666,58	35.471.917,77	188.570.656,60	2.854.476.722,28	126,58	120,19

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	433.892	4.212	429.680	50.323.027,83	485.013,74	49.559.795,36	115,34
2018	186.383	88.099	527.964	21.291.165,92	9.793.240,57	56.635.844,06	107,27
2019	188.747	24.570	692.141	21.798.986,81	2.911.831,72	85.901.303,45	124,11

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
10.01.19-31.12.19	13.101	18.589	203	10.042	12.898	8.547	21.445	1.310.103,30	1.901.729,28	22.092,91	1.059.920,56	2.430.634,14	113,35	113,34

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	980.890	3.956.260	10.782	51.628	970.108	3.904.632	4.874.740	103.704.934,52	408.544.999,03	1.130.852,99	5.317.701,77	502.749.391,03	105,09	102,65
2018	275.921	2.290.385	98.088	466.343	1.147.941	5.728.674	6.876.615	28.640.129,45	231.376.091,86	10.021.060,00	46.534.260,90	651.281.283,52	97,08	94,23
2019	181.771	1.782.413	77.840	730.922	1.251.872	6.780.165	8.032.037	19.580.114,17	184.168.122,43	8.163.069,78	74.785.900,57	866.974.885,72	111,50	107,28

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	704.354	2.219.141	2.898	16.979	701.456	2.202.162	2.903.618	85.636.891,08	262.436.297,09	353.225,57	1.997.647,35	343.736.879,38	120,84	117,60
2018	368.276	1.636.509	80.957	220.321	988.775	3.618.350	4.607.125	44.229.579,79	189.280.363,17	9.529.528,07	25.333.862,04	501.964.624,00	111,84	108,16
2019	218.789	1.037.390	101.764	378.222	1.105.800	4.277.518	5.383.318	26.925.518,26	123.303.930,76	12.401.175,32	44.185.890,92	669.809.760,62	128,72	123,31

3.4.5. Performances

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

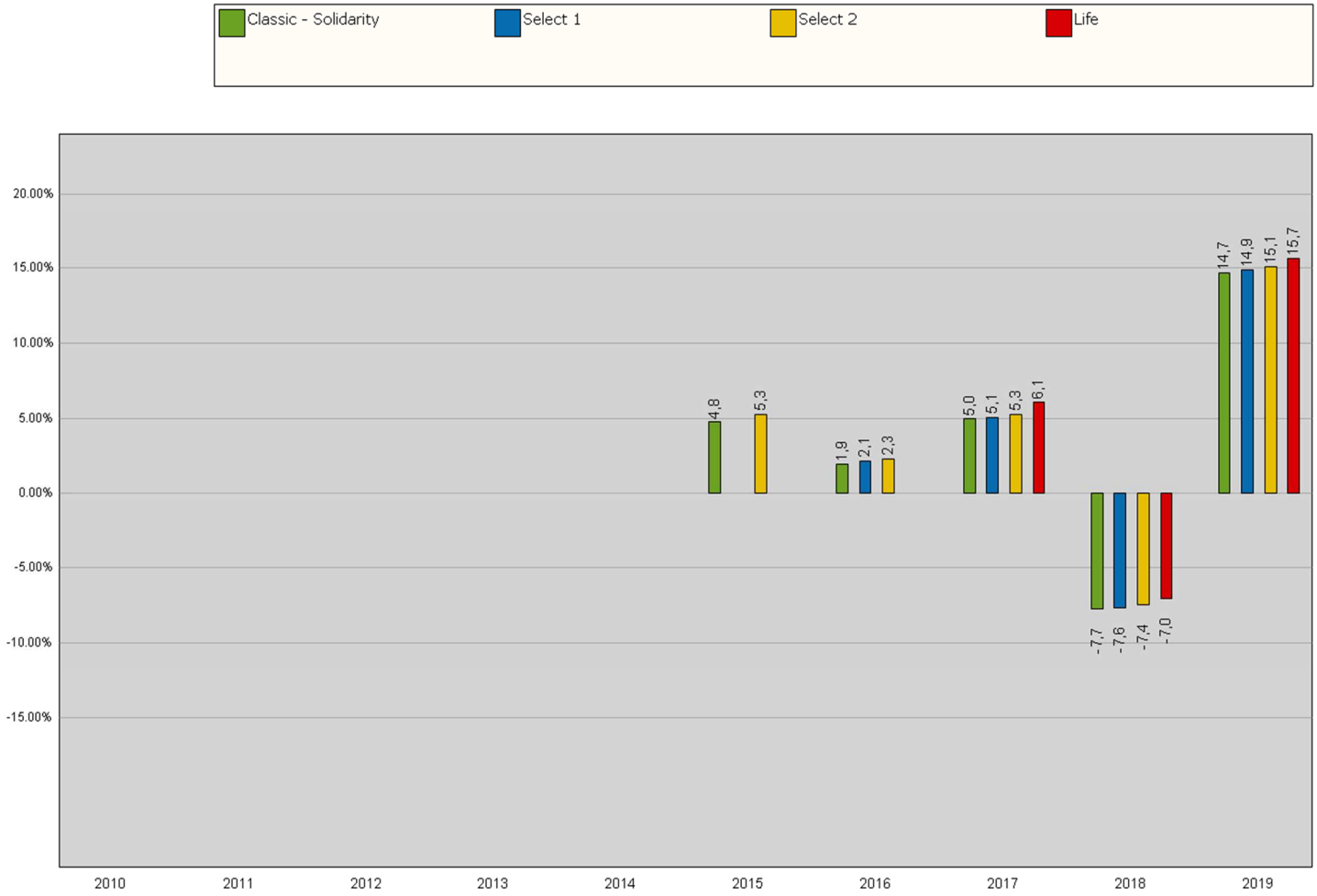


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	14,7%	3,6%	3,5%
Life	24.02.16	EUR	15,7%	4,5%	
Select 1	09.06.15	EUR	14,9%	3,7%	
Select 2	23.04.14	EUR	15,1%	3,9%	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 :

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

P t	la performance annuelle pour la première période
VNI t+1	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode 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					
	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Life	Privilege
Cap.	1,85%	1,74%	1,55%	1,03%	1,28%
Dis.	1,85%	1,74%	1,55%	S/O	1,28%

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Couverture des risques de contreparties

Valeurs mobilières mises en gage par les contreparties en couverture des risques sur contrats d'option (Collatéral): -560.000,00 EUR.

NOTE 2 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 49,59% en faveur des gestionnaires et 50,41% en faveur des distributeurs.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 4 - Calcul des performances

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

NOTE 5 - Dépassements des limites d'investissement

Un dépassement des règles d'investissement indiquées dans le prospectus a été noté au cours de la période, suite à une décision d'investissement réalisée.
Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 6 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Rémunération due au dépositaire	147.459,10	38.870,65	39.672,71	423,71	23.939,63
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	4.089.563,08	1.025.810,23	922.832,29	9.434,09	420.284,26
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	326.977,31	86.198,22	25.175,93	680,63	15.283,12
Services et biens divers	1.642.212,49	371.349,30	316.608,73	0	1.015,02
Taxes	447.732,40	126.367,12	124.372,31	1.349,53	2.930,11
Autres charges	142.364,45	36.942,09	37.763,98	408,42	22.924,61

Distribution

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	647.790,38	195.556,83	138.017,67	243,61
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	18.146.658,92	5.170.137,24	3.206.994,00	5.232,36
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.438.425,87	434.407,85	87.495,51	377,35
Services et biens divers	7.223.451,04	1.871.129,64	1.100.468,85	0
Taxes	2.151.536,70	661.229,62	483.156,51	894,22
Autres charges	616.468,23	186.174,75	131.243,36	226,39

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CONSERVATIVE

4.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

4.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

4.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 0% - 5%

• Obligations : 0% - 100%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 100%

• Investissements alternatifs : 0% - 15%

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

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

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

4.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

4.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons démarré l'année prudemment. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une exposition sensiblement inférieure aux obligations souveraines dans la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Au cours de l'été, les positions du portefeuille sur le marché monétaire ont été réduites car les taux de référence ont encore diminué. Nous nous sommes donc tournés vers d'autres actifs défensifs offrant des rendements positifs. Cette stratégie en matière de duration a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous avons toutefois décidé de conserver cette position à duration courte car nous voulons compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Nous avons donc maintenu notre positionnement. Fin août, les taux ont commencé à augmenter, ce qui nous a permis de récupérer une partie des pertes subies sur cette position

4.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

4.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

4.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 2,50 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 0,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 0,50 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 0,50 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020..

4.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**185.464.441,56**	**159.385.827,36**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**186.843.074,72**	**158.795.016,15**
E.	OPC à nombre variable de parts	186.843.074,72	158.795.016,15
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**-1.094.043,61**	**290.717,04**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	74.340,87	369.981,75
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-38.863,00	-79.264,71
	c. Emprunts (-)	-1.129.521,48	
V.	**Dépôts et liquidités**		**551.515,33**
A.	Avoirs bancaires à vue		551.515,33
VI.	**Comptes de régularisation**	**-284.589,55**	**-251.421,16**
C.	Charges à imputer (-)	-284.589,55	-251.421,16
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**185.464.441,56**	**159.385.827,36**
A.	Capital	184.051.088,51	163.533.112,27
B.	Participations au résultat	642.351,05	236.710,29
C.	Résultat reporté	-3.703.558,50	-712.008,65
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	4.474.560,50	-3.671.986,55

4.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**5.215.924,85**	**-2.313.657,09**
E.	OPC à nombre variable de parts	5.215.924,85	-2.313.657,09
II.	**Produits et charges des placements**	**685.478,15**	**122.917,41**
A.	Dividendes	685.751,91	101.860,06
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	0,50	0,88
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-4.348,73	-2.277,48
F.	Autres produits provenant des placements	4.074,47	23.333,95
III.	**Autres produits**	**0,26**	**213,30**
B.	Autres	0,26	213,30
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-1.426.842,76**	**-1.481.460,17**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-23.666,46	-7.723,86
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-52.833,72	-85.973,09
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-499.592,47	-512.575,88
	b. Gestion administrative et comptable	-107.066,47	-114.756,37
H.	Services et biens divers (-)	-535.211,54	-568.380,11
J.	Taxes	-158.323,69	-135.450,87
K.	Autres charges (-)	-50.148,41	-56.599,99
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-741.364,35**	**-1.358.329,46**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**4.474.560,50**	**-3.671.986,55**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**4.474.560,50**	**-3.671.986,55**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**1.413.353,05**	**-4.147.284,91**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-3.703.558,50	-712.008,65
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	4.474.560,50	-3.671.986,55
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	642.351,05	236.710,29
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-967.469,64**	**723.467,79**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**296.544,11**	**3.703.558,50**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-742.427,52**	**-279.741,38**

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

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
BNP PARIBAS FUNDS FLEXIBLE BOND EUROPE CORP XDI	142.755	EUR	101,08	14.429.627,59	2,91%	7,72%	7,78%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XDI	517	EUR	10.036,15	5.191.931,23	0,88%	2,78%	2,80%
BSF-FIXED INCOME STRAT-I5EUR	41.934	EUR	122,90	5.153.676,31	0,07%	2,76%	2,78%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	225.598	EUR	100,14	22.591.383,72	0,71%	12,09%	12,18%
MUL LY E210Y IE SHS-ACC-CAPITALISATION	95.053	EUR	96,97	9.217.289,41	0,67%	4,93%	4,97%
PIMCO GBL INV GRADE I HD ACC	949.915	EUR	20,00	18.998.291,60	0,09%	10,17%	10,24%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	1.181.121	EUR	10,50	12.398.704,23	0,46%	6,64%	6,69%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**87.980.904,09**		**47,09%**	**47,44%**
BNPP EASY MARKIT IBOXX EUR LIQUID CO 9XD	241	EUR	100.910,63	24.271.731,25	6,83%	12,99%	13,09%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	560.975	EUR	30,30	16.995.298,60	0,64%	9,10%	9,16%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**41.267.029,85**		**22,09%**	**22,25%**
OPC-Obligations				**129.247.933,94**		**69,18%**	**69,69%**
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	164.051	EUR	205,74	33.751.951,90	1,49%	18,06%	18,20%
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	42.625	EUR	115,42	4.919.820,09	0,14%	2,63%	2,65%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	51.216	EUR	100,14	5.128.722,37	2,53%	2,74%	2,77%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**43.800.494,36**		**23,43%**	**23,62%**
AMUNDI 12 M-B D	401	EUR	9.999,34	4.013.385,10	0,10%	2,15%	2,16%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**4.013.385,10**		**2,15%**	**2,16%**
OPC-Mixtes				**47.813.879,46**		**25,58%**	**25,78%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	96.574	EUR	101,28	9.781.261,32	0,30%	5,24%	5,27%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**9.781.261,32**		**5,24%**	**5,27%**
OPC-Monetaires				**9.781.261,32**		**5,24%**	**5,27%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**186.843.074,72**		**100,00%**	**100,74%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**186.843.074,72**		**100,00%**	**100,74%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-1.094.043,61**			**-0,59%**
AUTRES				**-284.589,55**			**-0,15%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**185.464.441,56**			**100,00%**

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,00%**
OPC-Mixtes	25,58%
OPC-Monetaires	5,24%
OPC-Obligations	69,18%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	88.234.054,22	47.522.875,24	135.756.929,46
Ventes	76.979.538,89	35.971.853,34	112.951.392,23
Total 1	**165.213.593,11**	**83.494.728,58**	**248.708.321,69**
Souscriptions	24.034.163,39	27.562.034,25	51.596.197,64
Remboursements	16.417.137,69	13.295.264,87	29.712.402,56
Total 2	**40.451.301,08**	**40.857.299,12**	**81.308.600,20**
Moyenne de référence de l'actif net total	159.847.957,56	174.097.199,65	167.116.801,71
Taux de rotation	**78,05%**	**24,49%**	**100,17%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	47.734	270.683	993	13.325	46.741	257.358	304.099	31.605.146,17	137.997.199,39	930.468,69	8.237.124,57	159.855.197,67	653,95	502,37
2018	2.592	21.304	11.899	55.776	37.434	222.886	260.320	1.675.444,54	10.597.751,31	7.692.703,46	27.707.059,26	133.433.933,79	640,03	491,17
2019	1.666	46.646	6.478	40.773	32.622	228.759	261.381	1.098.295,99	23.414.437,89	4.231.878,51	20.386.379,37	136.703.151,56	657,97	503,76

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	68.147	1.964	66.183	7.064.144,75	203.573,98	6.842.055,49	103,38
2018	8.043	16.645	57.581	825.158,09	1.709.470,81	5.855.474,22	101,69
2019	36.018	7.504	86.095	3.738.650,36	781.875,90	9.046.415,34	105,07

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
11.01.19-31.12.19	16.234	10.188	6.046	1.627.775,11	1.046.096,44	623.853,89	103,18

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	38.391	92.628	-	7.037	38.391	85.591	123.982	3.943.141,74	9.511.025,29	0,00	720.065,72	12.688.450,59	102,33	102,35
2018	6.828	16.337	7.784	11.502	37.435	90.426	127.861	694.666,00	1.661.815,41	786.230,94	1.160.602,61	12.813.362,68	100,24	100,20
2019	7.492	43.117	748	30.809	44.179	102.734	146.913	772.197,46	4.417.491,12	76.774,30	3.139.044,70	15.109.923,84	103,11	102,74

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	35.207	975	34.232	3.629.186,09	100.491,72	3.516.896,65	102,74
2018	42.956	4.826	72.362	4.364.378,42	492.345,87	7.283.056,67	100,65
2019	160.404	487	232.279	16.527.349,71	50.353,34	23.981.096,93	103,24

4.4.5. Performances

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

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

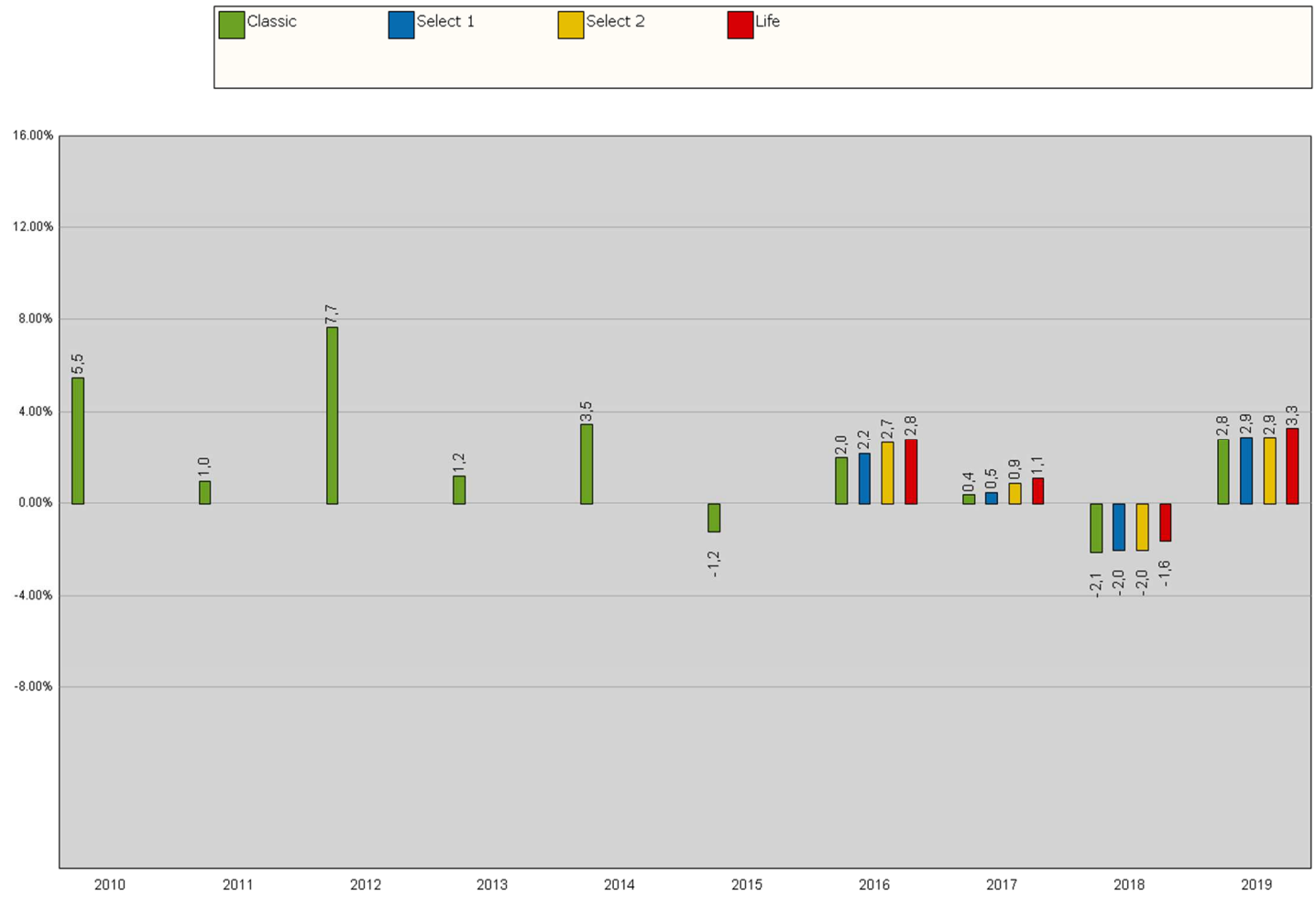


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	07.04.06	EUR	2,8%	0,3%	0,4%	2,0%
Life	28.07.15	EUR	3,3%	0,9%		
Select 1	09.06.15	EUR	2,9%	0,4%		
Select 2	09.06.15	EUR	2,9%	0,7%		

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

$P\,t$	la performance annuelle pour la première période
$VNI\ t+1$	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
$VNI\ t$	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

4.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants					
	Classic	Select 1	Select 2	Life	Privilege
Cap.	1,06%	1,01%	0,91%	0,55%	S/O
Dis.	0,91%	1,01%	S/O	S/O	0,74%

4.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 79,85% en faveur des gestionnaires et 20,15% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Life	Select 2
Rémunération due au dépositaire	7.166,12	1.221,69	2.510,31	3.556,82
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	67.603,08	11.578,52	21.686,57	34.330,14
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	15.774,03	2.701,64	1.606,46	2.288,63
Services et biens divers	78.870,34	11.578,53	0	28.608,43
Taxes	17.885,60	2.725,44	316,90	22.128,13
Autres charges	6.760,58	1.157,92	2.409,60	3.432,97

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Privilege
Rémunération due au dépositaire	35.064,41	2.986,44	327,93
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	332.426,94	28.322,80	3.644,42
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	77.566,33	6.608,64	520,74
Services et biens divers	387.831,60	28.322,64	0
Taxes	104.953,13	9.738,86	575,63
Autres charges	33.242,66	2.832,29	312,39

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY AND BOND YIELD

5.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

5.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

5.1.3. Politique de placement du compartiment

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

• Obligations Investment Grade libellées en euro : 0% - 100%

• Obligations marchés émergents : 0% - 30%

• Obligations à haut rendement : 0% - 30%

• Obligations indexées sur l'inflation : 0% - 20%

• Obligations perpétuelles : 0% - 10%

• Dettes structurées (par exemple ABS, MBS, CMBS) et obligations sécurisées (covered bond : Pfandbrief, obligations foncières) : 0% - 20%. Les définitions de ces instruments sont reprises dans la partie générale du prospectus sous « Lexique ».

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

• entre 25 et 45% de ses actifs en actions, ou autres titres équivalents à des actions, émis par des sociétés qui ont leur siège en Europe, et dont le gestionnaire d'actifs du compartiment estime que le rendement du dividende est supérieur à la moyenne des marchés européens.

• entre 5 et 15% de ses actifs en actions ou autres titres équivalents à des actions de sociétés immobilières ou sociétés spécialisées dans l'immobilier et couvrant une zone géographique européenne, ainsi qu'en instruments financiers représentant des actifs immobiliers européens.

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

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

5.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

5.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous maintenons une certaine exposition aux crédits à haut rendement avec des échéances limitées, et conservons des

participations dans des obligations à taux variable afin de nous couvrir contre une montée des rendements. Ce portefeuille conserve également une position positive sur la couronne norvégienne par le biais d'une obligation de la Banque européenne d'investissement.

5.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

5.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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.

5.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,70 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

5.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**177.990.914,34**	**179.913.096,61**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**177.118.819,90**	**179.268.280,12**
A.	Obligations et autres titres de créance		
a.	Obligations	76.051.758,09	100.961.481,68
B.	Instruments du marché monétaire	19.803.497,14	
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.	Actions	61.128.665,24	60.870.771,98
E.	OPC à nombre variable de parts	20.134.899,43	17.436.026,46
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**4.286,40**	**23.839,80**
A.	Créances		
a.	Montants à recevoir	28.335,92	134.034,42
b.	Avoirs fiscaux	61.056,46	61.960,09
B.	Dettes		
a.	Montants à payer (-)	-85.105,98	-172.154,71
V.	**Dépôts et liquidités**	**417.881,97**	**144.611,36**
A.	Avoirs bancaires à vue	417.881,97	144.611,36
VI.	**Comptes de régularisation**	**449.926,07**	**476.365,33**
B.	Produits acquis	821.708,26	855.273,16
C.	Charges à imputer (-)	-371.782,19	-378.907,83
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**177.990.914,34**	**179.913.096,61**
A.	Capital	177.175.786,19	194.229.897,06
B.	Participations au résultat	-869.350,80	171.668,45
C.	Résultat reporté	-13.797.847,59	-406.135,95
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	15.482.326,54	-14.082.332,95

5.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**13.077.022,05**	**-15.929.445,30**
A.	Obligations et autres titres de créance		
a.	Obligations	2.494.616,40	-3.250.378,95
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a.	Actions	7.773.852,67	-12.231.655,73
D.	Autres valeurs mobilières		-2.219,30
E.	OPC à nombre variable de parts	2.542.684,43	-1.075.914,86
H.	Positions et opérations de change		
b.	Autres positions et opérations de change	265.868,55	630.723,54
II.	**Produits et charges des placements**	**4.973.778,74**	**4.621.840,36**
A.	Dividendes	3.761.002,49	3.432.360,46
B.	Intérêts (+/-)		
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.622.731,86	1.630.901,40
b.	Dépôts et liquidités	51,55	55,16
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-2.971,68	-2.174,80
E.	Précomptes mobiliers (-)		
b.	D'origine étrangère	-410.949,80	-446.163,89
F.	Autres produits provenant des placements	3.914,32	6.862,03
III.	**Autres produits**	**395,98**	**4.695,65**
B.	Autres	395,98	4.695,65
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-2.568.870,23**	**-2.779.423,66**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-7.115,56	-16.411,49
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-57.283,13	-95.481,79
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière	-1.571.873,02	-1.664.462,09
b.	Gestion administrative et comptable	-116.547,53	-123.958,89
H.	Services et biens divers (-)	-587.742,69	-623.878,18
J.	Taxes	-174.111,60	-195.438,07
K.	Autres charges (-)	-54.196,70	-59.793,15
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**2.405.304,49**	**1.847.112,35**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**15.482.326,54**	**-14.082.332,95**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**15.482.326,54**	**-14.082.332,95**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**815.128,15**	**-14.316.800,45**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-13.797.847,59	-406.135,95
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	15.482.326,54	-14.082.332,95
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-869.350,80	171.668,45
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-2.129.613,65**	**2.079.698,92**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**3.659.914,77**	**13.797.847,59**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-2.345.429,27**	**-1.560.746,06**

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

5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
AXA SA	110.457	EUR	25,11	2.773.575,27		1,57%	1,56%
CREDIT AGRICOLE SA	145.309	EUR	12,92	1.878.118,83		1,06%	1,06%
ENGIE	152.532	EUR	14,40	2.196.460,80		1,24%	1,23%
GECINA SA	6.525	EUR	159,60	1.041.390,00		0,59%	0,59%
ICADE	10.948	EUR	97,05	1.062.503,40		0,60%	0,60%
KLEPIERRE	84.620	EUR	33,85	2.864.387,00		1,62%	1,61%
LAGARDERE S.C.A.	69.626	EUR	19,43	1.352.833,18		0,76%	0,76%
ORANGE	121.669	EUR	13,12	1.596.297,28		0,90%	0,90%
RENAULT SA	17.055	EUR	42,18	719.379,90		0,41%	0,40%
SANOFI	39.769	EUR	89,62	3.564.097,78		2,01%	2,00%
SOCIETE GENERALE	37.637	EUR	31,02	1.167.311,56		0,66%	0,66%
TOTAL SA	36.885	EUR	49,20	1.814.742,00		1,02%	1,02%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	91.994	EUR	23,71	2.181.177,74		1,23%	1,23%
VIVENDI	90.115	EUR	25,82	2.326.769,30		1,31%	1,31%
France				**26.539.044,04**		**14,98%**	**14,93%**
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	36.829	EUR	72,71	2.677.836,59		1,51%	1,50%
BEFIMMO S.C.A.	32.745	EUR	54,10	1.771.504,50		1,00%	1,00%
BPOST SA	169.523	EUR	10,30	1.746.086,90		0,99%	0,98%
COFINIMMO	9.089	EUR	131,00	1.190.659,00		0,67%	0,67%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	18.752	EUR	93,96	1.761.937,92		0,99%	0,99%
KBC GROEP NV	33.347	EUR	67,06	2.236.249,82		1,26%	1,26%
SOLVAY SA	28.973	EUR	103,30	2.992.910,90		1,69%	1,68%
Belgique				**14.377.185,63**		**8,11%**	**8,08%**
ABN AMRO GROUP NV-CVA	76.937	EUR	16,22	1.247.918,14		0,70%	0,70%
AKZO NOBEL N.V.	19.311	EUR	90,64	1.750.349,04		0,99%	0,98%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	94.894	EUR	22,30	2.115.661,73		1,19%	1,19%
KONINKLIJKE KPN NV	480.010	EUR	2,63	1.262.906,31		0,71%	0,71%
NN GROUP NV - W/I	70.448	EUR	33,82	2.382.551,36		1,35%	1,34%
POSTNL NV	671.172	EUR	2,01	1.350.398,06		0,76%	0,76%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	86.858	EUR	26,16	2.272.639,57		1,28%	1,28%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	13.598	EUR	140,65	1.912.558,70		1,08%	1,07%
Pays-Bas				**14.294.982,91**		**8,06%**	**8,03%**
DE VOLKSBANK NV	16.594	EUR	218,40	3.624.129,60		2,05%	2,04%
HUGO BOSS AG	31.172	EUR	43,26	1.348.500,72		0,76%	0,76%
Allemagne				**4.972.630,32**		**2,81%**	**2,80%**
RTL GROUP	21.483	EUR	43,98	944.822,34		0,53%	0,53%
Luxembourg				**944.822,34**		**0,53%**	**0,53%**
ACTIONS				**61.128.665,24**		**34,49%**	**34,37%**
CARREFOUR BANQUE 15-20/03/2020 FRN	3.508.000	EUR	100,04	3.509.322,87		1,98%	1,97%
Emis par un établissement de crédit				**3.509.322,87**		**1,98%**	**1,97%**
ANHEUSER-BUSCH 16-17/03/2020 FRN	3.656.000	EUR	100,11	3.660.176,98		2,07%	2,06%
ARCELORMITTAL 2.875% 14-06/07/2020	3.289.000	EUR	101,47	3.337.336,46		1,88%	1,88%
AUTOROUTES PARIS 15-03/01/2020 FRN	3.300.000	EUR	100,00	3.300.000,00		1,86%	1,85%
BHP BILLITON FIN 15-28/04/2020 FRN	1.834.000	EUR	100,05	1.834.972,02		1,04%	1,03%
Emis par une entreprise privée				**12.132.485,46**		**6,85%**	**6,82%**
EUR				**15.641.808,33**		**8,83%**	**8,79%**
EUROPEAN INVT BK 1.125% 15-15/05/2020	41.100.000	NOK	99,88	4.161.688,81		2,35%	2,34%
Emis par une institution internationale				**4.161.688,81**		**2,35%**	**2,34%**
NOK				**4.161.688,81**		**2,35%**	**2,34%**
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				**19.803.497,14**		**11,18%**	**11,13%**

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
BNP PARIBAS 1.5% 17-17/11/2025	2.150.000	EUR	105,81	2.274.994,12		1,28%	1,28%
GOLDMAN SACHS GP 16-27/07/2021	3.451.000	EUR	101,17	3.491.273,17		1,97%	1,96%
HSBC HOLDINGS 1.5% 16-15/03/2022	6.326.000	EUR	103,17	6.526.264,71		3,69%	3,67%
Emis par un établissement de crédit				**12.292.532,00**		**6,94%**	**6,91%**
ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	1.450.000	EUR	102,29	1.483.158,89		0,84%	0,83%
ALSTRIA OFFICE 2.125% 16-12/04/2023	5.700.000	EUR	105,24	5.998.965,00		3,39%	3,37%
ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	500.000	EUR	103,58	517.904,40		0,29%	0,29%
BARRY CALLE SVCS 2.375% 16-24/05/2024	4.001.000	EUR	107,60	4.305.247,64		2,43%	2,42%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	1.450.000	EUR	106,21	1.539.974,10		0,87%	0,87%
FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	6.301.000	EUR	100,61	6.339.528,72		3,59%	3,56%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-03/06/2024	6.250.000	EUR	107,44	6.714.836,88		3,80%	3,76%
LAGARDERE SCA 2.75% 16-13/04/2023	4.300.000	EUR	104,48	4.492.707,08		2,54%	2,52%
RCI BANQUE 18-12/01/2023 FRN	3.045.000	EUR	98,59	3.002.075,85		1,69%	1,69%
SOCIETE FONCIERE 2.25% 15-16/11/2022	5.800.000	EUR	105,50	6.118.857,32		3,45%	3,44%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	3.651.000	EUR	101,86	3.719.079,10		2,10%	2,09%
VOLKSWAGEN INTFN 0.875% 15-16/01/2023	6.546.000	EUR	101,79	6.663.014,99		3,77%	3,73%
Emis par une entreprise privée				**50.895.349,97**		**28,76%**	**28,57%**
EUR				**63.187.881,97**		**35,70%**	**35,48%**
ANHEUSER-BUSCH 2.625% 13-17/01/2023	4.800.000	USD	101,78	4.352.113,18		2,46%	2,45%
BP CAPITAL PLC 2.5% 12-06/11/2022	4.726.000	USD	101,88	4.289.272,13		2,42%	2,41%
VODAFONE GROUP 2.5% 12-26/09/2022	4.667.000	USD	101,56	4.222.490,81		2,38%	2,37%
Emis par une entreprise privée				**12.863.876,12**		**7,26%**	**7,23%**
USD				**12.863.876,12**		**7,26%**	**7,23%**
OBLIGATIONS				**76.051.758,09**		**42,96%**	**42,71%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEI	23.589	EUR	89,97	2.122.296,48	0,09%	1,20%	1,19%
BNP PARIBAS FUNDS REAL ESTATE SECURITIES EURO XDI	61.648	EUR	106,84	6.586.424,24	1,58%	3,73%	3,69%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**8.708.720,72**		**4,93%**	**4,88%**
OPC-Mixtes				**8.708.720,72**		**4,93%**	**4,88%**
DPAM INV REAL EST EUR DV-E	9.405	EUR	221,05	2.078.975,25	0,39%	1,17%	1,17%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	154.300	EUR	24,60	3.796.551,50	0,20%	2,14%	2,13%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**5.875.526,75**		**3,31%**	**3,30%**
OPC-Actions				**5.875.526,75**		**3,31%**	**3,30%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	31.020	EUR	101,28	3.141.751,95	0,10%	1,77%	1,77%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**3.141.751,95**		**1,77%**	**1,77%**
OPC-Monetaires				**3.141.751,95**		**1,77%**	**1,77%**
PICTET EUR SHRTRM HI YLD-IEUR	-	EUR	130,20	0,01		0,00%	0,00%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	170.000	EUR	14,17	2.408.900,00		1,36%	1,35%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**2.408.900,01**		**1,36%**	**1,35%**
OPC-Obligations				**2.408.900,01**		**1,36%**	**1,35%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**20.134.899,43**		**11,37%**	**11,30%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**177.118.819,90**		**100,00%**	**99,51%**
BP2S		EUR		417.869,21			0,23%
BP2S		USD		9,04			0,00%
BP2S		NOK		3,72			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**417.881,97**			**0,23%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**417.881,97**			**0,23%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**4.286,40**			**0,00%**
AUTRES				**449.926,07**			**0,26%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**177.990.914,34**			**100,00%**

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OBLIGATIONS	**42,96%**
EUR	35,70%
USD	7,26%
ACTIONS	**34,49%**
Allemagne	2,81%
Belgique	8,11%
France	14,98%
Luxembourg	0,53%
Pays-Bas	8,06%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**11,37%**
OPC-Actions	3,31%
OPC-Mixtes	4,93%
OPC-Monetaires	1,77%
OPC-Obligations	1,36%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE	**11,18%**
EUR	8,83%
NOK	2,35%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	36.070.080,01	13.043.939,35	49.114.019,36
Ventes	39.854.288,57	17.947.124,17	57.801.412,74
Total 1	**75.924.368,58**	**30.991.063,52**	**106.915.432,10**
Souscriptions	5.180.036,66	7.945.292,46	13.125.329,12
Remboursements	13.225.194,33	15.743.897,54	28.969.091,87
Total 2	**18.405.230,99**	**23.689.190,00**	**42.094.420,99**
Moyenne de référence de l'actif net total	183.154.105,74	178.335.554,40	180.706.281,65
Taux de rotation	**31,40%**	**4,09%**	**35,87%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	108.168	1.041.758	3.189	8.877	104.979	1.032.881	1.137.860	11.396.401,83	108.907.541,27	337.397,66	929.669,61	118.723.244,79	105,08	104,26
2018	12.945	180.530	6.227	142.902	111.697	1.070.509	1.182.206	1.338.796,94	18.469.534,49	638.360,95	14.432.373,90	113.728.951,53	97,49	96,07
2019	2.230	68.735	25.382	184.830	88.545	954.414	1.042.959	232.281,32	6.948.136,85	2.627.278,47	18.707.009,11	108.193.549,99	106,09	103,52

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
14.01.19-31.12.19	1.689	4.527	-	-	1.689	4.527	6.216	168.942,00	481.664,20	0,00	0,00	672.543,70	108,27	108,16

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	115.166	316.456	21	921	115.145	315.535	430.680	12.154.311,05	33.151.335,48	2.263,61	96.578,95	45.085.786,10	105,28	104,47
2018	4.774	105.797	6.148	34.661	113.771	386.671	500.442	507.385,94	10.863.158,95	626.790,50	3.487.825,83	48.380.031,38	97,78	96,35
2019	1.803	20.311	17.327	46.991	98.247	359.991	458.238	189.132,37	2.081.893,54	1.789.010,82	4.720.539,47	47.877.139,36	106,51	103,93

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	58.939	133.989	25	-	58.914	133.989	192.903	6.018.107,20	14.069.432,31	2.548,74	0,00	20.042.156,07	101,92	104,77
2018	2.688	52.643	10.100	53.202	51.502	133.430	184.932	267.963,46	5.447.672,76	1.013.671,42	5.434.214,04	17.804.113,70	94,84	96,83
2019	5.481	24.202	-	10.953	56.983	146.679	203.662	549.478,65	2.473.800,19	0,00	1.125.254,00	21.247.681,29	103,50	104,65

5.4.5. Performances

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

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

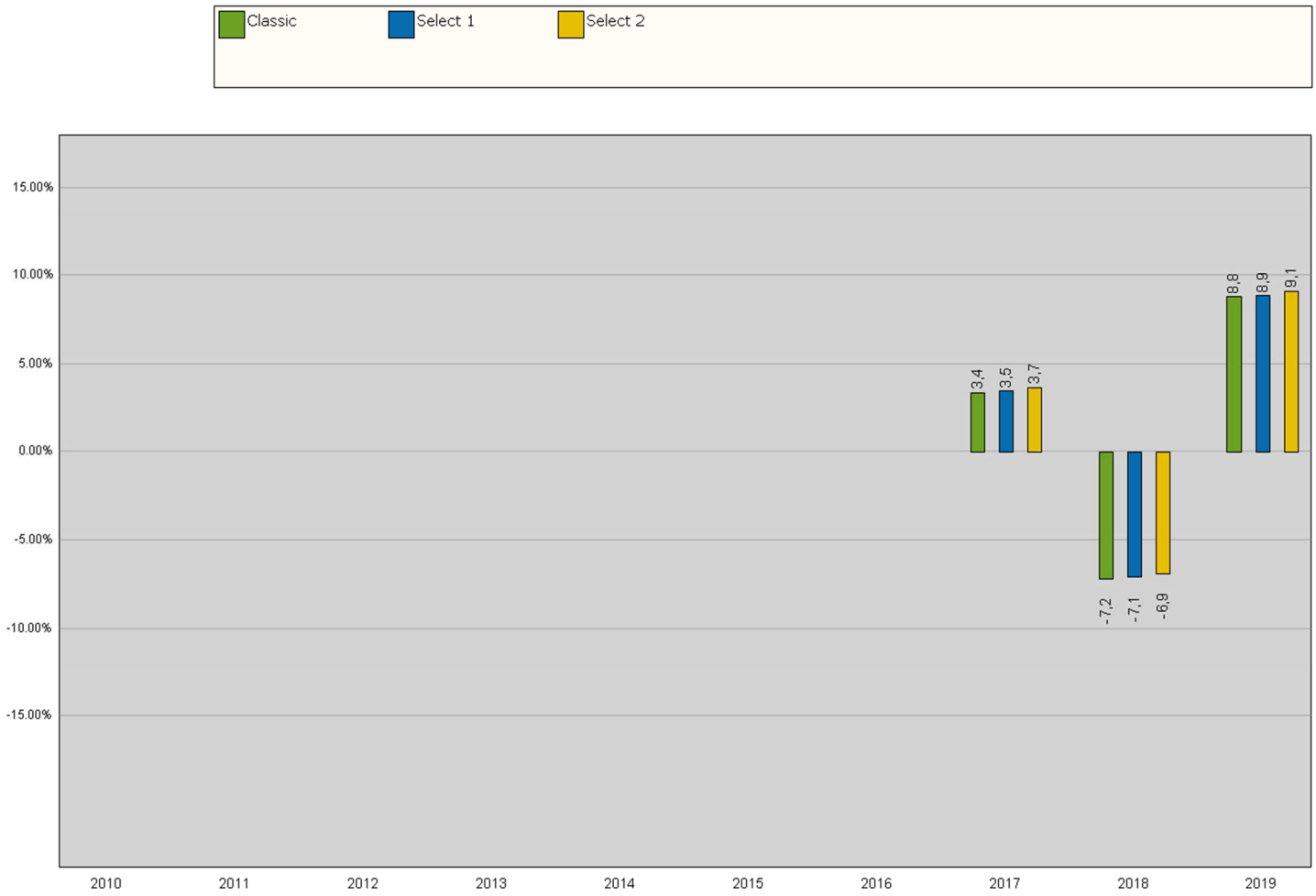


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic	19.07.16	EUR	8,8%	1,4%
Select 1	19.07.16	EUR	8,9%	1,6%
Select 2	19.07.16	EUR	9,1%	1,7%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

$P\,t$	la performance annuelle pour la première période
$VNI\ t+1$	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
$VNI\ t$	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode 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				
	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Cap.	1,47%	1,37%	1,17%	0,90%
Dis.	1,47%	1,37%	1,17%	0,90%

5.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,07% en faveur des gestionnaires et 46,93% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 821.708,26 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 4 - Calcul des performances

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

NOTE 5 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	3.218,64	3.470,77	1.725,69	53,09
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	90.985,22	92.921,64	41.021,58	1.197,29
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	7.076,57	7.652,38	1.093,83	85,45
Services et biens divers	35.383,10	32.795,85	13.673,80	0
Taxes	21.633,88	9.091,00	5.414,19	168,88
Autres charges	3.033,21	3.279,54	1.640,85	51,47

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	32.585,20	11.706,12	4.496,24	27,38
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	924.599,79	313.671,58	106.847,40	628,52
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	71.913,25	25.831,72	2.849,24	45,09
Services et biens divers	359.566,55	110.707,62	35.615,77	0
Taxes	89.556,89	33.705,47	14.089,25	452,04
Autres charges	30.820,04	11.070,73	4.273,97	26,89

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE

6.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

6.1.2. Objectif du compartiment

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

6.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

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

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

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

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

6.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

6.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Ce compartiment investit dans deux types de fonds : 1/4 dans des fonds plutôt défensifs, destinés à protéger le portefeuille en temps de crise, et 3/4 dans des fonds de nature plus dynamique. Ils peuvent assurer une protection avec la souplesse nécessaire, mais visent également à offrir des rendements intéressants.
Les fonds défensifs et dynamiques ont enregistré de bons résultats sur l'année. Parmi les fonds dynamiques les plus performants, nous pouvons citer le fonds R Valor, le fonds Janus Henderson US Balanced et le fonds Alliance Bernstein EM Total Opps. Concernant les fonds défensifs, la palme revient une nouvelle fois au fonds DWS Concept Kaldemorgen. Le perdant de l'année a été le Dorval Conviction Fund, avec un rendement légèrement négatif. Ce fonds a donc été vendu courant 2019, et les recettes de la vente ont été réinvesties dans le fonds Janus Henderson.
Les fonds sous-jacents peuvent être séparés en deux grands groupes, en fonction de leur activité propre. Des fonds tels qu'Axa, Kaldemorgen, Arty et la nouvelle position dans Pictet ont accru leur exposition au risque en fin d'année. En revanche, des fonds tels que BGF, Nordea, Capital ETOP, R Club et R Valor sont restés assez stables en termes d'allocation d'actifs. Le cours du fonds M&G Dynamic Allocation était arrivé à son plus haut niveau historique, mais il est redescendu depuis mi septembre. Le fonds AB Emerging, quant à lui, a réduit de 8 % la part de ses actions de marchés émergents au profit d'obligations de marchés émergents.
La pondération globale des actions de ce compartiment était de 49 % fin décembre. Elle a augmenté régulièrement au cours des derniers trimestres de l'année, parallèlement à une réduction des liquidités et des actifs des marchés monétaires.

6.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

6.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

6.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

6.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**102.495.884,75**	**100.889.386,90**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**102.281.232,68**	**100.762.313,88**
E.	OPC à nombre variable de parts	102.281.232,68	100.762.313,88
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**-43.971,75**	**-274.716,88**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	99.626,57	9.400,38
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-143.598,32	-284.117,26
V.	**Dépôts et liquidités**	**428.666,04**	**575.796,60**
A.	Avoirs bancaires à vue	428.666,04	575.796,60
VI.	**Comptes de régularisation**	**-170.042,22**	**-174.006,70**
C.	Charges à imputer (-)	-170.042,22	-174.006,70
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**102.495.884,75**	**100.889.386,90**
A.	Capital	97.829.555,88	107.795.378,81
B.	Participations au résultat	-719.233,02	3.490.855,94
C.	Résultat reporté	-5.979.182,95	-185.287,50
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	11.364.744,84	-10.211.560,35

6.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**12.110.666,40**	**-9.055.226,09**
E.	OPC à nombre variable de parts	12.047.334,47	-9.576.523,80
H.	Positions et opérations de change		
b.	Autres positions et opérations de change	63.331,93	521.297,71
II.	**Produits et charges des placements**	**184.546,59**	**161,86**
A.	Dividendes	177.283,47	
B.	Intérêts (+/-)		
b.	Dépôts et liquidités	197,04	1,05
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-2.324,42	-1.869,99
F.	Autres produits provenant des placements	9.390,50	2.030,80
III.	**Autres produits**	**0,22**	**0,11**
B.	Autres	0,22	0,11
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-930.468,37**	**-1.156.496,23**
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-33.065,12	-52.483,42
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière	-560.679,76	-576.636,36
b.	Gestion administrative et comptable	-59.131,10	-69.752,36
H.	Services et biens divers (-)	-154.864,36	-336.271,13
J.	Taxes	-91.403,74	-89.862,86
K.	Autres charges (-)	-31.324,29	-31.490,10
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-745.921,56**	**-1.156.334,26**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**11.364.744,84**	**-10.211.560,35**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**11.364.744,84**	**-10.211.560,35**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**4.666.328,87**	**-6.905.991,91**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-5.979.182,95	-185.287,50
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	11.364.744,84	-10.211.560,35
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-719.233,02	3.490.855,94
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-1.500.000,82**	**926.808,96**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-2.239.467,40**	**5.979.182,95**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-926.860,65**	

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

6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
AB SICAV I-EM MK MA-ID USD	408.824	USD	11,26	4.100.988,61	0,27%	4,01%	4,00%
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	440.271	EUR	11,71	5.156.582,73	1,43%	5,04%	5,03%
ARTY-I	4.616	EUR	1.215,34	5.610.381,33	0,57%	5,49%	5,47%
AXA WF-OPTIMAL INCOME-IAEUR	76.920	EUR	151,89	11.683.402,34	1,53%	11,42%	11,40%
BGF-GL ALLOCATION FD-USDI2	96.589	USD	66,49	5.721.367,65	0,04%	5,59%	5,58%
JPMORGAN TOT EM MAR INC I EUR H DIS	30.845	EUR	105,08	3.241.181,46	35,08%	3,17%	3,16%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	1.013.421	EUR	9,92	10.048.681,22	0,17%	9,82%	9,80%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	560.863	EUR	18,76	10.521.785,81	0,11%	10,29%	10,27%
PICTET-MULTI A GL O-I DY EUR	40.175	EUR	127,56	5.124.758,99	0,09%	5,01%	5,00%
R CLUB-P EUR	8.078	EUR	1.188,30	9.599.600,15	2,17%	9,39%	9,37%
R VALOR-P EUR	5.095	EUR	1.639,05	8.350.438,86	0,34%	8,16%	8,15%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**79.159.169,15**		**77,39%**	**77,23%**
CAP GR EM TOTAL OPP-Z USD	264.218	USD	14,37	3.382.460,53	0,23%	3,31%	3,30%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	76.534	EUR	161,55	12.364.047,62	0,11%	12,09%	12,06%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**15.746.508,15**		**15,40%**	**15,36%**
OPC-Mixtes				**94.905.677,30**		**92,79%**	**92,59%**
JANUS BALANCED FND-U USDI	425.036	USD	11,80	4.468.085,32	0,13%	4,37%	4,36%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**4.468.085,32**		**4,37%**	**4,36%**
OPC-Actions				**4.468.085,32**		**4,37%**	**4,36%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	28.706	EUR	101,28	2.907.470,06	0,09%	2,84%	2,84%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**2.907.470,06**		**2,84%**	**2,84%**
OPC-Monetaires				**2.907.470,06**		**2,84%**	**2,84%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**102.281.232,68**		**100,00%**	**99,79%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**102.281.232,68**		**100,00%**	**99,79%**
BP2S		EUR		428.623,22			0,42%
BP2S		USD		42,82			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**428.666,04**			**0,42%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**428.666,04**			**0,42%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-43.971,75**			**-0,04%**
AUTRES				**-170.042,22**			**-0,17%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**102.495.884,75**			**100,00%**

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,00%**
OPC-Actions	4,37%
OPC-Mixtes	92,79%
OPC-Monetaires	2,84%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	12.433.016,57	11.631.276,09	24.064.292,66
Ventes	15.814.447,36	18.868.128,04	34.682.575,40
Total 1	**28.247.463,93**	**30.499.404,13**	**58.746.868,06**
Souscriptions	5.964.533,11	5.848.539,74	11.813.072,85
Remboursements	8.608.917,95	12.962.401,89	21.571.319,84
Total 2	**14.573.451,06**	**18.810.941,63**	**33.384.392,69**
Moyenne de référence de l'actif net total	104.789.775,39	104.168.212,29	104.472.546,07
Taux de rotation	**13,05%**	**11,22%**	**24,28%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
21.11.17-31.12.17	51.103	816.948	48	36.776	51.055	780.172	831.227	5.099.644,36	81.652.351,93	4.781,88	3.672.141,10	82.926.445,32	99,71	99,77
2018	47.622	286.639	57.738	701.579	40.939	365.232	406.171	4.699.867,13	28.404.674,46	5.305.357,76	65.887.303,38	36.839.121,98	90,64	90,71
2019	6.160	26.394	2.374	44.647	44.725	346.979	391.704	593.044,01	2.540.048,20	230.989,12	4.337.625,70	39.553.433,92	100,90	100,99

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
05.12.18-31.12.18	49.589	487.501	-	1.396	49.589	486.105	535.694	4.958.923,80	47.929.677,88	0,00	133.546,22	51.746.801,26	98,63	96,39
2019	10.205	65.666	1.559	117.049	58.235	434.722	492.957	1.047.369,57	6.749.181,67	162.824,24	12.117.139,96	53.261.025,06	110,24	107,75

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
21.11.17-31.12.17	1.600	25.950	-	-	1.600	25.950	27.550	160.000,00	2.590.257,50	0,00	0,00	2.748.316,04	99,81	99,75
2018	10.400	24.530	-	3.500	12.000	46.980	58.980	1.054.210,00	2.439.631,70	0,00	322.600,00	5.348.448,62	90,72	90,67
2019	-	520	5.300	14.000	6.700	33.500	40.200	0,00	50.221,60	530.000,00	1.330.560,00	4.063.358,64	101,17	101,06

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
27.11.17-31.12.17	15.000	13.360	-	-	15.000	13.360	28.360	1.500.000,00	1.335.348,96	0,00	0,00	2.838.618,36	100,15	100,03
2018	31.300	26.755	-	10.120	46.300	29.995	76.295	3.127.077,00	2.605.726,12	0,00	983.413,20	6.955.015,04	91,21	91,09
2019	2.490	5.900	21.000	8.495	27.790	27.400	55.190	251.290,80	581.917,00	2.070.240,00	791.940,82	5.618.067,13	101,89	101,70

6.4.5. Performances

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

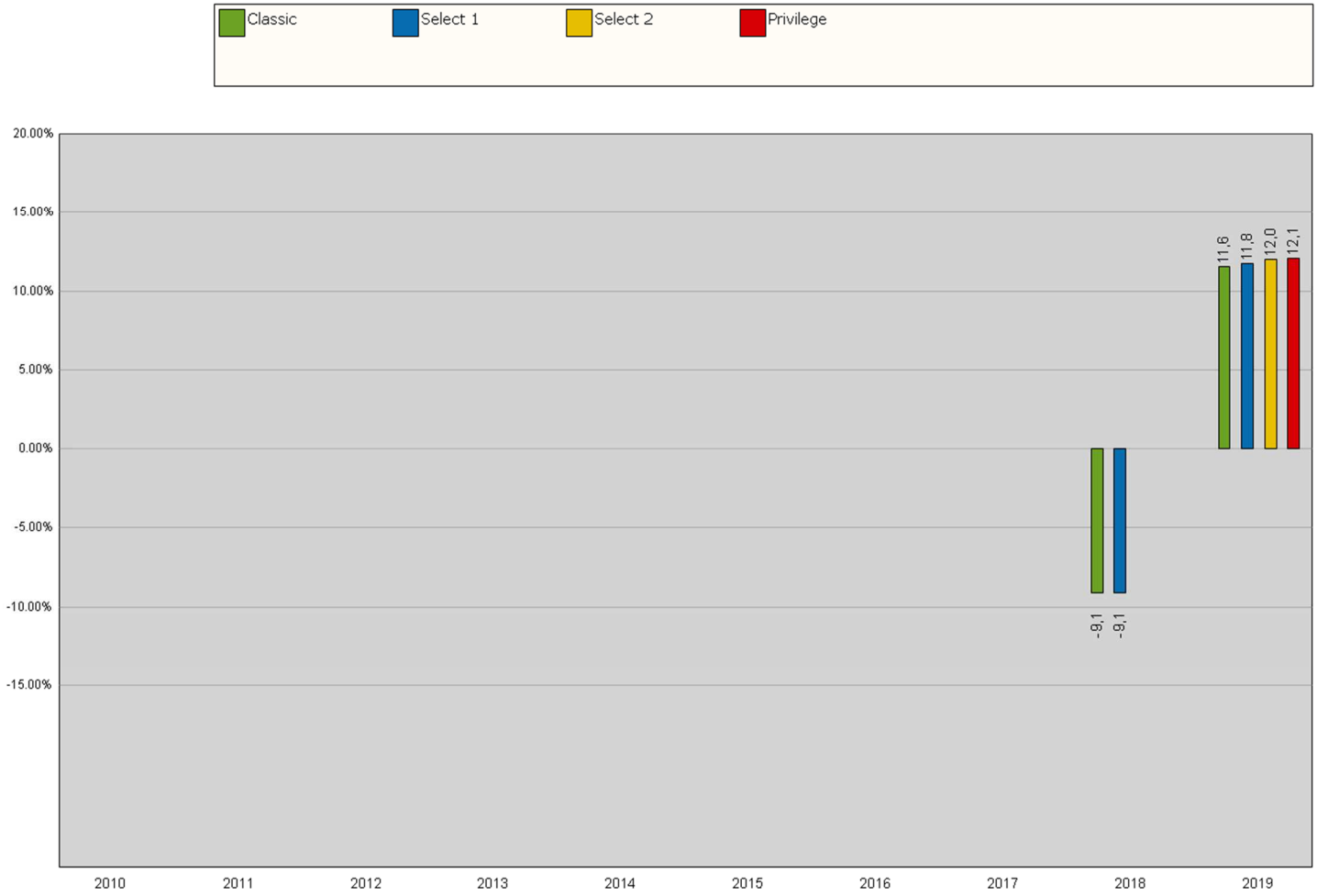


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Classic	21.11.17	EUR	11,6%
Privilege	05.12.18	EUR	12,1%
Select 1	21.11.17	EUR	11,8%
Select 2	17.01.18	EUR	12,0%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

$P\,t$	la performance annuelle pour la première période
$VNI\ t+1$	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
$VNI\ t$	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

6.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Cap.	2,00%	1,90%	1,70%	1,61%
Dis.	2,00%	1,90%	1,70%	1,61%

6.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,03% en faveur des gestionnaires et 46,97% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	1.316,00	358,79	1.230,89	1.889,04
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	22.947,57	6.233,52	21.309,60	31.493,74
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	2.920,58	793,37	774,93	2.999,50
Services et biens divers	14.602,99	2.833,39	3.874,44	0
Taxes	4.128,13	628,78	2.625,99	5.816,48
Autres charges	1.251,71	339,95	1.162,40	1.799,67

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	11.035,85	1.169,83	726,49	15.338,23
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	191.844,31	20.206,35	12.573,56	254.071,11
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	24.416,54	2.571,69	457,22	24.197,27
Services et biens divers	122.082,63	9.184,78	2.286,13	0
Taxes	31.983,24	3.137,42	2.580,68	40.503,02
Autres charges	10.464,24	1.102,22	685,78	14.518,32

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE BALANCED

7.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

7.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

7.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Fonds mixtes à gestion flexible : 0% - 100%

• Actions : 0% - 65%

• Obligations : 0% - 55% (avec un maximum de 80% du total des actifs obligataires investis en obligations à haut rendement et/ou marchés émergents)

• Instruments du marché monétaire : 0% - 100%

• Investissements alternatifs : 0% - 100%

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

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

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

7.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

7.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Ce compartiment investit dans 2 types de fonds : 1/4 dans des fonds plutôt défensifs, destinés à protéger le portefeuille en temps de crise, et 3/4 dans des fonds de nature plus dynamique. Ils peuvent assurer une protection avec la souplesse nécessaire, mais visent également à offrir des rendements intéressants.
Les fonds défensifs et dynamiques ont enregistré de bons résultats sur l'année. Parmi les fonds dynamiques les plus performants, nous pouvons citer le fonds R Valor, le fonds Janus Henderson US Balanced et le fonds Alliance Bernstein EM Total Opps. Concernant les fonds défensifs, la palme revient une nouvelle fois au fonds DWS Concept Kaldemorgen. Le perdant de l'année a été le Dorval Conviction Fund, avec un rendement légèrement négatif. Ce fonds a donc été vendu courant 2019, et les recettes de la vente ont été réinvesties dans le fonds Janus Henderson.

Les fonds sous-jacents peuvent être séparés en deux grands groupes, en fonction de leur activité propre. Des fonds tels qu'Axa, Kaldemorgen, Arty et la nouvelle position dans Pictet ont accru leur exposition au risque en fin d'année. En revanche, des fonds tels que BGF, Nordea, Capital ETOP, R Club et R Valor sont restés assez stables en termes d'allocation d'actifs. Le cours du fonds M&G Dynamic Allocation était arrivé à son plus haut niveau historique, mais il est redescendu depuis mi septembre. Le fonds AB Emerging, quant à lui, a réduit de 8 % la part de ses actions de marchés émergents au profit d'obligations de marchés émergents.
La pondération globale des actions de ce compartiment était de 49 % fin décembre. Elle a augmenté régulièrement au cours des derniers trimestres de l'année, parallèlement à une réduction des liquidités et des actifs des marchés monétaires.

7.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

7.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

7.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,60 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

7.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**193.507.092,42**	**183.218.821,88**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**193.556.904,46**	**183.817.861,19**
E.	OPC à nombre variable de parts	193.556.904,46	183.817.861,19
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**-223.485,82**	**-309.317,10**
A.	Créances		
a.	Montants à recevoir	100.969,70	230.790,39
B.	Dettes		
a.	Montants à payer (-)	-324.455,52	-540.107,49
V.	**Dépôts et liquidités**	**513.995,64**	**37.675,46**
A.	Avoirs bancaires à vue	513.995,64	37.675,46
VI.	**Comptes de régularisation**	**-340.321,86**	**-327.397,67**
C.	Charges à imputer (-)	-340.321,86	-327.397,67
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**193.507.092,42**	**183.218.821,88**
A.	Capital	188.426.400,75	201.459.816,18
B.	Participations au résultat	-840.143,25	1.243.511,01
C.	Résultat reporté	-14.643.198,99	-1.002.484,81
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	20.564.033,91	-18.482.020,50

7.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**22.171.088,43**	**-16.466.051,98**
E.	OPC à nombre variable de parts	22.099.402,15	-17.336.238,93
H.	Positions et opérations de change		
b.	Autres positions et opérations de change	71.686,28	870.186,95
II.	**Produits et charges des placements**	**349.053,65**	**35.199,82**
A.	Dividendes	336.157,84	
B.	Intérêts (+/-)		
b.	Dépôts et liquidités	277,26	1,19
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-3.941,07	-1.889,65
F.	Autres produits provenant des placements	16.559,62	37.088,28
III.	**Autres produits**	**0,27**	**0,54**
B.	Autres	0,27	0,54
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-1.956.108,44**	**-2.051.168,88**
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-60.242,52	-95.483,26
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière	-1.040.679,22	-1.050.115,82
b.	Gestion administrative et comptable	-117.319,06	-118.450,82
H.	Services et biens divers (-)	-506.138,18	-564.085,18
J.	Taxes	-174.661,81	-163.234,51
K.	Autres charges (-)	-57.067,65	-59.799,29
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-1.607.054,52**	**-2.015.968,52**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**20.564.033,91**	**-18.482.020,50**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**20.564.033,91**	**-18.482.020,50**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**5.080.691,67**	**-18.240.994,30**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-14.643.198,99	-1.002.484,81
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	20.564.033,91	-18.482.020,50
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-840.143,25	1.243.511,01
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-4.351.733,33**	**3.597.795,31**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**844.153,80**	**14.643.198,99**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-1.573.112,14**	

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

7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
AB SICAV I-EM MK MA-ID USD	771.701	USD	11,26	7.741.071,55	0,51%	4,00%	4,00%
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC	839.189	EUR	11,71	9.828.827,86	2,73%	5,08%	5,08%
ARTY-I	8.629	EUR	1.215,34	10.487.193,17	1,06%	5,42%	5,42%
AXA WF-OPTIMAL INCOME-IAEUR	143.097	EUR	151,89	21.734.989,96	2,85%	11,23%	11,23%
BGF-GL ALLOCATION FD-USDI2	181.598	USD	66,49	10.756.724,95	0,08%	5,56%	5,56%
JPMORGAN TOT EM MAR INC I EUR H DIS	56.958	EUR	105,08	5.985.113,33	64,77%	3,09%	3,09%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-CI EURA	1.918.956	EUR	9,92	19.027.603,06	0,32%	9,83%	9,83%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	1.056.176	EUR	18,76	19.813.867,39	0,20%	10,24%	10,24%
PICTET-MULTI A GL O-I DY EUR	75.995	EUR	127,56	9.693.958,26	0,16%	5,01%	5,01%
R CLUB-P EUR	15.311	EUR	1.188,30	18.194.011,15	4,10%	9,40%	9,40%
R VALOR-P EUR	9.806	EUR	1.639,05	16.072.188,62	0,65%	8,30%	8,31%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**149.335.549,30**		**77,16%**	**77,17%**
CAP GR EM TOTAL OPP-Z USD	517.933	USD	14,37	6.630.462,02	0,46%	3,43%	3,43%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	144.020	EUR	161,55	23.266.450,16	0,21%	12,01%	12,03%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**29.896.912,18**		**15,44%**	**15,46%**
OPC-Mixtes				**179.232.461,48**		**92,60%**	**92,63%**
JANUS BALANCED FND-U USDI	812.044	USD	11,80	8.536.405,76	0,25%	4,41%	4,41%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**8.536.405,76**		**4,41%**	**4,41%**
OPC-Actions				**8.536.405,76**		**4,41%**	**4,41%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	57.147	EUR	101,28	5.788.037,22	0,18%	2,99%	2,99%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**5.788.037,22**		**2,99%**	**2,99%**
OPC-Monetaires				**5.788.037,22**		**2,99%**	**2,99%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**193.556.904,46**		**100,00%**	**100,03%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**193.556.904,46**		**100,00%**	**100,03%**
BP2S		EUR		477.964,87			0,25%
BP2S		USD		36.030,77			0,02%
Avoirs bancaires à vue				**513.995,64**			**0,27%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**513.995,64**			**0,27%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-223.485,82**			**-0,12%**
AUTRES				**-340.321,86**			**-0,18%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**193.507.092,42**			**100,00%**

7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,00%**
OPC-Actions	4,41%
OPC-Mixtes	92,60%
OPC-Monetaires	2,99%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	30.313.128,78	25.398.320,52	55.711.449,30
Ventes	36.948.545,03	31.255.245,47	68.203.790,50
Total 1	**67.261.673,81**	**56.653.565,99**	**123.915.239,80**
Souscriptions	16.937.889,58	9.210.565,39	26.148.454,97
Remboursements	22.060.289,38	14.363.928,96	36.424.218,34
Total 2	**38.998.178,96**	**23.574.494,35**	**62.572.673,31**
Moyenne de référence de l'actif net total	190.095.230,52	190.466.423,54	190.283.894,74
Taux de rotation	**14,87%**	**17,37%**	**32,24%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	278.113	944.734	6.608	16.566	271.505	928.168	1.199.673	29.109.577,39	98.511.987,95	689.138,95	1.717.935,34	124.347.243,73	103,94	103,57
2018	45.102	274.721	46.132	198.828	270.475	1.004.061	1.274.536	4.633.828,85	28.090.062,78	4.702.803,35	19.549.454,41	119.906.181,58	94,34	94,01
2019	25.867	48.006	76.596	139.772	219.746	912.295	1.132.041	2.600.439,28	4.803.003,81	7.557.637,92	14.095.745,44	118.561.398,19	105,03	104,66

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
05.12.18-31.12.18	-	148.644	-	333	-	148.311	148.311	0,00	14.864.437,10	0,00	32.763,07	14.627.754,45	0,00	98,63
2019	78.013	47.042	1.262	45.519	76.751	149.834	226.585	7.942.598,35	4.854.919,03	133.295,20	4.757.436,33	24.931.539,46	109,63	110,24

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	63.580	194.673	-	4.846	63.580	189.827	253.407	6.661.884,39	20.260.268,21	0,00	502.079,26	26.249.682,33	104,09	103,42
2018	5.804	30.449	8.442	24.139	60.942	196.137	257.079	591.779,89	3.115.099,74	860.425,04	2.462.227,22	24.193.737,93	94,58	93,96
2019	5.180	19.230	1.260	39.395	64.862	175.972	240.834	527.282,92	1.885.612,47	125.414,09	3.855.414,18	25.263.496,55	105,40	104,72

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	61.391	195.297	-	2.200	61.391	193.097	254.488	6.428.474,74	20.529.502,89	0,00	229.710,00	26.551.881,70	104,00	104,44
2018	12.612	97.368	505	106.107	73.498	184.358	257.856	1.313.821,93	10.088.437,08	50.795,55	10.486.964,11	24.491.147,92	94,67	95,10
2019	294	34.340	32.522	26.696	41.270	192.002	233.272	29.852,10	3.504.747,01	3.157.526,84	2.741.748,34	24.750.658,22	105,71	106,19

7.4.5. Performances

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

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

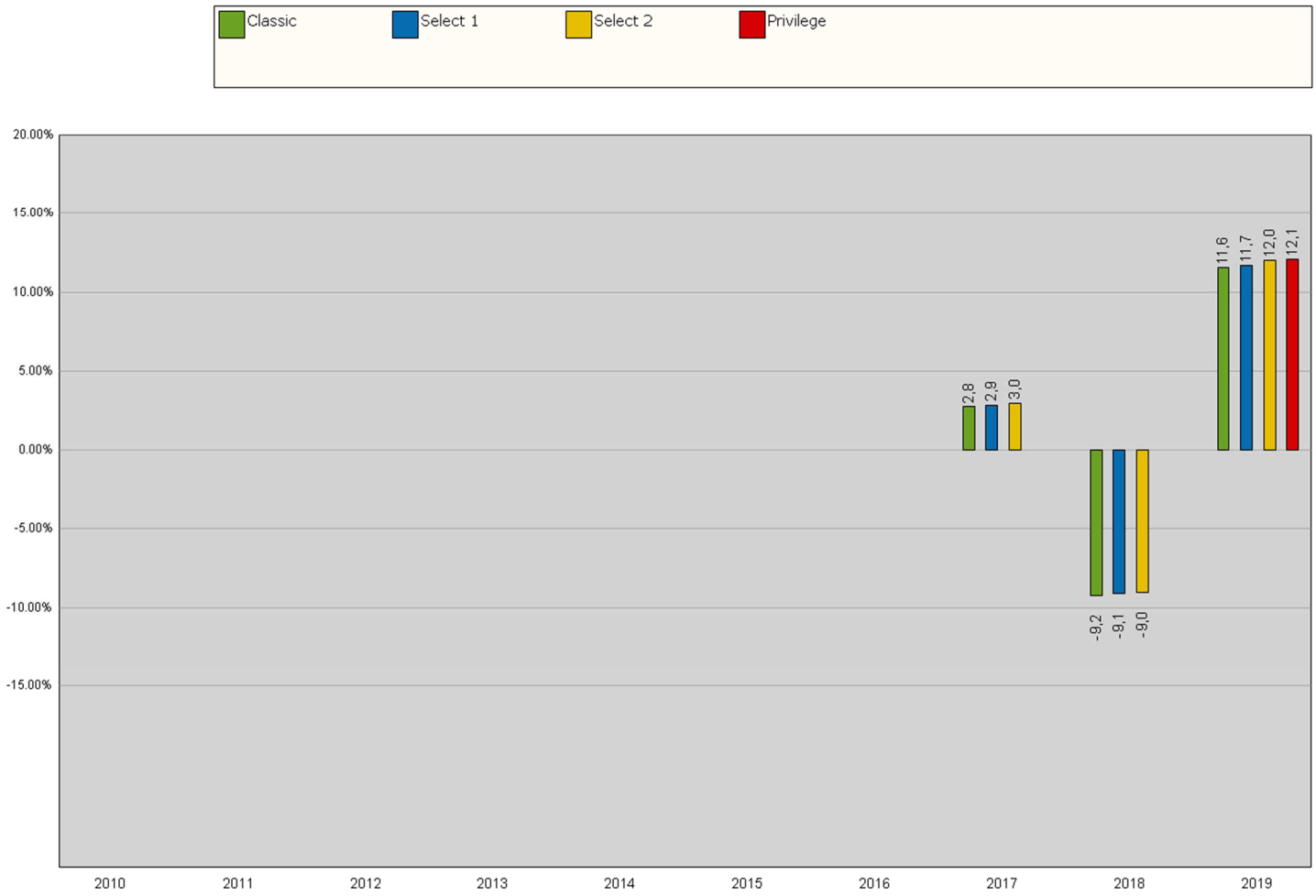


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic	19.07.16	EUR	11,6%	1,3%
Privilege	05.12.18	EUR	12,1%	
Select 1	19.07.16	EUR	11,7%	1,4%
Select 2	30.09.16	EUR	12,0%	1,5%

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 :

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P\,t =$ $[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

P t la performance annuelle pour la première période

VNI t+1 la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes la periode t

7.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants				
	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Cap.	2,00%	1,90%	1,70%	1,61%
Dis.	2,00%	1,90%	1,70%	1,61%

7.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,06% en faveur des gestionnaires et 46,94% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	7.374,72	2.027,64	1.405,03	1.963,48
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	127.652,88	35.350,46	24.010,64	33.424,75
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	16.246,67	4.499,11	873,13	3.183,28
Services et biens divers	81.233,69	16.068,38	4.365,61	0
Taxes	20.301,34	5.865,18	4.047,08	7.771,99
Autres charges	6.962,89	1.928,18	1.309,65	1.909,98

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	30.778,85	5.828,86	5.827,58	5.036,36
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	534.324,43	101.272,36	101.271,97	83.371,73
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	68.004,88	12.889,19	3.682,59	7.940,21
Services et biens divers	340.024,61	46.032,79	18.413,10	0
Taxes	86.989,30	16.635,47	18.875,08	14.176,37
Autres charges	29.145,01	5.523,89	5.523,92	4.764,13

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC

8.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

8.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

8.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 40% - 90%

• Obligations : 0% - 40%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 50%

• Investissements alternatifs : 0% - 40%

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

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

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

8.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

8.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents et la Chine. Ce portefeuille conserve également une position de diversification dans l'immobilier, et au cours de l'été, les taux de référence ayant encore diminué, nous avons réduit les niveaux de liquidités dans ce portefeuille au profit d'autres actifs défensifs offrant des rendements positifs. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes, et principalement la dette libellée en devise forte (dollar), sont porteuses de valeur.

8.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

8.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

8.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 8,90 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,90 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,90 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

8.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**501.090.817,49**	**428.439.151,65**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**501.880.420,57**	**431.815.269,80**
D.	Autres valeurs mobilières		17.405.607,01
E.	OPC à nombre variable de parts	501.580.155,69	414.249.254,64
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	300.264,88	160.408,15
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**93.430,75**	**-2.475.068,48**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	812.133,00	3.576.035,59
	b. Avoirs fiscaux		2.005,91
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-718.702,25	-5.942.789,81
	c. Emprunts (-)		-110.320,17
V.	**Dépôts et liquidités**	**153.725,82**	**791,95**
A.	Avoirs bancaires à vue	153.725,82	791,95
VI.	**Comptes de régularisation**	**-1.036.759,65**	**-901.841,62**
C.	Charges à imputer (-)	-1.036.759,65	-901.841,62
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**501.090.817,49**	**428.439.151,65**
A.	Capital	453.963.061,35	470.961.492,88
B.	Participations au résultat	-446.714,48	117.628,54
C.	Résultat reporté	-29.812.078,11	-3.492.600,06
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	77.386.548,73	-39.147.369,71
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**51.872.062,91**	**29.180.371,13**
A.	Contrats à terme achetés	26.036.873,60	14.659.092,21
B.	Contrats à terme vendus	25.835.189,31	14.521.278,92

8.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**80.145.141,12**	**-33.457.387,48**
D.	Autres valeurs mobilières	588.641,18	-222.836,67
E.	OPC à nombre variable de parts	78.843.045,70	-39.808.611,21
F.	Instruments financiers dérivés		
	I. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme	-1.771.338,71	
H.	Positions et opérations de change		
	a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme	-1.557.622,72	-589.972,08
	b. Autres positions et opérations de change	4.042.415,67	7.164.032,48
II.	**Produits et charges des placements**	**4.148.193,95**	**1.238.051,37**
A.	Dividendes	3.860.733,09	964.984,25
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	15.605,06	1.781,88
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-6.306,67	-5.369,56
F.	Autres produits provenant des placements	278.162,47	276.654,80
III.	**Autres produits**	**0,70**	**2.395,94**
B.	Autres	0,70	2.395,94
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-6.906.787,04**	**-6.930.429,54**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-89.144,62	-135.456,51
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-149.508,09	-229.420,16
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-4.312.665,70	-4.191.320,50
	b. Gestion administrative et comptable	-297.504,76	-290.480,27
H.	Services et biens divers (-)	-1.491.449,80	-1.457.570,93
J.	Taxes	-422.990,96	-358.761,17
K.	Autres charges (-)	-143.523,11	-267.420,00
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-2.758.592,39**	**-5.689.982,23**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**77.386.548,73**	**-39.147.369,71**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**77.386.548,73**	**-39.147.369,71**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**47.127.756,14**	**-42.522.341,23**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-29.812.078,11	-3.492.600,06
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	77.386.548,73	-39.147.369,71
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-446.714,48	117.628,54
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-30.597.218,29**	**15.974.985,44**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-11.220.072,04**	**29.812.078,11**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-5.310.465,81**	**-3.264.722,32**

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

8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	26.036.874	EUR	1,13	300.264,88		0,06%	0,06%
EUR				**300.264,88**		**0,06%**	**0,06%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**300.264,88**		**0,06%**	**0,06%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
ALLIANZ CHIN A SHRS-WT USD A	5.498	USD	1.113,70	5.454.954,19	1,50%	1,09%	1,09%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	2.248.693	EUR	11,33	25.482.863,68	3,15%	5,08%	5,09%
BNPP FUNDS US MULTI FACTOR EQUITY XCA	115.884	USD	143,85	14.850.702,10	0,93%	2,96%	2,96%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	901.595	USD	9,28	7.457.739,55	0,95%	1,49%	1,49%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	811.002	EUR	17,49	14.184.419,73	0,40%	2,83%	2,83%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	778.892	USD	21,24	14.738.224,32	0,54%	2,94%	2,94%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	42.322	USD	131,20	4.946.681,46	7,33%	0,99%	0,99%
LYXOR/SANDLER US EQUTY-SIUSD	71.648	USD	102,28	6.528.476,40	0,94%	1,30%	1,30%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	7.974.828	USD	12,06	85.709.685,94	2,21%	17,07%	17,11%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**179.353.747,37**		**35,75%**	**35,80%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	467	USD	101.078,20	42.096.795,22	12,16%	8,39%	8,41%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	324	EUR	103.473,28	33.549.037,78	7,38%	6,68%	6,70%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	166	EUR	108.481,37	18.016.803,52	2,73%	3,59%	3,60%
ETFS DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	293.789	USD	30,11	7.880.611,84	3,60%	1,57%	1,57%
INVESCO FTSE 250	42.070	GBP	163,46	8.115.610,08	5,35%	1,62%	1,62%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	155.583	EUR	117,73	18.316.747,74	1,01%	3,65%	3,66%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	6.955	USD	781,51	4.842.229,00	0,24%	0,96%	0,97%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	383.590	EUR	24,60	9.438.231,95	0,50%	1,88%	1,88%
X RUSSELL 2000	53.068	USD	234,00	11.062.727,84	1,71%	2,20%	2,21%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**153.318.794,97**		**30,54%**	**30,62%**
OPC-Actions				**332.672.542,34**		**66,29%**	**66,42%**
ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	-	EUR	129,14	0,01		0,00%	0,00%
BLACKROCK STR GL EV D-I2HEUR	52.153	EUR	111,72	5.826.563,32	0,18%	1,16%	1,16%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	37.800	EUR	205,74	7.776.973,03	0,34%	1,55%	1,55%
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	8.447	EUR	115,42	974.922,38	0,03%	0,19%	0,19%
H2O ALLEGRO-IC	-	EUR	232.538,89	93,02		0,00%	0,00%
MAN AHL TREND EUR I	16.972	EUR	145,09	2.462.411,77	0,52%	0,49%	0,49%
MAN-GL EM MK DB TR-I US	81.897	USD	105,96	7.730.787,88	0,51%	1,54%	1,54%
U ACCESS TRND MACRO I EUR	21.178	EUR	94,80	2.007.749,74	1,16%	0,40%	0,40%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	139.743	EUR	100,14	13.993.837,88	6,90%	2,79%	2,79%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**40.773.339,03**		**8,12%**	**8,12%**
ALFRED BERG PENGEMARKED	272.690	NOK	105,74	2.923.356,64	0,83%	0,58%	0,58%
AMUNDI 12 M-B D	104	EUR	9.999,34	1.041.381,26	0,03%	0,21%	0,21%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	38.697	EUR	111,77	4.325.160,45	0,91%	0,86%	0,86%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	3.673.668	EUR	11,45	42.051.375,50	3,63%	8,38%	8,40%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**50.341.273,85**		**10,03%**	**10,05%**
OPC-Mixtes				**91.114.612,88**		**18,15%**	**18,17%**
BNP PARIBAS FUNDS BOND WORLD EMERG-MC	39.035	USD	141,62	4.924.843,39	0,52%	0,98%	0,98%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XDI	916	EUR	10.036,15	9.191.718,38	1,56%	1,83%	1,83%
BSF-FIXED INCOME STRAT-I5EUR	77.942	EUR	122,90	9.579.050,91	0,13%	1,91%	1,91%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	122.009	USD	62,23	6.764.026,79	0,07%	1,35%	1,35%
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3Y	79.672	USD	132,76	9.422.944,07	0,14%	1,88%	1,88%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	1.235.382	EUR	10,50	12.968.301,17	0,48%	2,58%	2,59%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**52.850.884,71**		**10,53%**	**10,54%**
DBX II IBX EUR LIQUID CORP	47.480	EUR	159,82	7.588.253,60	0,48%	1,51%	1,51%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**7.588.253,60**		**1,51%**	**1,51%**

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
OPC-Obligations				**60.439.138,31**		**12,04%**	**12,05%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	171.340	EUR	101,28	17.353.862,16	0,54%	3,46%	3,46%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**17.353.862,16**		**3,46%**	**3,46%**
OPC-Monetaires				**17.353.862,16**		**3,46%**	**3,46%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**501.580.155,69**		**99,94%**	**100,10%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**501.880.420,57**		**100,00%**	**100,16%**
BP2S		EUR		80.494,20			0,02%
BP2S		USD		71.200,82			0,01%
BP2S		NOK		1.858,39			0,00%
BP2S		GBP		172,41			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**153.725,82**			**0,03%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**153.725,82**			**0,03%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**93.430,75**			**0,02%**
AUTRES				**-1.036.759,65**			**-0,21%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**501.090.817,49**			**100,00%**

8.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**99,94%**
OPC-Actions	66,29%
OPC-Mixtes	18,15%
OPC-Monetaires	3,46%
OPC-Obligations	12,04%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**0,06%**
EUR	0,06%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	243.440.509,07	114.631.142,74	358.071.651,81
Ventes	242.156.059,02	129.111.364,31	371.267.423,33
Total 1	**485.596.568,09**	**243.742.507,05**	**729.339.075,14**
Souscriptions	30.249.682,55	32.061.634,86	62.311.317,41
Remboursements	31.342.305,15	32.439.172,83	63.781.477,98
Total 2	**61.591.987,70**	**64.500.807,69**	**126.092.795,39**
Moyenne de référence de l'actif net total	463.805.563,27	482.534.356,01	473.326.032,91
Taux de rotation	**91,42%**	**37,15%**	**127,45%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	202.006	425.066	5.906	10.498	196.100	414.568	610.668	146.380.051,36	208.073.406,77	5.211.202,89	7.670.061,71	339.954.664,45	716,44	481,13
2018	14.022	72.307	20.635	62.370	189.487	424.505	613.992	9.926.464,87	34.072.968,43	14.519.276,33	29.426.965,63	309.843.722,22	656,24	436,97
2019	13.830	52.611	22.958	66.756	180.359	410.360	590.719	10.061.066,95	25.290.132,77	16.616.374,35	32.179.586,19	348.658.723,18	774,04	509,44

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	219.655	2.041	217.614	23.185.685,23	214.307,78	22.874.101,88	105,11
2018	43.252	69.825	191.041	4.508.762,69	7.069.266,93	18.539.462,07	97,04
2019	51.638	21.019	221.660	5.269.870,53	2.280.295,96	25.582.549,69	115,41

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
11.01.19-31.12.19	18.203	16.337	1.866	1.820.249,00	1.756.465,64	216.496,32	116,03

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	168.349	370.062	357	587	167.992	369.475	537.467	17.387.976,76	37.161.086,25	36.481,51	58.720,07	54.156.134,28	102,73	99,87
2018	54.826	178.295	12.831	71.301	209.987	476.469	686.456	5.641.017,36	17.475.117,68	1.282.665,15	6.885.797,55	63.032.694,30	94,18	90,79
2019	6.064	120.591	16.698	46.696	199.353	550.364	749.717	639.245,18	12.135.535,19	1.694.568,81	4.653.601,62	80.450.007,03	111,19	105,90

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	97.165	247.911	-	576	97.165	247.335	344.500	10.064.764,04	25.007.429,98	0,00	58.399,87	34.857.917,28	103,06	100,45
2018	37.461	45.424	511	26.856	134.115	265.903	400.018	3.814.986,94	4.411.156,51	50.668,82	2.638.289,89	37.023.273,06	94,66	91,49
2019	4.643	65.271	34.287	8.766	104.471	322.408	426.879	498.150,98	6.597.066,81	3.696.146,76	904.438,65	46.183.041,27	112,02	106,94

8.4.5. Performances

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

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

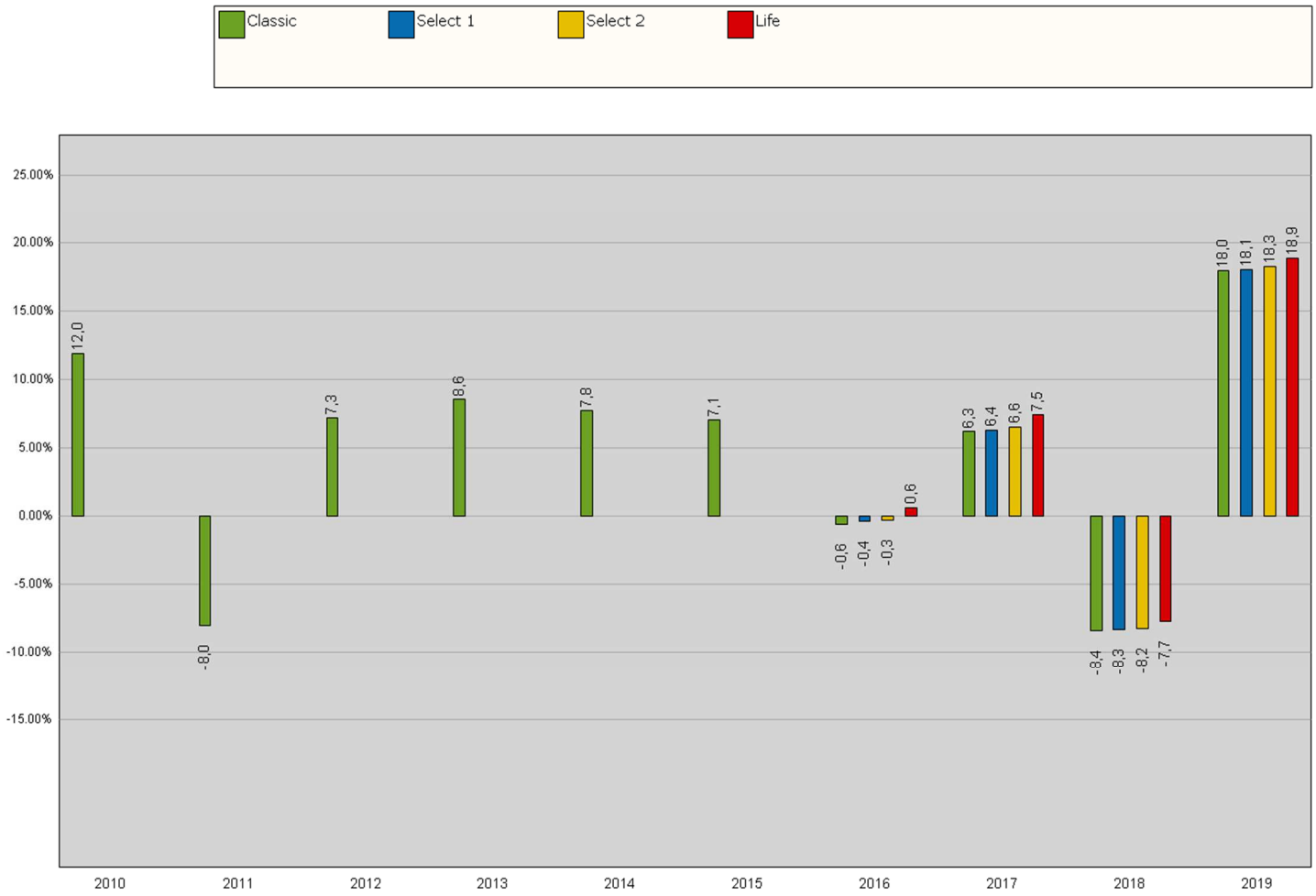


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	05.04.02	EUR	18,0%	4,7%	4,1%	4,7%
Life	28.07.15	EUR	18,9%	5,7%		
Select 1	09.06.15	EUR	18,1%	4,8%		
Select 2	09.06.15	EUR	18,3%	5,0%		

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

$P\,t$	la performance annuelle pour la première période
$VNI\ t+1$	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
$VNI\ t$	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

8.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants					
	Classic	Select 1	Select 2	Life	Privilege
Cap.	1,83%	1,73%	1,53%	1,01%	1,24%
Dis.	1,83%	1,73%	1,53%	S/O	S/O

8.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 53,12% en faveur des gestionnaires et 46,88% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Rémunération due au dépositaire	42.388,70	6.585,95	4.233,34	188,45	7.595,69
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.274.192,10	187.210,25	106.978,74	4.063,13	147.211,31
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	93.887,85	14.560,72	2.674,50	280,05	4.826,66
Services et biens divers	469.439,16	62.403,33	33.430,74	0	0
Taxes	120.814,57	19.689,37	8.293,29	199,81	706,47
Autres charges	41.774,90	6.240,36	4.011,67	168,17	7.239,92

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	63.374,96	15.752,84	9.388,16
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.904.280,27	449.835,74	238.894,16
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	140.315,40	34.987,22	5.972,36
Services et biens divers	701.576,91	149.945,23	74.654,43
Taxes	189.233,59	52.310,44	31.743,42
Autres charges	60.135,13	14.994,43	8.958,53

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC SRI

9.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

9.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

9.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

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

• Actions : 40% - 90%

• Obligations : 0% - 40%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 50%

• Investissements alternatifs : 0% - 40%

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

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

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

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

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

9.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

9.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes sont porteuses de valeur. Les sélections thématiques ont enregistré de bons résultats sur l'année, contribuant fortement à la surperformance du compartiment.

9.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

9.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

9.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 2,20 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 2,20 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020

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

Dividende : 2,20 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

9.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**608.823.177,97**	**429.773.070,49**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**607.132.810,53**	**430.194.156,50**
E.	OPC à nombre variable de parts	607.202.386,18	430.102.236,69
F.	Instruments financiers dérivés		
	a. Sur obligations		
	ii. Contrats à terme (+/-)		91.919,81
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-69.575,65	
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**1.138.685,31**	**143.744,48**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	1.780.702,67	1.001.889,42
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-641.991,33	-858.144,90
	c. Emprunts (-)	-26,03	-0,04
V.	**Dépôts et liquidités**	**1.822.497,68**	**343.741,43**
A.	Avoirs bancaires à vue	1.822.497,68	398.374,02
C.	Autres		-54.632,59
VI.	**Comptes de régularisation**	**-1.270.815,55**	**-908.571,92**
C.	Charges à imputer (-)	-1.270.815,55	-908.571,92
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**608.823.177,97**	**429.773.070,49**
A.	Capital	545.419.948,48	475.354.365,75
B.	Participations au résultat	11.158.898,31	-1.876.436,67
C.	Résultat reporté	-36.153.282,67	-1.313.552,46
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	88.397.613,85	-42.391.306,13
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**12.139.419,79**	**2.752.810,22**
A.	Contrats à terme achetés	6.046.325,17	2.752.810,22
B.	Contrats à terme vendus	6.093.094,62	

9.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**91.489.523,05**	**-36.772.289,58**
E.	OPC à nombre variable de parts	91.348.785,37	-41.312.315,03
F.	Instruments financiers dérivés		
a.	Sur obligations		
ii.	Contrats à terme	20.103,15	-42.459,87
I.	Sur indices financiers		
ii.	Contrats à terme	-2.046.091,76	
H.	Positions et opérations de change		
a.	Instruments financiers dérivés		
ii.	Contrats à terme	198.840,09	-833.470,82
b.	Autres positions et opérations de change	1.967.886,20	5.415.956,14
II.	**Produits et charges des placements**	**4.374.482,88**	**435.035,17**
A.	Dividendes	4.234.253,95	297.036,18
B.	Intérêts (+/-)		
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	0,01	
b.	Dépôts et liquidités	8.900,57	492,63
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-12.291,96	-3.814,13
F.	Autres produits provenant des placements	143.620,31	141.320,49
III.	**Autres produits**	**0,93**	**1.994,31**
B.	Autres	0,93	1.994,31
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-7.466.393,01**	**-6.056.046,03**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-63.163,60	-54.571,12
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-161.919,17	-207.584,84
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière	-4.588.806,01	-3.584.017,24
b.	Gestion administrative et comptable	-311.533,44	-249.203,14
H.	Services et biens divers (-)	-1.638.031,03	-1.462.965,36
J.	Taxes	-548.343,02	-386.286,08
K.	Autres charges (-)	-154.596,74	-111.418,25
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-3.091.909,20**	**-5.619.016,55**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**88.397.613,85**	**-42.391.306,13**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**88.397.613,85**	**-42.391.306,13**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**63.403.229,49**	**-45.581.295,26**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-36.153.282,67	-1.313.552,46
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	88.397.613,85	-42.391.306,13
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	11.158.898,31	-1.876.436,67
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-29.426.111,25**	**13.347.798,54**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-26.336.095,09**	**36.153.282,67**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-7.641.023,15**	**-3.919.785,95**

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

9.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

9.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	6.787.000	USD	1,13	-69.575,65		-0,01%	-0,01%
USD				**-69.575,65**		**-0,01%**	**-0,01%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**-69.575,65**		**-0,01%**	**-0,01%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
AMUNDI GLO ECO ESG-I2EURADD	18.813	EUR	1.155,68	21.741.458,82	1,28%	3,58%	3,57%
BGF-NEW ENERGY FUND-I2 USD	851.491	USD	11,80	8.951.084,74	0,81%	1,47%	1,47%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT XDI	138.950	EUR	118,10	16.409.979,06	1,51%	2,70%	2,70%
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT XDI	122.307	EUR	111,12	13.590.792,62	1,15%	2,24%	2,23%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS-XCAP	1.152	EUR	9.814,65	11.304.121,28	3,69%	1,86%	1,86%
BNP PARIBAS FUNDS SMART FOOD XDI	83.951	EUR	107,84	9.053.314,45	1,17%	1,49%	1,49%
BNPPF SERENITY EQUITY EMERGING MARKE XDI	2.204	EUR	10.712,12	23.608.055,63	10,57%	3,89%	3,88%
BNPPF SERENITY EQUITY EUROPE XDI	2.999	EUR	10.937,87	32.798.745,43	8,59%	5,40%	5,38%
BNPPF SERENITY EQUITY USA XDI	1.766	EUR	11.635,61	20.542.902,17	10,72%	3,38%	3,37%
CPR INVEST-EDUCATION-I ACC	81.247	EUR	110,86	9.007.071,35	10,45%	1,48%	1,48%
GIS SRI AGEING POPULATION C17	216.530	EUR	115,26	24.958.366,41	15,79%	4,11%	4,10%
MPS RSAM SUS HLTHY LIV-FAEUR	2.433	EUR	11.978,78	29.141.748,39	5,00%	4,80%	4,79%
MPS RSAM-GL GEND EI EQ-FA	750	EUR	11.955,20	8.963.088,41	5,69%	1,48%	1,47%
NORDEA 1 EMERG STARS EQ-BIEUR	81.517	EUR	136,89	11.158.800,80	0,45%	1,84%	1,83%
ROBECO NEW WORLD FINEQ-IEEUR	2.221	EUR	11.094,93	24.647.359,26	2,86%	4,06%	4,05%
ROBECO-SUS EM STARS EQ-KE EU	1.112	EUR	11.065,40	12.305.073,36	8,60%	2,03%	2,02%
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	-	EUR	394,14	0,03		0,00%	0,00%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	2.045	EUR	10.268,29	21.001.528,17	10,94%	3,46%	3,45%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**299.183.490,38**		**49,27%**	**49,14%**
BNPP AQUA X 3D PARTS	77.397	EUR	260,41	20.154.985,32	0,95%	3,32%	3,31%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XD	28	EUR	105.562,20	2.930.934,56	1,36%	0,48%	0,48%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	104	USD	100.167,53	9.316.160,16	1,28%	1,53%	1,53%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	23	EUR	106.790,78	2.438.460,71	0,95%	0,40%	0,40%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	121	EUR	107.315,50	13.006.424,13	1,72%	2,14%	2,14%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XD	134	EUR	114.676,73	15.367.599,09	3,45%	2,53%	2,52%
BNPP EASY MSCI KLD 400 SOCIAL 9XD	187	USD	109.322,07	18.215.540,75	1,61%	3,00%	2,99%
F&C RESPONS GLOBAL EQUITY-I	280.736	EUR	25,29	7.099.818,73	1,05%	1,17%	1,17%
ING (L) INV SUSTAINABLE GROWTH I CAP	21.379	EUR	446,51	9.546.051,60	0,49%	1,57%	1,57%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**98.075.975,05**		**16,14%**	**16,11%**
OPC-Actions				**397.259.465,43**		**65,41%**	**65,25%**
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	104.854	EUR	100,92	10.581.829,45	2,44%	1,74%	1,74%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	19.063	EUR	1.002,85	19.116.895,32	0,96%	3,15%	3,14%
BNPPF SERENITY BONDS EUR XDI	1.701	EUR	10.164,27	17.291.323,99	6,15%	2,85%	2,84%
BNPPF SERENITY BONDS USD XDI	487	EUR	10.328,11	5.027.816,90	5,96%	0,83%	0,83%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	515	EUR	9.963,53	5.131.038,61	2,30%	0,85%	0,84%
CARMIGNAC PF G-EURP-W EUR AC	121.278	EUR	127,23	15.430.244,22	3,81%	2,54%	2,53%
DPAM L -BDS EMK	76.195	EUR	139,47	10.626.960,44	0,53%	1,75%	1,75%
ROBECOSAM-EURO SDG CR-IEHUSD	640	USD	10.325,08	5.885.065,64	2,39%	0,97%	0,97%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**89.091.174,57**		**14,68%**	**14,64%**
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-WC	5.377	EUR	9.951,03	53.510.410,00	2,54%	8,82%	8,78%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	45	EUR	101.310,10	4.604.645,19	1,70%	0,76%	0,76%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	37	EUR	99.920,78	3.670.989,46	1,40%	0,60%	0,60%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**61.786.044,65**		**10,18%**	**10,14%**
OPC-Obligations				**150.877.219,22**		**24,86%**	**24,78%**
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	81.712	EUR	102,10	8.342.811,33	0,56%	1,37%	1,37%
DNCA INVEST-BEYOND ALTEROSA SCI	297	EUR	10.151,72	3.014.258,85	2,00%	0,50%	0,50%
FISCH CNV GLO SUSTAIN FD-VE	86.393	EUR	111,86	9.663.880,82	1,60%	1,59%	1,59%
THEAM QUANT - EQUITY WORLD GLOBALS XDI	922	USD	11.220,09	9.218.418,95	8,92%	1,52%	1,51%

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIM CARE XDI	966	EUR	10.848,33	10.477.013,36	3,22%	1,73%	1,72%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**40.716.383,31**		**6,71%**	**6,69%**
ALFRED BERG PENGEMARKED	297.930	NOK	105,74	3.193.936,57	0,91%	0,53%	0,52%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	1.521	EUR	9.964,09	15.155.381,65	0,27%	2,50%	2,49%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**18.349.318,22**		**3,03%**	**3,01%**
OPC-Mixtes				**59.065.701,53**		**9,74%**	**9,70%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**607.202.386,18**		**100,01%**	**99,73%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**607.132.810,53**		**100,00%**	**99,72%**
BP2S		EUR		1.018.362,42			0,17%
BP2S		USD		801.747,69			0,13%
BP2S		NOK		2.387,57			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**1.822.497,68**			**0,30%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.822.497,68**			**0,30%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**1.138.685,31**			**0,19%**
AUTRES				**-1.270.815,55**			**-0,21%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**608.823.177,97**			**100,00%**

9.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,01%**
OPC-Actions	65,41%
OPC-Mixtes	9,74%
OPC-Obligations	24,86%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**-0,01%**
USD	-0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	361.497.912,58	330.376.206,83	691.874.119,41
Ventes	346.076.657,06	262.276.404,25	608.353.061,31
Total 1	**707.574.569,64**	**592.652.611,08**	**1.300.227.180,72**
Souscriptions	61.076.472,67	97.902.272,07	158.978.744,74
Remboursements	36.641.250,81	27.765.214,35	64.406.465,16
Total 2	**97.717.723,48**	**125.667.486,42**	**223.385.209,90**
Moyenne de référence de l'actif net total	478.091.393,27	548.712.655,85	513.985.671,36
Taux de rotation	**127,56%**	**85,11%**	**209,51%**

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

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

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

Classe Classic - Solidarity

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	477.860	1.145.208	1.642	23.076	476.218	1.122.132	1.598.350	56.605.922,31	133.669.907,98	194.270,18	2.685.446,11	186.429.583,91	117,86	116,12
2018	229.239	730.238	55.829	137.745	649.628	1.714.625	2.364.253	26.570.465,04	82.714.154,59	6.342.598,97	15.504.899,32	248.226.488,24	106,79	104,31
2019	218.170	594.263	81.119	208.243	786.679	2.100.645	2.887.324	26.164.363,59	69.274.306,11	9.724.269,83	24.117.896,48	358.899.156,08	127,46	123,12

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
14.01.19-31.12.19	45.013	16.526	6.834	1.198	38.179	15.328	53.507	4.538.634,70	1.657.128,30	728.086,22	123.964,96	6.274.262,25	117,26	117,26

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	214.341	519.404	15	6.801	214.326	512.603	726.929	24.918.185,86	60.791.000,60	1.722,64	794.120,58	84.494.375,49	115,69	116,46
2018	63.973	233.293	14.338	80.936	263.961	664.960	928.921	7.312.898,63	26.655.756,42	1.635.763,35	9.182.144,53	97.340.161,98	104,93	104,73
2019	52.827	208.013	35.623	103.470	281.165	769.503	1.050.668	6.221.343,63	24.389.953,75	4.108.926,59	12.072.500,05	130.395.547,15	125,37	123,65

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	259.736	293.935	422	1.033	259.314	292.902	552.216	31.351.639,94	34.517.852,11	51.175,40	120.287,89	65.362.540,69	120,04	116,88
2018	71.203	219.152	32.434	21.241	298.083	490.813	788.896	8.538.218,18	25.167.932,56	3.770.871,02	2.392.102,50	84.206.420,27	109,10	105,31
2019	46.606	176.670	38.839	79.070	305.850	588.413	894.263	5.808.525,57	20.924.489,09	4.427.829,76	9.102.991,27	113.254.212,49	130,63	124,58

9.4.5. Performances

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

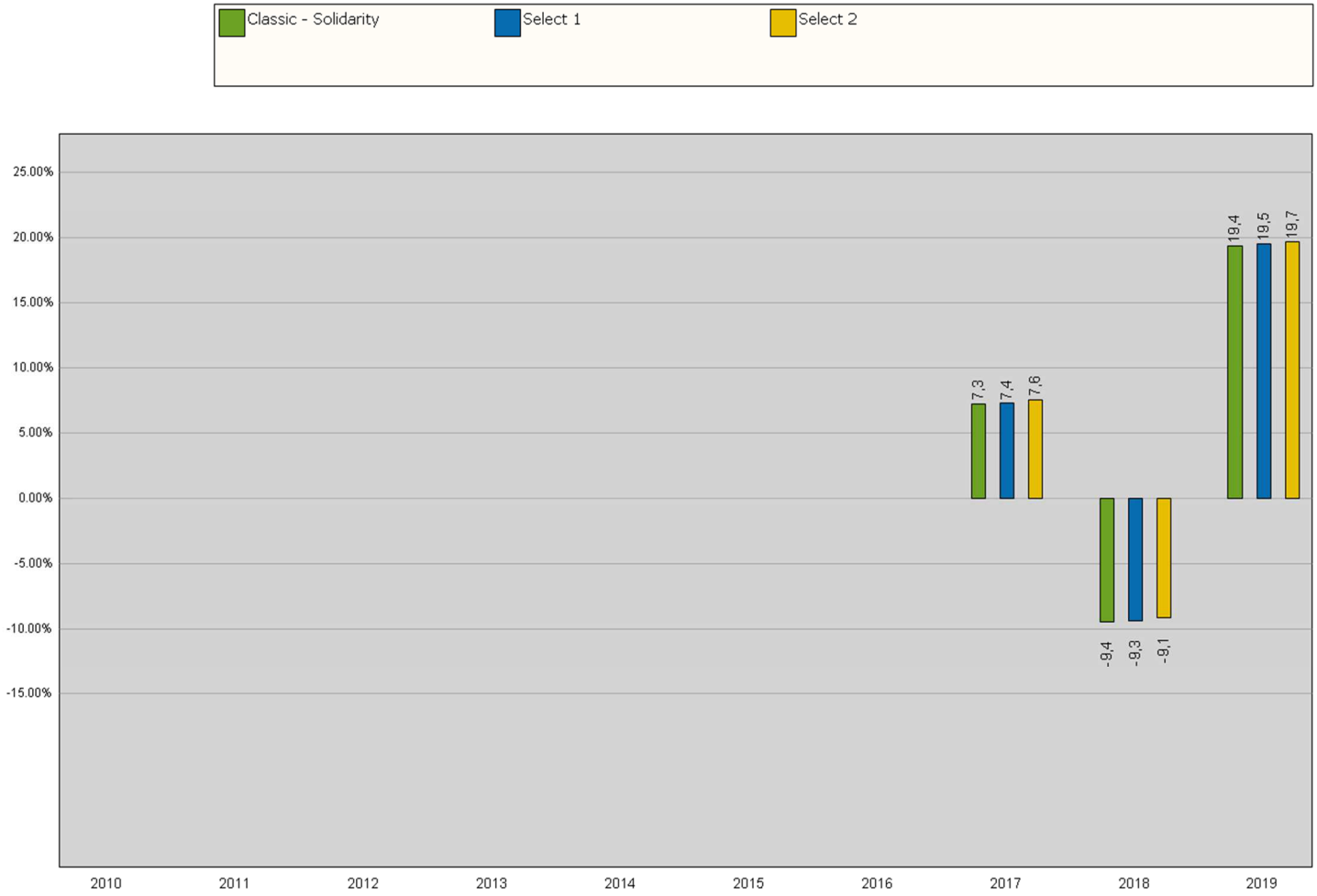


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic - Solidarity	02.02.16	EUR	19,4%	5,1%
Select 1	02.02.16	EUR	19,5%	5,2%
Select 2	02.02.16	EUR	19,7%	5,4%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

$P\,t$	la performance annuelle pour la première période
$VNI\ t+1$	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
$VNI\ t$	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

9.4.6. 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				
	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Cap.	1,97%	1,86%	1,67%	1,37%
Dis.	1,97%	1,86%	1,67%	1,37%

9.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 49,40% en faveur des gestionnaires et 50,60% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	26.896,79	9.859,86	10.774,01	1.200,63
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	796.597,15	276.210,00	267.134,11	27.789,07
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	59.910,70	21.894,23	6.823,12	1.935,55
Services et biens divers	300.774,17	94.309,25	85.828,57	0
Taxes	90.381,35	31.494,97	32.218,13	4.133,02
Autres charges	25.911,69	9.383,19	10.234,74	1.161,28

Distribution

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	68.017,82	25.492,00	19.181,17	496,89
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	2.017.467,58	714.513,10	477.576,82	11.518,18
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	151.336,10	56.635,74	12.195,79	802,21
Services et biens divers	759.839,76	243.944,06	153.335,22	0
Taxes	236.857,40	85.071,38	66.527,42	1.659,35
Autres charges	64.858,23	24.272,44	18.293,76	481,41

10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GROWTH

10.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

10.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

10.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

Les investissements en créances de toute nature ne représenteront pas plus de 15% des actifs.

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

• Actions : 45% - 100%

• Obligations : 0% - 25%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 50%

• Investissements alternatifs : 0% - 40%

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

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

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

10.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

10.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents, et en particulier la Chine. Vers la fin d'année, le portefeuille a ouvert une exposition aux actions à faible capitalisation du Royaume-Uni. Cela a commencé début novembre, après le deuxième report du Brexit de l'année. En raison de la sous-évaluation relative de la devise et des actions du Royaume-Uni et en prévision d'une résolution constructive, nous avons saisi l'opportunité d'investir dans un tracker FTSE250, une position qui a été favorable au portefeuille au cours des derniers mois de l'année 2019.

10.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

10.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

10.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 11,90 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 2,70 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 2,70 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

10.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**152.394.192,57**	**124.262.101,11**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**152.163.467,35**	**124.389.959,84**
D.	Autres valeurs mobilières		4.932.948,39
E.	OPC à nombre variable de parts	152.191.410,38	119.457.011,45
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-27.943,03	
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**104.299,73**	**-583.376,09**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	231.014,56	705.147,37
	b. Avoirs fiscaux		1.498,38
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-126.714,83	-1.289.986,74
	c. Emprunts (-)		-35,10
V.	**Dépôts et liquidités**	**442.250,99**	**719.576,48**
A.	Avoirs bancaires à vue	442.250,99	719.576,48
VI.	**Comptes de régularisation**	**-315.825,50**	**-264.059,12**
C.	Charges à imputer (-)	-315.825,50	-264.059,12
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**152.394.192,57**	**124.262.101,11**
A.	Capital	133.183.485,30	138.001.403,50
B.	Participations au résultat	568.079,94	13.416,11
C.	Résultat reporté	-9.816.719,46	-934.313,12
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	28.459.346,79	-12.818.405,38
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**4.740.641,86**	
A.	Contrats à terme achetés	2.360.801,78	
B.	Contrats à terme vendus	2.379.840,08	

10.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**29.266.950,17**	**-10.965.984,71**
D.	Autres valeurs mobilières	165.240,95	-57.837,63
E.	OPC à nombre variable de parts	28.484.765,50	-13.144.757,06
F.	Instruments financiers dérivés		
	I. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme	-489.069,29	
H.	Positions et opérations de change		
	a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme	58.838,95	-289.650,07
	b. Autres positions et opérations de change	1.047.174,06	2.526.260,05
II.	**Produits et charges des placements**	**1.238.100,36**	**256.638,35**
A.	Dividendes	1.099.381,52	183.634,41
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	3.453,90	1.096,81
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-3.206,25	-2.400,68
F.	Autres produits provenant des placements	138.471,19	74.307,81
III.	**Autres produits**	**0,32**	**921,46**
B.	Autres	0,32	921,46
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-2.045.704,06**	**-2.109.980,48**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-25.750,75	-48.135,17
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-43.111,29	-67.876,65
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-1.301.076,21	-1.299.202,05
	b. Gestion administrative et comptable	-84.371,96	-84.778,46
H.	Services et biens divers (-)	-420.608,56	-423.487,34
J.	Taxes	-128.345,05	-103.004,04
K.	Autres charges (-)	-42.440,24	-83.496,77
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-807.603,38**	**-1.852.420,67**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**28.459.346,79**	**-12.818.405,38**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**28.459.346,79**	**-12.818.405,38**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**19.210.707,27**	**-13.739.302,39**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-9.816.719,46	-934.313,12
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	28.459.346,79	-12.818.405,38
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	568.079,94	13.416,11
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-12.073.308,01**	**5.157.951,96**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-4.981.754,27**	**9.816.719,46**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-2.155.644,99**	**-1.235.369,03**

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

10.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

10.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	2.650.000	USD	1,13	-27.943,03		-0,02%	-0,02%
USD				**-27.943,03**		**-0,02%**	**-0,02%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**-27.943,03**		**-0,02%**	**-0,02%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
ALLIANZ CHIN A SHRS-WT USD A	2.163	USD	1.113,70	2.145.860,29	0,59%	1,41%	1,41%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	669.670	EUR	11,33	7.588.901,34	0,94%	4,99%	4,98%
BNPP FUNDS US MULTI FACTOR EQUITY XCA	39.982	USD	143,85	5.123.695,69	0,32%	3,37%	3,36%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	348.201	USD	9,28	2.880.218,83	0,37%	1,89%	1,89%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	467.950	EUR	17,49	8.184.445,15	0,23%	5,38%	5,37%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	205.725	USD	21,24	3.892.746,29	0,14%	2,56%	2,55%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	15.770	USD	131,20	1.843.228,39	2,73%	1,21%	1,21%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	2.466.157	USD	12,06	26.505.091,01	0,68%	17,42%	17,39%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**58.164.186,99**		**38,23%**	**38,16%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	149	USD	101.078,20	13.418.321,96	3,88%	8,82%	8,81%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	125	EUR	103.473,28	12.973.272,77	2,85%	8,53%	8,51%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	69	EUR	108.481,37	7.445.293,65	1,13%	4,89%	4,89%
ETFS DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	128.596	USD	30,11	3.449.465,98	1,57%	2,27%	2,26%
INVESCO FTSE 250	16.333	GBP	163,46	3.150.754,92	2,08%	2,07%	2,07%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	73.597	EUR	117,73	8.664.554,32	0,48%	5,69%	5,69%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	9.428	USD	781,51	6.563.987,78	0,32%	4,31%	4,31%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	160.227	EUR	24,60	3.942.385,34	0,21%	2,59%	2,59%
X RUSSELL 2000	19.565	USD	234,00	4.078.583,52	0,63%	2,68%	2,68%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**63.686.620,24**		**41,85%**	**41,81%**
OPC-Actions				**121.850.807,23**		**80,08%**	**79,97%**
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	792	EUR	115,42	91.428,22		0,06%	0,06%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**91.428,22**		**0,06%**	**0,06%**
STOXX EUR 600 THEAM EASY	1.800.569	EUR	11,45	20.610.573,17	1,78%	13,55%	13,52%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**20.610.573,17**		**13,55%**	**13,52%**
OPC-Mixtes				**20.702.001,39**		**13,61%**	**13,58%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	95.165	EUR	101,28	9.638.601,76	0,30%	6,33%	6,32%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**9.638.601,76**		**6,33%**	**6,32%**
OPC-Monetaires				**9.638.601,76**		**6,33%**	**6,32%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**152.191.410,38**		**100,02%**	**99,87%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**152.163.467,35**		**100,00%**	**99,85%**
BP2S		EUR		425.356,55			0,28%
BP2S		USD		16.827,51			0,01%
BP2S		GBP		66,93			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**442.250,99**			**0,29%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**442.250,99**			**0,29%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**104.299,73**			**0,07%**
AUTRES				**-315.825,50**			**-0,21%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**152.394.192,57**			**100,00%**

10.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,02%**
OPC-Actions	80,08%
OPC-Mixtes	13,61%
OPC-Monetaires	6,33%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**-0,02%**
USD	-0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	55.464.662,30	31.174.740,96	86.639.403,26
Ventes	65.054.223,07	23.507.511,28	88.561.734,35
Total 1	**120.518.885,37**	**54.682.252,24**	**175.201.137,61**
Souscriptions	7.240.161,72	20.087.934,73	27.328.096,45
Remboursements	13.914.474,10	12.505.508,65	26.419.982,75
Total 2	**21.154.635,82**	**32.593.443,38**	**53.748.079,20**
Moyenne de référence de l'actif net total	132.474.970,33	140.308.214,05	136.456.869,22
Taux de rotation	**75,01%**	**15,74%**	**89,00%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	70.756	124.310	964	2.027	69.792	122.283	192.075	43.242.031,92	56.731.737,26	913.539,14	1.346.196,59	97.455.355,17	604,86	451,74
2018	6.326	28.152	10.208	21.555	65.910	128.880	194.790	3.788.439,56	12.446.033,53	6.154.613,70	9.475.587,48	88.271.340,54	547,98	404,67
2019	6.703	24.030	9.388	25.388	63.225	127.522	190.747	4.143.024,25	11.044.944,54	5.863.385,26	11.509.735,22	105.319.172,71	675,46	491,00

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	81.396	108	81.288	8.819.503,94	11.700,08	8.781.298,74	108,03
2018	13.622	15.952	78.958	1.466.319,97	1.681.388,04	7.789.719,47	98,66
2019	13.611	6.486	86.083	1.474.749,21	755.823,89	10.557.494,42	122,64

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
16.01.19-31.12.19	4.915	267	4.648	491.562,80	29.697,29	554.262,80	119,24

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	41.351	131.888	-	783	41.351	131.105	172.456	4.425.179,92	13.490.423,64	0,00	79.249,90	17.757.603,23	106,56	101,84
2018	5.968	40.039	20.304	18.990	27.015	152.154	179.169	642.555,30	4.039.561,96	2.180.272,19	1.907.924,75	16.504.334,56	96,64	91,31
2019	4.517	29.809	1.203	41.551	30.329	140.412	170.741	505.245,62	3.166.638,56	132.487,34	4.191.403,19	19.191.934,60	119,24	110,93

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	24.673	70.417	-	-	24.673	70.417	95.090	2.640.825,86	7.284.841,16	0,00	0,00	9.899.085,87	106,60	103,23
2018	13.527	27.698	1.682	10.114	36.518	88.001	124.519	1.459.707,96	2.826.697,78	177.340,82	1.030.892,97	11.696.706,54	96,83	92,73
2019	20.825	37.915	7.609	29.984	49.734	95.932	145.666	2.403.887,08	4.098.044,39	805.819,26	3.131.631,30	16.771.328,04	119,66	112,79

10.4.5. Performances

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

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

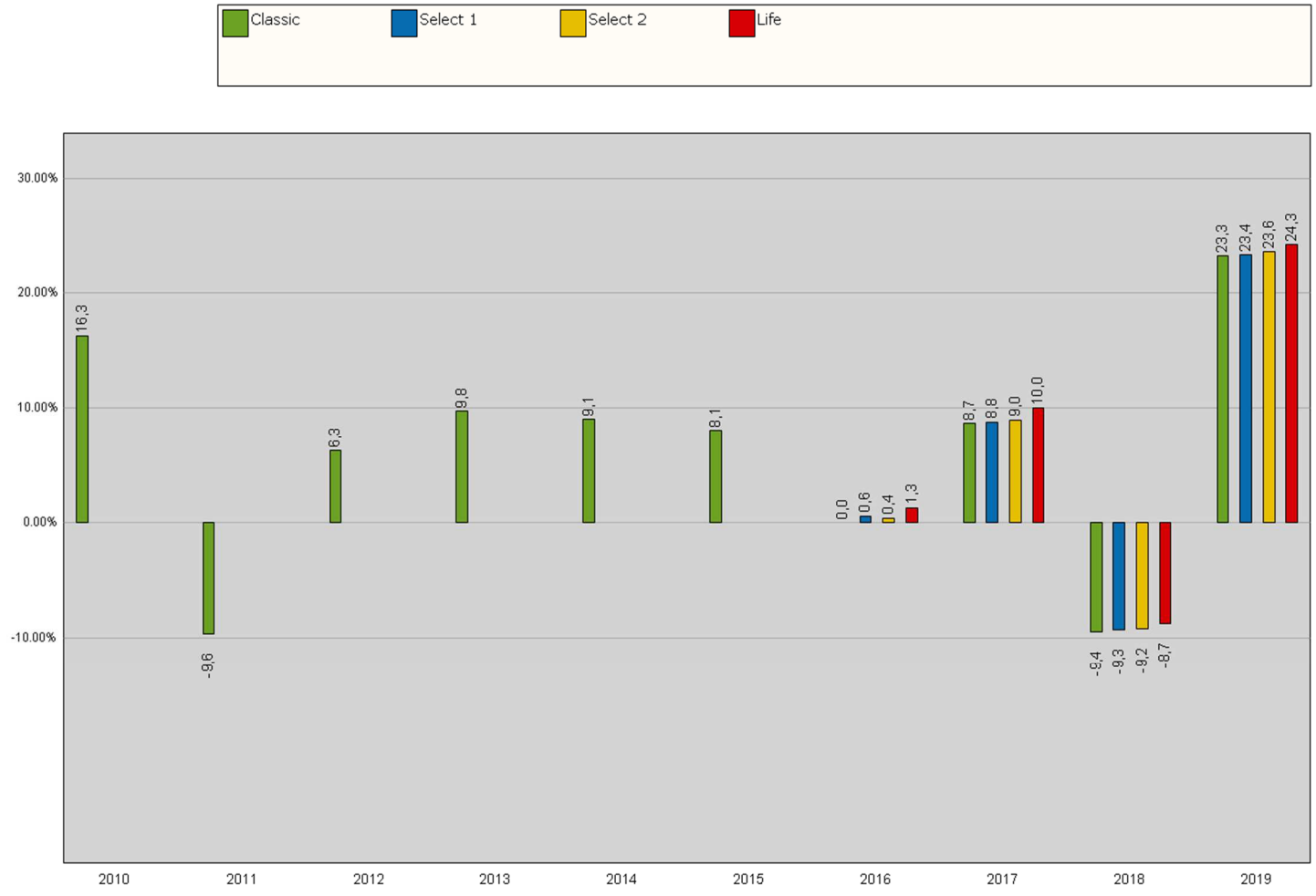


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	07.04.06	EUR	23,3%	6,7%	5,6%	5,8%
Life	28.07.15	EUR	24,3%	7,7%		
Select 1	09.06.15	EUR	23,4%	6,8%		
Select 2	09.06.15	EUR	23,6%	7,0%		

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P\,t =$ $[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

P t la performance annuelle pour la première période

VNI t+1 la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes la periode t

10.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants					
	Classic	Select 1	Select 2	Life	Privilege
Cap.	1,87%	1,77%	1,57%	1,03%	1,25%
Dis.	1,87%	1,77%	1,57%	S/O	S/O

10.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 52,80% en faveur des gestionnaires et 47,20% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Rémunération due au dépositaire	12.689,69	958,98	1.164,56	155,90	3.105,38
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	401.862,16	28.915,65	31.236,66	3.795,33	63.222,31
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	28.130,40	2.130,65	735,03	253,01	1.975,66
Services et biens divers	140.651,77	9.131,32	9.187,28	0	0
Taxes	36.853,07	2.934,19	5.509,39	511,57	278,45
Autres charges	13.554,35	913,15	1.102,52	151,79	2.963,56

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2
Rémunération due au dépositaire	17.932,40	4.392,62	2.711,76
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	567.423,29	131.850,15	72.770,66
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	39.719,63	9.715,35	1.712,23
Services et biens divers	198.598,16	41.636,92	21.403,11
Taxes	57.794,05	14.439,99	10.024,34
Autres charges	17.022,76	4.163,69	2.568,42

11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE

11.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

11.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

11.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 0% - 30%

• Obligations : 30% - 90%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 70%

• Investissements alternatifs : 0% - 30%

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

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

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

11.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

11.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents et la Chine. Ce portefeuille conserve également une position de diversification dans l'immobilier, et au cours de l'été, les taux de référence ayant encore diminué, nous avons réduit les niveaux de liquidités dans ce portefeuille au profit d'autres actifs défensifs offrant des rendements positifs. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes, et principalement la dette libellée en devise forte (dollar), sont porteuses de valeur.

11.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

11.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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.

11.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 5,00 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

11.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**2.611.233.506,57**	**2.496.183.191,14**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**2.615.589.310,54**	**2.509.267.972,83**
D.	Autres valeurs mobilières		108.262.965,14
E.	OPC à nombre variable de parts	2.613.818.783,14	2.400.123.149,35
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	1.770.527,40	881.858,34
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**-611.493,61**	**-7.986.989,00**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	1.960.569,34	777.205,48
	b. Avoirs fiscaux		1.841,54
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-2.572.062,95	-8.603.054,66
	c. Emprunts (-)		-162.981,36
V.	**Dépôts et liquidités**	**1.496.690,99**	**443,02**
A.	Avoirs bancaires à vue	1.496.690,99	443,02
VI.	**Comptes de régularisation**	**-5.241.001,35**	**-5.098.235,71**
C.	Charges à imputer (-)	-5.241.001,35	-5.098.235,71
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**2.611.233.506,57**	**2.496.183.191,14**
A.	Capital	2.559.631.707,16	2.658.924.410,50
B.	Participations au résultat	-2.930.431,16	4.995.388,70
C.	Résultat reporté	-142.659.379,80	-28.650.365,51
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	197.191.610,37	-139.086.242,55
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**1.410.000,00**	**890.000,00**
A.	Collateral (+/-)		
	b. Liquidités/dépôts	1.410.000,00	890.000,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**305.866.301,99**	**160.421.727,10**
A.	Contrats à terme achetés	153.527.771,92	80.589.684,06
B.	Contrats à terme vendus	152.338.530,07	79.832.043,04

11.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**218.350.772,33**	**-107.127.507,22**
D.	Autres valeurs mobilières	3.530.556,54	-1.299.065,66
E.	OPC à nombre variable de parts	214.737.602,28	-121.584.674,25
F.	Instruments financiers dérivés		
	I. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme	-3.265.543,71	
H.	Positions et opérations de change		
	a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme	-9.279.582,03	-2.119.580,15
	b. Autres positions et opérations de change	12.627.739,25	17.875.812,84
II.	**Produits et charges des placements**	**14.777.062,35**	**6.659.215,64**
A.	Dividendes	14.021.411,26	5.677.305,41
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	38.491,84	3.680,45
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-24.074,62	-22.815,45
F.	Autres produits provenant des placements	741.233,87	1.001.045,23
III.	**Autres produits**	**1,58**	**20.964,14**
B.	Autres	1,58	20.964,14
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-35.936.225,89**	**-38.638.915,11**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-286.552,48	-322.754,57
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-815.418,48	-1.359.761,58
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-22.212.908,41	-23.488.262,47
	b. Gestion administrative et comptable	-1.630.102,82	-1.731.855,55
H.	Services et biens divers (-)	-8.044.635,94	-8.539.972,86
J.	Taxes	-2.172.622,87	-2.092.790,65
K.	Autres charges (-)	-773.984,89	-1.103.517,43
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-21.159.161,96**	**-31.958.735,33**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**197.191.610,37**	**-139.086.242,55**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**197.191.610,37**	**-139.086.242,55**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**51.601.799,41**	**-162.741.219,36**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-142.659.379,80	-28.650.365,51
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	197.191.610,37	-139.086.242,55
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-2.930.431,16	4.995.388,70
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-45.444.281,03**	**30.288.717,93**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**14.308.989,24**	**142.659.379,80**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-20.466.507,62**	**-10.206.878,37**

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

11.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

11.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	153.527.772	EUR	1,13	1.770.527,40		0,07%	0,07%
EUR				**1.770.527,40**		**0,07%**	**0,07%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**1.770.527,40**		**0,07%**	**0,07%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
BNP PARIBAS FUNDS BOND WORLD EMERG-MC	426.664	USD	141,62	53.829.982,79	5,66%	2,06%	2,06%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XDI	6.375	EUR	10.036,15	63.977.365,12	10,86%	2,45%	2,45%
BSF-FIXED INCOME STRAT-I5EUR	528.907	EUR	122,90	65.002.730,52	0,87%	2,49%	2,49%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	805.434	USD	62,23	44.652.256,41	0,48%	1,71%	1,71%
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3Y	435.418	USD	132,76	51.497.633,57	0,79%	1,97%	1,97%
MUL LY E210Y IE SHS-ACC-CAPITALISATION	532.031	EUR	96,97	51.591.046,07	3,77%	1,97%	1,98%
PIMCO GBL INV GRADE I HD ACC	4.157.803	EUR	20,00	83.156.059,02	0,38%	3,18%	3,18%
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV	9.973.615	EUR	10,50	104.697.026,78	3,89%	4,00%	4,01%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**518.404.100,28**		**19,83%**	**19,85%**
BNPP EASY MARKIT IBOXX EUR LIQUID CO 9XD	1.508	EUR	100.910,63	152.219.044,37	42,85%	5,82%	5,83%
DBX II IBX EUR LIQUID CORP	161.416	EUR	159,82	25.797.505,12	1,62%	0,99%	0,99%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	9.548.751	EUR	30,30	289.288.960,30	10,83%	11,07%	11,09%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**467.305.509,79**		**17,88%**	**17,91%**
OPC-Obligations				**985.709.610,07**		**37,71%**	**37,76%**
BLACKROCK STR GL EV D-I2HEUR	289.358	EUR	111,72	32.327.079,11	0,98%	1,24%	1,24%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE XDI	1.305.590	EUR	205,74	268.612.069,52	11,90%	10,27%	10,30%
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	408.617	EUR	115,42	47.162.542,05	1,30%	1,80%	1,81%
MAN AHL TREND EUR I	110.475	EUR	145,09	16.028.868,39	3,39%	0,61%	0,61%
MAN-GL EM MK DB TR-I US	496.093	USD	105,96	46.829.366,92	3,10%	1,79%	1,79%
U ACCESS TRND MACRO I EUR	137.776	EUR	94,80	13.061.700,26	7,54%	0,50%	0,50%
UBAM SICAV - HIGH GRADE EURO INCOME	769.083	EUR	100,14	77.016.018,69	37,96%	2,94%	2,95%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**501.037.644,94**		**19,15%**	**19,20%**
ALFRED BERG PENGEMARKED	7.881.134	NOK	105,74	84.489.193,21	24,02%	3,23%	3,24%
AMUNDI 12 M-B D	5.546	EUR	9.999,34	55.459.019,46	1,38%	2,12%	2,12%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	224.141	EUR	111,77	25.052.193,41	5,24%	0,96%	0,96%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	9.241.818	EUR	11,45	105.788.318,10	9,13%	4,04%	4,05%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**270.788.724,18**		**10,35%**	**10,37%**
OPC-Mixtes				**771.826.369,12**		**29,50%**	**29,57%**
ALLIANZ CHIN A SHRS-WT USD A	10.816	USD	1.113,70	10.731.227,25	2,95%	0,41%	0,41%
BNPP EASY EPRA EUROZONE CP UCIT ETF CAP	6.295.019	EUR	11,33	71.337.043,81	8,81%	2,73%	2,73%
BNPP FUNDS US MULTI FACTOR EQUITY XCA	137.637	USD	143,85	17.638.389,26	1,11%	0,67%	0,68%
FIDELITY-ASIAN SMR CO-I USD	1.548.367	USD	9,28	12.807.650,17	1,63%	0,49%	0,49%
FIDELITY-ASIAN SPEC-IA EUR	1.157.015	EUR	17,49	20.236.196,20	0,57%	0,77%	0,77%
GOLDMAN SACH GL EMMKT EQ-IA	2.996.740	USD	21,24	56.704.453,17	2,06%	2,17%	2,17%
JPMORGAN CHINA A SH OPP-IUSD	76.944	USD	131,20	8.993.401,99	13,33%	0,34%	0,34%
LYXOR/SANDLER US EQUTY-SIUSD	378.284	USD	102,28	34.468.766,28	4,99%	1,32%	1,32%
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	16.078.343	USD	12,06	172.802.439,01	4,45%	6,61%	6,63%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**405.719.567,14**		**15,51%**	**15,54%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	641	USD	101.078,20	57.724.249,84	16,67%	2,21%	2,21%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	143	EUR	103.473,28	14.751.874,97	3,25%	0,56%	0,56%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	263	EUR	108.481,37	28.551.755,18	4,33%	1,09%	1,09%
ETFS DAXGLOBAL GOLD MINING GO UCITS ETF	588.500	USD	30,11	15.785.955,46	7,20%	0,60%	0,60%
INVESCO FTSE 250	112.262	GBP	163,46	21.656.159,23	14,28%	0,83%	0,83%
JPMORGAN F-STRAT VALUE-I-AC	504.509	EUR	117,73	59.395.899,08	3,28%	2,27%	2,27%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE USD	23.433	USD	781,51	16.314.586,93	0,81%	0,62%	0,62%
SPDR S+P EURO DVD ARISTOCRAT	1.074.182	EUR	24,60	26.430.248,11	1,39%	1,01%	1,01%

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
X RUSSELL 2000	76.316	USD	234,00	15.909.081,51	2,46%	0,61%	0,61%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**256.519.810,31**		**9,80%**	**9,80%**
OPC-Actions				**662.239.377,45**		**25,31%**	**25,34%**
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	1.469	EUR	99.087,84	145.526.746,53	94,94%	5,56%	5,57%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**145.526.746,53**		**5,56%**	**5,57%**
OPC-Derives				**145.526.746,53**		**5,56%**	**5,57%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	479.021	EUR	101,28	48.516.679,97	1,51%	1,85%	1,86%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**48.516.679,97**		**1,85%**	**1,86%**
OPC-Monetaires				**48.516.679,97**		**1,85%**	**1,86%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**2.613.818.783,14**		**99,93%**	**100,10%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**2.615.589.310,54**		**100,00%**	**100,17%**
BP2S		USD		1.237.274,25			0,05%
BP2S		EUR		204.263,83			0,01%
BP2S		NOK		54.580,09			0,00%
BP2S		GBP		460,05			0,00%
BP2S		JPY		112,77			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**1.496.690,99**			**0,06%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.496.690,99**			**0,06%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-611.493,61**			**-0,02%**
AUTRES				**-5.241.001,35**			**-0,21%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**2.611.233.506,57**			**100,00%**

11.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**99,93%**
OPC-Actions	25,31%
OPC-Derives	5,56%
OPC-Mixtes	29,50%
OPC-Monetaires	1,85%
OPC-Obligations	37,71%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**0,07%**
EUR	0,07%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	1.240.262.645,79	588.392.234,11	1.828.654.879,90
Ventes	1.253.287.533,20	699.781.388,79	1.953.068.921,99
Total 1	**2.493.550.178,99**	**1.288.173.622,90**	**3.781.723.801,89**
Souscriptions	124.807.492,91	127.762.765,97	252.570.258,88
Remboursements	176.462.342,12	148.042.333,33	324.504.675,45
Total 2	**301.269.835,03**	**275.805.099,30**	**577.074.934,33**
Moyenne de référence de l'actif net total	2.561.885.013,00	2.589.179.789,39	2.575.702.285,69
Taux de rotation	**85,57%**	**39,10%**	**124,42%**

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

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

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	537.890	3.820.692	9.316	82.233	528.574	3.738.459	4.267.033	392.432.861,40	1.891.192.714,83	8.752.404,70	55.866.371,08	2.203.268.005,65	720,80	487,44
2018	33.588	275.459	64.825	529.283	497.337	3.484.635	3.981.972	23.998.812,39	132.468.019,41	45.890.648,49	253.138.319,23	1.945.716.806,30	683,58	460,81
2019	24.314	248.412	66.293	457.257	455.358	3.275.790	3.731.148	17.619.242,65	120.322.650,37	47.686.072,01	220.363.468,02	1.956.538.733,52	737,74	494,72

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	2.062.783	24.461	2.038.322	214.772.107,97	2.535.085,30	210.955.467,29	103,49
2018	136.863	609.211	1.565.974	13.944.310,20	61.461.487,26	154.908.195,75	98,92
2019	417.385	117.434	1.865.925	42.840.898,06	12.339.407,87	200.788.371,07	107,61

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
11.01.19-31.12.19	3.447	21.849	345	6.742	3.102	15.107	18.209	344.696,80	2.202.720,99	36.795,82	709.004,35	1.957.865,53	107,52	107,52

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	447.351	2.027.647	17.414	39.570	429.937	1.988.077	2.418.014	45.541.674,06	204.406.157,25	1.761.878,95	3.986.150,26	242.510.684,22	101,10	100,12
2018	75.834	496.582	42.854	203.900	462.917	2.280.759	2.743.676	7.617.304,20	49.270.897,07	4.240.738,54	20.010.209,47	260.501.345,90	95,98	94,74
2019	25.750	295.813	53.142	289.734	435.525	2.286.838	2.722.363	2.625.312,17	29.414.033,14	5.369.218,96	28.750.082,31	278.009.751,73	103,68	101,82

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	259.244	1.136.799	65	14.041	259.179	1.122.758	1.381.937	26.688.157,53	115.147.941,64	6.677,63	1.415.622,41	139.506.733,92	102,32	100,63
2018	19.898	279.214	27.017	243.688	252.060	1.158.284	1.410.344	2.034.291,62	27.856.428,72	2.729.695,15	24.075.071,46	135.056.843,19	97,34	95,42
2019	41.065	327.187	21.295	71.456	271.830	1.414.015	1.685.845	4.236.896,02	32.963.808,68	2.147.526,40	7.103.099,71	173.938.784,72	105,37	102,75

11.4.5. Performances

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

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

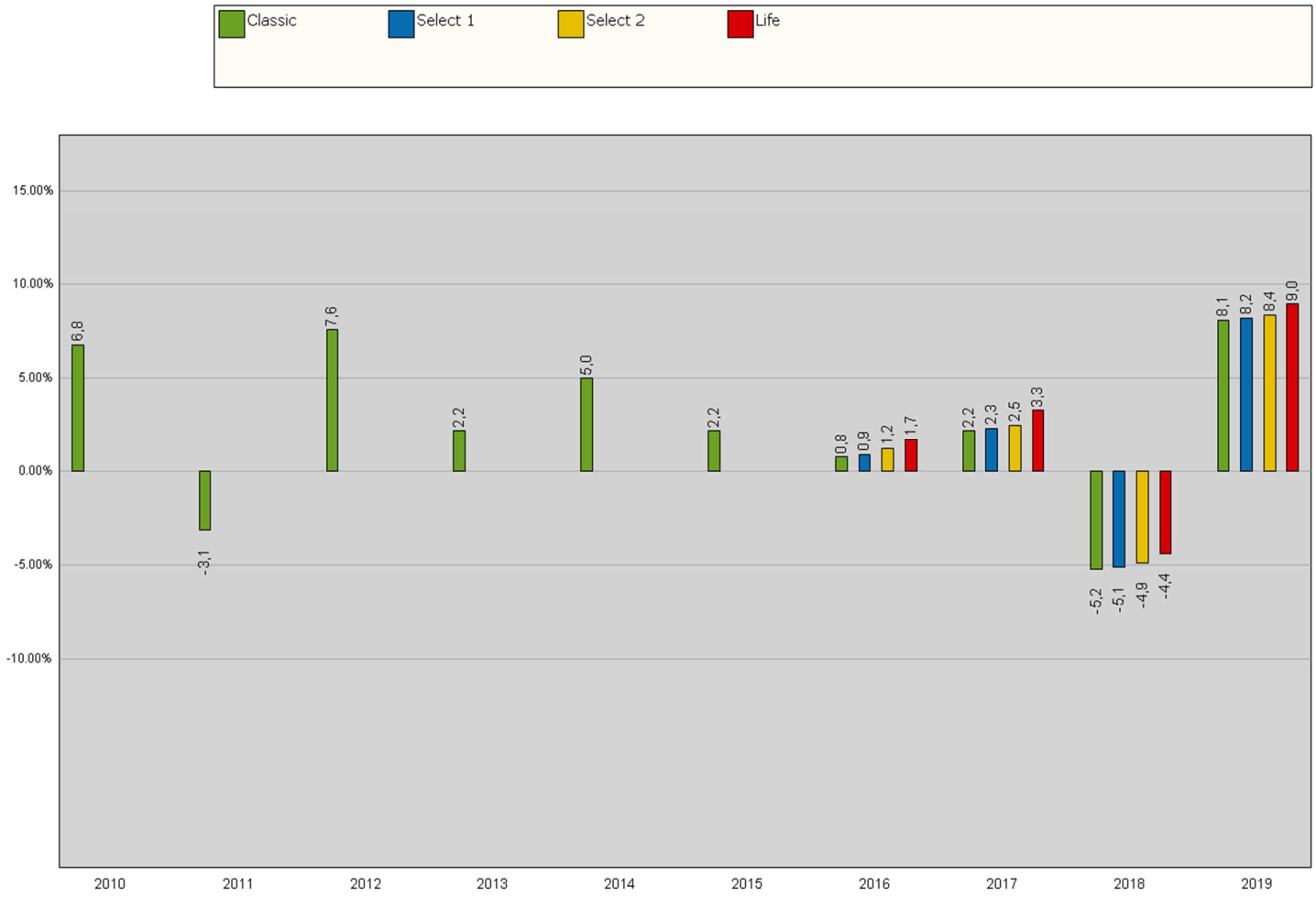


Tableau de la performance historique par part :

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

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 :

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

P t	la performance annuelle pour la première période
VNI t+1	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

11.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants					
	Classic	Select 1	Select 2	Life	Privilege
Cap.	1,76%	1,66%	1,46%	0,97%	1,20%
Dis.	1,76%	1,66%	1,46%	S/O	1,20%

11.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Couverture des risques de contreparties

Valeurs mobilières mises en gage par les contreparties en couverture des risques sur contrats d'option (Collatéral): 1.410.000,00 EUR.

NOTE 2 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

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

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 4 - Calcul des performances

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

NOTE 5 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Rémunération due au dépositaire	107.737,89	14.285,12	8.316,06	107,39	60.619,61
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	3.057.783,58	383.141,58	197.584,45	2.417,99	1.136.795,71
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	237.827,61	31.552,87	5.268,87	172,68	38.535,42
Services et biens divers	1.189.137,99	135.226,37	65.861,46	0	0
Taxes	290.194,93	38.491,30	20.653,49	307,78	4.569,21
Autres charges	103.327,96	13.522,80	7.903,37	103,60	57.803,12

Distribution

(en EUR)	Classic	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	512.735,07	71.590,99	39.504,35	522,00
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	14.559.542,50	1.923.790,07	940.143,04	11.709,49
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.132.408,84	158.429,76	25.070,44	836,33
Services et biens divers	5.662.044,34	678.984,75	313.381,03	0
Taxes	1.473.172,18	211.463,39	132.271,72	1.498,87
Autres charges	485.318,05	67.898,41	37.605,78	501,80

12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DEFENSIVE SRI

12.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

12.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

12.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

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

• Actions : 0% - 30%

• Obligations : 30% - 90%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 70%

• Investissements alternatifs : 0% - 30%

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

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

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

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

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

12.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

12.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes sont porteuses de valeur. Les sélections thématiques ont enregistré de bons résultats sur l'année, contribuant fortement à la surperformance du compartiment.

12.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

12.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 3.

12.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,20 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

12.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**3.370.003.490,30**	**2.945.394.693,12**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**3.368.420.618,06**	**2.955.924.465,97**
E.	OPC à nombre variable de parts	3.368.955.932,59	2.952.755.071,10
F.	Instruments financiers dérivés		
	a. Sur obligations		
	ii. Contrats à terme (+/-)		3.169.394,87
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-443.134,53	
	m. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-92.180,00	
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**5.075.051,32**	**-6.690.463,97**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	7.305.582,06	3.506.223,95
	c. Collateral	1.350.000,00	
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-3.213.229,39	-10.196.687,92
	c. Emprunts (-)	-367.301,35	
V.	**Dépôts et liquidités**	**3.353.956,44**	**2.210.396,62**
A.	Avoirs bancaires à vue	1.352.666,94	4.094.128,47
C.	Autres	2.001.289,50	-1.883.731,85
VI.	**Comptes de régularisation**	**-6.846.135,52**	**-6.049.705,50**
C.	Charges à imputer (-)	-6.846.135,52	-6.049.705,50
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**3.370.003.490,30**	**2.945.394.693,12**
A.	Capital	3.294.702.412,36	3.142.236.642,31
B.	Participations au résultat	13.016.305,31	-1.326.180,61
C.	Résultat reporté	-181.062.654,10	-18.796.458,55
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	243.347.426,73	-176.719.310,03
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**-430.000,00**	
A.	Collateral (+/-)		
	b. Liquidités/dépôts	-430.000,00	
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**352.053.695,55**	**94.916.896,30**
A.	Contrats à terme achetés	158.949.701,91	94.916.896,30
B.	Contrats à terme vendus	193.103.993,64	

12.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**271.716.165,95**	**-136.965.661,87**
E.	OPC à nombre variable de parts	274.703.164,17	-152.312.781,15
F.	Instruments financiers dérivés		
a.	Sur obligations		
ii.	Contrats à terme	693.206,10	2.433.824,54
I.	Sur indices financiers		
ii.	Contrats à terme	-8.000.380,28	
H.	Positions et opérations de change		
a.	Instruments financiers dérivés		
ii.	Contrats à terme	1.426.395,24	-6.660.682,92
b.	Autres positions et opérations de change	2.893.780,72	19.573.977,66
II.	**Produits et charges des placements**	**15.527.764,07**	**2.317.432,80**
A.	Dividendes	15.031.317,60	1.504.393,63
B.	Intérêts (+/-)		
b.	Dépôts et liquidités	21.408,53	3.848,10
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-106.944,67	-12.840,16
F.	Autres produits provenant des placements	581.982,61	822.031,23
III.	**Autres produits**	**2,77**	**73.234,41**
B.	Autres	2,77	73.234,41
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-43.896.506,06**	**-42.144.315,37**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-571.282,50	-164.350,14
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-992.157,13	-1.500.684,48
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière	-26.442.106,77	-24.488.467,98
b.	Gestion administrative et comptable	-1.947.231,60	-1.882.790,86
H.	Services et biens divers (-)	-10.030.168,76	-10.857.111,50
J.	Taxes	-2.969.179,26	-2.604.077,79
K.	Autres charges (-)	-944.380,04	-646.832,62
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**-28.368.739,22**	**-39.753.648,16**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**243.347.426,73**	**-176.719.310,03**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**243.347.426,73**	**-176.719.310,03**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**75.301.077,94**	**-196.841.949,19**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-181.062.654,10	-18.796.458,55
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	243.347.426,73	-176.719.310,03
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	13.016.305,31	-1.326.180,61
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-41.776.391,01**	**29.687.630,87**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-4.835.580,93**	**181.062.654,10**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-28.689.106,00**	**-13.908.335,78**

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

12.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

12.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	60.154.156	EUR	1,13	693.715,41		0,02%	0,02%
EUR				**693.715,41**		**0,02%**	**0,02%**
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	110.898.000	USD	1,13	-1.136.849,94		-0,03%	-0,03%
USD				**-1.136.849,94**		**-0,03%**	**-0,03%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**-443.134,53**		**-0,01%**	**-0,01%**
STXE6ESGX EURP 20/03/2020	2.203	EUR		-92.180,00		0,00%	0,00%
FUTURES				**-92.180,00**		**0,00%**	**0,00%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				**-92.180,00**		**0,00%**	**0,00%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND XDI	274.002	EUR	100,92	27.652.279,62	6,37%	0,82%	0,82%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XDI	317.094	EUR	1.002,85	317.998.195,26	15,91%	9,44%	9,45%
BNPPF SERENITY BONDS EUR XDI	9.695	EUR	10.164,27	98.546.287,28	35,04%	2,93%	2,92%
BNPPF SERENITY BONDS USD XDI	3.057	EUR	10.328,11	31.571.028,62	37,40%	0,94%	0,94%
CANDRIAM SRI BD EST-VACCEUR	11.651	EUR	9.963,53	116.083.135,18	51,99%	3,45%	3,44%
CARMIGNAC PF G-EURP-W EUR AC	349.291	EUR	127,23	44.440.231,33	10,96%	1,32%	1,32%
DPAM L -BDS EMK	462.115	EUR	139,47	64.451.171,80	3,24%	1,91%	1,91%
ROBECOSAM-EURO SDG CR-IEHUSD	14.337	USD	10.325,08	131.877.790,27	53,66%	3,92%	3,91%
THREADNEEDLE-EURP SOC BD-NEP	30.356	EUR	1.028,45	31.219.958,81	41,70%	0,93%	0,93%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**863.840.078,17**		**25,66%**	**25,64%**
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR-WC	31.399	EUR	9.951,03	312.452.112,34	14,83%	9,28%	9,28%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XD	607	EUR	101.310,10	61.492.391,77	22,68%	1,83%	1,82%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XD	1.012	EUR	99.920,78	101.141.310,30	38,66%	3,00%	3,00%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 3-5 9XD	298	EUR	99.691,50	29.688.228,45	47,84%	0,88%	0,88%
NN L - EURO GREEN BOND SHORT DURATION	4.046	EUR	7.650,37	30.953.626,53	37,56%	0,92%	0,92%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**535.727.669,39**		**15,91%**	**15,90%**
OPC-Obligations				**1.399.567.747,56**		**41,57%**	**41,54%**
AMUNDI GLO ECO ESG-I2EURADD	44.964	EUR	1.155,68	51.963.510,13	3,05%	1,54%	1,54%
BGF-NEW ENERGY FUND-I2 USD	3.155.649	USD	11,80	33.172.972,29	2,99%	0,98%	0,98%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT XDI	329.281	EUR	118,10	38.888.116,81	3,58%	1,15%	1,15%
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT XDI	157.181	EUR	111,12	17.465.949,28	1,48%	0,52%	0,52%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS-XCAP	3.502	EUR	9.814,65	34.371.934,84	11,23%	1,02%	1,02%
BNP PARIBAS FUNDS SMART FOOD XDI	145.432	EUR	107,84	15.683.339,65	2,03%	0,47%	0,47%
BNPPF SERENITY EQUITY EMERGING MARKE XDI	3.990	EUR	10.712,12	42.743.629,77	19,14%	1,27%	1,27%
BNPPF SERENITY EQUITY EUROPE XDI	5.753	EUR	10.937,87	62.928.322,45	16,49%	1,87%	1,87%
BNPPF SERENITY EQUITY USA XDI	2.493	EUR	11.635,61	29.004.794,82	15,14%	0,86%	0,86%
CPR INVEST-EDUCATION-I ACC	152.699	EUR	110,86	16.928.239,41	19,63%	0,50%	0,50%
GIS SRI AGEING POPULATION C17	300.527	EUR	115,26	34.640.216,53	21,92%	1,03%	1,03%
MPS RSAM SUS HLTHY LIV-FAEUR	5.609	EUR	11.978,78	67.185.778,69	11,53%	1,99%	1,99%
MPS RSAM-GL GEND EI EQ-FA	1.493	EUR	11.955,20	17.846.746,47	11,33%	0,53%	0,53%
NORDEA 1 EMERG STARS EQ-BIEUR	93.555	EUR	136,89	12.806.759,83	0,52%	0,38%	0,38%
ROBECO NEW WORLD FINEQ-IEEUR	4.875	EUR	11.094,93	54.084.718,22	6,27%	1,61%	1,60%
ROBECO-SUS EM STARS EQ-KE EU	3.383	EUR	11.065,40	37.439.056,12	26,16%	1,11%	1,11%
THEAM QUANT WD CLIM CARBON OFFSET XED	2.796	EUR	10.268,29	28.713.753,28	14,95%	0,85%	0,85%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**595.867.838,59**		**17,68%**	**17,67%**
BNPP AQUA X 3D PARTS	185.364	EUR	260,41	48.270.686,37	2,29%	1,43%	1,43%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XD	180	EUR	105.562,20	19.017.347,52	8,84%	0,56%	0,56%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	232	USD	100.167,53	20.672.436,15	2,84%	0,61%	0,61%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	323	EUR	106.790,78	34.483.384,22	13,50%	1,02%	1,02%

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XD	226	EUR	107.315,50	24.290.327,14	3,20%	0,72%	0,72%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XD	414	EUR	114.676,73	47.530.293,18	10,67%	1,41%	1,41%
BNPP EASY MSCI KLD 400 SOCIAL 9XD	272	USD	109.322,07	26.526.453,04	2,34%	0,79%	0,79%
F&C RESPONS GLOBAL EQUITY-I	732.484	EUR	25,29	18.524.531,92	2,73%	0,55%	0,55%
ING (L) INV SUSTAINABLE GROWTH I CAP	61.971	EUR	446,51	27.670.530,11	1,42%	0,82%	0,82%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**266.985.989,65**		**7,91%**	**7,91%**
OPC-Actions				**862.853.828,24**		**25,59%**	**25,58%**
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORP XDI	1.132.462	EUR	102,10	115.624.348,86	7,70%	3,43%	3,43%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND WLD CORP XDI	379.890	USD	104,98	35.528.644,29	11,52%	1,05%	1,05%
DNCA INVEST-BEYOND ALTEROSA SCI	5.003	EUR	10.151,72	50.786.699,96	33,71%	1,51%	1,51%
FISCH CNV GLO SUSTAIN FD-VE	549.588	EUR	111,86	61.476.864,91	10,21%	1,83%	1,82%
THEAM QUANT - EQUITY WORLD GLOBALS XDI	1.744	USD	11.220,09	17.435.181,23	16,86%	0,52%	0,52%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLIM CARE XDI	2.427	EUR	10.848,33	26.333.290,48	8,09%	0,78%	0,78%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**307.185.029,73**		**9,12%**	**9,11%**
ALFRED BERG PENGEMARKED	9.251.195	NOK	105,74	99.176.846,51	28,19%	2,94%	2,94%
BNP PARIBAS MOIS ISR 49D	43.182	EUR	9.964,09	430.266.386,67	7,70%	12,78%	12,78%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**529.443.233,18**		**15,72%**	**15,72%**
OPC-Mixtes				**836.628.262,91**		**24,84%**	**24,83%**
AMUNDI-CASH EUR-Q-X2 EUR C	270.800	EUR	996,70	269.906.093,88	18,01%	8,01%	8,01%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**269.906.093,88**		**8,01%**	**8,01%**
OPC-Monetaires				**269.906.093,88**		**8,01%**	**8,01%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**3.368.955.932,59**		**100,01%**	**99,96%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**3.368.420.618,06**		**100,00%**	**99,95%**
Compte géré futures		EUR		2.001.289,50			0,06%
Autres				**2.001.289,50**			**0,06%**
BP2S		USD		1.321.579,33			0,04%
BP2S		NOK		31.087,61			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**1.352.666,94**			**0,04%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**3.353.956,44**			**0,10%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**5.075.051,32**			**0,15%**
AUTRES				**-6.846.135,52**			**-0,20%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**3.370.003.490,30**			**100,00%**

12.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,01%**
OPC-Actions	25,59%
OPC-Mixtes	24,84%
OPC-Monetaires	8,01%
OPC-Obligations	41,57%
FUTURES	**0,00%**
EUR	0,00%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**-0,01%**
EUR	0,02%
USD	-0,03%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	1.516.304.376,55	2.229.971.546,14	3.746.275.922,69
Ventes	1.565.021.384,43	2.045.487.460,43	3.610.508.844,86
Total 1	**3.081.325.760,98**	**4.275.459.006,57**	**7.356.784.767,55**
Souscriptions	180.396.287,33	351.938.236,40	532.334.523,73
Remboursements	178.674.436,33	158.490.381,17	337.164.817,50
Total 2	**359.070.723,66**	**510.428.617,57**	**869.499.341,23**
Moyenne de référence de l'actif net total	3.053.974.176,34	3.218.081.455,77	3.137.384.074,57
Taux de rotation	**89,14%**	**117,00%**	**206,77%**

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

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

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

Engagement sur Futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
STXE6ESGX EURP 20/03/2020	EUR	-33.856.050,00	-33.856.050,00	100	17.12.19

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

Classe Classic - Solidarity

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	2.663.203	16.012.391	48.855	283.327	2.614.348	15.729.064	18.343.412	300.140.003,76	1.764.888.009,17	5.482.134,78	31.091.991,19	2.012.468.648,46	111,81	109,36
2018	410.446	3.412.951	335.039	2.022.266	2.689.755	17.119.749	19.809.504	45.371.641,20	367.747.693,86	36.874.683,77	216.079.458,05	2.042.297.770,12	105,37	102,74
2019	216.252	2.484.246	299.971	1.959.271	2.606.036	17.644.724	20.250.760	24.165.951,34	269.341.413,03	33.287.951,78	211.004.361,54	2.246.063.577,51	113,94	110,47

Classe Life

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
30.10.17-31.12.17	652.149	8.973	643.176	71.447.923,50	979.201,30	69.985.713,81	108,81
2018	222.807	176.938	689.045	23.998.879,82	18.626.113,29	71.186.659,04	103,31
2019	259.906	29.663	919.288	27.946.396,23	3.259.642,73	103.536.802,80	112,63

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
14.01.19-31.12.19	60.330	25.961	3.404	-	56.926	25.961	82.887	6.262.704,78	2.669.241,90	360.560,95	0,00	8.913.576,58	107,65	107,29

Classe Select 1

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	557.580	3.453.001	9.321	55.143	548.259	3.397.858	3.946.117	57.445.878,75	352.942.174,81	955.073,74	5.612.893,92	400.802.044,50	102,26	101,46
2018	110.284	1.341.502	45.282	494.575	613.261	4.244.785	4.858.046	11.146.942,30	134.250.685,37	4.557.902,21	49.166.939,12	464.112.649,10	96,46	95,40
2019	45.994	984.351	70.463	436.264	588.792	4.792.872	5.381.664	4.725.156,68	99.114.478,26	7.099.765,13	43.645.118,99	553.860.361,80	104,40	102,73

Classe Select 2

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	704.342	1.996.114	12.080	8.363	692.262	1.987.751	2.680.013	80.361.575,79	224.637.940,98	1.371.848,49	937.011,10	300.580.126,95	113,25	111,77
2018	88.860	960.144	58.423	189.141	722.699	2.758.754	3.481.453	9.985.635,97	105.914.314,91	6.459.207,80	20.679.249,50	367.797.614,86	107,03	105,28
2019	43.229	836.793	67.144	279.553	698.784	3.315.994	4.014.778	4.868.946,35	93.240.235,16	7.578.640,48	30.928.775,90	457.629.171,61	116,07	113,55

12.4.6. Performances

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

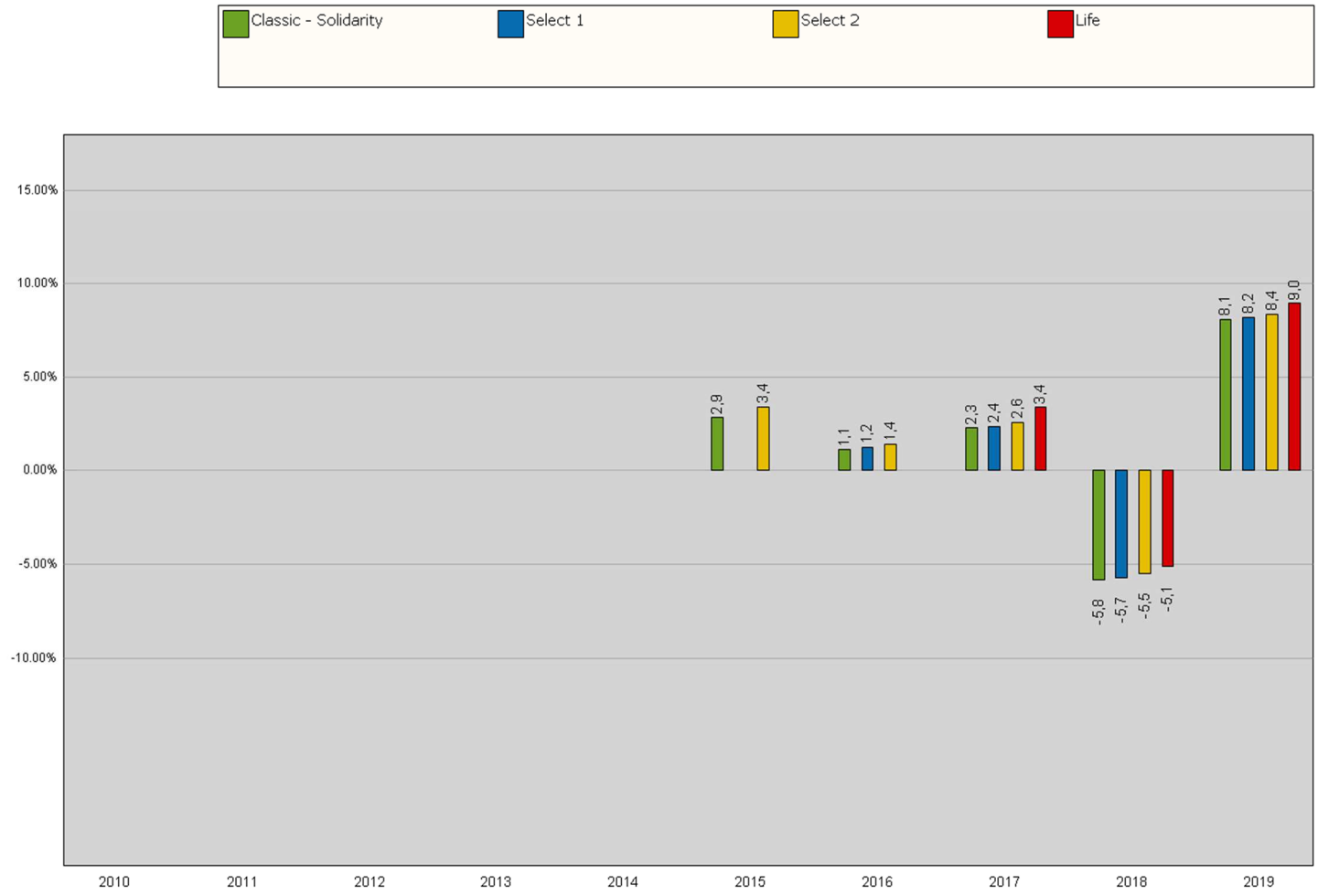


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans
Classic - Solidarity	28.03.14	EUR	8,1%	1,4%	1,6%
Life	24.02.16	EUR	9,0%	2,2%	
Select 1	09.06.15	EUR	8,2%	1,5%	
Select 2	23.04.14	EUR	8,4%	1,7%	2,0%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \dots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

P t = [α x (VNI t+1 / VNI t)] - 1

avec

P t la performance annuelle pour la première période

VNI t+1 la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes la periode t

12.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants					
	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Life	Privilege
Cap.	1,77%	1,66%	1,47%	0,95%	1,20%
Dis.	1,77%	1,66%	1,47%	S/O	1,20%

12.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Couverture des risques de contreparties

Valeurs mobilières mises en gage par les contreparties en couverture des risques sur contrats d'option (Collatéral): -430.000,00 EUR.

NOTE 2 - Commission de gestion - Répartition entre les gestionnaires et les distributeurs

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 49,95% en faveur des gestionnaires et 50,05% en faveur des distributeurs.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 4 - Calcul des performances

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

NOTE 5 - Dépassements des limites d'investissement

Un dépassement des règles d'investissement indiquées dans le prospectus a été noté au cours de la période, suite à une décision d'investissement réalisée.
Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 6 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege	Life
Rémunération due au dépositaire	92.239,31	18.672,59	25.524,35	1.068,05	29.858,49
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	2.482.006,72	490.408,82	591.367,32	24.191,28	523.764,81
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	203.901,22	41.217,68	16.136,49	1.746,13	19.045,90
Services et biens divers	1.024.359,30	177.655,33	203.025,97	0	1.289,54
Taxes	264.444,07	54.412,37	72.279,12	5.656,10	3.225,72
Autres charges	90.160,24	17.664,75	24.204,79	1.047,74	28.568,94

Distribution

(en EUR)	Classic - Solidarity	Select 1	Select 2	Privilege
Rémunération due au dépositaire	582.907,36	139.816,56	101.457,52	612,90
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	16.269.723,04	3.689.237,67	2.357.359,82	14.047,29
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.289.848,16	310.006,47	64.315,39	1.014,16
Services et biens divers	6.479.356,35	1.335.555,63	808.926,64	0
Taxes	1.779.038,28	445.555,64	341.996,96	2.571,00
Autres charges	552.792,15	132.859,79	96.473,15	608,49

13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH BALANCED

13.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

13.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

13.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 25% - 65%

• Obligations : 15% - 55%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 60%

• Investissements alternatifs : 0% - 35%

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

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

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

13.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

13.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents et la Chine. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes, et principalement la dette libellée en devise forte (dollar), sont porteuses de valeur.

13.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

13.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

13.1.8. Affectation des résultats

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

Dividende : 1,50 EUR contre remise du coupon n°2.

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,40 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020..

13.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**278.253.357,96**	**227.428.491,56**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**275.749.258,10**	**227.764.730,21**
D.	Autres valeurs mobilières		9.634.359,36
E.	OPC à nombre variable de parts	275.692.311,31	218.075.070,61
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	56.946,79	55.300,24
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**1.773.519,10**	**-168.626,84**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	2.619.318,90	106.813,31
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-845.799,65	-275.440,12
	c. Emprunts (-)	-0,15	-0,03
V.	**Dépôts et liquidités**	**1.142.854,43**	**176.058,42**
A.	Avoirs bancaires à vue	1.142.854,43	176.058,42
VI.	**Comptes de régularisation**	**-412.273,67**	**-343.670,23**
C.	Charges à imputer (-)	-412.273,67	-343.670,23
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**278.253.357,96**	**227.428.491,56**
A.	Capital	250.379.275,43	236.740.085,91
B.	Participations au résultat	2.201.475,85	3.577.129,63
C.	Résultat reporté	-7.518.665,74	-647.002,93
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	33.191.272,42	-12.241.721,05
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**9.837.805,03**	**9.897.611,60**
A.	Contrats à terme achetés	4.938.027,75	4.972.623,63
B.	Contrats à terme vendus	4.899.777,28	4.924.987,97

13.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**32.154.875,37**	**-11.546.158,04**
D.	Autres valeurs mobilières	313.009,48	-138.214,53
E.	OPC à nombre variable de parts	31.346.892,25	-15.565.666,29
F.	Instruments financiers dérivés		
	I. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme	-593.770,55	
H.	Positions et opérations de change		
	a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme	-412.528,32	38.784,29
	b. Autres positions et opérations de change	1.501.272,51	4.118.938,49
II.	**Produits et charges des placements**	**2.877.694,96**	**1.213.144,41**
A.	Dividendes	2.843.670,65	1.184.936,09
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	11.020,64	2.051,01
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-9.121,23	-10.735,99
F.	Autres produits provenant des placements	32.124,90	36.893,30
III.	**Autres produits**	**0,03**	**2.461,07**
B.	Autres	0,03	2.461,07
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-1.841.297,94**	**-1.911.168,49**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-66.177,45	-123.632,63
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-78.163,61	-113.440,84
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-1.012.791,52	-908.728,12
	b. Gestion administrative et comptable	-126.201,90	-156.433,86
H.	Services et biens divers (-)	-230.206,45	-333.173,09
J.	Taxes	-252.082,44	-203.969,19
K.	Autres charges (-)	-75.674,57	-71.790,76
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**1.036.397,05**	**-695.563,01**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**33.191.272,42**	**-12.241.721,05**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**33.191.272,42**	**-12.241.721,05**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**27.874.082,53**	**-9.311.594,35**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-7.518.665,74	-647.002,93
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	33.191.272,42	-12.241.721,05
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	2.201.475,85	3.577.129,63
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-11.016.701,50**	**2.817.314,40**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-14.368.877,97**	**7.518.665,74**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-2.488.503,06**	**-1.024.385,79**

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

13.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

13.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	4.938.028	EUR	1,13	56.946,79		0,02%	0,02%
EUR				**56.946,79**		**0,02%**	**0,02%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**56.946,79**		**0,02%**	**0,02%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	173.410	EUR	100,14	17.365.277,40	0,55%	6,30%	6,24%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	60.598	USD	62,23	3.359.477,54	0,04%	1,22%	1,21%
MUL LY E210Y IE SHS-ACC-CAPITALISATION	25.704	EUR	96,97	2.492.516,88	0,18%	0,90%	0,90%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**23.217.271,82**		**8,42%**	**8,35%**
BNPP EASY JPM EMBI GLOBAL DIVERS 9XD	59	USD	100.577,12	5.272.570,72	0,85%	1,91%	1,89%
BNPP EASY MARKIT IBOXX EUR LIQUID CO 9XD	318	EUR	100.910,63	32.070.003,87	9,03%	11,63%	11,53%
DBX II IBX EUR LIQUID CORP	135.762	EUR	159,82	21.697.482,84	1,37%	7,87%	7,80%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	574.344	EUR	30,27	17.383.497,54	0,65%	6,30%	6,25%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**76.423.554,97**		**27,71%**	**27,47%**
OPC-Obligations				**99.640.826,79**		**36,13%**	**35,82%**
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	2.887.484	USD	12,06	31.033.314,67	0,80%	11,25%	11,15%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	354.310	EUR	31,59	11.193.715,83	0,77%	4,06%	4,02%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**42.227.030,50**		**15,31%**	**15,17%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	47	USD	101.078,20	4.243.843,50	1,23%	1,54%	1,53%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	240	USD	100.167,53	21.373.474,99	2,94%	7,75%	7,68%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	104	EUR	103.473,28	10.729.454,72	2,36%	3,89%	3,86%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	65	EUR	108.481,37	7.035.125,57	1,07%	2,55%	2,53%
DBX CSI 300	592.742	EUR	11,42	6.771.543,88	1,36%	2,46%	2,43%
INVESCO FTSE 250	15.121	GBP	163,46	2.916.951,27	1,92%	1,06%	1,05%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**53.070.393,93**		**19,25%**	**19,08%**
OPC-Actions				**95.297.424,43**		**34,56%**	**34,25%**
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	34.805	USD	588,96	18.261.540,12	0,20%	6,62%	6,56%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	2.844.044	EUR	11,45	32.554.918,45	2,81%	11,81%	11,69%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**50.816.458,57**		**18,43%**	**18,25%**
OPC-Mixtes				**50.816.458,57**		**18,43%**	**18,25%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	295.584	EUR	101,28	29.937.601,52	0,93%	10,86%	10,76%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**29.937.601,52**		**10,86%**	**10,76%**
OPC-Monetaires				**29.937.601,52**		**10,86%**	**10,76%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**275.692.311,31**		**99,98%**	**99,08%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**275.749.258,10**		**100,00%**	**99,10%**
BP2S		EUR		1.123.724,95			0,40%
BP2S		USD		19.067,52			0,01%
BP2S		GBP		61,96			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**1.142.854,43**			**0,41%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**1.142.854,43**			**0,41%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**1.773.519,10**			**0,64%**
AUTRES				**-412.273,67**			**-0,15%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**278.253.357,96**			**100,00%**

13.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**99,98%**
OPC-Actions	34,56%
OPC-Mixtes	18,43%
OPC-Monetaires	10,86%
OPC-Obligations	36,13%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**0,02%**
EUR	0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	117.067.525,87	95.284.432,03	212.351.957,90
Ventes	127.457.561,34	69.991.943,38	197.449.504,72
Total 1	**244.525.087,21**	**165.276.375,41**	**409.801.462,62**
Souscriptions	18.352.542,14	32.028.125,12	50.380.667,26
Remboursements	24.060.247,00	7.662.440,49	31.722.687,49
Total 2	**42.412.789,14**	**39.690.565,61**	**82.103.354,75**
Moyenne de référence de l'actif net total	237.805.140,17	256.457.323,21	247.362.457,10
Taux de rotation	**84,99%**	**48,97%**	**132,48%**

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

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

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

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
10.12.18-31.12.18	404.021	429.571	-	2.793	404.021	426.778	830.799	40.401.780,81	42.957.064,00	0,00	275.440,12	82.270.068,76	99,02	99,03
2019	76.560	120.849	57.014	28.463	423.567	519.164	942.731	8.432.898,60	13.202.080,85	6.247.600,59	3.102.197,90	107.031.873,83	113,54	113,53

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	678.872	1.346.664	938	111.843	677.934	1.234.821	1.912.755	70.625.820,53	137.455.483,31	97.587,32	11.393.047,77	195.640.501,05	103,56	101,58
2018	193.079	482.201	525.730	555.620	345.283	1.161.402	1.506.685	20.020.230,80	48.641.985,65	52.697.690,00	54.100.364,92	145.158.422,80	98,30	95,76
2019	93.822	179.325	96.717	119.472	342.388	1.221.255	1.563.643	9.948.718,16	18.796.969,65	10.163.196,77	12.209.692,23	171.221.484,13	112,51	108,66

13.4.5. Performances

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

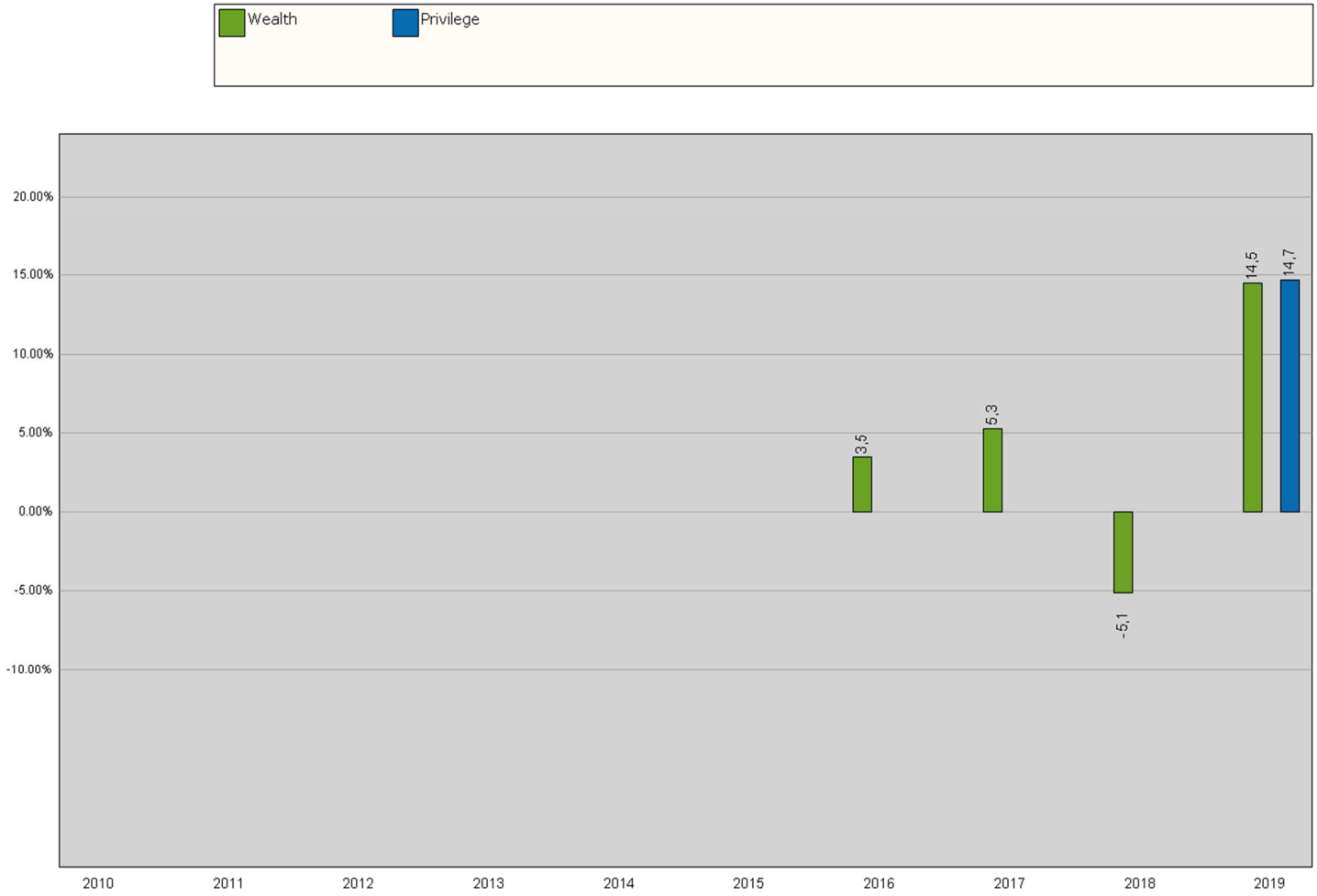


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Privilege	05.12.18	EUR	14,7%	
Wealth	14.07.15	EUR	14,5%	4,5%

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 :

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

P t	la performance annuelle pour la première période
VNI t+1	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

13.4.6. Frais courants

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

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux 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		
	Wealth	Privilege
Cap.	0,91%	0,74%
Dis.	0,91%	0,74%

13.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 52,26% en faveur des gestionnaires et 47,74% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	10.889,11	13.975,50
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	136.975,63	188.150,87
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	23.970,74	8.854,19
Services et biens divers	51.365,88	0
Taxes	34.593,27	44.481,95
Autres charges	11.748,22	13.281,24

Distribution

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	37.685,50	15.613,50
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	476.908,38	210.756,64
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	83.458,97	9.918,00
Services et biens divers	178.840,57	0
Taxes	119.733,60	53.273,62
Autres charges	35.768,10	14.877,01

14. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DEFENSIVE

14.1. RAPPORT DE GESTION

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

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

14.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

14.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 0% - 30%

• Obligations : 30% - 90%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 70%

• Investissements alternatifs : 0% - 30%

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

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

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

14.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

14.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents et la Chine. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes, et principalement la dette libellée en devise forte (dollar), sont porteuses de valeur.

14.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

14.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 3.

14.1.8. Affectation des résultats

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,10 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020..

14.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**139.346.379,83**	**121.092.184,28**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**139.098.897,00**	**119.279.390,11**
D.	Autres valeurs mobilières		4.589.137,16
E.	OPC à nombre variable de parts	139.067.835,12	114.657.838,96
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	31.061,88	32.413,99
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**-48.496,12**	**32.933,78**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	52.585,74	32.933,78
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-101.081,82	
	c. Emprunts (-)	-0,04	
V.	**Dépôts et liquidités**	**504.149,95**	**1.961.854,86**
A.	Avoirs bancaires à vue	504.149,95	1.961.854,86
VI.	**Comptes de régularisation**	**-208.171,00**	**-181.994,47**
C.	Charges à imputer (-)	-208.171,00	-181.994,47
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**139.346.379,83**	**121.092.184,28**
A.	Capital	130.127.124,30	124.294.110,88
B.	Participations au résultat	542.468,01	1.140.525,30
C.	Résultat reporté	-1.739.171,96	-257.737,76
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	10.415.959,48	-4.084.714,14
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**5.366.075,47**	**5.801.441,97**
A.	Contrats à terme achetés	2.693.469,68	2.914.681,70
B.	Contrats à terme vendus	2.672.605,79	2.886.760,27

14.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**10.157.782,99**	**-3.627.644,80**
D.	Autres valeurs mobilières	157.354,66	-44.911,35
E.	OPC à nombre variable de parts	9.879.085,63	-4.751.923,69
F.	Instruments financiers dérivés		
	I. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme	-160.458,11	
H.	Positions et opérations de change		
	a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme	-225.395,39	34.248,42
	b. Autres positions et opérations de change	507.196,20	1.134.941,82
II.	**Produits et charges des placements**	**1.217.515,88**	**437.965,25**
A.	Dividendes	1.211.847,29	436.289,61
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	2.257,39	835,26
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-6.818,55	-9.894,63
F.	Autres produits provenant des placements	10.229,75	10.735,01
III.	**Autres produits**		**1.151,97**
B.	Autres		1.151,97
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-959.339,39**	**-896.186,56**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-35.426,74	-42.527,35
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-40.771,60	-53.550,16
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-526.976,82	-427.379,89
	b. Gestion administrative et comptable	-67.894,40	-73.741,72
H.	Services et biens divers (-)	-126.314,09	-156.964,83
J.	Taxes	-123.271,21	-107.007,00
K.	Autres charges (-)	-38.684,53	-35.015,61
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**258.176,49**	**-457.069,34**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**10.415.959,48**	**-4.084.714,14**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**10.415.959,48**	**-4.084.714,14**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**9.219.255,53**	**-3.201.926,60**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-1.739.171,96	-257.737,76
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	10.415.959,48	-4.084.714,14
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	542.468,01	1.140.525,30
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-6.797.284,95**	**1.678.204,10**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-1.870.909,43**	**1.739.171,96**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-551.061,15**	**-215.449,46**

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

14.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

14.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	2.693.470	EUR	1,13	31.061,88		0,02%	0,02%
EUR				**31.061,88**		**0,02%**	**0,02%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**31.061,88**		**0,02%**	**0,02%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	140.321	EUR	100,14	14.051.744,94	0,44%	10,10%	10,08%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	48.013	USD	62,23	2.661.780,84	0,03%	1,91%	1,91%
MUL LY E210Y IE SHS-ACC-CAPITALISATION	25.810	EUR	96,97	2.502.795,70	0,18%	1,80%	1,80%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**19.216.321,48**		**13,81%**	**13,79%**
BNPP EASY JPM EMBI GLOBAL DIVERS 9XD	28	USD	100.577,12	2.524.239,31	0,41%	1,81%	1,81%
BNPP EASY MARKIT IBOXX EUR LIQUID CO 9XD	241	EUR	100.910,63	24.345.496,92	6,85%	17,51%	17,48%
DBX II IBX EUR LIQUID CORP	96.752	EUR	159,82	15.462.904,64	0,97%	11,12%	11,10%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	464.104	EUR	30,30	14.060.494,78	0,53%	10,11%	10,09%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**56.393.135,65**		**40,55%**	**40,48%**
OPC-Obligations				**75.609.457,13**		**54,36%**	**54,27%**
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	735.138	USD	12,06	7.900.916,12	0,20%	5,68%	5,67%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	153.644	EUR	31,59	4.854.074,89	0,33%	3,49%	3,48%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**12.754.991,01**		**9,17%**	**9,15%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	11	USD	101.078,20	952.611,35	0,28%	0,68%	0,68%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	61	USD	100.167,53	5.420.379,51	0,74%	3,90%	3,89%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	7	EUR	103.473,28	707.550,28	0,16%	0,51%	0,51%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	13	EUR	108.481,37	1.392.466,91	0,21%	1,00%	1,00%
DBX CSI 300	147.998	EUR	11,42	1.690.743,95	0,34%	1,22%	1,21%
INVESCO FTSE 250	5.876	GBP	163,46	1.133.523,29	0,75%	0,81%	0,81%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**11.297.275,29**		**8,12%**	**8,10%**
OPC-Actions				**24.052.266,30**		**17,29%**	**17,25%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	171.796	EUR	101,28	17.400.006,89	0,54%	12,51%	12,49%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**17.400.006,89**		**12,51%**	**12,49%**
OPC-Monetaires				**17.400.006,89**		**12,51%**	**12,49%**
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	8.280	USD	588,96	4.344.362,94	0,05%	3,12%	3,12%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	865.847	EUR	11,45	9.911.090,85	0,86%	7,13%	7,11%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**14.255.453,79**		**10,25%**	**10,23%**
OPC-Mixtes				**14.255.453,79**		**10,25%**	**10,23%**
NPP EASY BBG BARC EUR AGG TRS 3-5Y 9XD	78	EUR	99.087,84	7.750.651,01	5,06%	5,57%	5,56%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**7.750.651,01**		**5,57%**	**5,56%**
OPC-Derives				**7.750.651,01**		**5,57%**	**5,56%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**139.067.835,12**		**99,98%**	**99,80%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**139.098.897,00**		**100,00%**	**99,82%**
BP2S		EUR		498.797,05			0,36%
BP2S		USD		5.328,82			0,00%
BP2S		GBP		24,08			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**504.149,95**			**0,36%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**504.149,95**			**0,36%**

Dénomination	Quantité au 31.12.19	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**-48.496,12**			**-0,03%**
AUTRES				**-208.171,00**			**-0,15%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**139.346.379,83**			**100,00%**

14.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**99,98%**
OPC-Actions	17,29%
OPC-Derives	5,57%
OPC-Mixtes	10,25%
OPC-Monetaires	12,51%
OPC-Obligations	54,36%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**0,02%**
EUR	0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	49.287.767,03	71.414.387,65	120.702.154,68
Ventes	51.084.853,11	60.292.966,87	111.377.819,98
Total 1	**100.372.620,14**	**131.707.354,52**	**232.079.974,66**
Souscriptions	4.917.986,94	29.724.872,13	34.642.859,07
Remboursements	6.691.259,13	19.897.914,41	26.589.173,54
Total 2	**11.609.246,07**	**49.622.786,54**	**61.232.032,61**
Moyenne de référence de l'actif net total	125.530.304,11	132.117.300,35	128.918.676,66
Taux de rotation	**70,71%**	**62,13%**	**132,52%**

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

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

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

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
10.12.18-31.12.18	317.721	110.146	-	-	317.721	110.146	427.867	31.772.147,00	11.014.614,60	0,00	0,00	42.623.048,26	99,62	99,62
2019	138.670	18.144	103.715	14.879	352.676	113.411	466.087	14.783.705,49	1.932.949,57	11.000.793,51	1.550.272,09	50.446.553,18	108,23	108,26

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
30.10.17-31.12.17	529.179	434.880	11.056	3.991	518.123	430.889	949.012	54.249.980,80	44.145.089,72	1.125.975,12	402.657,49	96.289.629,42	101,92	100,91
2018	240.921	147.289	379.454	155.114	379.590	423.064	802.654	24.357.429,39	14.664.803,25	37.580.259,89	15.208.228,17	78.469.136,02	98,46	97,14
2019	141.780	30.565	69.342	66.076	452.028	387.553	839.581	14.812.315,98	3.113.888,03	7.258.309,71	6.779.798,23	88.899.826,65	106,77	104,85

14.4.5. Performances

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

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

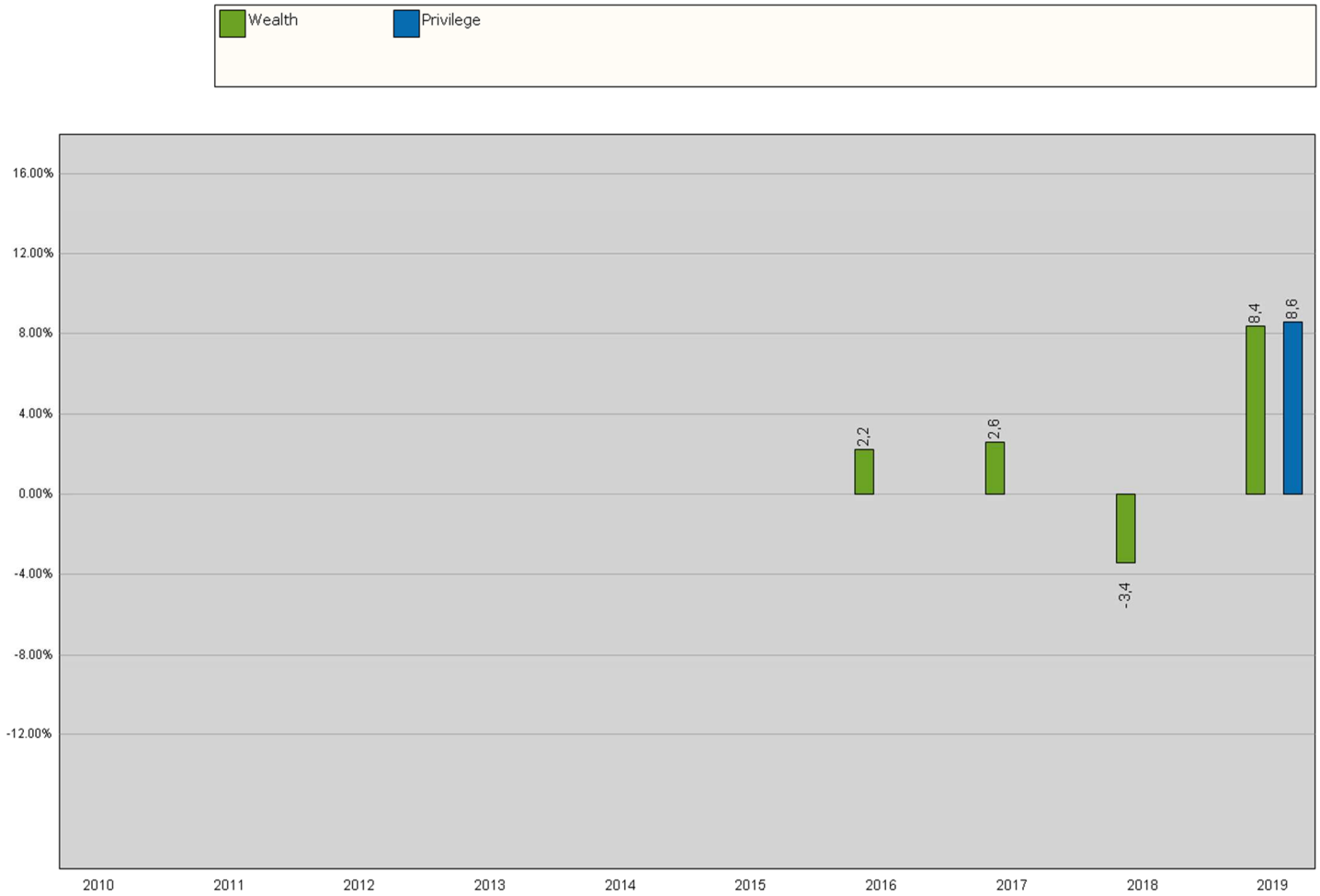


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Privilege	05.12.18	EUR	8,6%	
Wealth	14.07.15	EUR	8,4%	2,4%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P\,t =$ $[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

$P\,t$ la performance annuelle pour la première période

$VNI\ t+1$ la valeur nette d'inventaire par part en t+1

$VNI\ t$ la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes la periode t

14.4.6. Frais courants

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

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux 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		
	Wealth	Privilege
Cap.	0,91%	0,74%
Dis.	0,91%	0,74%

14.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 54,71% en faveur des gestionnaires et 45,29% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	13.282,75	10.680,83
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	168.403,19	143.691,72
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	29.470,62	6.761,94
Services et biens divers	63.151,18	0
Taxes	43.805,74	35.277,41
Autres charges	12.630,25	10.142,94

Distribution

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	13.340,69	3.467,33
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	168.434,43	46.447,48
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	29.476,06	2.185,78
Services et biens divers	63.162,91	0
Taxes	36.340,24	7.847,82
Autres charges	12.632,64	3.278,70

15. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH DYNAMIC

15.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 30/11/2017 au prix de 100 EUR par part.

15.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

15.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 40% - 90%

• Obligations : 0% - 40%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 50%

• Investissements alternatifs : 0% - 40%

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

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

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

15.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

15.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents et la Chine. Dans un contexte de faibles rendements des obligations souveraines dans la zone euro en début d'année, nous avons conservé une position de duration sous-pondérée en se concentrant sur la zone euro car les risques sont plus importants dans un environnement à taux bas de ce type. Cette position a été testée tout au long des 8 premiers mois de l'année, alors que les rendements des obligations souveraines européennes sont passés en territoire négatif et ont atteint des records absolus. Nous restons toutefois convaincus par cette position à duration courte dans le but de compenser tout risque de retour inattendu à des rendements positifs, ce qui pourrait provoquer des pertes importantes en raison d'une chute de cours des obligations. Depuis le mois d'août, les taux ont commencé à augmenter en fin d'année car l'appétence accrue pour le risque a dynamisé le marché. Cela nous a permis de récupérer une partie des pertes encourues sur cette position. Concernant le risque de crédit, nous pensons que les obligations émergentes, et principalement la dette libellée en devise forte (dollar), sont porteuses de valeur.

15.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

15.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

15.1.8. Affectation des résultats

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 1,90 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020..

15.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**22.985.430,07**	**12.303.734,16**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**22.713.718,88**	**11.781.174,44**
D.	Autres valeurs mobilières		259.715,09
E.	OPC à nombre variable de parts	22.708.541,90	11.516.990,15
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	5.176,98	4.469,20
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**116.325,03**	**-29.757,65**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	116.325,04	51.008,28
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)		-80.441,60
	c. Emprunts (-)	-0,01	-324,33
V.	**Dépôts et liquidités**	**189.835,50**	**571.009,88**
A.	Avoirs bancaires à vue	189.835,50	571.009,88
VI.	**Comptes de régularisation**	**-34.449,34**	**-18.692,51**
C.	Charges à imputer (-)	-34.449,34	-18.692,51
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**22.985.430,07**	**12.303.734,16**
A.	Capital	19.879.283,61	13.229.886,16
B.	Participations au résultat	784.694,62	-105.246,24
C.	Résultat reporté	-350.927,02	861,70
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	2.672.378,86	-821.767,46
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**894.345,91**	**799.895,79**
A.	Contrats à terme achetés	448.911,61	401.872,78
B.	Contrats à terme vendus	445.434,30	398.023,01

15.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**2.618.004,64**	**-789.982,25**
D.	Autres valeurs mobilières	15.306,48	-5.741,99
E.	OPC à nombre variable de parts	2.602.797,18	-971.584,73
F.	Instruments financiers dérivés		
	I. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme	-47.261,16	
H.	Positions et opérations de change		
	a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme	-22.757,14	5.287,01
	b. Autres positions et opérations de change	69.919,28	182.057,46
II.	**Produits et charges des placements**	**188.515,03**	**36.753,90**
A.	Dividendes	188.248,36	37.751,31
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	1.365,05	212,66
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-3.517,38	-1.417,11
F.	Autres produits provenant des placements	2.419,00	207,04
III.	**Autres produits**	**0,02**	**0,01**
B.	Autres	0,02	0,01
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-134.140,83**	**-68.539,12**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-12.106,58	-10.895,98
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-4.965,51	-3.305,91
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-64.137,02	-26.448,41
	b. Gestion administrative et comptable	-9.489,99	-4.628,26
H.	Services et biens divers (-)	-18.969,41	-9.917,73
J.	Taxes	-19.721,86	-11.334,89
K.	Autres charges (-)	-4.750,46	-2.007,94
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**54.374,22**	**-31.785,21**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**2.672.378,86**	**-821.767,46**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**2.672.378,86**	**-821.767,46**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**3.106.146,46**	**-926.152,00**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-350.927,02	861,70
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	2.672.378,86	-821.767,46
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	784.694,62	-105.246,24
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-1.565.292,59**	**643.861,02**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-1.460.035,12**	**350.927,02**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-80.818,75**	**-68.636,04**

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

15.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

15.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	448.912	EUR	1,13	5.176,98		0,02%	0,02%
EUR				**5.176,98**		**0,02%**	**0,02%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**5.176,98**		**0,02%**	**0,02%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	321.835	USD	12,06	3.458.930,62	0,09%	15,24%	15,05%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	38.055	EUR	31,59	1.202.271,62	0,08%	5,29%	5,23%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**4.661.202,24**		**20,53%**	**20,28%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	7	USD	101.078,20	625.379,14	0,18%	2,75%	2,72%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	28	USD	100.167,53	2.496.826,23	0,34%	11,00%	10,86%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	14	EUR	103.473,28	1.489.187,43	0,33%	6,56%	6,48%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	7	EUR	108.481,37	779.872,60	0,12%	3,43%	3,39%
DBX CSI 300	70.145	EUR	11,42	801.343,49	0,16%	3,53%	3,49%
INVESCO FTSE 250	1.757	GBP	163,46	338.938,12	0,22%	1,49%	1,47%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**6.531.547,01**		**28,76%**	**28,41%**
OPC-Actions				**11.192.749,25**		**49,29%**	**48,69%**
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	4.017	USD	588,96	2.107.645,65	0,02%	9,28%	9,17%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	262.386	EUR	11,45	3.003.453,83	0,26%	13,23%	13,07%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**5.111.099,48**		**22,51%**	**22,24%**
OPC-Mixtes				**5.111.099,48**		**22,51%**	**22,24%**
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	6.438	EUR	100,14	644.701,32	0,02%	2,84%	2,80%
ISHARES JPM EM LCAL GOVT USD SHS USD ETF	6.001	USD	62,23	332.687,96		1,46%	1,45%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**977.389,28**		**4,30%**	**4,25%**
BNPP EASY JPM EMBI GLOBAL DIVERS 9XD	4	USD	100.577,12	330.000,47	0,05%	1,45%	1,44%
BNPP EASY MARKIT IBOXX EUR LIQUID CO 9XD	13	EUR	100.910,63	1.286.105,99	0,36%	5,66%	5,60%
DBX II IBX EUR LIQUID CORP	6.627	EUR	159,82	1.059.127,14	0,07%	4,66%	4,61%
SPDR BARCLAYS 0-3 EUR CORP B	21.563	EUR	30,27	652.640,85	0,02%	2,87%	2,84%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**3.327.874,45**		**14,64%**	**14,49%**
OPC-Obligations				**4.305.263,73**		**18,94%**	**18,74%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	20.728	EUR	101,28	2.099.429,44	0,07%	9,24%	9,13%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**2.099.429,44**		**9,24%**	**9,13%**
OPC-Monetaires				**2.099.429,44**		**9,24%**	**9,13%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**22.708.541,90**		**99,98%**	**98,80%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**22.713.718,88**		**100,00%**	**98,82%**
BP2S		EUR		183.942,79			0,80%
BP2S		USD		5.885,51			0,03%
BP2S		GBP		7,20			0,00%
Avoirs bancaires à vue				**189.835,50**			**0,83%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**189.835,50**			**0,83%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**116.325,03**			**0,51%**
AUTRES				**-34.449,34**			**-0,16%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**22.985.430,07**			**100,00%**

15.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**99,98%**
OPC-Actions	49,29%
OPC-Mixtes	22,51%
OPC-Monetaires	9,24%
OPC-Obligations	18,94%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**0,02%**
EUR	0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	7.428.914,10	13.783.100,88	21.212.014,98
Ventes	7.173.386,12	5.786.806,65	12.960.192,77
Total 1	**14.602.300,22**	**19.569.907,53**	**34.172.207,75**
Souscriptions	5.068.833,75	9.101.868,18	14.170.701,93
Remboursements	4.205.060,04	1.887.688,80	6.092.748,84
Total 2	**9.273.893,79**	**10.989.556,98**	**20.263.450,77**
Moyenne de référence de l'actif net total	13.642.785,28	17.891.484,61	15.836.785,75
Taux de rotation	**39,06%**	**47,96%**	**87,83%**

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

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

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

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
16.01.19-31.12.19	30.295	35.826	14.487	959	15.808	34.867	50.675	3.081.529,50	3.916.783,17	1.582.559,88	104.626,90	5.817.707,14	114,91	114,76

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
04.12.17-31.12.17	10.000	5.633	-	-	10.000	5.633	15.633	1.000.000,00	563.310,00	0,00	0,00	1.565.712,53	100,42	99,69
2018	81.519	35.419	-	521	91.519	40.531	132.050	8.096.493,29	3.514.663,58	0,00	51.367,79	12.303.734,16	93,38	92,72
2019	26.026	43.343	39.994	4.636	77.551	79.238	156.789	2.678.677,90	4.493.711,36	3.934.454,60	471.107,46	17.167.722,93	110,78	108,24

15.4.5. Performances

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

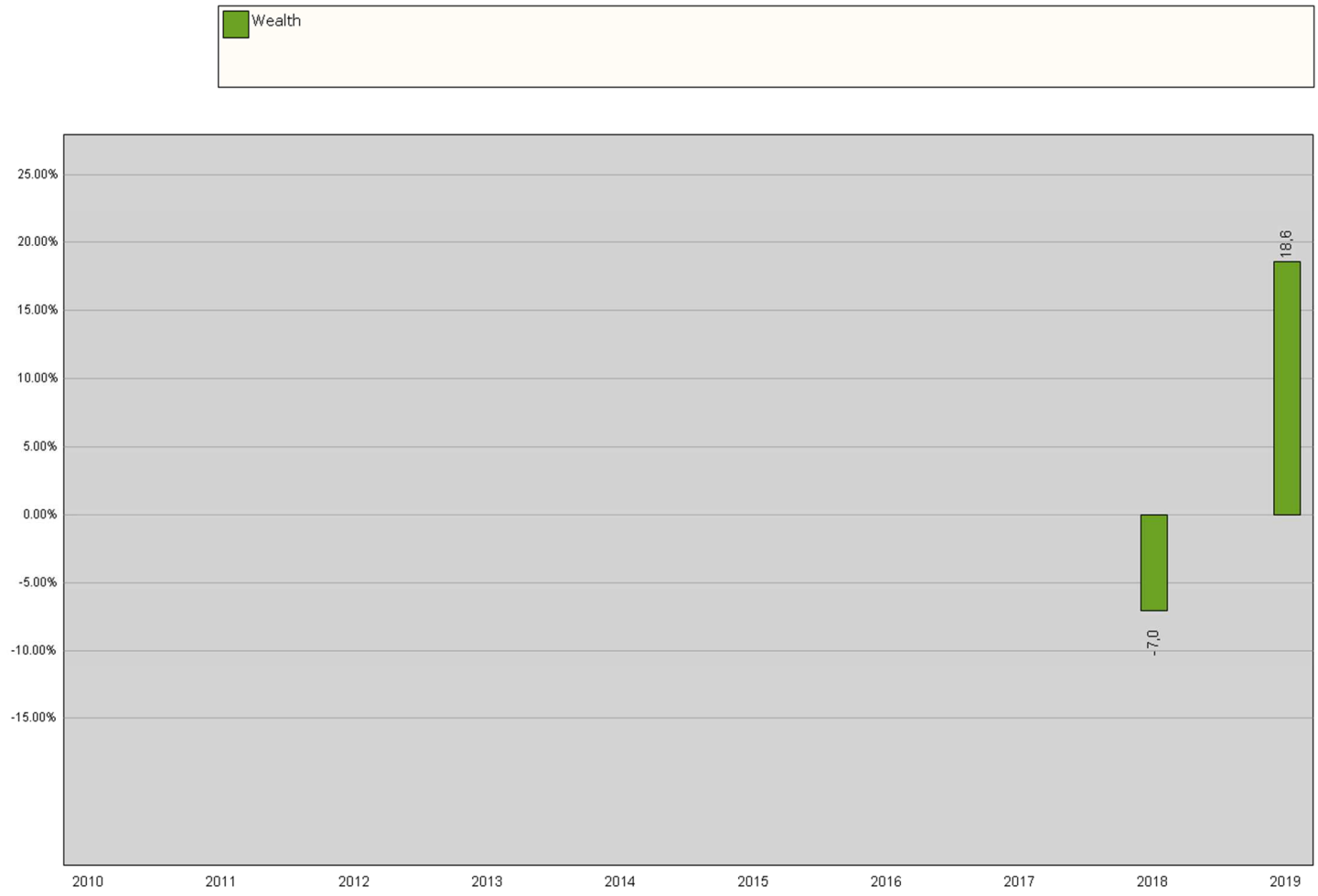


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Wealth	04.12.17	EUR	18,6%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

P t	la performance annuelle pour la première période
VNI t+1	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

15.4.6. Frais courants

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

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux 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		
	Wealth	Privilege
Cap.	0,90%	0,73%
Dis.	0,90%	0,73%

15.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 51,83% en faveur des gestionnaires et 48,17% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Dépassements des limites d'investissement

Un dépassement des règles d'investissement indiquées dans le prospectus a été noté au cours de la période, suite à une décision d'investissement réalisée.
Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 5 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	2.296,65	587,96
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	28.897,40	8.045,59
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	5.057,08	378,54
Services et biens divers	10.836,62	0
Taxes	6.410,04	1.678,12
Autres charges	2.167,31	567,91

Distribution

(en EUR)	Privilege	Wealth
Rémunération due au dépositaire	389,46	1.691,44
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	5.506,61	21.687,42
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	259,03	3.795,34
Services et biens divers	0	8.132,79
Taxes	3.696,30	7.937,40
Autres charges	388,60	1.626,64

16. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT WEALTH GROWTH

16.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 30/11/2017 au prix de 100 EUR par part.

16.1.2. Objectif du compartiment

Accroître la valeur de ses actifs à moyen terme.

16.1.3. Politique de placement du compartiment

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

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

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

• Actions : 45% - 100%

• Obligations : 0% - 25%

• Instruments du marché monétaire : 0% - 50%

• Investissements alternatifs : 0% - 40%

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

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

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

16.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

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

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

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

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

16.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons débuté l'année prudemment malgré une position légèrement surpondérée sur les actions, et conservé un positionnement adapté à notre allocation stratégique à long terme aux actions. En début d'année, nous avions pris des bénéfices sur cette surpondération alors que le conflit sino-américain sur les droits de douane affectait les marchés. Mais une fois que ce risque s'est atténué, nous sommes devenus plus positifs au cours de l'année. En matière d'actions, nous avons accru notre exposition aux États-Unis, et conservons une position légèrement surpondérée sur les marchés émergents, et en particulier la Chine. Vers la fin d'année, le portefeuille a ouvert une exposition aux actions à faible capitalisation du Royaume-Uni. Cela a commencé début novembre, après le deuxième report du Brexit de l'année. En raison de la sous-évaluation relative de la devise et des actions du Royaume-Uni et en prévision d'une résolution constructive, nous avons saisi l'opportunité d'investir dans un tracker FTSE250, une position qui a été favorable au portefeuille au cours des derniers mois de l'année 2019.

16.1.6. Politique future

Nous restons dans une partie raisonnablement avancée du cycle d'expansion économique, et le cours de nombreux actifs semble élevé. Par ailleurs, le contexte actuel est assez fragile : la conjoncture économique de la plupart des grandes économies ne constitue pas une base assez solide pour être à l'abri des chocs externes. Nous pensons que cela favorise une approche plus tactique de l'allocation des actifs, en particulier concernant les éléments à haut risque du portefeuille. Les problèmes géopolitiques et l'évolution de la BCE dans une nouvelle ère post-Draghi restent au premier rang des préoccupations des investisseurs, et nous attendons la réponse des autorités fiscales dans les trimestres à venir car l'attention se porte sur les limites de la politique monétaire pour revitaliser la croissance.

16.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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

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

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

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

16.1.8. Affectation des résultats

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

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

Date paiement : 21/04/2020.

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

Dividende : 2,80 EUR contre remise du coupon n°3.

Date paiement : 21/04/2020.

16.2. BILAN

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
	TOTAL DE L'ACTIF NET	**39.216.293,36**	**11.098.106,85**
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**39.012.711,30**	**11.085.983,97**
D.	Autres valeurs mobilières		368.057,12
E.	OPC à nombre variable de parts	39.020.911,68	10.717.926,85
F.	Instruments financiers dérivés		
	j. Sur devises		
	ii. Contrats à terme (+/-)	-8.200,38	
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**62.288,64**	**-3.581,69**
A.	Créances		
	a. Montants à recevoir	62.288,66	29.979,13
B.	Dettes		
	a. Montants à payer (-)		-33.560,12
	c. Emprunts (-)	-0,02	-0,70
V.	**Dépôts et liquidités**	**196.470,15**	**32.017,98**
A.	Avoirs bancaires à vue	196.470,15	32.017,98
VI.	**Comptes de régularisation**	**-55.176,73**	**-16.313,41**
C.	Charges à imputer (-)	-55.176,73	-16.313,41
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**39.216.293,36**	**11.098.106,85**
A.	Capital	31.895.450,18	11.508.896,56
B.	Participations au résultat	2.858.271,84	545.556,39
C.	Résultat reporté	-272.791,00	4.909,84
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	4.735.362,34	-961.255,94
	SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**1.548.274,78**	
A.	Contrats à terme achetés	771.492,20	
B.	Contrats à terme vendus	776.782,58	

16.3. COMPTE DE RESULTATS

		Au 31.12.19 (en EUR)	Au 31.12.18 (en EUR)
	SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I.	**Réductions de valeur, moins-values et plus-values**	**4.621.224,55**	**-935.422,62**
D.	Autres valeurs mobilières	22.225,82	-13.886,24
E.	OPC à nombre variable de parts	4.534.315,77	-1.236.432,75
F.	Instruments financiers dérivés		
	I. Sur indices financiers		
	ii. Contrats à terme	-80.633,67	
H.	Positions et opérations de change		
	a. Instruments financiers dérivés		
	ii. Contrats à terme	18.399,26	-1.581,84
	b. Autres positions et opérations de change	126.917,37	316.478,21
II.	**Produits et charges des placements**	**306.503,87**	**55.320,38**
A.	Dividendes	302.998,78	55.521,03
B.	Intérêts (+/-)		
	b. Dépôts et liquidités	2.033,99	311,91
C.	Intérêts d'emprunts (-)	-3.325,87	-800,45
F.	Autres produits provenant des placements	4.796,97	287,89
III.	**Autres produits**	**0,01**	**0,03**
B.	Autres	0,01	0,03
IV.	**Coûts d'exploitation (*)**	**-192.366,09**	**-81.153,73**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-22.734,62	-12.803,24
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-7.556,36	-4.298,41
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
	a. Gestion financière	-101.718,44	-34.525,99
	b. Gestion administrative et comptable	-8.107,76	-5.755,05
H.	Services et biens divers (-)	-9.733,33	-12.106,78
J.	Taxes	-35.220,94	-9.052,99
K.	Autres charges (-)	-7.294,64	-2.611,27
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**114.137,79**	**-25.833,32**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**4.735.362,34**	**-961.255,94**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**4.735.362,34**	**-961.255,94**
	SECTION 4 : AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS		
I.	**Bénéfice (Perte) à affecter**	**7.320.843,18**	**-410.789,71**
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-272.791,00	4.909,84
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	4.735.362,34	-961.255,94
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	2.858.271,84	545.556,39
II.	**(Affectations au) Prélèvements sur le capital**	**-1.593.121,93**	**185.987,76**
III.	**(Bénéfice à reporter) Perte à reporter**	**-4.976.865,62**	**272.791,00**
IV.	**(Distribution des dividendes)**	**-750.855,63**	**-47.989,05**

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

16.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

16.4.1. Composition des actifs au 31.12.19

Dénomination	Quantité au 31.12.19	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							
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	670.000	USD	1,13	-7.064,85		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	120.000	USD	1,13	-463,57		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	76.000	USD	1,13	-671,96		0,00%	0,00%
USD				**-8.200,38**		**-0,02%**	**-0,02%**
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				**-8.200,38**		**-0,02%**	**-0,02%**
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
S+P 500 THEAM EASY UCITS ETF	691.472	USD	12,06	7.431.614,57	0,19%	19,04%	18,95%
VANGUARD FTSE DEV EURP EX UK	91.080	EUR	31,59	2.877.490,44	0,20%	7,38%	7,34%
Directive 2009/65/CE - FSMA				**10.309.105,01**		**26,42%**	**26,29%**
BNPP EASY MSCI EM EX CONT WEAP 9XD	15	USD	101.078,20	1.358.184,80	0,39%	3,48%	3,46%
BNPP EASY MSCI EMERGING MARKET SRI 9XD	55	USD	100.167,53	4.926.279,19	0,68%	12,63%	12,56%
BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP 9XD	38	EUR	103.473,28	3.943.056,24	0,87%	10,11%	10,05%
BNPP EASY MSCI JAPAN EX CONT WEAP 9XD	17	EUR	108.481,37	1.813.483,13	0,28%	4,65%	4,62%
DBX CSI 300	156.369	EUR	11,42	1.786.375,09	0,36%	4,58%	4,56%
INVESCO FTSE 250	4.267	GBP	163,46	823.135,45	0,54%	2,11%	2,10%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**14.650.513,90**		**37,56%**	**37,35%**
OPC-Actions				**24.959.618,91**		**63,98%**	**63,64%**
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	7.920	USD	588,96	4.155.477,59	0,04%	10,65%	10,60%
STOXX EUR 600 THEAM EASY	595.296	EUR	11,45	6.814.174,72	0,59%	17,47%	17,38%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**10.969.652,31**		**28,12%**	**27,98%**
OPC-Mixtes				**10.969.652,31**		**28,12%**	**27,98%**
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	30.525	EUR	101,28	3.091.640,46	0,10%	7,92%	7,88%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				**3.091.640,46**		**7,92%**	**7,88%**
OPC-Monetaires				**3.091.640,46**		**7,92%**	**7,88%**
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				**39.020.911,68**		**100,02%**	**99,50%**
TOTAL PORTEFEUILLE				**39.012.711,30**		**100,00%**	**99,48%**
BP2S		EUR		188.456,34			0,48%
BP2S		USD		5.299,02			0,01%
BP2S		GBP		2.714,79			0,01%
Avoirs bancaires à vue				**196.470,15**			**0,50%**
DEPOTS ET LIQUIDITES				**196.470,15**			**0,50%**
CREANCES ET DETTES DIVERSES				**62.288,64**			**0,16%**
AUTRES				**-55.176,73**			**-0,14%**
TOTAL DE L'ACTIF NET				**39.216.293,36**			**100,00%**

16.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	**100,02%**
OPC-Actions	63,98%
OPC-Mixtes	28,12%
OPC-Monetaires	7,92%

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	**-0,02%**
USD	-0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	**100,00%**

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	20.115.015,83	22.408.708,02	42.523.723,85
Ventes	11.552.994,55	7.715.067,31	19.268.061,86
Total 1	**31.668.010,38**	**30.123.775,33**	**61.791.785,71**
Souscriptions	11.457.369,08	15.824.304,51	27.281.673,59
Remboursements	1.637.364,17	2.213.496,20	3.850.860,37
Total 2	**13.094.733,25**	**18.037.800,71**	**31.132.533,96**
Moyenne de référence de l'actif net total	19.959.351,98	28.409.011,18	24.305.884,49
Taux de rotation	**93,06%**	**42,54%**	**126,14%**

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

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

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

Classe Privilege

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
11.12.18-31.12.18	42.000	55.944	-	-	42.000	55.944	97.944	4.200.042,80	5.594.426,10	0,00	0,00	9.509.368,17	97,09	97,09
2019	4.440	146.616	2.500	19.738	43.940	182.822	226.762	522.287,80	16.054.224,55	276.210,00	2.112.699,37	27.307.033,87	120,47	120,41

Classe Wealth

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
04.12.17-31.12.17	10.000	7.500	-	-	10.000	7.500	17.500	1.000.000,00	751.250,00	0,00	0,00	1.761.447,50	100,67	100,64
2018	43.640	69.171	44.086	69.143	9.554	7.528	17.082	4.373.071,83	6.969.110,99	4.200.042,83	6.638.693,60	1.588.738,68	92,91	93,14
2019	15.953	85.133	-	13.850	25.507	78.811	104.318	1.693.040,98	9.012.120,26	0,00	1.461.951,00	11.909.259,49	115,02	113,89

16.4.5. Performances

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

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

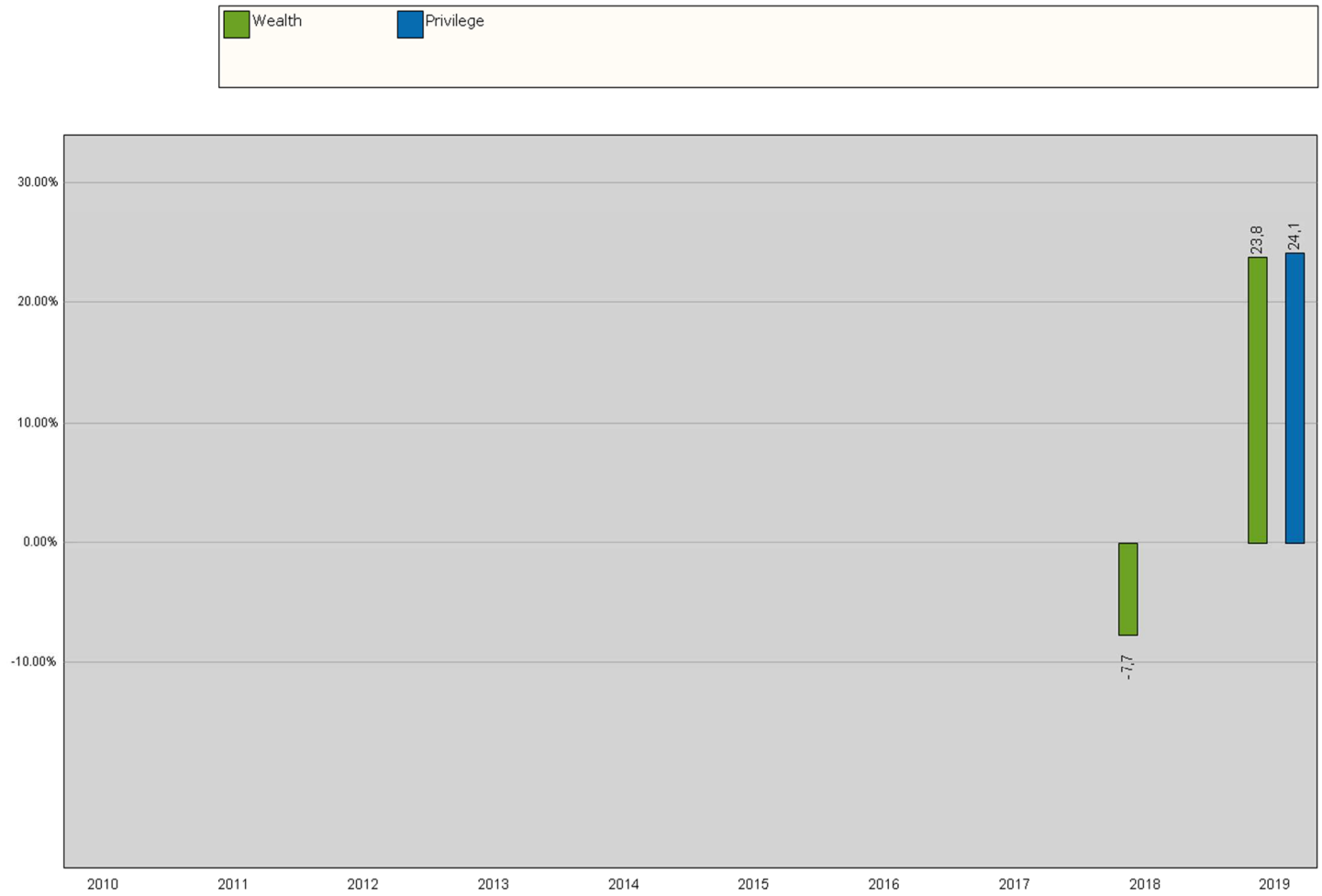


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an
Privilege	05.12.18	EUR	24,1%
Wealth	04.12.17	EUR	23,8%

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 :

$$P(t; t+n) = ([(1 + P\,t) (1 + P\,t+1) \ldots (1 + P\,t+n)] \wedge (1/n)) - 1$$

avec

$P(t; t+n)$	la performance de t à t+n
n	le nombre d'année (périodes)
$P\,t =$	$[\alpha \times (VNI\ t+1 / VNI\ t)] - 1$

avec

$P\,t$	la performance annuelle pour la première période
$VNI\ t+1$	la valeur nette d'inventaire par part en t+1
$VNI\ t$	la valeur nette d'inventaire par part en t
α	l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI\ ex_t)]\ [1+(D_{t2} / VNI\ ex_{t2}]\ \ldots[1+(D_{tn} / VNI\ ext_n)]$$

avec

$D_t, D_{t2},\ldots D_{tn}$	les montants du dividende distribué durant l'année t
$VNI\ ex_t \ldots VNI\ ex_{tn}$	la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
n	le nombre de paiements de dividendes la periode t

16.4.6. Frais courants

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

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux 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		
	Wealth	Privilege
Cap.	0,90%	0,73%
Dis.	0,90%	0,73%

16.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

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

Pourcentage de répartition de la commission de gestion entre les gestionnaires et les distributeurs :
La commission de gestion mentionnée au prospectus d'émission est répartie à concurrence de 49,01% en faveur des gestionnaires et 50,99% en faveur des distributeurs.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.919,35 EUR HTVA.

NOTE 3 - Calcul des performances

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

NOTE 4 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	581,81	1.461,38
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	7.548,27	19.687,35
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	1.321,05	926,54
Services et biens divers	2.830,58	0
Taxes	2.716,11	4.054,48
Autres charges	566,14	1.389,66

Distribution

(en EUR)	Wealth	Privilege
Rémunération due au dépositaire	1.404,82	4.108,35
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	18.407,43	56.075,39
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	3.221,34	2.638,83
Services et biens divers	6.902,75	0
Taxes	8.297,32	20.153,03
Autres charges	1.380,57	3.958,27

EY Bedrijfsrevisoren
EY Réviseurs d'Entreprises
De Kleetlaan 2
B-1831 Diegem

Tel: +32 (0)2 774 91 11
ey.com

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de la sa BNPPF Private Sicav pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire de la sa BNPPF Private Sicav (« la Société »). Ce rapport inclut notre opinion sur le bilan au 31 décembre 2019, le compte de résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ainsi que les annexes formant ensemble les « Comptes Annuels », et inclut également notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

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

Rapport sur l'audit des Comptes Annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des Comptes Annuels de la sa BNPPF Private Sicav, comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Le total des capitaux propres et le résultat de l'exercice des compartiments ouverts se présentent comme suit:

Compartiment	Devise	Total des capitaux propres	Résultat de l'exercice
Balanced	EUR	2.455.866.572,67	296.411.748,80
Balanced SRI	EUR	4.479.593.306,21	526.446.103,04
Conservative	EUR	185.464.441,56	4.474.560,50
Equity and Bond Yield	EUR	177.990.914,34	15.482.326,54
Flexible	EUR	102.495.884,75	11.364.744,84
Flexible Balanced	EUR	193.507.092,42	20.564.033,91
Dynamic	EUR	501.090.817,49	77.386.548,73
Dynamic SRI	EUR	608.823.177,97	88.397.613,85
Growth	EUR	152.394.192,57	28.459.346,79
Defensive	EUR	2.611.233.506,57	197.191.610,37
Defensive SRI	EUR	3.370.003.490,30	243.347.426,73
Wealth Balanced	EUR	278.253.357,96	33.191.272,42
Wealth Defensive	EUR	139.346.379,83	10.415.959,48
Wealth Dynamic	EUR	22.985.430,07	2.672.378,86
Wealth Growth	EUR	39.216.293,36	4.735.362,34

A notre avis, les Comptes Annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2019, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de notre opinion sans réserve

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

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

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

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

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

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

Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels

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

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

- l'identification et l'évaluation des risques que les Comptes Annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, la définition et la mise en œuvre de procédures d'audit en réponse à ces risques et le recueil d'éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie provenant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- la prise de connaissance suffisante du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;

- l'appréciation du caractère approprié des règles d'évaluation retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, de même que des informations fournies par l'organe de gestion les concernant;

- conclure sur le caractère approprié de l'application par l'organe de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les Comptes Annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Néanmoins, des événements ou des situations futures pourraient conduire la Société à cesser son exploitation;

- évaluer la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Comptes Annuels, et apprécier si ces Comptes Annuels reflètent les transactions et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

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

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe de gestion

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité, ainsi que du respect du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et associations et des statuts de la Société.

Responsabilités du Commissaire

Dans le cadre de notre mandat de commissaire et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le rapport de gestion, ainsi que le respect de certaines dispositions du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et associations et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A notre avis, après avoir effectué nos procédures spécifiques sur le rapport gestion, le rapport de gestion concorde avec les Comptes Annuels et ce rapport de gestion a été établi conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et associations (anciens articles 95 et 96 du Code des sociétés).

Dans le cadre de notre audit des Comptes Annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base des renseignements obtenus lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer. En outre, nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur le rapport de gestion.

Mentions relatives à l'indépendance

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

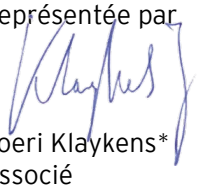
Il n'y a pas eu de missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels visées à l'article 3:65 du Code des sociétés et associations qui ont fait l'objet d'honoraires.

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas connaissance d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et associations qui devrait être mentionnée dans notre rapport.

Bruxelles, le 26 mars 2020

EY Réviseurs d'Entreprises srl
Commissaire
Représentée par



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

20JK0221

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
d'un monde qui
change