

BNP PARIBAS B STRATEGY

SICAV

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

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



Rapport semestriel au 30/06/20

N° d'entreprise : 0452.181.039



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. BILAN GLOBALISE	18
1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	19
1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	20
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE CONSERVATIVE	22
2.1. RAPPORT DE GESTION	22
2.2. BILAN	24
2.3. COMPTE DE RESULTATS	25
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	26
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE DEFENSIVE	31
3.1. RAPPORT DE GESTION	31
3.2. BILAN	33
3.3. COMPTE DE RESULTATS	34
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	35
4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE DYNAMIC	40
4.1. RAPPORT DE GESTION	40
4.2. BILAN	42
4.3. COMPTE DE RESULTATS	43
4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	44
5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE NEUTRAL	49
5.1. RAPPORT DE GESTION	49
5.2. BILAN	51
5.3. COMPTE DE RESULTATS	52
5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	53
6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE NEUTRAL	58
6.1. RAPPORT DE GESTION	58
6.2. BILAN	60
6.3. COMPTE DE RESULTATS	61
6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	62
7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE CONSERVATIVE	68
7.1. RAPPORT DE GESTION	68
7.2. BILAN	70
7.3. COMPTE DE RESULTATS	71
7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	72
8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE DYNAMIC	77
8.1. RAPPORT DE GESTION	77
8.2. BILAN	79
8.3. COMPTE DE RESULTATS	80
8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	81
9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE AGGRESSIVE	87

9.1. RAPPORT DE GESTION	87
9.2. BILAN	89
9.3. COMPTE DE RESULTATS	90
9.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	91
10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE DEFENSIVE	96
10.1. RAPPORT DE GESTION	96
10.2. BILAN	98
10.3. COMPTE DE RESULTATS	99
10.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	100
11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE SUSTAINABLE DEFENSIVE	106
11.1. RAPPORT DE GESTION	106
11.2. BILAN	108
11.3. COMPTE DE RESULTATS	109
11.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	110
12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE SUSTAINABLE DYNAMIC	115
12.1. RAPPORT DE GESTION	115
12.2. BILAN	117
12.3. COMPTE DE RESULTATS	118
12.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	119
13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE SUSTAINABLE NEUTRAL	124
13.1. RAPPORT DE GESTION	124
13.2. BILAN	126
13.3. COMPTE DE RESULTATS	127
13.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	128

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

23 février 1994

Dénomination

BNP PARIBAS B STRATEGY

Forme juridique

Société Anonyme

Conseil d'administration de la sicav

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

Philip Neyt, Administrateur Indépendant

Olivier Lafont, Administrateur, Business Project Director de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Greet Ramaut, Administrateur, Head of Legal, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium

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

Stéphanie Grysolle, Administrateur, Head of Investing RPB de BNP Paribas Fortis (jusqu'au 25 mai 2020)

Rob Kivits, Administrateur, Product Expert - Tribe Invest de BNP Paribas Fortis (à partir du 25 mai 2020)

Personnes physiques chargées de la direction effective

Olivier Lafont

Stefaan Dendauw

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 Sustainable Balanced (BNP Paribas B Pension Balanced jusqu'au 19 avril 2020), BNP Paribas B Pension Sustainable Growth (BNP Paribas B Pension Growth jusqu'au 19 avril 2020), BNP Paribas B Pension Sustainable Stability (BNP Paribas B Pension Stability jusqu'au 19 avril 2020), Crelan Pension Fund et Metropolitan-Rentastro

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

BNP Paribas B Control, BNP Paribas B Invest, BNPPF Private, Bpost Bank Fund, BNPPF S-Fund, Post-Fix Fund.

Administrateurs :

Philippe Boulenguez, Administrateur (à partir du 7 février 2020 jusqu'au 9 février 2020), Président (à partir du 10 février 2020), Global Chief Operating Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

Fabrice Silberzan, Président, Chief Operating Officer de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT (jusqu'au 10 février 2020)

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, Administrateur, Head of Global Operation Services 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 Lozum 25 - 1000 Bruxelles

Gestion du portefeuille d'investissement

La Société de gestion désignée reste en charge de la gestion des actifs.

Pour les compartiments repris dans la liste ci-dessous, la Société de gestion fait également appel au conseiller en investissement suivant : BNP Paribas Fortis SA, 3 Montagne du Parc, 1000 Bruxelles, Belgique.

Liste des compartiments :

- BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL SUSTAINABLE NEUTRAL (BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL NEUTRAL jusqu'au 19 avril 2020)
- BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL SUSTAINABLE CONSERVATIVE (BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL CONSERVATIVE jusqu'au 19 avril 2020)
- BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL SUSTAINABLE DYNAMIC (BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL DYNAMIC jusqu'au 19 avril 2020)
- BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL SUSTAINABLE AGGRESSIVE (BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL AGGRESSIVE jusqu'au 19 avril 2020)
- BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL SUSTAINABLE DEFENSIVE (BNP PARIBAS B STRATEGY GLOBAL DEFENSIVE jusqu'au 19 avril 2020)

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.

Comité d'orientation stratégique

Le comité d'orientation stratégique 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.

Le comité d'orientation stratégique assure une analyse fondamentale de la macroéconomie et des marchés aboutissant à des propositions d'allocations (géographiques / styles / tailles de capitalisation / thématiques d'investissement). Les membres de ce comité sont directement nommés par le Conseil d'Administration de la Société en vertu de résolutions prises par ce dernier.

Service financier

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

BNP PARIBAS B STRATEGY

Distributeur(s)

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg
BNP Paribas Fortis S.A.
Réseau de distribution « Fintro » de BNP Paribas Fortis S.A.
ABN AMRO BANK
Réseau de bpost, société anonyme de droit public

Dépositaire

BNP Paribas Fortis S.A., institution financière, Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles (jusqu'au 15 mars 2020)
BNP Paribas Securities Services Brussels Branch, Rue de Loos 25 - 1000 Bruxelles (à partir du 16 mars 2020)

Sous-dépositaire(s)

BNP Paribas Securities Services, 60, avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg - Grand-Duché de Luxembourg
à qui les tâches matérielles décrites à l'article 51/1, §3 de la loi du 3 août 2012 ont été déléguées pour les valeurs mobilières et les liquidités.

Commissaire

PwC Reviseurs d'entreprises S.R.L., Woluwedal, 18 - 1932 Sint-Stevens-Woluwe représentée par Damien Walgrave

Promoteur

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

Liste des compartiments et des classes d'actions

Europe Conservative: Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Europe Defensive: Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Europe Dynamic: Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Europe Neutral: Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Global Sustainable Neutral (Global Neutral jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution » - Classe « Life- Capitalisation »
Global Sustainable Conservative (Global Conservative jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Global Sustainable Dynamic (Global Dynamic jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution » - Classe « Life- Capitalisation » - Classe « N- Capitalisation »
Global Sustainable Aggressive (Global Aggressive jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Global Sustainable Defensive (Global Defensive jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution » - Classe « Life- Capitalisation »
Europe Sustainable Defensive (Europe SRI Defensive jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Europe Sustainable Dynamic (Europe SRI Dynamic jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »
Europe Sustainable Neutral (Europe SRI Neutral jusqu'au 19 avril 2020): Classe « Classic- Capitalisation » - Classe « Classic- Distribution »

Classe « Classic »

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

Souscription minimale : 1 action.

Classe « Life- Capitalisation »

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, laquelle offrira indirectement les parts de la sicav au public via un produit d'assurance.

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

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

Classe « N-Capitalisation »

Les actions « N » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont de capitalisation (« N-Capitalisation »), sous forme nominative ou dématérialisée.

Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par une contribution plus élevée aux frais d'exercice des fonctions de gestion et/ou de distribution.

Cette catégorie est réservée aux investisseurs servis par un canal de distribution qui n'est pas administré par une compagnie appartenant au groupe BNP Paribas.

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

BNP PARIBAS B STRATEGY (anciennement BNP PARIBAS B GLOBAL) est une société d'investissement à capital variable (en abrégé "SICAV") à compartiments multiples de droit belge constituée sous la forme d'une société anonyme pour une durée illimitée. Elle est inscrite auprès de la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0452.181.039. Ses statuts sont déposés au Greffe du Tribunal de Commerce de Bruxelles.

Sicav à compartiments multiples ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 28/10/2005 a opté pour la catégorie de placements répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement. 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, les rachats et les conversions d'actions.

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

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

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tient au siège social ou à l'endroit de la Région Bruxelles-Capitale indiqué dans les convocations, le deuxième jeudi du mois d'avril à quatorze heures trente, 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. Divulgence 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

BNP PARIBAS B STRATEGY

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.

Dans le cadre de la loi du 14 décembre 2005 portant suppression des titres au porteur, le fonds BNP Paribas B Strategy a mis en vente un total de 58.089 titres au porteur, pour lesquels les détenteurs ne se sont pas manifestés, en date du 19 mai 2015 sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles. Les revenus nets de la vente de ces titres au porteur ont été déposés à la Caisse des Dépôts et Consignations. Le commissaire a émis un rapport sur le respect des dispositions, visées dans la loi du 14 décembre 2015 portant suppression des titres au porteur.

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.

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

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

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

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

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

Opérations de financement sur titres

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

Politique d'investissement durable

La Politique d'Investissement Durable décrit l'intégration de l'analyse ESG et/ou des standards ESG (tels que définis ci-dessous) dans les critères d'investissement appliqués par les gestionnaires pour chaque compartiment. ESG signifie Environnement, Social et Gouvernance. Ce sont trois facteurs couramment utilisés pour évaluer le niveau de durabilité d'un investissement. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT s'engage à adopter une approche durable en matière d'investissement. Néanmoins, la mesure dans laquelle ces normes et analyses peuvent être appliquées varie en fonction du type de compartiment, de classe d'actifs, de région et d'instrument utilisé. En outre, certains compartiments peuvent appliquer des règles d'investissement plus restrictives, telles que décrites dans la partie spécifique du prospectus. Par conséquent, la mise en oeuvre de cette politique ne peut être appliquée de la même manière dans tous les portefeuilles.

Les Standards ESG sont intégrés dans le processus d'investissement de chaque compartiment. Les normes consistent à 1) respecter les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies et 2) respecter les politiques sectorielles de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

Le Pacte Mondial des Nations Unies (<https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>) est un cadre commun, reconnu dans le monde entier et applicable à tous les secteurs industriels. Il s'appuie sur les conventions internationales dans les domaines des droits de la personne, des normes du travail, du respect de l'environnement et de la lutte contre la corruption. Les sociétés qui violent un ou plusieurs des principes sont exclues des investissements dans les compartiments et celles qui risquent de le faire sont étroitement surveillées ou exclues.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT a également défini une série de lignes directrices ESG relatives aux investissements dans les secteurs sensibles. Les sociétés de ces secteurs sensibles qui ne respectent pas les principes minimaux énoncés dans ces lignes directrices sont exclues des investissements des compartiments. Les secteurs concernés comprennent, entre autres, l'huile de palme, la pâte à papier, les activités minières, les sables bitumineux, le nucléaire, la production d'énergie à partir du charbon, le tabac, les armes controversées et l'amiante.

Les Standards ESG sont communiqués aux gestionnaires par le Sustainability Center de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT.

L'analyse ESG consiste à analyser, avec l'aide des principales agences de notation sociale et environnementale (ou extra-financière) (comme par exemple Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom, etc.), les émetteurs sur des critères non financiers tels que (liste non exhaustive):

- Environnement : promotion de l'efficacité énergétique, réduction des émissions de gaz à effet de serre, économie des ressources naturelles, traitement des déchets.
- Social : respect des droits de l'homme et des droits des travailleurs, gestion des ressources humaines (santé et sécurité des travailleurs, politique de formation et de rémunération, taux de rotation, suivi de carrière, résultat PISA : programme international pour le suivi des acquis des élèves).
- Gouvernance : indépendance du Conseil d'administration vis-à-vis de la direction générale, respect du droit des actionnaires minoritaires, séparation des fonctions de direction et de contrôle, lutte contre la corruption, liberté de la presse, rémunération des dirigeants, respect des droits des actionnaires minoritaires.

La manière et le degré d'intégration de l'analyse ESG, comme les scores ESG, sont déterminés par le gestionnaire d'investissement pour chaque processus d'investissement. Les gestionnaires appliqueront soit une approche d'intégration ESG (prise en compte du score ESG dans le processus d'investissement), soit une approche Best In Class (sélection des émetteurs consistant à privilégier les meilleures pratiques des entreprises, quel que soit le ou les secteurs d'activité dans lesquels elles évoluent). Certains gestionnaires sont susceptibles de combiner les deux approches dans leur processus d'investissement.

L'engagement et le dialogue avec les entreprises, qui doit être utilisé pour les influencer et orienter le monde sur la bonne voie, est une partie intégrante et cruciale de l'investissement durable. Dans ce cadre, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT s'engage sur trois dimensions différentes:

- Engagement des entreprises : inciter les entreprises à se conformer à des normes strictes sur le plan de la gouvernance, de l'environnement et de la société, et les accompagner à cet égard;
- Engagement lié au vote : le vote aux assemblées générales est un élément clé d'un dialogue permanent avec les sociétés sous-jacentes et fait partie intégrante du processus d'investissement.
- Engagement de la politique publique : impliquer les décideurs dans l'élaboration d'un cadre réglementaire qui encourage les entreprises sous-jacentes à se conformer à des normes environnementales et sociales strictes.

De même, la Société de gestion travaille en étroite collaboration avec des organisations de référence dans le domaine de l'investissement responsable pour promouvoir le développement durable et améliorer les pratiques actuelles.

Une révision de chaque instrument autorisé et du respect du contrôle de leurs critères durables est prévue au moins une fois par an. Dans l'éventualité où les normes et critères ci-dessus ne seraient plus respectés, les gestionnaires de placement ajusteront la composition des portefeuilles dans le meilleur intérêt des actionnaires et selon l'analyse et les normes ESG mentionnées ci-dessus, le cas échéant.

De plus amples informations et documents sur la politique globale de développement durable de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT sont disponibles sur le site Internet à l'adresse suivante : <https://www.bnpparibas-am.com/en/our-approach-to-responsibility/as-a-responsible-investor/>.

Politique applicable en matière de class actions

Conformément à sa politique, la Société de gestion :

- ne participe pas, en principe, à des class actions actives (à savoir, la société de gestion n'engage aucune procédure, n'agit pas en qualité de plaignant, ne joue aucun autre rôle actif dans une class action contre un émetteur);
- peut participer à des class actions passives dans les juridictions où la société de gestion estime, à sa seule discrétion, que (i) la class action est suffisamment rentable (par exemple, lorsque les revenus attendus dépassent les coûts à prévoir pour la procédure), (ii) l'issue de la class action est suffisamment prévisible et (iii) les données pertinentes requises pour l'évaluation de l'éligibilité de la class action sont raisonnablement disponibles et peuvent être gérées de manière efficiente et suffisamment fiable;
- toutes les sommes perçues par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT dans le cadre d'une class action, nettes des coûts externes supportés, seront reversées aux fonds impliqués dans la class action concernée.

La société de gestion peut à tout moment modifier sa politique applicable en matière de class actions et peut s'écarter des principes énoncés ci-dessus dans des circonstances particulières.

Les principes de la politique en matière de class actions applicable au Fonds sont disponibles sur le site internet de la société de gestion.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Conjoncture

Les interrogations sur l'état de la conjoncture mondiale apparues à l'été 2019 comme les espoirs ultérieurs de voir l'activité conserver son rythme de croisière ont volé en éclats début 2020 sous l'effet de la pandémie de COVID-19. Les préoccupations ont radicalement changé. Après la mise à l'arrêt de l'économie mondiale en mars et avril, le 2e trimestre 2020 a été caractérisé par la reprise de l'activité à partir de mai alors que les mesures de confinement étaient assouplies dans de nombreux pays. Les enquêtes de conjoncture ont touché leur point bas en avril et les indicateurs « objectifs » ont commencé à se redresser en mai, en particulier aux Etats-Unis où l'emploi et la consommation ont surpris à la hausse. Ces évolutions favorables ne doivent pas masquer l'ampleur de la récession qu'illustrent les prévisions très prudentes des organismes internationaux, des gouvernements et des banques centrales. Ces dernières ont d'ailleurs accru leurs efforts en matière d'assouplissement monétaire après les mesures colossales décidées en urgence en mars pour éviter une dislocation des marchés financiers. Les anticipations sur la croissance mondiale expliquent les variations du prix du pétrole. Le baril de WTI (West Texas Intermediate) a connu une chute vertigineuse (accentuée par des raisons techniques en avril) avant que l'accord de réduction de la production, conclu par les pays de l'OPEP et leurs partenaires, et les espoirs de reprise de l'activité ne le renvoient vers 40 dollars fin juin, en baisse de 36 % en six mois.

Etats-Unis

A la fin du second semestre 2019 où la croissance avait été de 2 % environ, les indicateurs économiques restaient solides. Le taux de chômage était ainsi retombé à 3,5 % en février, son plus bas niveau en 50 ans touché à plusieurs reprises les mois précédents. Portée par le dynamisme de l'emploi, la confiance des ménages avait retrouvé ses points hauts du cycle. Les économistes envisageaient que la croissance de 2020 serait similaire à celle enregistrée en 2019 (2,3 %) et que le principal risque pour l'économie américaine en 2020 découlerait des incertitudes politiques avant l'élection présidentielle de novembre. Un facteur inconnu bien plus difficile à imaginer est venu perturber leurs analyses. Le PIB s'est contracté de 5,0 % en rythme annualisé au 1er trimestre. Même s'il s'agit du recul le plus important depuis fin 2008, il est beaucoup moins important qu'ailleurs, en particulier dans la zone euro. La consommation privée (biens durables et services en particulier) et l'investissement productif ont nettement baissé. Compte tenu de l'effondrement de l'activité en avril, les estimations du PIB « en temps réel » sur la base des données disponibles font ressortir, selon les méthodes retenues, une contraction du PIB de 20 % à 40 % au 2e trimestre. Pour autant, l'amélioration inattendue de plusieurs indicateurs en mai a conforté les tenants d'un scénario optimiste. Les chiffres de l'emploi ont surpris d'une manière spectaculaire : 2,5 millions d'emplois ont été créés alors que le consensus penchait pour des destructions à hauteur de 7,5 millions. Le taux de chômage a baissé de 14,7 % à 13,3 %, là où même le président de la Fed imaginait qu'il allait s'envoler à près de 20 %. Dans l'absolu, le marché de l'emploi reste dégradé puisque 22 millions d'emplois ont été perdus en mars et avril. Le redémarrage de l'activité après le confinement dans plusieurs États en mars et avril a permis aux ventes au détail en mai de corriger une grande partie de leur effondrement en mars et avril. Cette évolution reflète l'amélioration de la confiance des ménages et les soutiens à la consommation (aides publiques, promotions). Les enquêtes d'activité se sont redressées mais la production industrielle reste dégradée.

Europe

Dans la zone euro, les indicateurs économiques avaient commencé à montrer des signes d'amélioration fin 2019 et début 2020 (enquêtes d'activité, emploi, ventes au détail). Cette évolution avait été en quelque sorte « validée » par l'attitude de la Banque centrale européenne (BCE), qui avait adopté une position d'attente sur sa politique monétaire et lancé la revue de sa stratégie. Cet exercice promettait d'être l'événement du début du mandat de Christine Lagarde à la présidence de la BCE. Ce ne sera pas le cas puisque les conséquences de la pandémie ont frappé de plein fouet la zone euro. L'indice composite PMI, reflétant l'opinion des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier et les services est tombé à un point bas historique de 13,6 en avril avant de remonter à 31,9 en mai et à 48,5 en juin. Le recul de 3,6 % du PIB au 1er trimestre devrait être suivi d'une baisse beaucoup plus marquée au 2e (malgré l'amélioration des données objectives de production et de consommation à partir de mai) avant un rebond de l'activité au second semestre. En avril, la production industrielle a baissé de 17,1 % par rapport au mois précédent, ce qui l'a ramenée au niveau vu pour la dernière fois au milieu des années 1990. Alors que la demande intérieure a nettement baissé au 1er trimestre, les mécanismes de chômage partiel ont limité la baisse de l'emploi (-0,2 %) mais certaines catégories, intérimaires par exemple, ont beaucoup souffert. Cette situation impose que la vigilance des autorités s'exerce au-delà des mesures d'urgence mises en place en mars. Après des négociations laborieuses en avril, la Commission européenne a proposé le 27 mai un plan de relance à l'échelle européenne. En juin, les chefs d'Etat et de gouvernement ne sont pas parvenus à un accord mais le principe du plan, qui propose à la fois des prêts et des subventions aux pays en difficulté, ne semble pas avoir été remis en cause.

Japon

Au 1er trimestre 2020, la baisse de 2,2 % du PIB (en rythme annualisé) a signé l'entrée de l'économie en récession après un très violent recul au 4e trimestre (-7,2 %) dû à la hausse de la TVA. L'évolution de l'activité au 2e trimestre est restée préoccupante. L'indice PMI Composite (manufacturier et services) n'est que peu remonté par rapport à son point bas d'avril (25,8) pour s'inscrire à 40,8 en juin. Dans le second budget supplémentaire depuis la crise sanitaire, l'accent a été mis sur la préservation de l'emploi et des petites entreprises. Par ailleurs, la Banque du Japon conserve les grandes lignes de sa politique monétaire (montant des achats de titres, niveau du taux directeur, politique de contrôle de la courbe des taux) et a mis en place des mécanismes visant à soutenir les entreprises (facilité de prêts, achats de Commercial Papers et de titres d'entreprise, modulation du taux de dépôt selon les prêts octroyés). Les commentaires sont apparus prudents, le Gouverneur Kuroda n'envisageant pas de relèvement des taux directeurs à l'horizon de l'année fiscale 2022/23 alors que l'inflation hors produits frais est négative.

Marchés émergents

En Chine, le PIB, qui progressait au rythme de 6 % en glissement annuel au second semestre 2019, s'est contracté de 6,8 % au 1er trimestre. Cette contraction est plus forte qu'attendu et, bien sûr, totalement inédite du fait du choc simultané sur l'offre et la demande alors que l'épidémie de COVID-19 a frappé le pays dès le début de l'année. En mars, la reprise assez rapide de la production n'a pas été accompagnée d'un rebond dans les mêmes proportions de l'investissement ou de la consommation. Le rebond des exportations en mai malgré le ralentissement du reste du monde au 2e trimestre, est un élément encourageant mais la reprise de l'activité en Asie émergente hors Chine reste timide. Le gouvernement chinois n'a pas fixé d'objectif de croissance pour 2020 mais le Premier ministre a indiqué que la politique budgétaire serait plus proactive et la politique monétaire plus souple. En fin de période, alors que les grandes banques centrales des pays développés renforçaient leurs programmes d'achats de titres, de nouvelles baisses de taux directeurs ont été annoncées dans les zones émergentes (Brésil, Mexique, République Tchèque, Pologne, Russie, Chine, Indonésie, Inde, ...). Le FMI prévoit pour 2020 une contraction de 3 % du PIB dans les zones émergentes (après une hausse de 3,7 % en 2019).

Politique monétaire

Après les assouplissements controversés décidés par Mario Draghi en septembre 2019, Christine Lagarde, qui a pris la tête de la Banque centrale européenne (BCE) le 1er novembre, a adopté une position d'attente sur la politique monétaire. La BCE a alors beaucoup communiqué sur la revue de sa stratégie lancée en janvier en insistant sur la nécessité d'évaluer les effets secondaires de la politique monétaire (et en particulier des taux négatifs). Ces préoccupations ont brutalement disparu face à l'épidémie de COVID-19 même si le Conseil des gouverneurs n'a pas inclus de baisse des taux directeurs (0,00 % pour les opérations principales de refinancement, 0,25 % pour la facilité de prêt marginal et -0,50 % pour la facilité de dépôt) dans le « vaste ensemble de mesures de politique monétaire » présenté le 12 mars. Parmi les mesures figuraient notamment un assouplissement des conditions de TLTRO (opérations de refinancement à plus long terme ciblées - Targeted longer-term refinancing operations) et une enveloppe supplémentaire de 120 milliards d'euros d'achats de titres, venant s'ajouter aux achats mensuels de 20 milliards (PSPP). Le 18 mars, dans cette « période extraordinaire » qui nécessite une « action extraordinaire », la BCE a annoncé un programme supplémentaires d'achats de titres à hauteur de 750 milliards d'euros (PEPP pour Pandemic emergency purchase programme) et précisé qu'elle ne tolérerait aucun risque susceptible d'empêcher la bonne transmission de la politique monétaire. Fin avril, le seul assouplissement a concerné les TLTRO qui, de juin 2020 à juin 2021, pourront se faire 50 pb sous le taux de dépôt si certaines conditions sur les prêts octroyés sont vérifiées. L'opération de juin a d'ailleurs rencontré un grand succès. Un nouveau programme de prêts a été annoncé. Les « opérations de refinancement à long terme d'urgence pandémique » ou PELTRO sont des appels d'offres à taux fixe (25 pb sous le refi) entièrement servis. Le diagnostic très prudent de la BCE sur la conjoncture économique et le compte rendu de la réunion d'avril ont préparé le terrain pour les mesures supplémentaires annoncées le 4 juin. Le programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) a été étendu jusqu'à fin juin 2021 et son enveloppe a été augmentée de 600 milliards d'euros (à 1 350 milliards). Les prévisions des services de l'Eurosystème laissent imaginer une longue période de statu quo sur les taux directeurs puisque l'inflation devrait sensiblement s'éloigner de l'objectif de 2 % (1,3 % en 2022).

Après trois baisses de 25 pb du taux objectif des fonds fédéraux au second semestre 2019, les commentaires de la Réserve fédérale américaine (Fed) laissaient envisager une longue période de statu quo. Un certain coronavirus en a décidé autrement... Fin février, la Fed a publié un bref communiqué indiquant qu'elle surveillait « étroitement les développements [de l'épidémie] et leurs implications sur les perspectives économiques ». Dès le 3 mars, le FOMC (Federal Open Market Committee) annonçait une baisse de 50 pb de l'objectif des fonds fédéraux – la première entre deux réunions programmées depuis 2008. Le 15 mars, elle a ramené son principal taux directeur dans la fourchette 0 % - 0,25 % (en vigueur de décembre 2008 à décembre 2015), et a réactivé et amplifié son programme d'achats de titres. Dans les jours qui ont suivi, elle a multiplié les annonces de mesures destinées à favoriser un « fonctionnement fluide du marché » (fonds monétaires, marché du crédit, financement à court terme en dollars) et à assurer la transmission efficace de sa politique monétaire via la distribution de crédit. Plusieurs membres de la Fed ont exprimé leurs inquiétudes sur « les risques considérables » à moyen terme que fait peser la pandémie sur l'économie américaine. Leur prudence a grandi au fil des mois comme le montrent les prévisions publiées le 10 juin qui font état d'une inflation inférieure à l'objectif de 2 % à l'horizon de prévision (1,7 % fin 2022). A une très large majorité, le FOMC envisage une stabilité de l'objectif des fonds fédéraux jusqu'à fin 2022. Ce statu quo pourrait s'étendre au-delà compte tenu de la prudence des prévisions de croissance, d'emploi et d'inflation et des incertitudes sur ces chiffres. Jerome Powell s'est déclaré déterminé à utiliser tous les instruments pour faire en sorte que la reprise soit aussi solide que possible. Les prévisions des membres du FOMC excluent la mise en place de taux directeurs négatifs. Les achats de titres vont continuer, au minimum au rythme actuel, et les autres instruments annoncés en mars ont commencé à être mis en œuvre. Le rebond de l'activité économique n'est pas de nature à remettre en question l'utilisation des différents instruments de politique monétaire.

Marchés des changes

Pendant le 1er trimestre 2020, la parité EUR/USD a évolué dans un très large intervalle (1,06 – 1,15) dont les extrémités ont été touchées en mars, mois caractérisé par une forte volatilité sur tous les actifs. Ces évolutions se soldent par une variation trimestrielle relativement limitée (-1,7 % à 1,1029). Après avoir évolué sans tendance entre 1,08 et 1,10 jusqu'à la mi-mai, la parité EUR/USD s'est orientée à la hausse pour repasser au-dessus de 1,14 le 10 juin, au plus haut depuis le 10 mars. Elle termine le 2e trimestre 2020 à 1,1231, en hausse de 1,8 % par rapport à fin mars, et très proche du niveau qui prévalait en début d'année. Cette évolution reflète un appétit moindre pour le dollar sur fond d'intérêt retrouvé pour les actifs risqués. Le dollar a d'ailleurs baissé par rapport aux principales devises développées et émergentes. Cette tendance est restée fragile et a souffert en fin de période de la recrudescence des cas de contamination qui ont fait craindre une seconde vague de l'épidémie de COVID-19 et suscité plus de prudence de la part des investisseurs. L'euro a profité des avancées de la politique budgétaire et de la solidarité européenne.

Au début du 1er trimestre 2020, la parité USD/JPY a continué à évoluer sans direction autour de 109. Le 20 février, elle est brusquement passée au-dessus de 112. Cet accès de faiblesse du yen reflétait les inquiétudes liées à l'épidémie. L'économie japonaise était alors, à l'instar des autres économies en Asie, jugée susceptible d'être davantage affectée par les interruptions de l'activité en Chine. Pour cette raison, le yen n'a pas bénéficié de son statut de devise refuge malgré les difficultés des marchés actions. C'est la baisse du dollar qui explique le retour brutal de la parité USD/JPY vers 101 début mars, au plus bas depuis novembre 2016. Par la suite, elle a regagné du terrain pour terminer à 107,5, en baisse de 1,0 % par rapport à fin 2019. Au 2e trimestre 2020, la parité USD/JPY a évolué dans un intervalle étroit autour de 107, seuil technique important, et termine le trimestre à 107,92, soit une modeste hausse (+0,4 %) par rapport à fin mars et une baisse modérée (-0,7 %) par rapport au niveau qui prévalait fin 2019.

Marchés obligataires

Au 1er trimestre 2020, le rendement du T-note américain à 10 ans s'est détendu de 125 pb pour s'inscrire à 0,67 % le 31 mars, proche de son point bas historique (0,54 %) établi le 9 mars. La détente s'est mise en place dès les premiers jours de janvier et s'est accentuée à la mi-février en raison de la chute des actions, des craintes de récession mondiale et des anticipations de baisse des taux directeurs de la Fed. En avril et mai, le taux à 10 ans a évolué sans direction dans un intervalle étroit autour de 0,65 %. En juin, après une brève tension à près de 0,90 % suite à la publication d'un rapport sur l'emploi beaucoup plus solide que prévu. Il est rapidement revenu vers 0,70 % pour terminer à 0,65 %. Cette quasi-stabilité par rapport à fin mars reflète la coexistence de facteurs dont les effets sur le marché obligataire sont a priori opposés. D'un côté une politique monétaire très accommodante et une inflation faible, de l'autre des perspectives de reprise économique et de creusement du déficit et de la dette. En six mois, le taux à 10 ans américain s'est détendu de 126 pb.

Au 1er trimestre 2020, le rendement du Bund allemand à 10 ans s'est détendu de 28 pb pour terminer à -0,47 %. Une nette tendance baissière s'est dessinée à partir de mi-janvier et a amené le taux allemand à 10 ans à un nouveau point bas historique (-0,86 % le 9 mars) dans un mouvement de fuite vers la sécurité. En mars, les variations des marchés de la zone euro ont été plus erratiques. Le taux allemand à 10 ans a ainsi retrouvé son plus haut niveau depuis la mi-janvier à -0,20 %, ce qui constituait une dégradation impressionnante par rapport à son point bas. Les marchés obligataires de la zone euro ont connu des variations heurtées au 2e trimestre 2020. Malgré les achats de la BCE, les obligations ont, en début de trimestre, pâti du rebond des actifs risqués. Par la suite leurs évolutions ont reflété l'état de la solidarité européenne, budgétaire ou monétaire. Dans ce contexte, le taux allemand à 10 ans a varié entre -0,60 % et -0,25 % et termine à -0,45 %. En six mois, il s'est détendu de 26 pb. Les marchés périphériques, qui avaient déjà souffert en mars de certaines erreurs de communication de la BCE, ont été particulièrement concernés. Ils ont fini par profiter de la levée de certains blocages qui, même s'ils ne résolvent pas tous les problèmes, écartent les éléments les plus préoccupants (remise en cause de la politique d'achats de titres par la décision de la Cour constitutionnelle allemande, fin de non-recevoir sur le plan de relance budgétaire). En raison des difficultés antérieures, ils sous-performent les marchés « cœur ». Le taux italien à 10 ans, qui s'était inscrit à plus de 2,40 % en mars, au plus haut depuis juin 2019, termine le semestre à 1,26 %, soit une détente de 15 pb par rapport à fin 2019.

Marchés des actions

En janvier 2020, malgré des nouvelles sanitaires préoccupantes en provenance de Chine, les grands indices actions n'avaient enregistré qu'une baisse modeste et étaient même parvenus à établir de nouveaux points hauts historiques le 12 février. Au cours de la dernière semaine de février, le monde et les marchés financiers ont basculé. La panique s'est accentuée en mars lorsque l'épidémie est devenue pandémie. Entre le 12 février et le 12 mars, les actions mondiales ont perdu 26 %. La violence de cette baisse, qui contenait en germe une crise de liquidité sur l'ensemble des marchés financiers, a conduit les pouvoirs publics à annoncer des mesures d'urgence. Malgré l'ampleur des mesures déployées, la remontée des grands indices est demeurée hésitante mais s'est un peu affirmée à partir du 24 lorsque les annonces budgétaires ont pris le relais des communications des banques centrales. L'indice MSCI AC World en dollars, tombé le 23 mars à son plus bas depuis la mi-2016, a perdu 21,7 % au 1er trimestre 2020, ce qui constitue sa plus forte baisse trimestrielle.

Au 2e trimestre 2020, les actions mondiales ont rapidement retracé le tiers de la baisse en raison des anticipations d'une reprise rapide de l'activité alors que le ralentissement de la pandémie a permis la levée progressive des mesures de confinement dans de nombreux pays en mai. Par ailleurs, en assurant que les taux longs resteraient bas pour très longtemps, les banques centrales ont, de fait, renforcé l'attrait des actions par rapport aux obligations gouvernementales. Le 8 juin, l'indice MSCI AC World en dollars a retrouvé son plus haut niveau depuis le 25 février et regagné 42 % par rapport au point bas de mars. Par la suite, la tendance est devenue un peu plus hésitante. Plusieurs éléments expliquent des variations plus chaotiques. Tout d'abord, des tensions géopolitiques variées (Corée du Nord/Corée du Sud ; Chine/Inde ; Chine/Etats-Unis), qui se sont toutefois rapidement apaisées. Ensuite, et surtout, les inquiétudes sur l'épidémie suite à la reprise des contaminations et la sévérité de la récession. Malgré l'amélioration de certains indicateurs économiques, les scénarios officiels restent très prudents et insistent sur le caractère sans précédent de cette crise qui laissera des cicatrices profondes. Malgré ces éléments, auquel il faut sans doute ajouter quelques prises de bénéfices début juin, le bilan trimestriel est très positif puisque les actions mondiales ont progressé de 18,7 % en trois mois.

Les évolutions très heurtées en 2020 se sont traduites par une baisse de 7,1 % des actions mondiales en six mois (indice MSCI AC World en dollars). Les actions émergentes (indice MSCI Emerging en dollars) ont perdu 10,7 % avec de fortes disparités entre régions en raison des variations des devises et des cours des matières premières. En six mois, les marchés d'Asie émergente n'ont perdu que 4,4 % alors que l'indice d'Amérique latine a perdu 36 %. La région a été fortement touchée par la pandémie à partir du printemps (en particulier le Brésil) et a connu d'importantes sorties de capitaux au 1er trimestre. Au sein des marchés développés, le S&P 500 a perdu 4,0 %, le Nikkei 225 5,8 % et l'Eurostoxx 50 13,6 % (indices en devises locales hors dividendes). Au niveau mondial, les valeurs technologiques au sens large ont enregistré des hausses significatives. L'indice Nasdaq composite est parvenu à établir de nouveaux records en clôture et termine en hausse de 12,1 %. Parmi les fortes baisses du semestre, on relève les valeurs financières et le secteur de l'énergie.

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. 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.

1.3. BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	3.739.307.213,53	3.369.158.090,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	3.516.851.629,29	3.328.395.979,62
E. OPC à nombre variable de parts	3.517.499.349,36	3.329.012.027,34
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-634.150,00	-1.855.140,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-241.155,32	1.239.092,28
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	227.585,25	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-46.382.665,23	5.141.713,10
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.852.115,94	11.119.562,14
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-50.041.008,43	-5.977.849,03
c. Emprunts (-)	-193.772,74	-0,01
V. Dépôts et liquidités	274.934.994,87	41.188.068,20
A. Avoirs bancaires à vue	272.679.136,10	37.337.560,90
C. Autres	2.255.858,77	3.850.507,30
VI. Comptes de régularisation	-6.096.745,40	-5.567.670,92
C. Charges à imputer (-)	-6.096.745,40	-5.567.670,92
TOTAL CAPITAUX PROPRES	3.739.307.213,53	3.369.158.090,00
A. Capital	3.881.093.692,39	3.215.779.510,55
B. Participations au résultat	-9.261.987,84	9.152.132,79
C. Résultat reporté	68.983.953,37	-82.934.441,22
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-201.508.444,39	227.160.887,88
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)		370.000,00
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts		370.000,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	304.912.012,80	638.703.334,41
A. Contrats à terme achetés	153.747.817,17	260.819.510,46
B. Contrats à terme vendus	151.164.195,63	377.883.823,95

1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-174.352.858,47	249.555.386,97
E. OPC à nombre variable de parts	-172.084.298,02	258.057.549,58
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-1.918.310,00	-9.408.690,00
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	738.055,05	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	1.911.790,70	460.288,91
b. Autres positions et opérations de change	-3.000.096,20	446.238,48
II. Produits et charges des placements	609.996,17	1.333.125,97
A. Dividendes	662.667,51	1.190.432,56
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	13.008,99	1.491,46
C. Intérêts d'emprunts (-)	-326.709,25	-39.168,30
F. Autres produits provenant des placements	261.028,92	180.370,25
III. Autres produits	4,89	5,09
B. Autres	4,89	5,09
IV. Coûts d'exploitation	-27.765.586,98	-23.727.630,15
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-404.923,12	-102.683,96
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-619.033,13	-797.205,13
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-21.405.196,03	-18.409.507,85
b. Gestion administrative et comptable	-2.535.368,35	-1.953.561,01
H. Services et biens divers (-)	-75,75	-443,86
J. Taxes	-1.536.359,64	-1.372.794,22
K. Autres charges (-)	-1.264.630,96	-1.091.434,12
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-27.155.585,92	-22.394.499,09
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-201.508.444,39	227.160.887,88
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-201.508.444,39	227.160.887,88

1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1. Résumé des règles

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

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opérations en devises

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

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. 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.

1.5.2. Taux de change

	30.06.20		30.06.19	
1 EUR	79,1294	ARS	48,2658	ARS
	1,6313	AUD	1,6228	AUD
	0,9090	GBP	0,8948	GBP
	10,8350	NOK	9,7095	NOK
	10,4640	SEK	10,5660	SEK
	1,1232	USD	1,1388	USD

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE CONSERVATIVE

2.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 30/04/2015 au prix de 100 EUR par part.

2.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au niveau européen dans les marchés d'obligations.

2.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans des emprunts d'Etat ou autres obligations de bonne qualité, libellés en EUR, directement ou par l'investissement en autres organismes de placement collectifs établis dans la zone Euro.

La sélection des actifs est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire.

Il peut également investir en liquidités et instruments du marché monétaire, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification principalement européenne (minimum 90%) des investissements.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence conservateur dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 0%
- Obligations : 100%
- Investissements alternatifs* : 0%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 0% - 5%
- Obligations : 0% - 100%
- Investissements alternatifs* : 0% - 15%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 100%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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. Politique suivie pendant l'exercice

Nous avons maintenu l'exposition en duration courte du portefeuille en début d'année. La position avait déjà été testée par les incertitudes et la crise mondiale du COVID-19, mais c'est seulement au début du mois d'avril que nous avons décidé de réduire davantage la pondération des obligations d'État, en raison des rendements historiquement bas. Parallèlement, en raison du soutien marqué des banques centrales et de leurs politiques monétaires conciliantes, nous avons décidé d'augmenter notre position sur le crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous conservons notre biais positif sur les obligations à haut rendement dans ce contexte de quête de rendement et compte tenu des vastes mesures de soutien déployées.

2.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les mesures de politique budgétaire, qui devraient être favorables à notre positionnement en duration courte.

2.1.6. 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 (SRII) 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.

2.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	57.084.080,43	68.928.175,99
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	56.930.351,23	68.577.622,47
E. OPC à nombre variable de parts	56.930.209,50	68.611.590,43
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-7.300,00	-46.310,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	7.441,73	12.342,04
IV. Créances et dettes à un an au plus	-51.209,21	-109.868,16
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.102,83	4.521,19
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-54.312,04	-114.389,35
V. Dépôts et liquidités	275.326,18	548.765,05
A. Avoirs bancaires à vue	256.130,78	453.047,55
C. Autres	19.195,40	95.717,50
VI. Comptes de régularisation	-70.387,77	-88.343,37
C. Charges à imputer (-)	-70.387,77	-88.343,37
TOTAL CAPITAUX PROPRES	57.084.080,43	68.928.175,99
A. Capital	57.964.019,38	68.018.265,50
B. Participations au résultat	28.938,22	-75.274,26
C. Résultat reporté	-185.617,50	-676.011,67
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-723.259,67	1.661.196,42
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	2.899.199,81	9.338.953,80
A. Contrats à terme achetés	1.112.549,25	2.841.947,69
B. Contrats à terme vendus	1.786.650,56	6.497.006,11

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-437.262,99	1.947.474,78
E. OPC à nombre variable de parts	-420.871,92	2.179.209,29
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-21.240,00	-228.230,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	18.462,50	-9.267,00
b. Autres positions et opérations de change	-13.613,57	5.762,49
II. Produits et charges des placements	-958,37	60.513,71
A. Dividendes		61.102,25
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	0,04	0,09
C. Intérêts d'emprunts (-)	-958,41	-588,63
III. Autres produits	0,15	0,26
B. Autres	0,15	0,26
IV. Coûts d'exploitation (*)	-285.038,46	-346.792,33
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-13,92	-509,70
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9.877,92	-17.716,10
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-189.131,18	-230.309,32
b. Gestion administrative et comptable	-41.130,38	-44.290,20
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-24.516,95	-29.164,12
K. Autres charges (-)	-20.368,11	-24.802,89
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-285.996,68	-286.278,36
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-723.259,67	1.661.196,42
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-723.259,67	1.661.196,42

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold) EUR	1.112.549	EUR	0,91	7.441,73 7.441,73	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				7.441,73	0,01%	0,01%	0,01%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	2	EUR		-4.600,00	-0,01%	-0,01%	-0,01%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	2	EUR		-2.700,00	0,00%	0,00%	0,00%
FUTURES				-7.300,00	-0,01%	-0,01%	-0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				-7.300,00	-0,01%	-0,01%	-0,01%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	6.580	EUR	502,69	3.307.635,35	0,25%	5,81%	5,79%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE-X	32.420	EUR	229,69	7.446.471,02	0,35%	13,08%	13,04%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO HIGH YIELD CAP	22.264	EUR	152,30	3.390.816,95	0,74%	5,96%	5,94%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO SHORT TERM-X	82.776	EUR	132,02	10.928.092,54	5,16%	19,20%	19,15%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	21.957	EUR	103,93	2.281.947,15	0,89%	4,01%	4,00%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	36.208	EUR	140,15	5.074.605,72	0,31%	8,91%	8,89%
BNPP EURO HIGH QUALITY GOV BD XCA	18.035	EUR	121,00	2.182.182,12	0,67%	3,83%	3,82%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE AAA XCA	572	EUR	1.012,67	579.247,24	0,09%	1,02%	1,01%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XCA	509	EUR	1.166,27	593.631,43	0,11%	1,04%	1,04%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	73.103	EUR	103,81	7.588.785,79	0,42%	13,33%	13,30%
Directive 2009/65/CE - FSMA				43.373.415,31		76,19%	75,98%
BNP PARIBAS FUNDS BD EUR INFL-LINKD-MC	27.355	EUR	118,93	3.253.329,32	2,32%	5,71%	5,70%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				3.253.329,32		5,71%	5,70%
OPC-Obligations				46.626.744,63		81,90%	81,68%
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	57.012	EUR	114,44	6.524.416,89	0,25%	11,46%	11,43%
Directive 2009/65/CE - FSMA				6.524.416,89		11,46%	11,43%
OPC-Mixtes				10.303.464,87		18,10%	18,05%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				56.930.209,50		100,00%	99,73%
TOTAL PORTEFEUILLE				56.930.351,23		100,00%	99,73%
Compte géré futures		EUR		19.195,40			0,03%
Autres				19.195,40			0,03%
BP2S		EUR		256.130,78			0,45%
Avoirs bancaires à vue				256.130,78			0,45%
DEPOTS ET LIQUIDITES				275.326,18			0,48%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-51.209,21			-0,09%
AUTRES				-70.387,77			-0,12%
TOTAL DE L'ACTIF NET				57.084.080,43			100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Mixtes	18,10%
OPC-Obligations	81,90%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,01%
EUR	0,01%
FUTURES	-0,01%
EUR	-0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	3.488.879,73
Ventes	7.547.098,50
Total 1	11.035.978,23
Souscriptions	866.780,14
Remboursements	4.551.857,93
Total 2	5.418.638,07
Moyenne de référence de l'actif net total	58.565.358,33
Taux de rotation	9,59%

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

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

2.4.4. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés**Engagement sur Futures**

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	EUR	-330.700,00	-330.700,00	1.000	02.06.20
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	EUR	-350.340,00	-350.340,00	1.000	02.06.20

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2018	14.728	62.232	124.688	80.381	457.420	297.715	755.135	1.472.892,12	6.204.181,25	12.454.517,70	7.989.199,12	74.195.813,66	98,45	97,96
2019	9.348	22.618	100.641	74.181	366.127	246.152	612.279	938.832,17	2.246.525,16	10.093.607,23	7.395.724,92	61.610.899,49	100,95	100,15
01.01.20-30.06.20	3.907	4.806	25.075	20.587	344.959	230.371	575.330	389.866,61	476.913,53	2.510.218,63	2.041.639,30	57.084.080,43	99,74	98,43

2.4.6. 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 30.04.15 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

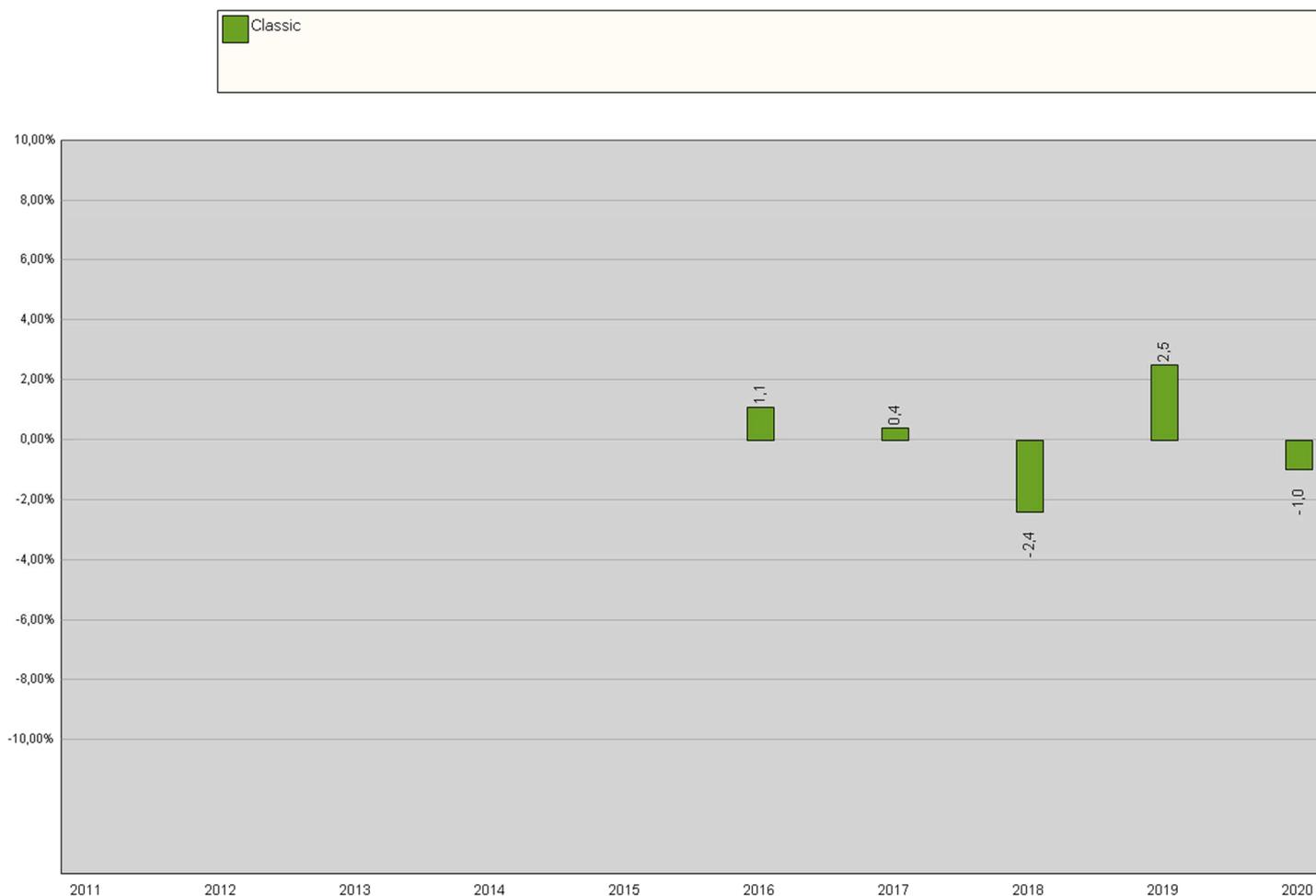


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans
Classic	30.04.15	EUR	-1,0%	-0,2%	0,2%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

2.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,16%
Dis.	1,16%

2.4.8. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - Dépassements des limites d'investissement

Un dépassement des règles d'investissement indiquées dans le prospectus a été noté au cours de la période, suite à une circonstance indépendante d'une action de gestion.

Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 3 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	5.926,17
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	113.483,15
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	24.680,05
Services et biens divers	0
Taxes	14.560,42
Autres charges	12.221,42

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	3.951,75
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	75.648,03
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	16.450,33
Services et biens divers	0
Taxes	9.956,53
Autres charges	8.146,69

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE DEFENSIVE

3.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 30/04/2015 au prix de 100 EUR par part.

3.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au niveau européen dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

3.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire.

Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification principalement européenne (minimum 90%) des investissements.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence défensif dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 21,5%
- Obligations : 68%
- Investissements alternatifs : 10,5%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 0% - 30%
- Obligations : 30% - 90%
- Investissements alternatifs : 0% - 30%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 70%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 9% MSCI Europe (EUR) NR + 7.5% MSCI Europe Small Caps (EUR) NR + 5% MSCI World (EUR) NR + 34% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 34% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 10.5% Cash Index EONIA (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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.

3.1.4. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. Début février, nous avons renforcé notre position en actions après avoir constaté la réaction rapide des autorités chinoises dans les efforts d'endiguement du coronavirus. À la suite de la panique du COVID-19 et du recul prolongé des marchés, nous avons toutefois décidé de réduire notre exposition aux actions et d'adopter une approche plus prudente face à la possibilité d'une récession économique mondiale. En matière d'allocations régionales, nous préférons les actions des marchés émergents, les actions britanniques et les actions belges. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition en durée courte du portefeuille en début d'année. Début avril, nous avons de nouveau allégé notre exposition aux obligations d'État en raison de la faiblesse prononcée des rendements. Parallèlement, compte tenu du soutien marqué des banques centrales et de leurs politiques monétaires conciliantes, nous avons décidé d'augmenter notre position sur le crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous conservons notre biais positif sur les obligations à haut rendement dans ce contexte de quête de rendement et compte tenu des vastes mesures de soutien déployées.

3.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

3.1.6. 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 (SRRRI) 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.

3.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	512.398.466,02	618.010.890,27
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	466.059.249,61	614.736.194,36
E. OPC à nombre variable de parts	465.926.748,09	614.944.717,92
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-41.400,00	-384.080,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	26.426,28	175.556,44
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	147.475,24	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-865.951,31	-968.113,34
A. Créances		
a. Montants à recevoir	39.067,77	116.453,88
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-779.812,06	-1.084.567,22
c. Emprunts (-)	-125.207,02	
V. Dépôts et liquidités	48.062.992,90	5.310.280,09
A. Avoirs bancaires à vue	47.519.845,65	4.511.084,49
C. Autres	543.147,25	799.195,60
VI. Comptes de régularisation	-857.825,18	-1.067.470,84
C. Charges à imputer (-)	-857.825,18	-1.067.470,84
TOTAL CAPITAUX PROPRES	512.398.466,02	618.010.890,27
A. Capital	533.472.011,17	599.598.155,56
B. Participations au résultat	818.400,43	-900.802,90
C. Résultat reporté	3.957.799,45	-16.530.724,51
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-25.849.745,03	35.844.262,12
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	36.522.832,18	100.040.810,78
A. Contrats à terme achetés	19.448.564,84	34.747.431,60
B. Contrats à terme vendus	17.074.267,34	65.293.379,18

3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-21.722.776,54	40.171.627,73
E. OPC à nombre variable de parts	-21.898.261,33	42.048.988,08
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-112.310,00	-1.915.290,00
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	480.522,43	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-307.938,70	-125.617,62
b. Autres positions et opérations de change	115.211,06	163.547,27
II. Produits et charges des placements	-58.796,62	404.571,94
A. Dividendes		404.243,53
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	2.792,82	0,31
C. Intérêts d'emprunts (-)	-71.572,20	-4.183,91
F. Autres produits provenant des placements	9.982,76	4.512,01
III. Autres produits	0,55	0,70
B. Autres	0,55	0,70
IV. Coûts d'exploitation (*)	-4.068.172,42	-4.731.938,25
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-33.089,30	-20.963,39
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-90.507,84	-153.663,35
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-3.157.596,76	-3.687.919,51
b. Gestion administrative et comptable	-371.532,78	-384.158,33
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-223.867,10	-270.104,57
K. Autres charges (-)	-191.578,64	-215.129,10
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-4.126.968,49	-4.327.365,61
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-25.849.745,03	35.844.262,12
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-25.849.745,03	35.844.262,12

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devises	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	8.900.520	EUR	0,91	59.659,92		0,01%	0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	5.217.550	EUR	1,12	-33.233,64		-0,01%	-0,01%
EUR				26.426,28		0,00%	0,00%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				26.426,28		0,00%	0,00%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	18	EUR		-41.400,00		-0,01%	-0,01%
FTSE 100 INDEX 18/09/2020	81	GBP		147.475,24		0,03%	0,03%
FUTURES				106.075,24		0,02%	0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				106.075,24		0,02%	0,02%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	58.652	EUR	502,69	29.483.527,06	2,25%	6,33%	5,75%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE-X	131.646	EUR	229,69	30.237.847,15	1,41%	6,49%	5,90%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO HIGH YIELD CAP	173.337	EUR	152,30	26.399.297,90	5,77%	5,66%	5,15%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO SHORT TERM-X	174.671	EUR	132,02	23.060.013,93	10,88%	4,95%	4,50%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO-MC	681.867	EUR	128,64	87.715.391,33	10,49%	18,83%	17,13%
BNP PARIBAS FUNDS BOND WORLD EMERG-MC	42.890	EUR	121,51	5.211.602,42	0,69%	1,12%	1,02%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	154.894	EUR	103,93	16.098.167,92	6,27%	3,45%	3,14%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	145.436	EUR	140,15	20.382.856,66	1,24%	4,37%	3,98%
BNPP EURO HIGH QUALITY GOV BD XCA	403.668	EUR	121,00	48.843.778,15	14,93%	10,49%	9,53%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE AAA XCA	2.516	EUR	1.012,67	2.547.877,72	0,39%	0,55%	0,50%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XCA	2.240	EUR	1.166,27	2.612.444,80	0,47%	0,56%	0,51%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	47.289	EUR	103,81	4.909.080,54	0,27%	1,05%	0,96%
Directive 2009/65/CE - FSMA				297.501.885,58		63,85%	58,07%
OPC-Obligations				297.501.885,58		63,85%	58,07%
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	143.125	EUR	114,44	16.379.260,02	0,62%	3,51%	3,20%
BNPP FLEXI I FLEXIBLE CONVERTIBLE BD XCA	7	USD	1.054.206,46	6.573.127,22	5,41%	1,41%	1,28%
Directive 2009/65/CE - FSMA				22.952.387,24		4,92%	4,48%
BNPP EASY JPM GBI EMU TRACK X CAP	191	EUR	150.120,98	28.712.889,26	4,09%	6,16%	5,60%
BNPP EASY MSCI EUROPE EX CW TRCK X CAP	10	EUR	165.513,54	1.655.135,42	0,71%	0,36%	0,32%
BNPP SMALLCAP EUROLAND 11C	10.789	EUR	2.754,79	29.722.294,31	2,91%	6,38%	5,80%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	152.909	EUR	52,71	8.059.833,39	0,03%	1,73%	1,57%
NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR	1.378.105	EUR	15,13	20.850.721,30	0,33%	4,47%	4,07%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				89.000.873,68		19,10%	17,36%
OPC-Mixtes				111.953.260,92		24,02%	21,84%
BNP PARIBAS FUNDS EQUITY BEST SELECTION WORLD XCA	59.104	EUR	131,74	7.786.350,16	1,53%	1,67%	1,52%
BNP PARIBAS FUNDS EQUITY EUROPE SMALL CAP - XCA	71.141	EUR	218,30	15.530.094,71	1,18%	3,33%	3,03%
BNP PARIBAS FUNDS EQU-WORLD EMRG-XA EU	52.063	EUR	106,03	5.520.222,82	0,64%	1,18%	1,08%
BNPP BELGIUM EQUITY XCA	1.277	EUR	10.912,54	13.934.036,81	6,09%	2,99%	2,72%
Directive 2009/65/CE - FSMA				42.770.704,50		9,17%	8,35%
MSCI EMU EX CW 9IL	700.482	EUR	9,40	6.587.612,92	2,77%	1,41%	1,29%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				6.587.612,92		1,41%	1,29%
OPC-Actions				49.358.317,42		10,58%	9,64%
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	41.613	EUR	170,94	7.113.284,17	2,57%	1,53%	1,39%
Directive 2009/65/CE - FSMA				7.113.284,17		1,53%	1,39%
OPC-Immobiliers				7.113.284,17		1,53%	1,39%

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				465.926.748,09		99,98%	90,94%
TOTAL PORTEFEUILLE				466.059.249,61		100,00%	90,96%
Compte géré futures		GBP		449.465,35			0,09%
Compte géré futures		EUR		93.681,90			0,02%
Autres				543.147,25			0,11%
BP2S		EUR		47.519.845,65			9,27%
Avoirs bancaires à vue				47.519.845,65			9,27%
DEPOTS ET LIQUIDITES				48.062.992,90			9,38%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-865.951,31			-0,17%
AUTRES				-857.825,18			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				512.398.466,02			100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,98%
OPC-Actions	10,58%
OPC-Immobiliers	1,53%
OPC-Mixtes	24,02%
OPC-Obligations	63,85%
FUTURES	0,02%
EUR	-0,01%
GBP	0,03%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,00%
EUR	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	86.786.278,48
Ventes	173.148.161,59
Total 1	259.934.440,07
Souscriptions	6.154.263,49
Remboursements	42.817.585,57
Total 2	48.971.849,06
Moyenne de référence de l'actif net total	530.853.740,34
Taux de rotation	39,74%

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

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

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

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	EUR	-2.976.300,00	-2.976.300,00	1.000	02.06.20
FTSE 100 INDEX 18/09/2020	GBP	4.845.420,00	5.400.601,87	10	15.06.20

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2018	388.253	654.610	346.301	301.431	3.114.110	3.157.871	6.271.981	39.897.086,40	66.164.050,70	35.390.719,65	30.264.363,68	608.128.481,91	97,98	95,96
2019	123.353	168.936	490.440	581.675	2.747.023	2.745.132	5.492.155	12.698.835,03	16.887.027,07	51.003.179,23	58.904.048,32	577.766.293,73	106,77	103,63
01.01.20-30.06.20	32.440	28.030	191.191	226.682	2.588.272	2.546.480	5.134.752	3.349.161,78	2.805.101,71	19.882.813,44	22.934.772,13	512.398.466,02	101,86	97,69

3.4.6. 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 30.04.15 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

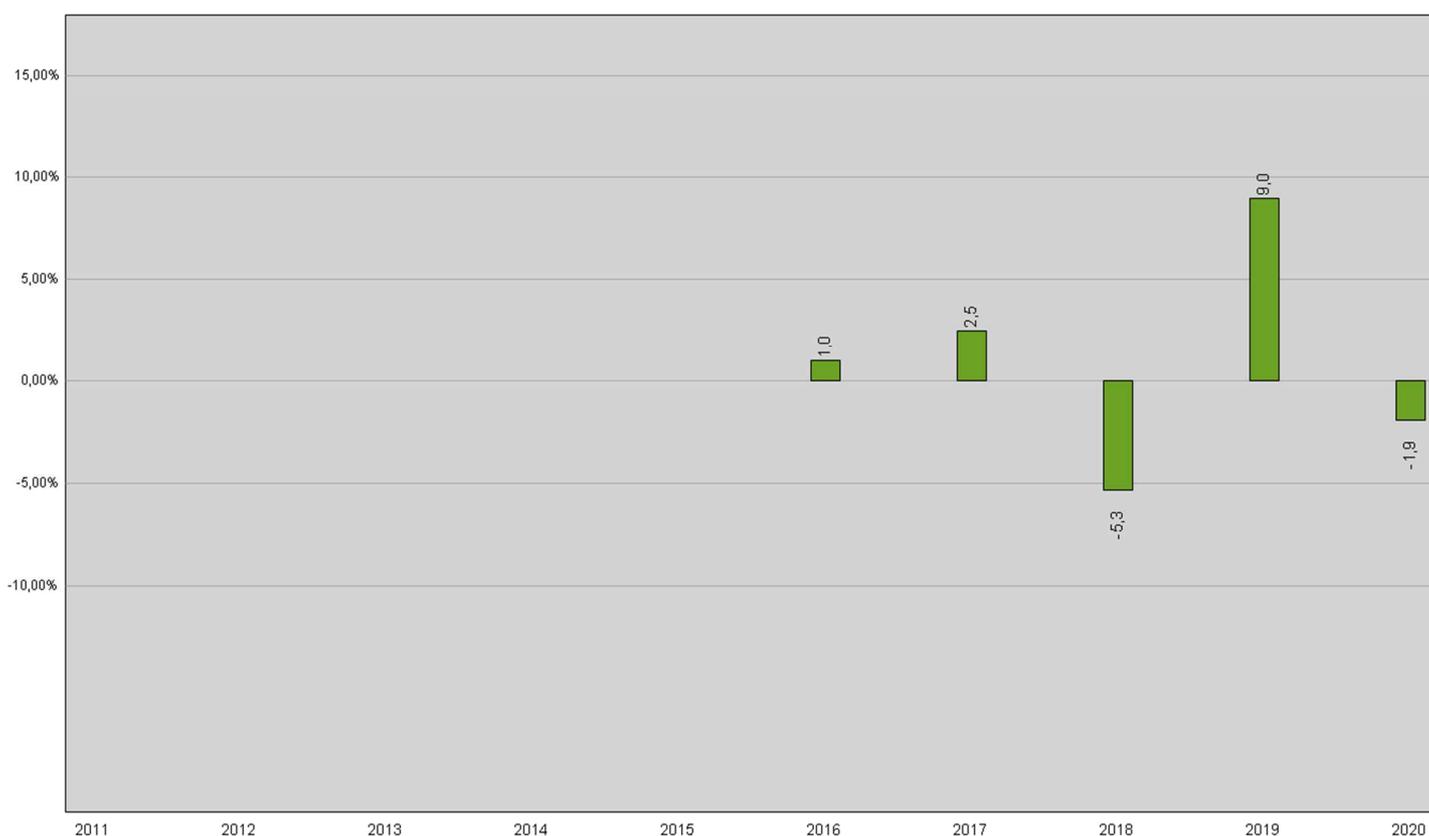


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans
Classic	30.04.15	EUR	-1,9%	0,0%	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 distribuée de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

3.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,74%
Dis.	1,74%

3.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Calcul des performances

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

NOTE 2 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	46.279,73
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.617.794,79
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	190.449,15
Services et biens divers	0
Taxes	112.070,33
Autres charges	101.603,55

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	44.228,11
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.539.801,97
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	181.083,63
Services et biens divers	0
Taxes	111.796,77
Autres charges	89.975,09

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE DYNAMIC

4.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 30/04/2015 au prix de 100 EUR par part.

4.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au niveau européen dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

4.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire.

Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification principalement européenne (minimum 90%) des investissements.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence dynamique dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 68,5%
- Obligations : 10,5%
- Investissements alternatifs : 21%
- Liquidités et instruments du marché monétaire: 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 40% - 90%
- Obligations : 0% - 40%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 50%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 40% MSCI Europe (EUR) NR + 21.5% MSCI Europe Small Caps (EUR) NR + 7% MSCI World (EUR) NR + 5.3% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 5.2% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 21% Cash Index EONIA (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. Début février, nous avons renforcé notre position en actions après avoir constaté la réaction rapide des autorités chinoises dans les efforts d'endiguement du coronavirus. À la suite de la panique du COVID-19 et du recul prolongé des marchés, nous avons toutefois décidé de réduire notre exposition aux actions et d'adopter une approche plus prudente face à la possibilité d'une récession économique mondiale. En matière d'allocations régionales, nous préférons les actions des marchés émergents, les actions britanniques et les actions belges. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition en duration courte du portefeuille en début d'année. Début avril, nous avons de nouveau allégé notre exposition aux obligations d'État en raison de la faiblesse prononcée des rendements. Parallèlement, compte tenu du soutien marqué des banques centrales et de leurs politiques monétaires conciliantes, nous avons décidé d'augmenter notre position sur le crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous conservons notre biais positif sur les obligations à haut rendement dans ce contexte de quête de rendement et compte tenu des vastes mesures de soutien déployées.

4.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

4.1.6. 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 (SRRRI) 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.

4.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	43.635.694,18	51.950.988,56
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	39.096.463,21	51.739.319,47
E. OPC à nombre variable de parts	39.085.204,55	51.758.266,80
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-4.600,00	-31.170,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	4.934,57	12.222,67
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	10.924,09	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-12.235,54	-62.865,77
A. Créances		
a. Montants à recevoir	6.744,58	23.397,58
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-9.705,53	-86.263,35
c. Emprunts (-)	-9.274,59	
V. Dépôts et liquidités	4.627.643,53	368.292,54
A. Avoirs bancaires à vue	4.583.942,10	303.302,34
C. Autres	43.701,43	64.990,20
VI. Comptes de régularisation	-76.177,02	-93.757,68
C. Charges à imputer (-)	-76.177,02	-93.757,68
TOTAL CAPITAUX PROPRES	43.635.694,18	51.950.988,56
A. Capital	49.180.246,15	47.216.239,51
B. Participations au résultat	13.693,26	-160.219,51
C. Résultat reporté	262.770,74	-732.610,16
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.821.015,97	5.627.578,72
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	2.193.299,51	7.526.716,31
A. Contrats à terme achetés	1.131.026,35	2.516.686,63
B. Contrats à terme vendus	1.062.273,16	5.010.029,68

4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-5.444.312,51	6.046.417,57
E. OPC à nombre variable de parts	-5.408.692,34	6.192.422,49
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-16.770,00	-155.490,00
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	26.189,82	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-44.061,64	3.165,00
b. Autres positions et opérations de change	-978,35	6.320,08
II. Produits et charges des placements	-4.129,99	761,07
A. Dividendes		2.854,36
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	236,52	1,57
C. Intérêts d'emprunts (-)	-6.234,34	-2.952,82
F. Autres produits provenant des placements	1.867,83	857,96
III. Autres produits	0,21	0,16
B. Autres	0,21	0,16
IV. Coûts d'exploitation (*)	-372.573,68	-419.600,08
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-9.729,89	-53,57
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-7.782,42	-12.869,17
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-289.380,58	-334.598,27
b. Gestion administrative et comptable	-31.344,43	-32.172,94
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-18.090,81	-21.889,18
K. Autres charges (-)	-16.245,55	-18.016,95
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-376.703,46	-418.838,85
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-5.821.015,97	5.627.578,72
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.821.015,97	5.627.578,72

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold) EUR	736.175	EUR	0,91	4.934,57 4.934,57		0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				4.934,57		0,01%	0,01%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	2	EUR		-4.600,00		-0,01%	-0,01%
FTSE 100 INDEX 18/09/2020	6	GBP		10.924,09		0,03%	0,03%
FUTURES				6.324,09		0,02%	0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				6.324,09		0,02%	0,02%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	12.321	EUR	114,44	1.410.007,69	0,05%	3,61%	3,23%
BNPP FLEXI I FLEXIBLE CONVERTIBLE BD XCA	1	USD	1.054.206,46	545.335,84	0,45%	1,39%	1,25%
Directive 2009/65/CE - FSMA				1.955.343,53		5,00%	4,48%
BNPP EASY MSCI EUROPE EX CW TRCK X CAP	36	EUR	165.513,54	5.896.585,44	2,52%	15,08%	13,51%
BNPP SMALLCAP EUROLAND 11C	2.433	EUR	2.754,79	6.701.547,33	0,66%	17,15%	15,37%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	15.180	EUR	52,71	800.137,80		2,05%	1,83%
NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR	18.698	EUR	15,13	282.898,11		0,72%	0,65%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				13.681.168,68		35,00%	31,36%
OPC-Mixtes				15.636.512,21		40,00%	35,84%
BNP PARIBAS FUNDS EQUITY BEST SELECTION WORLD XCA	6.375	EUR	131,74	839.832,22	0,17%	2,15%	1,92%
BNP PARIBAS FUNDS EQUITY EUROPE SMALL CAP - XCA	15.667	EUR	218,30	3.420.024,89	0,26%	8,75%	7,84%
BNP PARIBAS FUNDS EQU-WORLD EMRG-XA EU	3.716	EUR	106,03	393.977,26	0,05%	1,01%	0,90%
BNP PARIBAS FUNDS SICAV - EQTY BEST SELECT EUROPE	21.335	EUR	181,25	3.866.951,89	0,31%	9,89%	8,86%
BNPP BELGIUM EQUITY XCA	413	EUR	10.912,54	4.503.605,26	1,97%	11,52%	10,32%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	3	EUR	116.568,17	338.047,70	0,04%	0,86%	0,77%
BNPP FUNDS EUROPE MULTI FACTOR EQUITY XCA	5.727	EUR	96,52	552.796,29	0,11%	1,41%	1,27%
Directive 2009/65/CE - FSMA				13.915.235,51		35,59%	31,88%
BNPP EASY S&P 500 EUR HEDGE	90	EUR	10,50	945,39		0,00%	0,00%
MSCI EMU EX CW 9IL	99.711	EUR	9,40	937.722,13	0,39%	2,40%	2,15%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				938.667,52		2,40%	2,15%
OPC-Actions				14.853.903,03		37,99%	34,03%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	1.549	EUR	502,69	778.594,42	0,06%	1,99%	1,78%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE-X	8.260	EUR	229,69	1.897.199,66	0,09%	4,85%	4,35%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO HIGH YIELD CAP	6.106	EUR	152,30	930.005,94	0,20%	2,38%	2,13%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO-MC	12.097	EUR	128,64	1.556.155,76	0,19%	3,98%	3,57%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	2.646	EUR	103,93	275.025,91	0,11%	0,70%	0,63%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	1.946	EUR	140,15	272.735,54	0,02%	0,70%	0,63%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE AAA XCA	203	EUR	1.012,67	205.572,01	0,03%	0,53%	0,47%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XCA	181	EUR	1.166,27	211.094,87	0,04%	0,54%	0,48%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	2.259	EUR	103,81	234.531,50	0,01%	0,60%	0,54%
Directive 2009/65/CE - FSMA				6.360.915,61		16,27%	14,58%
ASHMO EMKTS SH DUR-ZA EUR	7.288	EUR	88,23	642.985,21	0,02%	1,64%	1,47%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				642.985,21		1,64%	1,47%
OPC-Obligations				7.003.900,82		17,91%	16,05%
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	9.307	EUR	170,94	1.590.888,49	0,57%	4,07%	3,65%
Directive 2009/65/CE - FSMA				1.590.888,49		4,07%	3,65%

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
OPC-Immobiliers				1.590.888,49		4,07%	3,65%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				39.085.204,55		99,97%	89,57%
TOTAL PORTEFEUILLE				39.096.463,21		100,00%	89,60%
Compte géré futures		GBP		33.293,73			0,08%
Compte géré futures		EUR		10.407,70			0,02%
Autres				43.701,43			0,10%
BP2S		EUR		4.583.856,05			10,50%
BP2S		NOK		86,05			0,00%
Avoirs bancaires à vue				4.583.942,10			10,50%
DEPOTS ET LIQUIDITES				4.627.643,53			10,60%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-12.235,54			-0,03%
AUTRES				-76.177,02			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				43.635.694,18			100,00%

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,97%
OPC-Actions	37,99%
OPC-Immobiliers	4,07%
OPC-Mixtes	40,00%
OPC-Obligations	17,91%
FUTURES	0,02%
EUR	-0,01%
GBP	0,03%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,01%
EUR	0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	12.182.831,32
Ventes	18.693.294,72
Total 1	30.876.126,04
Souscriptions	1.464.934,60
Remboursements	3.343.306,65
Total 2	4.808.241,25
Moyenne de référence de l'actif net total	44.984.179,30
Taux de rotation	57,95%

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

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

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

Engagement sur Futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	EUR	-330.700,00	-330.700,00	1.000	02.06.20
FTSE 100 INDEX 18/09/2020	GBP	358.920,00	400.044,58	10	15.06.20

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2018	57.701	20.994	45.729	7.594	439.362	63.993	503.355	6.168.260,47	2.189.266,40	4.813.698,13	786.928,12	48.029.414,29	95,83	92,59
2019	24.550	7.816	75.952	8.462	387.960	63.347	451.307	2.600.957,49	784.858,96	8.158.463,16	868.898,31	51.476.374,12	114,95	108,61
01.01.20-30.06.20	11.914	2.735	25.967	5.296	373.907	60.788	434.693	1.199.058,46	265.876,14	2.815.637,54	527.669,11	43.635.694,18	101,54	93,29

4.4.6. 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 30.04.15 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

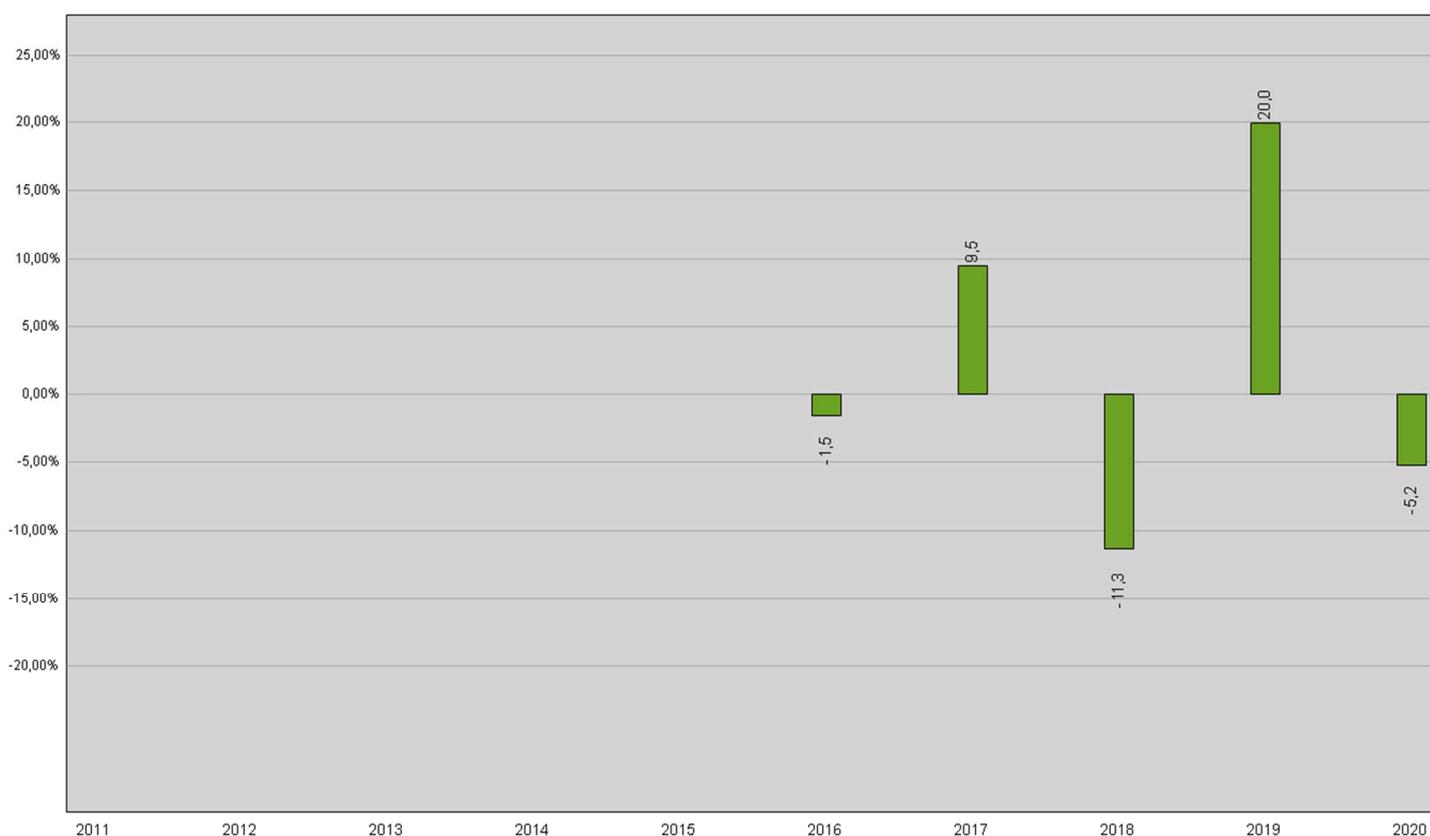


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans
Classic	30.04.15	EUR	-5,2%	-0,8%	0,5%

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 distribuée de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

4.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,90%
Dis.	1,90%

4.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Calcul des performances

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

NOTE 2 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	6.750,25
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	251.160,09
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	27.208,82
Services et biens divers	0
Taxes	15.610,07
Autres charges	14.181,63

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	1.032,17
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	38.220,49
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	4.135,61
Services et biens divers	0
Taxes	2.480,74
Autres charges	2.063,92

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE NEUTRAL

5.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 30/04/2015 au prix de 100 EUR par part.

5.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au niveau européen dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

5.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire.

Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification principalement européenne (minimum 90%) des investissements.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence neutre dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 47%
- Obligations : 37%
- Investissements alternatifs : 16%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

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

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 24.5% MSCI Europe (EUR) NR + 16.5% MSCI Europe Small Caps (EUR) NR + 6% MSCI World (EUR) NR + 18.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 18.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 16% Cash Index EONIA (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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.

5.1.4. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. Début février, nous avons renforcé notre position en actions après avoir constaté la réaction rapide des autorités chinoises dans les efforts d'endiguement du coronavirus. À la suite de la panique du COVID-19 et du recul prolongé des marchés, nous avons toutefois décidé de réduire notre exposition aux actions et d'adopter une approche plus prudente face à la possibilité d'une récession économique mondiale. En matière d'allocations régionales, nous préférons les actions des marchés émergents, les actions britanniques et les actions belges. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition en durée courte du portefeuille en début d'année. Début avril, nous avons de nouveau allégé notre exposition aux obligations d'État en raison de la faiblesse prononcée des rendements. Parallèlement, compte tenu du soutien marqué des banques centrales et de leurs politiques monétaires conciliantes, nous avons décidé d'augmenter notre position sur le crédit de qualité *investment grade*. Grâce au soutien financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous conservons un biais positif sur les obligations à haut rendement dans ce contexte de quête de rendement et compte tenu des vastes mesures de soutien déployées.

5.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

5.1.6. 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 (SRI) 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.

5.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	252.077.951,73	297.354.154,50
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	223.892.500,18	295.836.944,67
E. OPC à nombre variable de parts	223.814.787,82	295.935.098,49
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-20.700,00	-175.200,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	29.226,44	77.046,18
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	69.185,92	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-251.283,79	-506.594,53
A. Créances		
a. Montants à recevoir	51.516,69	88.192,96
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-244.061,38	-594.787,49
c. Emprunts (-)	-58.739,10	
V. Dépôts et liquidités	28.866.810,64	2.547.838,21
A. Avoirs bancaires à vue	28.609.113,05	2.183.226,41
C. Autres	257.697,59	364.611,80
VI. Comptes de régularisation	-430.075,30	-524.033,85
C. Charges à imputer (-)	-430.075,30	-524.033,85
TOTAL CAPITAUX PROPRES	252.077.951,73	297.354.154,50
A. Capital	274.765.327,97	279.325.843,59
B. Participations au résultat	498.076,65	-51.262,60
C. Résultat reporté	2.075.501,60	-7.054.558,89
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-25.260.954,49	25.134.132,40
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	12.597.008,36	45.207.701,31
A. Contrats à terme achetés	6.818.429,32	15.629.720,91
B. Contrats à terme vendus	5.778.579,04	29.577.980,40

5.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-23.162.480,73	27.317.960,34
E. OPC à nombre variable de parts	-23.161.697,27	28.149.818,16
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-62.940,00	-873.180,00
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	231.342,80	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-165.942,11	-13.224,42
b. Autres positions et opérations de change	-3.244,15	54.546,60
II. Produits et charges des placements	-23.345,78	117.595,64
A. Dividendes		115.351,52
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1.326,26	0,13
C. Intérêts d'emprunts (-)	-34.453,64	-2.174,84
F. Autres produits provenant des placements	9.781,60	4.418,83
III. Autres produits	0,34	0,53
B. Autres	0,34	0,53
IV. Coûts d'exploitation (*)	-2.075.128,32	-2.301.424,11
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-34.109,49	-6.002,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-44.739,61	-72.422,17
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.609.838,28	-1.810.554,19
b. Gestion administrative et comptable	-181.647,41	-181.055,46
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-108.724,01	-129.998,53
K. Autres charges (-)	-96.069,52	-101.391,51
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-2.098.473,76	-2.183.827,94
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-25.260.954,49	25.134.132,40
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-25.260.954,49	25.134.132,40

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold) EUR	4.317.703	EUR	0,91	29.226,44 29.226,44	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme							
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	9	EUR		-20.700,00	-0,01%	-0,01%	-0,01%
FTSE 100 INDEX 18/09/2020	38	GBP		69.185,92	0,03%	0,03%	0,03%
FUTURES				48.485,92	0,02%	0,02%	0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	2.580	EUR	502,69	1.297.043,25	0,10%	0,58%	0,51%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO CORPORATE-X	56.521	EUR	229,69	12.982.253,59	0,60%	5,80%	5,15%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO HIGH YIELD CAP	53.545	EUR	152,30	8.154.914,31	1,78%	3,64%	3,24%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EURO-MC	199.158	EUR	128,64	25.619.698,50	3,06%	11,44%	10,17%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	40.100	EUR	103,93	4.167.566,08	1,62%	1,86%	1,65%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	36.597	EUR	140,15	5.129.019,52	0,31%	2,29%	2,03%
BNPP EURO HIGH QUALITY GOV BD XCA	121.136	EUR	121,00	14.657.513,72	4,48%	6,55%	5,81%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE AAA XCA	1.199	EUR	1.012,67	1.214.191,33	0,18%	0,54%	0,48%
BNPP FLEXI I ABS EUROPE IG XCA	1.068	EUR	1.166,27	1.245.576,36	0,22%	0,56%	0,49%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	21.605	EUR	103,81	2.242.816,61	0,12%	1,00%	0,89%
Directive 2009/65/CE - FSMA				76.710.593,27		34,26%	30,42%
ASHMO EMKTS SH DUR-ZA EUR	30.501	EUR	88,23	2.691.118,58	0,09%	1,20%	1,07%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				2.691.118,58		1,20%	1,07%
OPC-Obligations							
79.401.711,85							
35,46%							
31,49%							
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED CASH-6M-MC	44.484	EUR	114,44	5.090.779,17	0,19%	2,27%	2,02%
BNPP FLEXI I FLEXIBLE CONVERTIBLE BD XCA	3	USD	1.054.206,46	3.058.010,64	2,51%	1,37%	1,21%
Directive 2009/65/CE - FSMA				8.148.789,81		3,64%	3,23%
BNPP EASY JPM GBI EMU TRACK X CAP	88	EUR	150.120,98	13.265.440,41	1,89%	5,92%	5,26%
BNPP EASY MSCI EUROPE EX CW TRCK X CAP	79	EUR	165.513,54	13.136.975,33	5,61%	5,87%	5,21%
BNPP SMALLCAP EUROLAND 11C	10.800	EUR	2.754,79	29.751.798,11	2,92%	13,29%	11,81%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	85.954	EUR	52,71	4.530.635,34	0,02%	2,02%	1,80%
NORDEA 1-EURO CON BD-BI EUR	363.724	EUR	15,13	5.503.140,56	0,09%	2,46%	2,18%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				66.187.989,75		29,56%	26,26%
OPC-Mixtes							
74.336.779,56							
33,20%							
29,49%							
BNP PARIBAS FUNDS EQUITY BEST SELECTION WORLD XCA	32.483	EUR	131,74	4.279.251,53	0,84%	1,91%	1,70%
BNP PARIBAS FUNDS EQUITY EUROPE SMALL CAP - XCA	73.594	EUR	218,30	16.065.533,53	1,22%	7,18%	6,37%
BNP PARIBAS FUNDS EQU-WORLD EMRG-XA EU	23.187	EUR	106,03	2.458.547,93	0,28%	1,10%	0,98%
BNP PARIBAS FUNDS SICAV - EQTY BEST SELECT EUROPE	46.331	EUR	181,25	8.397.438,47	0,68%	3,75%	3,33%
BNPP BELGIUM EQUITY XCA	1.636	EUR	10.912,54	17.857.542,36	7,80%	7,98%	7,09%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	20	EUR	116.568,17	2.331.363,47	0,31%	1,04%	0,92%
BNPP FUNDS EUROPE MULTI FACTOR EQTY XCA	41.971	EUR	96,52	4.051.020,55	0,79%	1,81%	1,61%
Directive 2009/65/CE - FSMA				55.440.697,84		24,77%	22,00%
MSCI EMU EX CW 9IL	578.468	EUR	9,40	5.440.144,46	2,28%	2,43%	2,16%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				5.440.144,46		2,43%	2,16%
OPC-Actions							
60.880.842,30							
27,20%							
24,16%							
PARV RE SEC EU SHS X CAPITALISATION	36.897	EUR	170,94	6.307.110,79	2,28%	2,82%	2,50%
Directive 2009/65/CE - FSMA				6.307.110,79		2,82%	2,50%

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
OPC-Immobiliers				6.307.110,79		2,82%	2,50%
BNP INSTICASH EUR GOV-XC	28.569	EUR	101,10	2.888.343,32	0,08%	1,29%	1,15%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				2.888.343,32		1,29%	1,15%
OPC-Monetaires				2.888.343,32		1,29%	1,15%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				223.814.787,82		99,97%	88,79%
TOTAL PORTEFEUILLE				223.892.500,18		100,00%	88,82%
Compte géré futures		GBP		210.860,29			0,08%
Compte géré futures		EUR		46.837,30			0,02%
Autres				257.697,59			0,10%
BP2S		EUR		28.609.113,05			11,35%
Avoirs bancaires à vue				28.609.113,05			11,35%
DEPOTS ET LIQUIDITES				28.866.810,64			11,45%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-251.283,79			-0,10%
AUTRES				-430.075,30			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				252.077.951,73			100,00%

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,97%
OPC-Actions	27,20%
OPC-Immobiliers	2,82%
OPC-Mixtes	33,20%
OPC-Monetaires	1,29%
OPC-Obligations	35,46%
FUTURES	0,02%
EUR	-0,01%
GBP	0,03%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,01%
EUR	0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	59.626.330,94
Ventes	101.804.506,78
Total 1	161.430.837,72
Souscriptions	5.892.291,49
Remboursements	18.523.595,29
Total 2	24.415.886,78
Moyenne de référence de l'actif net total	260.196.312,60
Taux de rotation	52,66%

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. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés**Engagement sur Futures**

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	EUR	-1.488.150,00	-1.488.150,00	1.000	02.06.20
FTSE 100 INDEX 18/09/2020	GBP	2.273.160,00	2.533.615,70	10	15.06.20

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2018	346.187	288.202	167.085	59.929	2.050.179	790.195	2.840.374	36.518.116,68	29.554.492,31	17.499.456,54	6.105.368,58	273.646.440,46	97,24	94,00
2019	140.530	98.908	299.398	137.236	1.891.311	751.867	2.643.178	14.753.372,44	9.915.644,37	31.892.119,33	13.984.538,81	291.125.222,96	111,71	106,19
01.01.20-30.06.20	38.693	19.088	122.701	54.432	1.807.303	716.523	2.523.826	4.020.448,92	1.871.842,57	12.976.779,13	5.546.816,16	252.077.951,73	101,81	95,00

5.4.6. 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 30.04.15 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

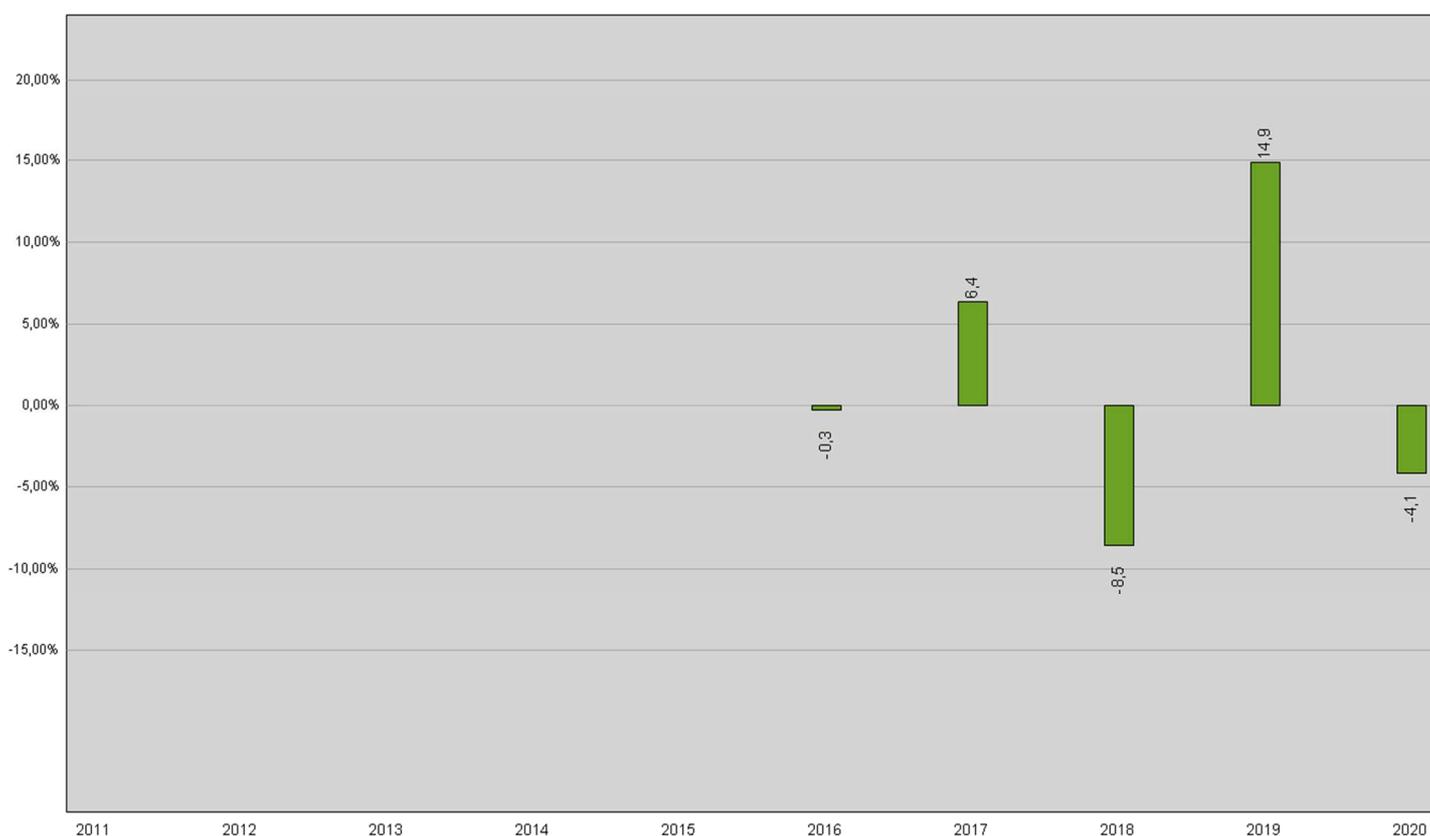


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans
Classic	30.04.15	EUR	-4,1%	-0,5%	0,6%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

5.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,83%
Dis.	1,83%

5.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Calcul des performances

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

NOTE 2 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	32.556,54
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.172.292,13
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	132.299,78
Services et biens divers	0
Taxes	78.953,91
Autres charges	71.496,38

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	12.183,07
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	437.546,15
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	49.347,63
Services et biens divers	0
Taxes	29.770,10
Autres charges	24.573,14

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE NEUTRAL

6.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 31/03/1994 au prix de 5.000 BEF (123,94 EUR) par part.

6.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant au niveau mondial principalement dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

6.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire. Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence neutre dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 47%
- Obligations : 37%
- Investissements alternatifs : 16%
- Liquidités et instruments du marché monétaire: 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

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

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 6.2% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 13.3% EURO STOXX (EUR) NR + 16% SandP 500 Composite (EUR) NR + 3% Topix 100 (EUR) RI + 8.5% MSCI Emerging Markets (EUR) NR + 18.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 18.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 16% Cash Index EONIA (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. À la suite de la panique du COVID-19 et compte tenu des importantes mesures politiques qui ont été déployées (tant sur le plan monétaire que budgétaire), nous avons décidé de conserver notre surpondération des actions. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition de durée courte du portefeuille au premier semestre. Parallèlement, le soutien marqué des banques centrales et leurs politiques monétaires conciliantes nous conduisent à maintenir notre opinion positive du crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous restons optimistes à l'égard de la dette des marchés émergents, dans ce contexte de quête de rendement.

6.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

6.1.6. 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 (SRI) 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.

6.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	879.924.055,21	589.789.714,67
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	839.147.259,68	576.930.934,30
E. OPC à nombre variable de parts	839.318.041,76	576.940.783,28
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-83.340,00	-262.840,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-87.442,08	252.991,02
IV. Créances et dettes à un an au plus	-21.015.016,74	3.240.602,40
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.465.033,71	4.090.696,78
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-22.480.050,45	-850.094,37
c. Emprunts (-)		-0,01
V. Dépôts et liquidités	63.206.543,30	10.548.951,31
A. Avoirs bancaires à vue	62.998.892,80	10.006.850,91
C. Autres	207.650,50	542.100,40
VI. Comptes de régularisation	-1.414.731,03	-930.773,34
C. Charges à imputer (-)	-1.414.731,03	-930.773,34
TOTAL CAPITAUX PROPRES	879.924.055,21	589.789.714,67
A. Capital	911.817.761,83	549.616.038,94
B. Participations au résultat	-6.467.730,55	4.951.286,42
C. Résultat reporté	25.148.151,80	-12.947.586,98
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-50.574.127,87	48.169.976,29
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	43.637.620,69	139.003.866,41
A. Contrats à terme achetés	21.664.668,80	70.291.223,30
B. Contrats à terme vendus	21.972.951,89	68.712.643,11

6.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-44.437.685,61	51.834.618,88
E. OPC à nombre variable de parts	-44.180.937,34	53.065.984,46
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-316.960,00	-1.444.860,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	1.103.881,51	113.038,42
b. Autres positions et opérations de change	-1.043.669,78	100.456,00
II. Produits et charges des placements	122.477,29	151.288,68
A. Dividendes	158.781,74	131.643,22
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1.258,68	90,55
C. Intérêts d'emprunts (-)	-59.774,95	-6.952,14
F. Autres produits provenant des placements	22.211,82	26.507,05
III. Autres produits	1,19	0,69
B. Autres	1,19	0,69
IV. Coûts d'exploitation (*)	-6.258.920,74	-3.815.931,96
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-134.703,04	-13.095,90
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-137.201,41	-132.238,57
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-4.816.562,49	-2.973.891,77
b. Gestion administrative et comptable	-559.162,51	-312.614,99
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-337.096,58	-210.194,41
K. Autres charges (-)	-274.194,71	-173.896,32
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-6.136.442,26	-3.664.642,59
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-50.574.127,87	48.169.976,29
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-50.574.127,87	48.169.976,29

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	13.706.989	EUR	1,12	-87.442,08 -87.442,08		-0,01% -0,01%	-0,01% -0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme							
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	24	EUR		-55.200,00		-0,01%	-0,01%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	24	EUR		-32.400,00		0,00%	0,00%
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2020	71	EUR		4.260,00		0,00%	0,00%
FUTURES				-83.340,00		-0,01%	-0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC	1.044	USD	169.407,21	157.415.147,09	9,02%	18,75%	17,90%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS-XCAP	1.825	EUR	9.660,02	17.629.536,50	3,48%	2,10%	2,00%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	128	EUR	116.568,17	14.873.399,56	1,96%	1,77%	1,69%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XC	291	EUR	109.502,70	31.854.334,88	5,83%	3,80%	3,62%
BNPP EURO MULTI FACTOR EQUITY XCA	670	EUR	87.105,27	58.404.083,54	32,46%	6,96%	6,64%
BNPP FUNDS EUROPE MULTI FACTOR EQITY XCA	123.426	EUR	96,52	11.913.077,52	2,33%	1,42%	1,35%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	1.050	EUR	9.327,84	9.794.232,00	4,28%	1,17%	1,11%
Directive 2009/65/CE - FSMA				301.883.811,09		35,97%	34,31%
BNPP AQUA X 3D PARTS	19.114	EUR	234,09	4.474.396,26	0,17%	0,53%	0,51%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	575	EUR	98.190,71	56.459.658,14	11,98%	6,73%	6,42%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	82.784	EUR	170,91	14.148.952,85	1,88%	1,69%	1,61%
LGT SUSTNBL EQU MKT NEU-CEUR	6.126	EUR	1.037,82	6.357.685,32	0,73%	0,76%	0,72%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				81.440.692,57		9,71%	9,26%
OPC-Actions							
				383.324.503,66		45,68%	43,57%
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	19.243	EUR	502,69	9.673.231,50	0,74%	1,15%	1,10%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	331.000	EUR	103,93	34.400.830,00	13,40%	4,10%	3,91%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	660.230	EUR	140,15	92.531.240,67	5,61%	11,02%	10,52%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	800.041	EUR	103,81	83.052.256,21	4,63%	9,90%	9,44%
DPAM L -BDS EMK	199.969	EUR	132,17	26.429.892,42	1,45%	3,15%	3,00%
Directive 2009/65/CE - FSMA				246.087.450,80		29,32%	27,97%
ALFRED BERG NOR INV GD-I NOK	1.196.024	NOK	103,89	11.468.047,45	0,06%	1,37%	1,30%
BNP PARIBAS OBLI ETAT 11C	177	EUR	53.895,80	9.550.389,66	4,64%	1,14%	1,09%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XC	328	EUR	105.348,47	34.554.297,57	7,89%	4,12%	3,93%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	102	USD	152.436,86	13.843.707,18	2,10%	1,65%	1,57%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				69.416.441,86		8,28%	7,89%
OPC-Obligations							
				315.503.892,66		37,60%	35,86%
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT - XCA	29.602	EUR	149,94	4.438.523,88	0,39%	0,53%	0,50%
Directive 2009/65/CE - FSMA				4.438.523,88		0,53%	0,50%
BNP PARIBAS FUNDS REAL ESTATE SECURITIES WORLD CAP	240.053	EUR	138,73	33.302.557,55	31,50%	3,97%	3,78%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XC	137	EUR	83.928,00	11.498.136,22	7,94%	1,37%	1,31%
BNPPEASY MSCI EMMK SRI-TRK X	1.067	EUR	85.404,52	91.107.748,44	11,40%	10,85%	10,35%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				135.908.442,21		16,19%	15,44%
OPC-Mixtes							
				140.346.966,09		16,72%	15,94%
BNP PP REAL ESTATE FD EUR	2.110	EUR	67,62	142.679,35	2,77%	0,02%	0,02%
Ne répondant pas à la Directive 2009/65/CE - Non FSMA				142.679,35		0,02%	0,02%
OPC-Immobiliers							
				142.679,35		0,02%	0,02%

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				839.318.041,76		100,02%	95,39%
TOTAL PORTEFEUILLE				839.147.259,68		100,00%	95,37%
Compte géré futures				207.650,50			0,02%
Autres				207.650,50			0,02%
BP2S		EUR		62.791.071,94			7,14%
BP2S		USD		186.914,02			0,02%
BP2S		NOK		20.829,19			0,00%
CASH AT SIGHT DE - BP2S LUXEMBOURG		ARS		77,65			0,00%
Avoirs bancaires à vue				62.998.892,80			7,16%
DEPOTS ET LIQUIDITES				63.206.543,30			7,18%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-21.015.016,74			-2,39%
AUTRES				-1.414.731,03			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				879.924.055,21			100,00%

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,02%
OPC-Actions	45,68%
OPC-Immobiliers	0,02%
OPC-Mixtes	16,72%
OPC-Obligations	37,60%
FUTURES	-0,01%
EUR	-0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	-0,01%
EUR	-0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	276.104.693,01
Ventes	172.153.742,57
Total 1	448.258.435,58
Souscriptions	177.695.070,12
Remboursements	27.684.794,90
Total 2	205.379.865,02
Moyenne de référence de l'actif net total	817.371.486,32
Taux de rotation	29,71%

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. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés**Engagement sur Futures**

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	EUR	-3.968.400,00	-3.968.400,00	1.000	02.06.20
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	EUR	-4.204.080,00	-4.204.080,00	1.000	02.06.20
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2020	EUR	7.957.680,00	7.957.680,00	1.000	02.06.20

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	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.
2018	145.969	521.151	58.655	252.792	794.434	2.684.344	3.478.778	41.844.756,93	37.987.663,43	16.768.387,05	18.349.501,62	396.068.579,19	268,75	68,01
2019	467.163	1.803.221	73.476	274.435	1.188.121	4.213.130	5.401.251	139.081.848,74	134.352.131,81	21.765.591,76	20.260.171,85	691.674.029,72	308,58	77,15
01.01.20-30.06.20	325.623	1.094.830	43.384	160.002	1.470.360	5.147.958	6.618.318	95.675.356,54	80.999.629,77	12.723.120,54	11.610.900,40	793.850.836,68	290,00	71,38

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)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2018	26.338	78.246	869.263	2.785.529,22	8.229.266,38	86.387.726,20	99,38
2019	17.215	72.220	814.258	1.907.163,20	7.854.914,11	93.699.072,08	115,07
01.01.20-30.06.20	9.594	31.108	792.744	1.020.083,81	3.350.773,96	86.073.218,53	108,58

6.4.6. 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 31.03.94 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

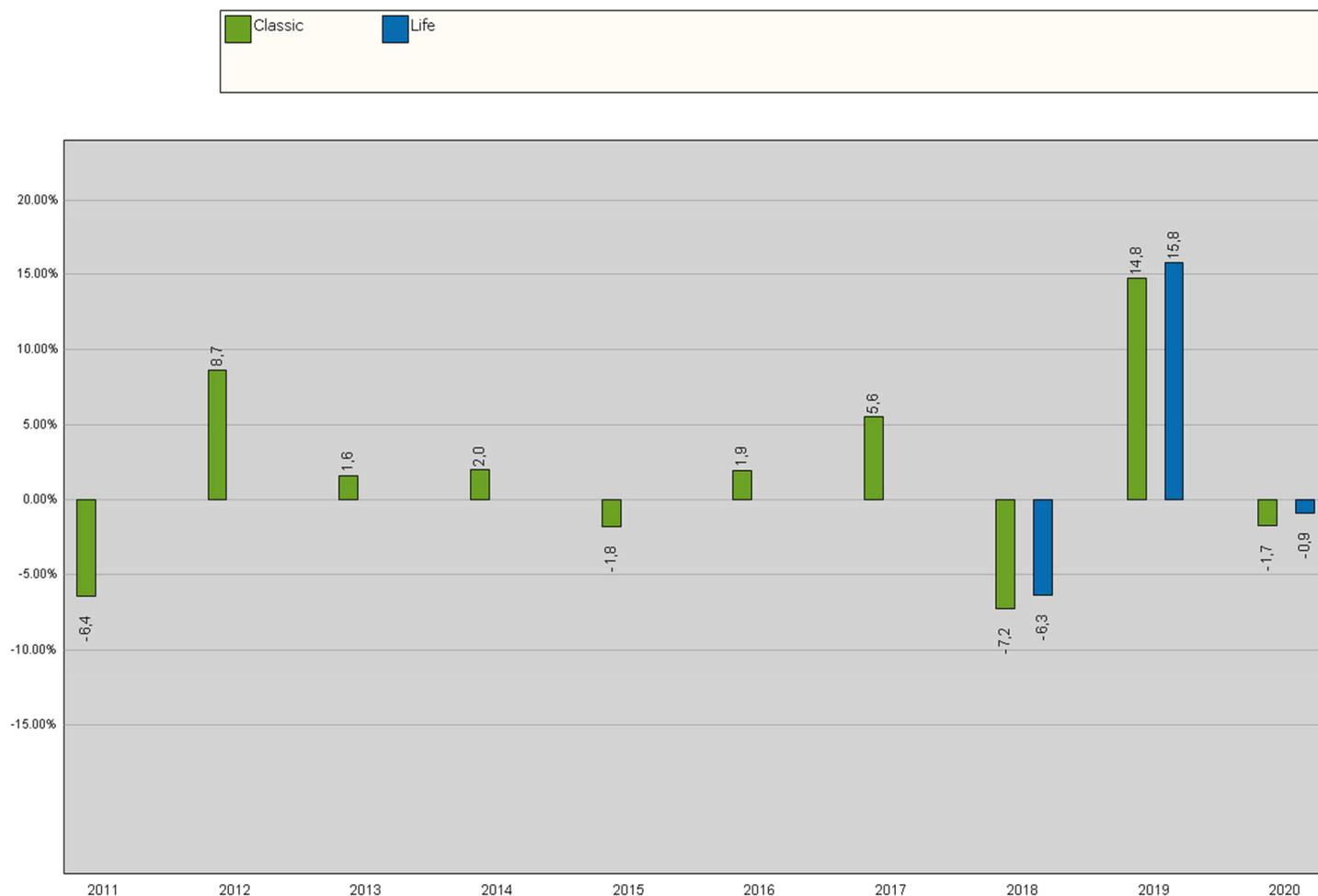


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	31.03.94	EUR	-1,7%	0,9%	1,0%	2,1%
Life	03.01.17	EUR	-0,9%	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 distribuée de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n
 n le nombre d'année (périodes)
 $P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période
 VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1
 VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t
 α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t
 $VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
 n le nombre de paiements de dividendes la période t

6.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants		
	Life	Classic
Cap.	1,01%	1,78%
Dis.	S/O	1,78%

6.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Calcul des performances

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

NOTE 2 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Life
Rémunération due au dépositaire	64.860,48	14.795,52
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	2.416.924,58	266.948,03
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	274.123,72	43.460,20
Services et biens divers	0	0
Taxes	183.232,42	-5.095,70
Autres charges	135.368,88	19.377,56

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	57.545,41
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	2.132.689,88
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	241.578,59
Services et biens divers	0
Taxes	158.959,86
Autres charges	119.448,27

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE CONSERVATIVE

7.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 31/03/1994 au prix de 5.000 BEF (123,94 EUR) par part.

7.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant au niveau mondial principalement dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations.

7.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire.

Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence conservateur dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit :

- Actions : 0%
- Obligations : 100%
- Investissements alternatifs* : 0%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions ; 0% - 5%
- Obligations : 0% - 100%
- Investissements alternatifs* : 0% - 15%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 100%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Treasury (EUR) RI + 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporate (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. À la suite de la panique du COVID-19 et compte tenu des importantes mesures politiques qui ont été déployées, tant sur le plan monétaire que budgétaire, nous avons décidé de conserver notre sous-pondération des obligations souveraines. Parallèlement, le soutien marqué des banques centrales et leurs politiques monétaires conciliantes nous conduisent à maintenir notre opinion positive du crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous restons optimistes à l'égard de la dette des marchés émergents, dans ce contexte de quête de rendement.

7.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

7.1.6. 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 (SRRRI) 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.

7.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	58.859.778,36	60.917.606,03
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	58.549.069,33	59.719.833,52
E. OPC à nombre variable de parts	58.592.528,10	59.728.783,57
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-29.940,00	-39.590,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-13.518,77	30.639,95
IV. Créances et dettes à un an au plus	-24.444,52	7.986,93
A. Créances		
a. Montants à recevoir	21.418,41	52.050,89
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-45.310,90	-44.063,96
c. Emprunts (-)	-552,03	
V. Dépôts et liquidités	407.706,64	1.267.421,01
A. Avoirs bancaires à vue	333.879,44	1.185.000,51
C. Autres	73.827,20	82.420,50
VI. Comptes de régularisation	-72.553,09	-77.635,43
C. Charges à imputer (-)	-72.553,09	-77.635,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES	58.859.778,36	60.917.606,03
A. Capital	60.499.168,93	60.974.490,97
B. Participations au résultat	2.970,73	-43.624,57
C. Résultat reporté	-845.786,76	-1.964.847,67
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-796.574,54	1.951.587,30
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	10.062.830,36	13.618.599,86
A. Contrats à terme achetés	5.036.473,10	5.236.709,11
B. Contrats à terme vendus	5.026.357,26	8.381.890,75

7.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-499.983,24	2.219.749,33
E. OPC à nombre variable de parts	-472.012,91	2.568.394,59
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-85.820,00	-196.650,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	29.829,31	-167.616,13
b. Autres positions et opérations de change	28.020,36	15.620,87
II. Produits et charges des placements	-1.616,74	31.277,59
A. Dividendes		25.475,99
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	18,01	6,42
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.634,75	-4.017,57
F. Autres produits provenant des placements		9.812,75
III. Autres produits	0,16	0,24
B. Autres	0,16	0,24
IV. Coûts d'exploitation (*)	-294.974,72	-299.439,86
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-4.027,00	-503,51
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-10.035,45	-15.242,99
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-192.548,00	-197.839,32
b. Gestion administrative et comptable	-41.894,73	-38.107,45
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-25.733,44	-26.406,11
K. Autres charges (-)	-20.736,10	-21.340,48
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-296.591,30	-268.162,03
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-796.574,54	1.951.587,30
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-796.574,54	1.951.587,30

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	2.122.393	EUR	1,12	-13.518,77 -13.518,77		-0,02% -0,02%	-0,02% -0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				-13.518,77		-0,02%	-0,02%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	9	EUR		-20.700,00		-0,04%	-0,04%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	8	EUR		-10.800,00		-0,02%	-0,02%
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2020	26	EUR		1.560,00		0,00%	0,00%
FUTURES				-29.940,00		-0,06%	-0,06%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				-29.940,00		-0,06%	-0,06%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	9.847	EUR	502,69	4.949.784,84	0,38%	8,45%	8,41%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	105.264	EUR	103,93	10.940.082,84	4,26%	18,69%	18,59%
BNP PARIBAS FUNDS SICAV - SUSTABLE BND EUR X XCA	39.124	EUR	129,52	5.067.340,48	0,80%	8,65%	8,61%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	80.385	EUR	140,15	11.265.999,51	0,68%	19,25%	19,14%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	43.252	EUR	103,81	4.489.948,60	0,25%	7,67%	7,63%
DPAM L -BDS EMK	15.650	EUR	132,17	2.068.460,50	0,11%	3,53%	3,51%
Directive 2009/65/CE - FSMA				38.781.616,77		66,24%	65,89%
BNP PARIBAS OBLI ETAT 11C	96	EUR	53.895,80	5.173.996,80	2,51%	8,84%	8,79%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XC	61	EUR	105.348,47	6.426.256,56	1,47%	10,98%	10,92%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XC	61	EUR	99.256,30	6.078.455,62	1,52%	10,38%	10,33%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	16	USD	152.436,86	2.132.202,35	0,32%	3,64%	3,62%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				19.810.911,33		33,84%	33,66%
OPC-Obligations				58.592.528,10		100,08%	99,55%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				58.592.528,10		100,08%	99,55%
TOTAL PORTEFEUILLE				58.549.069,33		100,00%	99,47%
Compte géré futures		EUR		73.827,20			0,13%
Autres				73.827,20			0,13%
BP2S		EUR		306.884,32			0,52%
BP2S		USD		26.995,12			0,05%
Avoirs bancaires à vue				333.879,44			0,57%
DEPOTS ET LIQUIDITES				407.706,64			0,70%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-24.444,52			-0,04%
AUTRES				-72.553,09			-0,13%
TOTAL DE L'ACTIF NET				58.859.778,36			100,00%

7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,08%
OPC-Obligations	100,08%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	-0,02%
EUR	-0,02%

FUTURES	-0,06%
EUR	-0,06%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	5.213.598,75
Ventes	7.163.344,24
Total 1	12.376.942,99
Souscriptions	3.985.377,89
Remboursements	5.455.538,48
Total 2	9.440.916,37
Moyenne de référence de l'actif net total	59.615.948,48
Taux de rotation	4,92%

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

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

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

Engagement sur Futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	EUR	-1.488.150,00	-1.488.150,00	1.000	02.06.20
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	EUR	-1.401.360,00	-1.401.360,00	1.000	02.06.20
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2020	EUR	2.914.080,00	2.914.080,00	1.000	02.06.20

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

Classe Classic

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2018	8.233	79.991	30.413	234.772	108.028	728.649	836.677	1.749.853,29	4.552.721,00	6.442.756,05	13.305.993,15	63.053.477,07	207,90	55,71
2019	10.913	111.011	19.943	142.040	98.998	697.620	796.618	2.344.088,51	6.368.338,98	4.245.413,49	8.101.866,65	61.333.126,34	214,99	57,41
01.01.20-30.06.20	5.646	48.795	7.864	66.194	96.780	680.221	777.001	1.202.251,59	2.783.126,30	1.683.693,46	3.771.845,02	58.859.778,36	212,18	56,34

7.4.6. 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 31.03.94 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

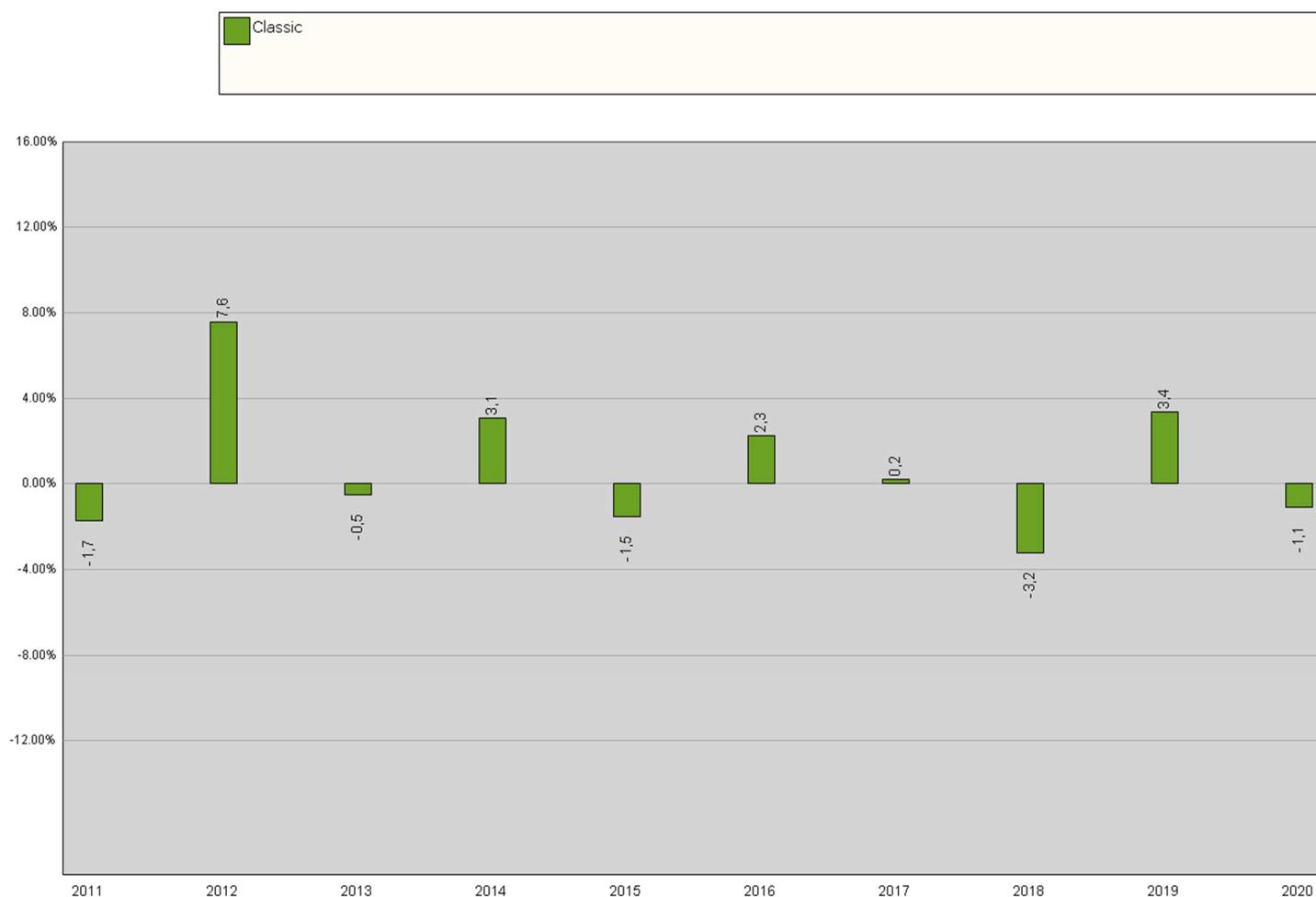


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	31.03.94	EUR	-1,1%	-0,2%	0,4%	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 distribuée de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

7.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,15%
Dis.	1,15%

7.4.8. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - Dépassements des limites d'investissement

Un dépassement des règles d'investissement indiquées dans le prospectus a été noté au cours de la période, suite à une circonstance indépendante d'une action de gestion.

Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 3 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	3.470,10
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	66.657,62
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	14.507,15
Services et biens divers	0
Taxes	8.617,65
Autres charges	7.178,71

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	6.565,35
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	125.890,38
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	27.387,58
Services et biens divers	0
Taxes	17.115,79
Autres charges	13.557,39

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE DYNAMIC

8.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 28/03/1997 au prix de 5.000 BEF (123,94 EUR) par part.

8.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant au niveau mondial principalement dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

8.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire.

Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence dynamique dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 68,5%
- Obligations : 10,5%
- Investissements alternatifs : 21%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 40% - 90%
- Obligations : 0% - 40%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 50%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 9.5% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 20% EURO STOXX (EUR) NR + 22% SandP 500 Composite (EUR) NR + 4% Topix 100 (EUR) RI + 13% MSCI Emerging Markets (EUR) NR + 5.25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 5.25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 21% Cash Index EONIA (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. À la suite de la panique du COVID-19 et compte tenu des importantes mesures politiques qui ont été déployées (tant sur le plan monétaire que budgétaire), nous avons décidé de conserver notre surpondération des actions. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition de durée courte du portefeuille au premier semestre. Parallèlement, le soutien marqué des banques centrales et leurs politiques monétaires conciliantes nous conduisent à maintenir notre opinion positive du crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous restons optimistes à l'égard de la dette des marchés émergents, dans ce contexte de quête de rendement.

8.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

8.1.6. 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 (SRRRI) 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 6.

8.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	216.560.854,22	186.830.672,16
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	209.705.433,54	184.093.190,24
E. OPC à nombre variable de parts	209.711.911,28	184.129.497,94
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)		-88.040,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-6.477,74	51.732,30
IV. Créances et dettes à un an au plus	-7.710.883,41	338.586,33
A. Créances		
a. Montants à recevoir	208.034,84	704.730,83
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-7.918.918,25	-366.144,50
V. Dépôts et liquidités	14.925.726,29	2.712.055,22
A. Avoirs bancaires à vue	14.925.726,29	2.530.807,62
C. Autres		181.247,60
VI. Comptes de régularisation	-359.422,20	-313.159,63
C. Charges à imputer (-)	-359.422,20	-313.159,63
TOTAL CAPITAUX PROPRES	216.560.854,22	186.830.672,16
A. Capital	228.245.815,10	171.342.117,68
B. Participations au résultat	-1.811.189,86	563.202,54
C. Résultat reporté	6.928.327,37	-5.013.198,24
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-16.802.098,39	19.938.550,18
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	2.040.886,01	37.328.550,61
A. Contrats à terme achetés	1.016.980,03	18.999.469,61
B. Contrats à terme vendus	1.023.905,98	18.329.081,00

8.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-15.182.355,52	21.246.898,14
E. OPC à nombre variable de parts	-15.445.556,94	21.677.482,73
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme		-485.150,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	370.224,19	44.613,44
b. Autres positions et opérations de change	-107.022,77	9.951,97
II. Produits et charges des placements	30.248,93	46.083,97
A. Dividendes	25.930,08	35.512,34
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	408,23	112,27
C. Intérêts d'emprunts (-)	-9.477,97	-2.157,55
F. Autres produits provenant des placements	13.388,59	12.616,91
III. Autres produits	0,33	0,28
B. Autres	0,33	0,28
IV. Coûts d'exploitation (*)	-1.649.992,13	-1.354.432,21
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-47.296,49	-5.090,02
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-35.182,98	-44.211,29
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.274.765,00	-1.069.497,67
b. Gestion administrative et comptable	-141.490,16	-106.330,80
H. Services et biens divers (-)	-75,75	-443,86
J. Taxes	-81.502,88	-69.585,95
K. Autres charges (-)	-69.678,87	-59.272,62
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.619.742,87	-1.308.347,96
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-16.802.098,39	19.938.550,18
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-16.802.098,39	19.938.550,18

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devises	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	1.016.980	EUR	1,12	-6.477,74 -6.477,74		0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme							
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC	274	USD	169.407,21	41.370.111,96	2,37%	19,72%	19,10%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS-XCAP	731	EUR	9.660,02	7.057.427,07	1,39%	3,37%	3,26%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	11	EUR	116.568,17	1.282.249,91	0,17%	0,61%	0,59%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XC	83	EUR	109.502,70	9.055.873,13	1,66%	4,32%	4,18%
BNPP EURO MULTI FACTOR EQUITY XCA	240	EUR	87.105,27	20.905.264,80	11,62%	9,97%	9,65%
BNPP FUNDS EUROPE MULTI FACTOR EQITY XCA	51.732	EUR	96,52	4.993.189,72	0,98%	2,38%	2,31%
ISHARES SUST MSCI USA SRI	967.773	USD	8,50	7.324.106,75	0,23%	3,49%	3,38%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	444	EUR	9.327,84	4.141.560,96	1,81%	1,97%	1,91%
Directive 2009/65/CE - FSMA				96.129.784,30		45,83%	44,38%
BNPP AQUA X 3D PARTS	7.048	EUR	234,09	1.649.866,32	0,06%	0,79%	0,76%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	226	EUR	98.190,71	22.142.005,06	4,70%	10,56%	10,22%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	25.455	EUR	170,91	4.350.618,42	0,58%	2,07%	2,01%
LGT SUSTNBL EQU MKT NEU-CEUR	1.890	EUR	1.037,82	1.961.479,80	0,91%	0,94%	0,91%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				30.103.969,60		14,36%	13,90%
OPC-Actions							
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT - XCA	10.915	EUR	149,94	1.636.595,10	0,14%	0,78%	0,76%
Directive 2009/65/CE - FSMA				1.636.595,10		0,78%	0,76%
BNP PARIBAS FUNDS REAL ESTATE SECURITIES WORLD CAP	70.592	EUR	138,73	9.793.256,04	9,26%	4,67%	4,52%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XC	49	EUR	83.928,00	4.112.472,08	2,84%	1,96%	1,90%
BNPPEASY MSCI EMMK SRI-TRK X	401	EUR	85.404,52	34.273.687,92	4,29%	16,34%	15,83%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				48.179.416,04		22,97%	22,25%
OPC-Mixtes							
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	5.976	EUR	502,69	3.004.075,44	0,23%	1,43%	1,39%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	18.313	EUR	103,93	1.903.270,09	0,74%	0,91%	0,88%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	16.547	EUR	140,15	2.319.062,05	0,14%	1,11%	1,07%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	170.072	EUR	103,81	17.655.174,32	0,98%	8,42%	8,15%
DPAM L -BDS EMK	21.400	EUR	132,17	2.828.438,00	0,15%	1,35%	1,31%
Directive 2009/65/CE - FSMA				27.710.019,90		13,22%	12,80%
ALFRED BERG NOR INV GD-I NOK	195.319	NOK	103,89	1.872.806,14	0,01%	0,89%	0,86%
BNP PARIBAS OBLI ETAT 11C	56	EUR	53.895,80	3.018.164,80	1,46%	1,44%	1,39%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	8	USD	152.436,86	1.017.919,65	0,15%	0,49%	0,47%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				5.908.890,59		2,82%	2,72%
OPC-Obligations							
BNP PP REAL ESTATE FD EUR	639	EUR	67,62	43.235,75	0,84%	0,02%	0,02%
Ne répondant pas à la Directive 2009/65/CE - Non FSMA				43.235,75		0,02%	0,02%
OPC-Immobiliers							
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
				209.711.911,28		100,00%	96,83%
TOTAL PORTEFEUILLE				209.705.433,54		100,00%	96,83%

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
BP2S		EUR		14.726.995,76			6,80%
BP2S		USD		198.227,54			0,09%
BP2S		NOK		502,99			0,00%
Avoirs bancaires à vue				14.925.726,29			6,89%
DEPOTS ET LIQUIDITES				14.925.726,29			6,89%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-7.710.883,41			-3,56%
AUTRES				-359.422,20			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				216.560.854,22			100,00%

8.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Actions	60,19%
OPC-Immobiliers	0,02%
OPC-Mixtes	23,75%
OPC-Obligations	16,04%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,00%
EUR	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	73.837.549,90
Ventes	62.161.095,06
Total 1	135.998.644,96
Souscriptions	29.868.707,36
Remboursements	9.382.130,74
Total 2	39.250.838,10
Moyenne de référence de l'actif net total	206.866.603,82
Taux de rotation	46,77%

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.

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)		
	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.
2018	26.353	25.515	33.999	64.255	367.582	555.553	923.135	6.013.627,56	3.290.785,88	7.774.746,58	8.323.048,84	142.860.703,03	210,24	118,04
2019	107.413	99.972	35.019	57.125	439.976	598.400	1.038.376	25.594.969,09	13.180.847,03	8.313.731,40	7.513.002,79	193.064.572,21	250,52	138,44
01.01.20-30.06.20	90.589	64.423	20.063	29.817	510.502	633.006	1.143.508	20.959.539,09	8.226.925,66	4.685.133,21	3.916.822,15	196.900.802,00	231,00	124,76

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)	
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.			Cap.	Cap.		
2018	5.138	21.337	197.708			556.706,11	2.304.112,94	19.736.664,87	99,83
2019	5.066	24.983	177.791			573.943,17	2.800.035,48	21.330.320,72	119,97
01.01.20-30.06.20	6.038	7.031	176.798			682.242,61	780.175,38	19.639.706,82	111,09

Classe N

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)	
	Souscrites		Fin de la période	Souscriptions		Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.			
2018	-	1.586	1.480	0,00	168.963,14	142.810,24	96,52	
2019	-	1.286	194	0,00	139.989,11	22.147,52	114,35	
01.01.20-30.06.20	-	-	194	0,00	0,00	20.345,40	105,05	

8.4.5. 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 28.03.97 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

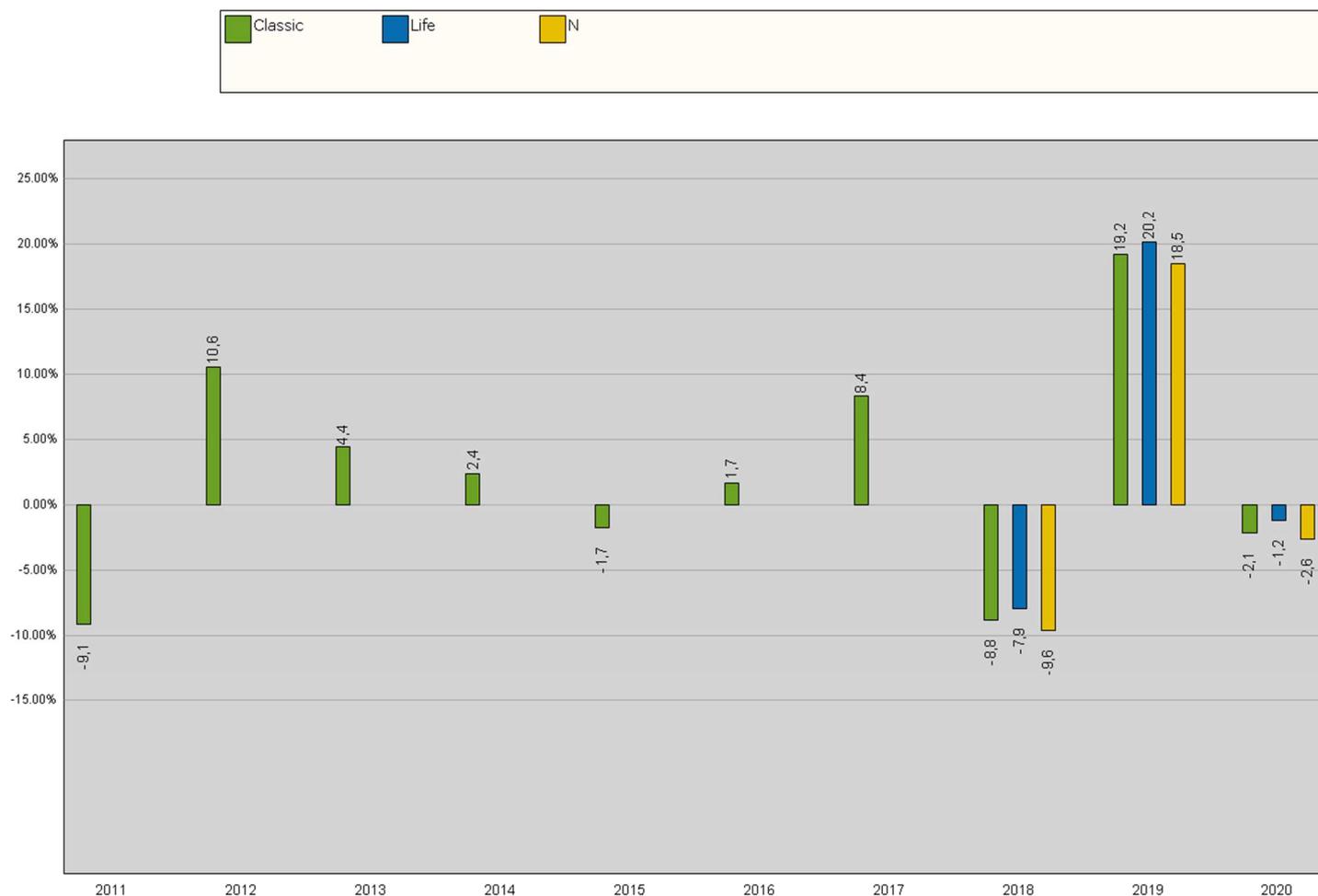


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	28.03.97	EUR	-2,1%	1,3%	1,3%	2,9%
Life	03.01.17	EUR	-1,2%	2,3%		
N	16.02.17	EUR	-2,6%	0,5%		

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 distribuée de l'OPC a été réinvestie. Ce changement de méthode est appliqué également pour les performances du passé. Cette méthode n'apporte pas de différence significative par rapport à celle précédemment utilisée.

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes la période t

8.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants			
	Life	Classic	N
Cap.	1,05%	1,84%	2,59%
Dis.	S/O	1,84%	S/O

8.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - Dépassements des limites d'investissement

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

Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 3 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Life	N
Rémunération due au dépositaire	18.557,85	3.357,98	3,32
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	711.076,06	62.243,25	131,33
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	77.333,79	9.800,64	14,31
Services et biens divers	0	0	75,75
Taxes	49.367,78	-1.159,61	9,33
Autres charges	38.296,05	4.377,09	7,06

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	13.263,83
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	501.314,36
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	54.341,42
Services et biens divers	0
Taxes	33.285,38
Autres charges	26.998,67

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE AGGRESSIVE

9.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 12/05/2010 au prix de 90,82 EUR par part de capitalisation

Le 12/05/2010 au prix de 78,42 EUR par part de distribution

9.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant au niveau mondial principalement dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'actions et en investissements alternatifs*.

9.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire. Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence agressif dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 79%
- Obligations : 0%
- Investissements alternatifs : 21%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 45% - 100%
- Obligations : 0% - 25%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 50%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 10.5% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 23% EURO STOXX (EUR) NR + 25.5% SandP 500 Composite (EUR) NR + 5% Topix 100 (EUR) RI + 15% MSCI Emerging Markets (EUR) NR + 21% Cash Index EONIA (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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.

9.1.4. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. À la suite de la panique du COVID-19 et du recul prolongé des marchés, nous avons maintenu notre positionnement global aligné sur notre allocation stratégique à long terme, à la fois sur les actions et sur les classes d'actifs alternatives. Sur le plan des actions, nous n'affichons pas de nette préférence régionale.

9.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

9.1.6. 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 6.

9.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	27.462.570,96	26.146.598,95
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	25.396.229,50	25.791.177,58
E. OPC à nombre variable de parts	25.396.229,50	25.786.667,36
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)		4.510,22
IV. Créances et dettes à un an au plus	-56.787,43	144.089,23
A. Créances		
a. Montants à recevoir	97.614,04	151.463,81
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-154.401,47	-7.374,58
V. Dépôts et liquidités	2.172.473,03	259.261,41
A. Avoirs bancaires à vue	2.172.473,03	259.261,41
VI. Comptes de régularisation	-49.344,14	-47.929,27
C. Charges à imputer (-)	-49.344,14	-47.929,27
TOTAL CAPITAUX PROPRES	27.462.570,96	26.146.598,95
A. Capital	28.845.949,19	23.218.370,39
B. Participations au résultat	-191.115,37	-1.939,89
C. Résultat reporté	848.852,31	-180.933,17
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.041.115,17	3.111.101,62
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)		2.026.535,25
A. Contrats à terme achetés		1.015.522,65
B. Contrats à terme vendus		1.011.012,60

9.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-1.808.147,57	3.321.835,46
E. OPC à nombre variable de parts	-1.850.885,65	3.311.349,57
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	49.909,60	13.688,70
b. Autres positions et opérations de change	-7.171,52	-3.202,81
II. Produits et charges des placements	-554,57	4.758,11
A. Dividendes		4.285,02
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	75,90	0,04
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.867,97	-312,72
F. Autres produits provenant des placements	1.237,50	785,77
III. Autres produits	0,15	0,06
B. Autres	0,15	0,06
IV. Coûts d'exploitation (*)	-232.413,18	-215.492,01
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-8.007,52	-3.871,36
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.563,58	-6.291,56
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-179.902,59	-169.257,05
b. Gestion administrative et comptable	-18.794,46	-15.728,77
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-11.816,48	-11.535,04
K. Autres charges (-)	-9.328,55	-8.808,23
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-232.967,60	-210.733,84
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-2.041.115,17	3.111.101,62
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.041.115,17	3.111.101,62

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC	36	USD	169.407,21	5.448.059,98	0,31%	21,45%	19,85%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS-XCAP	107	EUR	9.660,02	1.033.622,14	0,20%	4,07%	3,76%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	3	EUR	116.568,17	314.034,66	0,04%	1,24%	1,14%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XC	12	EUR	109.502,70	1.368.783,73	0,25%	5,39%	4,98%
BNPP EURO MULTI FACTOR EQUITY XCA	39	EUR	87.105,27	3.438.741,85	1,91%	13,54%	12,52%
BNPP FUNDS EUROPE MULTI FACTOR EQUITY XCA	7.248	EUR	96,52	699.572,81	0,14%	2,75%	2,55%
ISHARES SUST MSCI USA SRI	167.411	USD	8,50	1.266.966,57	0,04%	4,99%	4,61%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	68	EUR	9.327,84	634.293,12	0,28%	2,50%	2,31%
Directive 2009/65/CE - FSMA				14.204.074,86		55,93%	51,72%
BNPP AQUA X 3D PARTS	328	EUR	234,09	76.781,52		0,30%	0,28%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	32	EUR	98.190,71	3.167.632,30	0,67%	12,47%	11,53%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	3.788	EUR	170,91	647.422,61	0,09%	2,55%	2,36%
LGT SUSTNBL EQU MKT NEU-CEUR	1.125	EUR	1.037,82	1.167.547,50	4,29%	4,60%	4,25%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				5.059.383,93		19,92%	18,42%
OPC-Actions				19.263.458,79		75,85%	70,14%
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT - XCA	509	EUR	149,94	76.319,46	0,01%	0,30%	0,28%
Directive 2009/65/CE - FSMA				76.319,46		0,30%	0,28%
BNP PARIBAS FUNDS REAL ESTATE SECURITIES WORLD CAP	8.137	EUR	138,73	1.128.792,74	1,07%	4,44%	4,11%
BNP PARIBAS MOIS-O	909	EUR	1.101,51	1.001.019,45	0,01%	3,94%	3,65%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XC	6	EUR	83.928,00	524.550,01	0,36%	2,07%	1,91%
BNPPEASY MSCI EMMK SRI-TRK X	40	EUR	85.404,52	3.402.089,05	0,43%	13,40%	12,39%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				6.056.451,25		23,85%	22,06%
OPC-Mixtes				6.132.770,71		24,15%	22,34%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				25.396.229,50		100,00%	92,48%
TOTAL PORTEFEUILLE				25.396.229,50		100,00%	92,48%
BP2S		EUR		2.081.667,48			7,58%
BP2S		USD		90.805,55			0,33%
Avoirs bancaires à vue				2.172.473,03			7,91%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.172.473,03			7,91%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-56.787,43			-0,21%
AUTRES				-49.344,14			-0,18%
TOTAL DE L'ACTIF NET				27.462.570,96			100,00%

9.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Actions	75,85%
OPC-Mixtes	24,15%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	7.170.562,22
Ventes	8.282.541,22
Total 1	15.453.103,44
Souscriptions	3.289.062,46
Remboursements	2.175.774,42
Total 2	5.464.836,88
Moyenne de référence de l'actif net total	26.763.669,73
Taux de rotation	37,32%

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**

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)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2018	16.878	4.492	15.326	6.812	162.367	68.995	231.362	2.043.426,54	381.800,41	1.848.517,23	575.208,42	23.216.185,55	110,28	76,96
2019	23.792	12.240	21.995	9.683	164.164	71.552	235.716	3.016.011,29	1.062.351,43	2.771.713,18	832.739,33	28.523.448,10	133,76	91,74
01.01.20-30.06.20	20.130	10.323	12.728	6.876	171.566	74.999	246.565	2.449.519,41	839.543,05	1.611.262,94	564.511,48	27.462.570,96	123,85	82,86

9.4.5. 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 12.05.10 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

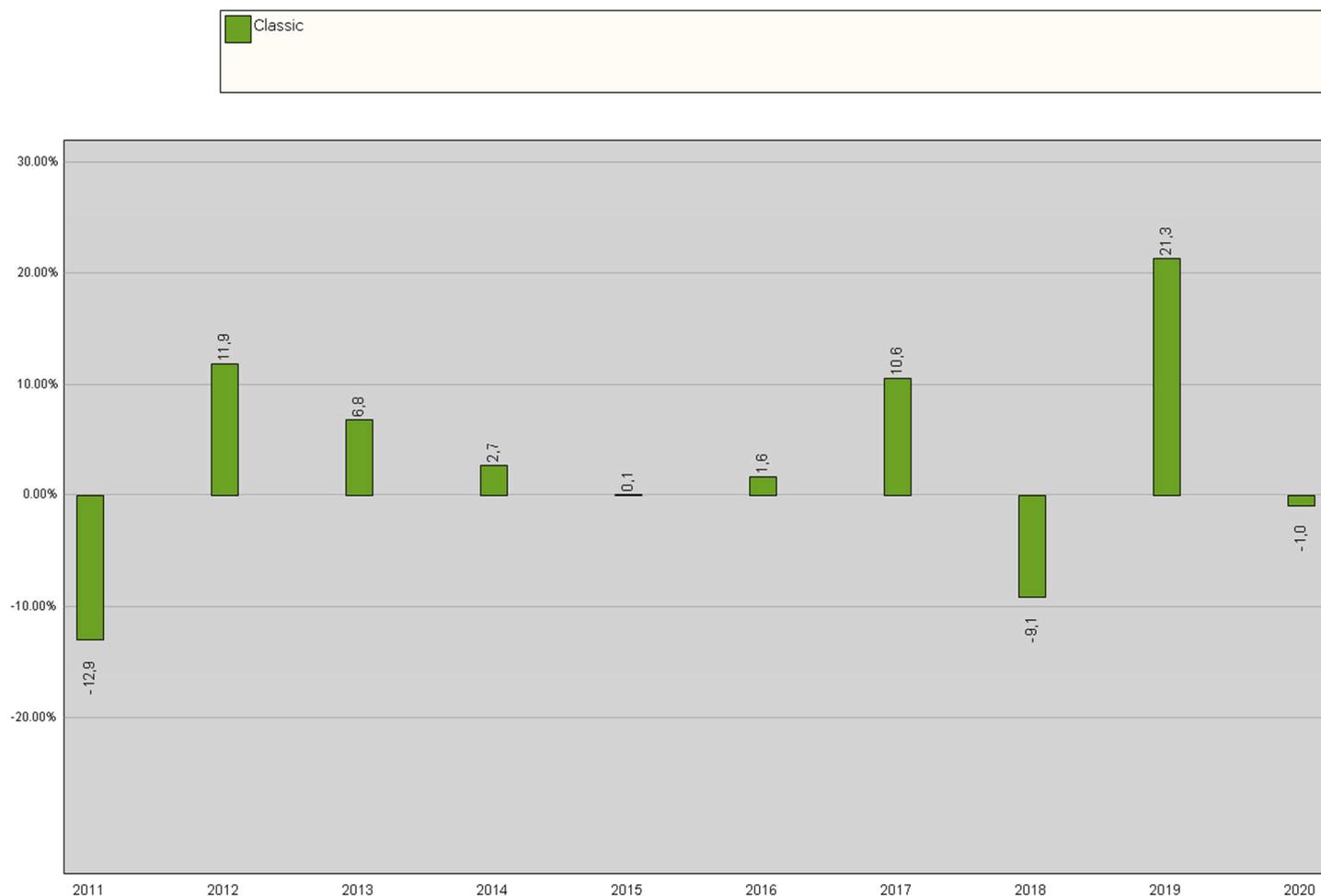


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	12.05.10	EUR	-1,0%	2,5%	2,1%	3,3%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

9.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,94%
Dis.	1,94%

9.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - Dépassements des limites d'investissement

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

NOTE 3 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	3.515,36
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	138.656,35
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	14.487,17
Services et biens divers	0
Taxes	9.237,29
Autres charges	7.189,87

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	1.048,22
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	41.246,24
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	4.307,29
Services et biens divers	0
Taxes	2.579,19
Autres charges	2.138,68

10. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL SUSTAINABLE DEFENSIVE

10.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 31/03/1994 au prix de 5.000 BEF (123,94 EUR) par part.

10.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant au niveau mondial principalement dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

10.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire. Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification internationale des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence défensif dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 21,5%
- Obligations : 68%
- Investissements alternatifs : 10,5%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 0% - 30%
- Obligations : 30% - 90%
- Investissements alternatifs : 0% - 30%
- Liquidités et instruments du marché monétaire: 0% - 70%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 3.20% STOXX Europe 600 (EUR) NR + 6.30% EURO STOXX (EUR) NR + 6.50% SandP 500 Composite (EUR) NR + 1% Topix 100 (EUR) RI + 4% MSCI Emerging Markets (EUR) NR + 34.25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury (EUR) RI + 34.25% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 10.50% Cash Index EONIA (EUR) RI. Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

* 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. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. À la suite de la panique du COVID-19 et compte tenu des importantes mesures politiques qui ont été déployées (tant sur le plan monétaire que budgétaire), nous avons décidé de conserver notre surpondération des actions. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition de durée courte du portefeuille au premier semestre. Parallèlement, le soutien marqué des banques centrales et leurs politiques monétaires conciliantes nous conduisent à maintenir notre opinion positive du crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attrayants que les obligations d'État. Par ailleurs, nous restons optimistes à l'égard de la dette des marchés émergents, dans ce contexte de quête de rendement.

10.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

10.1.6. 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 (SRRRI) 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.

10.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	1.136.817.706,36	851.656.670,39
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.110.288.260,37	836.620.681,29
E. OPC à nombre variable de parts	1.110.984.765,94	836.576.284,77
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-446.870,00	-470.870,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-249.635,57	515.266,52
IV. Créances et dettes à un an au plus	-16.099.810,94	3.977.077,98
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.647.670,30	4.888.796,55
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-17.747.481,24	-911.718,57
V. Dépôts et liquidités	44.455.253,60	12.423.599,27
A. Avoirs bancaires à vue	43.344.614,20	11.442.668,17
C. Autres	1.110.639,40	980.931,10
VI. Comptes de régularisation	-1.825.996,67	-1.364.688,15
C. Charges à imputer (-)	-1.825.996,67	-1.364.688,15
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1.136.817.706,36	851.656.670,39
A. Capital	1.161.581.797,12	820.785.064,42
B. Participations au résultat	-2.309.475,58	3.341.035,09
C. Résultat reporté	23.267.096,05	-22.862.803,49
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-45.721.711,23	50.393.374,37
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)		370.000,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts		370.000,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	166.051.843,96	207.241.003,93
A. Contrats à terme achetés	83.045.185,56	84.975.950,43
B. Contrats à terme vendus	83.006.658,40	122.265.053,50

10.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-37.927.443,49	55.847.412,02
E. OPC à nombre variable de parts	-35.523.086,96	57.610.207,59
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-1.302.270,00	-2.347.830,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	1.004.420,14	378.706,87
b. Autres positions et opérations de change	-2.106.506,67	206.327,56
II. Produits et charges des placements	351.240,88	234.295,82
A. Dividendes	385.880,94	207.425,10
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	3.044,91	26,42
C. Intérêts d'emprunts (-)	-69.101,95	-9.142,77
F. Autres produits provenant des placements	31.416,98	35.987,07
III. Autres produits	0,90	1,06
B. Autres	0,90	1,06
IV. Coûts d'exploitation (*)	-8.145.509,52	-5.688.334,53
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-99.136,31	-32.914,85
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-183.277,93	-196.381,86
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-6.280.486,03	-4.392.256,44
b. Gestion administrative et comptable	-753.161,61	-473.681,75
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-459.089,36	-328.959,95
K. Autres charges (-)	-370.358,28	-264.139,68
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-7.794.267,74	-5.454.037,65
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-45.721.711,23	50.393.374,37
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-45.721.711,23	50.393.374,37

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold) EUR	38.997.746	EUR	1,12	-249.635,57 -249.635,57		-0,02% -0,02%	-0,02% -0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme							
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	130	EUR		-299.000,00		-0,03%	-0,03%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	127	EUR		-171.450,00		-0,02%	-0,02%
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2020	393	EUR		23.580,00		0,00%	0,00%
FUTURES				-446.870,00		-0,05%	-0,05%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS BOND EUR GOV-MC	185.598	EUR	502,69	93.298.226,45	7,13%	8,40%	8,22%
BNP PARIBAS FUNDS QIS MULTI-FACTOR EURO IG XCA	500.031	EUR	103,93	51.968.189,30	20,25%	4,68%	4,57%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	1.349.019	EUR	140,15	189.064.974,31	11,46%	17,03%	16,64%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	600.411	EUR	103,81	62.328.665,91	3,47%	5,61%	5,48%
DPAM L -BDS EMK	542.415	EUR	132,17	71.690.990,55	3,92%	6,46%	6,31%
Directive 2009/65/CE - FSMA				468.351.046,52		42,18%	41,22%
ALFRED BERG NOR INV GD-I NOK	2.906.651	NOK	103,89	27.870.339,52	0,15%	2,51%	2,45%
BNP PARIBAS OBLI ETAT 11C	1.695	EUR	53.895,80	91.372.891,28	44,35%	8,23%	8,04%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XC	567	EUR	105.348,47	59.732.581,47	13,64%	5,38%	5,25%
BNPP EASY EUR CP BD SRI FOS FREE 1-3 9XC	518	EUR	99.256,30	51.464.389,94	12,89%	4,64%	4,53%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	290	USD	152.436,86	39.359.559,63	5,97%	3,54%	3,46%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				269.799.761,84		24,30%	23,73%
OPC-Obligations				738.150.808,36		66,48%	64,95%
BNP PARIBAS EASY MSCI KLD 400 US SRI 9XC	664	USD	169.407,21	100.109.459,67	5,74%	9,02%	8,82%
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS-XCAP	1.218	EUR	9.660,02	11.765.904,36	2,32%	1,06%	1,03%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	257	EUR	116.568,17	29.975.739,00	3,95%	2,70%	2,64%
BNPP EASY MSCI JAPAN SRI 9XC	96	EUR	109.502,70	10.512.259,02	1,92%	0,95%	0,92%
BNPP EURO MULTI FACTOR EQUITY XCA	413	EUR	87.105,27	35.974.476,51	19,99%	3,24%	3,16%
BNPP FUNDS EUROPE MULTI FACTOR EQITY XCA	66.200	EUR	96,52	6.389.624,00	1,25%	0,58%	0,56%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	741	EUR	9.327,84	6.911.929,44	3,02%	0,62%	0,61%
Directive 2009/65/CE - FSMA				201.639.392,00		18,17%	17,74%
BNPP AQUA X 3D PARTS	12.382	EUR	234,09	2.898.502,38	0,11%	0,26%	0,25%
BNPP EASY MSCI EMU SRI SRS 5pc CAP 9XC	396	EUR	98.190,71	38.932.616,44	8,26%	3,51%	3,42%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	60.360	EUR	170,91	10.316.375,08	1,37%	0,93%	0,91%
LGT SUSTNBL EQU MKT NEU-CEUR	8.675	EUR	1.037,82	9.003.088,50	0,80%	0,81%	0,79%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				61.150.582,40		5,51%	5,37%
OPC-Actions				262.789.974,40		23,68%	23,11%
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT - XCA	19.176	EUR	149,94	2.875.249,44	0,25%	0,26%	0,25%
Directive 2009/65/CE - FSMA				2.875.249,44		0,26%	0,25%
BNP PARIBAS FUNDS REAL ESTATE SECURITIES WORLD CAP	245.044	EUR	138,73	33.994.897,52	32,15%	3,06%	2,99%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XC	97	EUR	83.928,00	8.141.016,16	5,62%	0,73%	0,72%
BNPPEASY MSCI EMMK SRI-TRK X	760	EUR	85.404,52	64.907.435,20	8,12%	5,85%	5,71%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				107.043.348,88		9,64%	9,42%
OPC-Mixtes				109.918.598,32		9,90%	9,67%
BNP PP REAL ESTATE FD EUR	1.854	EUR	67,62	125.384,86	2,43%	0,01%	0,01%
Ne répondant pas à la Directive 2009/65/CE - Non FSMA				125.384,86		0,01%	0,01%

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
OPC-Immobiliers				125.384,86		0,01%	0,01%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				1.110.984.765,94		100,07%	97,74%
TOTAL PORTEFEUILLE				1.110.288.260,37		100,00%	97,67%
Compte géré futures				1.110.639,40			0,10%
Autres				1.110.639,40			0,10%
BP2S		EUR		43.177.841,97			3,80%
BP2S		EUR		166.541,19			0,01%
BP2S		USD		231,04			0,00%
Avoirs bancaires à vue				43.344.614,20			3,81%
DEPOTS ET LIQUIDITES				44.455.253,60			3,91%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-16.099.810,94			-1,42%
AUTRES				-1.825.996,67			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				1.136.817.706,36			100,00%

10.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,07%
OPC-Actions	23,68%
OPC-Immobiliers	0,01%
OPC-Mixtes	9,90%
OPC-Obligations	66,48%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	-0,02%
EUR	-0,02%
FUTURES	-0,05%
EUR	-0,05%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	224.297.215,74
Ventes	134.105.645,41
Total 1	358.402.861,15
Souscriptions	173.902.149,49
Remboursements	47.852.140,56
Total 2	221.754.290,05
Moyenne de référence de l'actif net total	1.092.277.290,52
Taux de rotation	12,51%

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.

10.4.4. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés**Engagement sur Futures**

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT 08/09/2020	EUR	-21.495.500,00	-21.495.500,00	1.000	02.06.20
EURO-BUND FUTURE 08/09/2020	EUR	-22.246.590,00	-22.246.590,00	1.000	02.06.20
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2020	EUR	44.047.440,00	44.047.440,00	1.000	02.06.20

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	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.
2018	153.970	1.180.022	102.675	647.032	1.044.473	6.152.750	7.197.223	41.148.257,21	78.284.055,40	27.365.453,18	42.774.206,40	658.913.753,63	256,62	63,53
2019	399.164	3.355.403	117.801	711.696	1.325.836	8.796.457	10.122.293	109.740.657,97	226.883.070,21	32.166.598,13	47.817.130,95	978.564.824,41	280,62	68,95
01.01.20-30.06.20	243.465	1.579.690	62.428	398.084	1.506.873	9.978.063	11.484.936	66.464.251,13	106.591.039,23	16.952.799,00	26.513.021,50	1.058.767.164,97	269,38	65,43

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)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2018	23.885	101.888	862.020	2.458.075,90	10.435.994,13	85.545.357,92	99,24
2019	13.264	100.858	774.426	1.406.565,97	10.666.273,07	84.715.055,37	109,39
01.01.20-30.06.20	8.082	42.093	740.415	846.859,13	4.386.320,06	78.050.541,39	105,41

10.4.6. 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 31.03.94 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

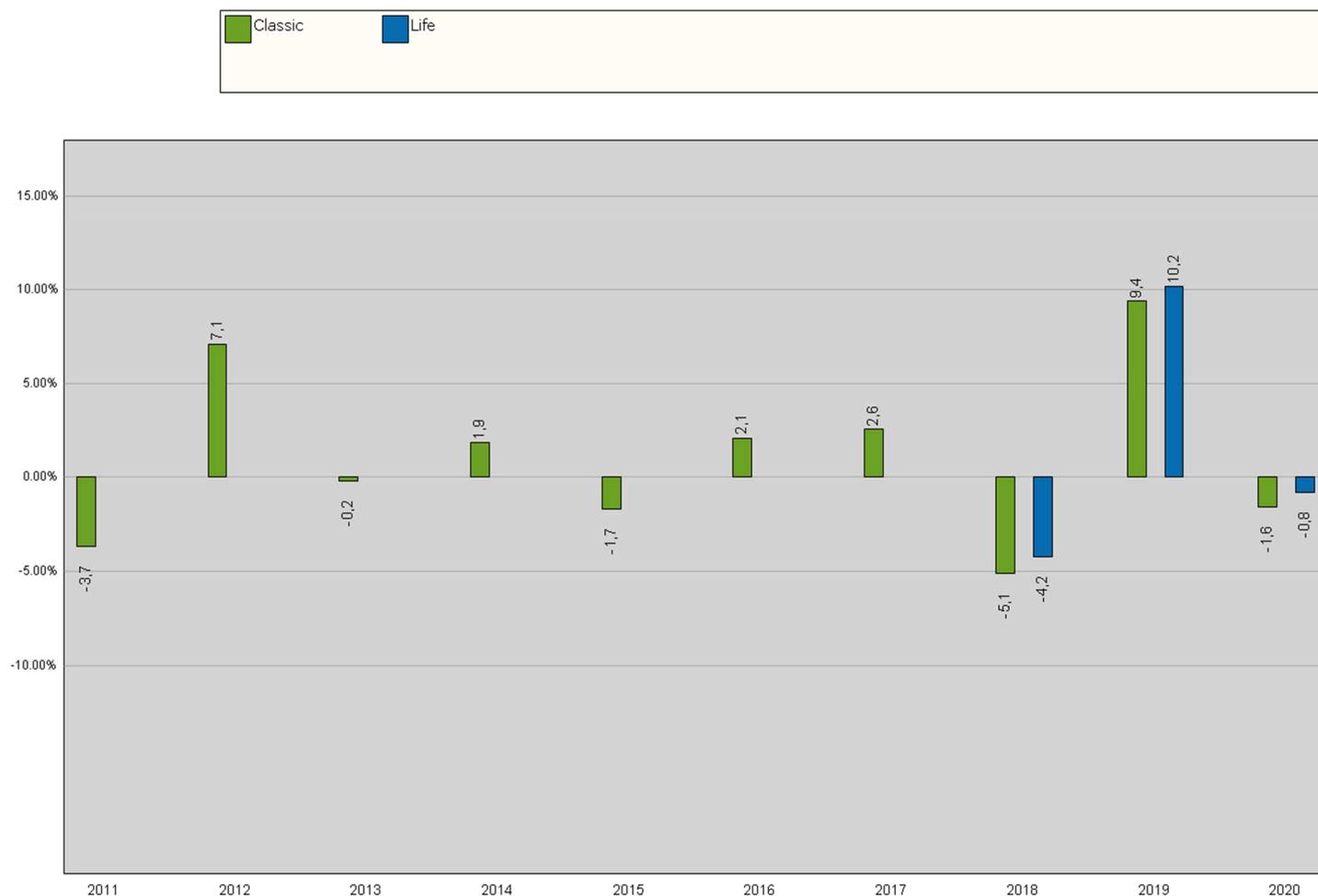


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Classic	31.03.94	EUR	-1,6%	0,3%	0,6%	1,2%
Life	03.01.17	EUR	-0,8%	1,1%		

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

10.4.7. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants		
	Life	Classic
Cap.	0,99%	1,74%
Dis.	S/O	1,74%

10.4.8. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - Dépassements des limites d'investissement

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

Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 3 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	Life
Rémunération due au dépositaire	64.493,37	13.543,33
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	2.300.596,54	237.602,32
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	271.615,24	40.037,46
Services et biens divers	0	0
Taxes	174.165,69	-4.583,01
Autres charges	134.215,53	17.821,57

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	105.241,23
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	3.742.287,17
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	441.508,91
Services et biens divers	0
Taxes	289.506,68
Autres charges	218.321,18

11. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE SUSTAINABLE DEFENSIVE

11.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 20/01/2017 au prix de 100 EUR par part.

11.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au niveau européen dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

11.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire. Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification principalement européenne (minimum 90%) des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence défensif dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 21,5%
- Obligations : 68%
- Investissements alternatifs : 10,5%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 0% - 30%
- Obligations : 30% - 90%
- Investissements alternatifs : 0% - 30%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 70%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 16.5% MSCI Europe (NR) + 5% MSCI World (NR) + 68% Bloomberg Barclays Euro Aggregate (RI) + 10.5% Cash Index Eonia (RI) -- (EUR). Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

(*) 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. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. Début février, nous avons renforcé notre position en actions après avoir constaté la réaction rapide des autorités chinoises dans les efforts d'endiguement du coronavirus. À la suite de la panique du COVID-19 et du recul prolongé des marchés, nous avons toutefois décidé de réduire notre exposition aux actions et d'adopter une approche plus prudente face à la possibilité d'une récession économique mondiale. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition en duration courte du portefeuille en début d'année. Début avril, nous avons de nouveau allégé notre exposition aux obligations d'État en raison de la faiblesse prononcée des rendements. Parallèlement, compte tenu du soutien marqué des banques centrales et de leurs politiques monétaires conciliantes, nous avons décidé d'augmenter notre position sur le crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attractifs que les obligations d'État.

11.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

11.1.6. 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 (SRRRI) 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.

11.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	353.712.115,14	408.826.500,94
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	308.178.363,84	406.980.269,84
E. OPC à nombre variable de parts	308.156.037,92	407.145.039,55
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)		-235.840,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	22.325,92	71.070,29
IV. Créances et dettes à un an au plus	-314.232,44	-359.879,51
A. Créances		
a. Montants à recevoir	54.989,02	205.111,24
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-369.221,46	-564.990,75
V. Dépôts et liquidités	46.441.900,94	2.902.780,15
A. Avoirs bancaires à vue	46.441.900,94	2.412.106,45
C. Autres		490.673,70
VI. Comptes de régularisation	-593.917,20	-696.669,54
C. Charges à imputer (-)	-593.917,20	-696.669,54
TOTAL CAPITAUX PROPRES	353.712.115,14	408.826.500,94
A. Capital	362.795.515,96	398.418.332,84
B. Participations au résultat	376.479,02	427.743,77
C. Résultat reporté	3.939.267,13	-9.881.782,01
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-13.399.146,97	19.862.206,34
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	21.247.901,34	51.487.182,53
A. Contrats à terme achetés	10.632.731,07	16.349.725,07
B. Contrats à terme vendus	10.615.170,27	35.137.457,46

11.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-10.646.627,07	22.690.218,96
E. OPC à nombre variable de parts	-10.634.096,55	23.792.058,43
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme		-1.174.880,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-112.692,21	147.756,31
b. Autres positions et opérations de change	100.161,69	-74.715,78
II. Produits et charges des placements	28.967,85	183.771,28
A. Dividendes		134.919,33
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1.442,62	833,96
C. Intérêts d'emprunts (-)	-48.331,19	-2.974,81
F. Autres produits provenant des placements	75.856,42	50.992,80
III. Autres produits	0,41	0,45
B. Autres	0,41	0,45
IV. Coûts d'exploitation (*)	-2.781.488,16	-3.011.784,35
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-20.857,03	-8.691,38
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-61.625,67	-97.997,68
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-2.160.897,77	-2.340.254,85
b. Gestion administrative et comptable	-254.311,98	-244.994,24
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-157.664,36	-182.648,84
K. Autres charges (-)	-126.131,35	-137.197,36
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-2.752.519,90	-2.828.012,62
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-13.399.146,97	19.862.206,34
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-13.399.146,97	19.862.206,34

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	6.918.600	EUR	0,91	46.040,28		0,01%	0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	3.714.131	EUR	1,12	-23.714,36		-0,01%	-0,01%
EUR				22.325,92		0,00%	0,00%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				22.325,92		0,00%	0,00%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS SICAV - SUSTABLE BND EUR X XCA	520.400	EUR	129,52	67.402.208,00	10,60%	21,86%	19,06%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	170.750	EUR	140,15	23.930.612,50	1,45%	7,77%	6,77%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	531.000	EUR	103,81	55.123.110,00	3,07%	17,88%	15,58%
Directive 2009/65/CE - FSMA				146.455.930,50		47,51%	41,41%
BNP PARIBAS OBLI ETAT 11C	525	EUR	53.895,80	28.295.295,00	13,73%	9,18%	8,00%
BNP PARIBAS OBLI RESPONS-M	314.000	EUR	131,08	41.159.120,00	14,70%	13,36%	11,64%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XC	83	EUR	105.348,47	8.789.854,79	2,01%	2,85%	2,49%
BNPP EASY JPM EMBI GDIV COM TRK X CAP	28	USD	152.436,86	3.732.372,03	0,57%	1,21%	1,06%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				81.976.641,82		26,60%	23,19%
OPC-Obligations				228.432.572,32		74,11%	64,60%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT - XCA	91.300	EUR	125,84	11.489.192,00	0,88%	3,73%	3,25%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	73	EUR	116.568,17	8.498.402,70	1,12%	2,76%	2,40%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	1.287	EUR	9.327,84	12.004.930,08	5,24%	3,90%	3,39%
Directive 2009/65/CE - FSMA				31.992.524,78		10,39%	9,04%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	37.000	EUR	170,91	6.323.821,70	0,84%	2,05%	1,79%
CROWN SIG-SUST EQTY EUR-C EU	14.900	EUR	1.111,94	16.567.906,00	23,99%	5,38%	4,68%
LGT SUSTNBL EQU MKT NEU-CEUR	4.000	EUR	1.037,82	4.151.280,00	1,18%	1,35%	1,17%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				27.043.007,70		8,78%	7,64%
OPC-Actions				59.035.532,48		19,17%	16,68%
BNPP DEVELOPPEMENT HUMAIN 11C	598	EUR	17.104,09	10.229.460,21	0,85%	3,32%	2,89%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XC	80	EUR	83.928,00	6.709.540,16	4,63%	2,18%	1,90%
BNPP EASY MSCI EMERGG SRI SRS 5PC CP 9IL	37.800	USD	111,39	3.748.932,75	0,47%	1,22%	1,06%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				20.687.933,12		6,72%	5,85%
OPC-Mixtes				20.687.933,12		6,72%	5,85%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				308.156.037,92		100,00%	87,13%
TOTAL PORTEFEUILLE				308.178.363,84		100,00%	87,13%
BP2S		EUR		45.246.788,01			12,79%
BP2S		USD		1.195.112,93			0,34%
Avoirs bancaires à vue				46.441.900,94			13,13%
DEPOTS ET LIQUIDITES				46.441.900,94			13,13%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-314.232,44			-0,09%
AUTRES				-593.917,20			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				353.712.115,14			100,00%

11.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Actions	19,17%
OPC-Mixtes	6,72%
OPC-Obligations	74,11%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,00%
EUR	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	41.699.663,07
Ventes	112.505.147,72
Total 1	154.204.810,79
Souscriptions	8.571.178,79
Remboursements	29.739.718,80
Total 2	38.310.897,59
Moyenne de référence de l'actif net total	363.159.416,63
Taux de rotation	31,79%

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)		
	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.
2018	499.231	913.387	86.096	164.942	1.362.395	2.492.093	3.854.488	50.626.509,51	92.346.332,95	8.700.107,56	16.560.314,24	375.674.234,13	97,89	97,23
2019	186.441	275.936	182.661	377.180	1.366.175	2.390.849	3.757.024	18.961.300,54	27.716.585,72	18.769.466,68	38.327.681,79	390.782.740,86	104,85	103,54
01.01.20-30.06.20	30.809	33.646	101.136	190.276	1.295.848	2.234.219	3.530.067	3.154.041,28	3.417.137,51	10.418.512,08	19.321.206,72	351.643.259,64	101,15	98,72

Classe I

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation				Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)				
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.			
01.01.20-30.06.20	2.000	-	-	-	2.000	-	-	2.000.000,00	-	0,00	2.068.855,50	1.034,43	

11.4.5. 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 20.01.17 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

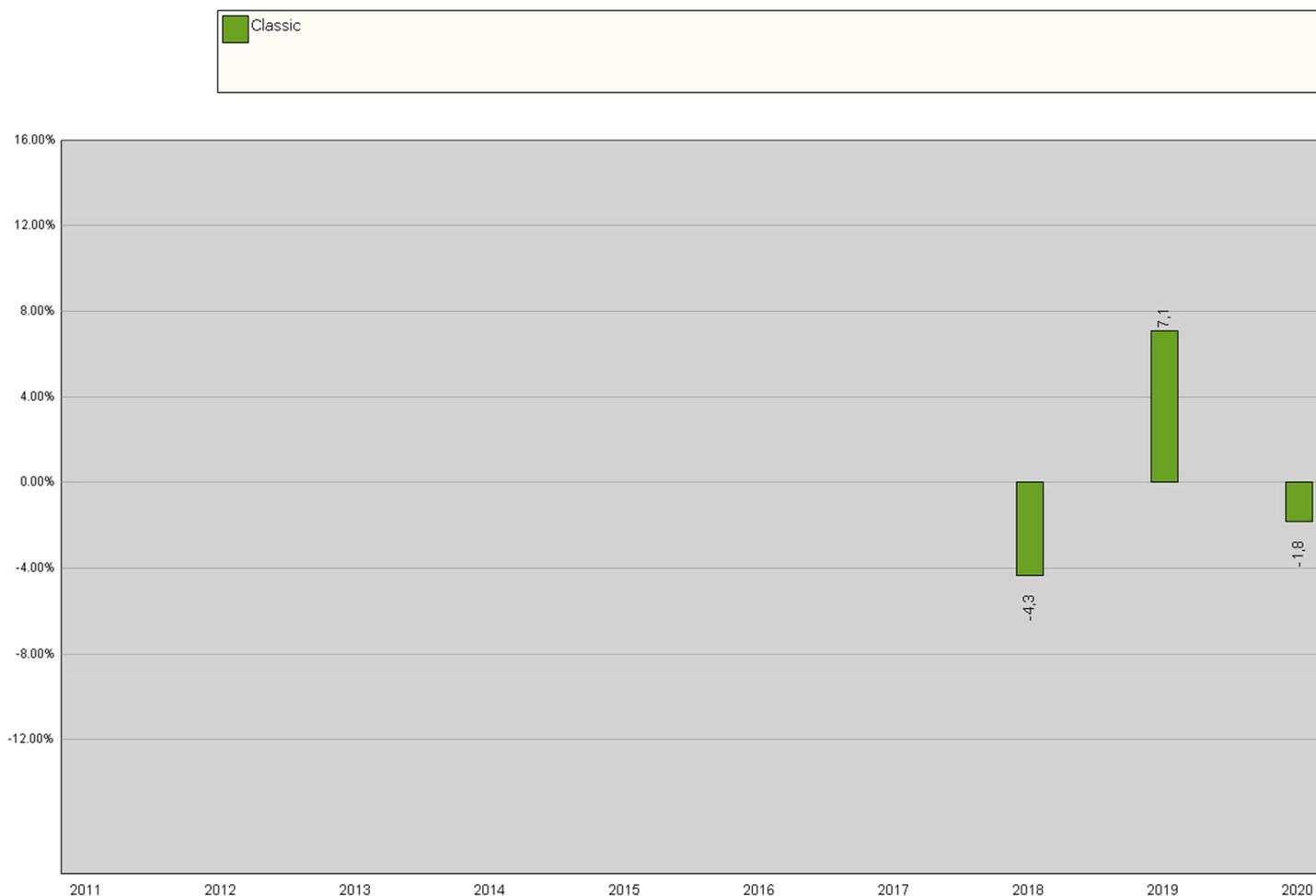


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic	20.01.17	EUR	-1,8%	-0,1%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

11.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants		
	Classic	I
Cap.	1,69%	0,77%
Dis.	1,69%	S/O

11.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - Dépassements des limites d'investissement

Certains dépassements des règles d'investissement indiquées dans le prospectus ont été notés au cours de la période, suite à une décision d'investissement réalisée et également suite à des circonstances indépendantes d'une action de gestion. Cette situation a été régularisée entretemps.

NOTE 3 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic	I
Rémunération due au dépositaire	22.709,90	79,78
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	798.462,18	1.450,75
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	93.928,17	409,82
Services et biens divers	0	0
Taxes	57.674,19	102,83
Autres charges	46.577,38	163,20

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	38.835,99
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	1.360.984,84
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	159.973,99
Services et biens divers	0
Taxes	99.887,34
Autres charges	79.390,77

12. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE SUSTAINABLE DYNAMIC

12.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 20/01/2017 au prix de 100 EUR par part.

12.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au niveau européen dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

12.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire. Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification principalement européenne (minimum 90%) des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence défensif dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 68,5%
- Obligations : 10,5%
- Investissements alternatifs : 21%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

- Actions : 40% - 90%
- Obligations : 0% - 40%
- Investissements alternatifs : 0% - 40%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0% - 50%

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 61.5% MSCI Europe (NR) + 7% MSCI World (NR) + 10.5% Bloomberg Barclays Euro Aggregate (RI) + 21% Cash Index Eonia (RI) -- (EUR). Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

(*) 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.

12.1.4. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. Début février, nous avons renforcé notre position en actions après avoir constaté la réaction rapide des autorités chinoises dans les efforts d'endiguement du coronavirus. À la suite de la panique du COVID-19 et du recul prolongé des marchés, nous avons toutefois décidé de réduire notre exposition aux actions et d'adopter une approche plus prudente face à la possibilité d'une récession économique mondiale. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition en duration courte du portefeuille en début d'année. Début avril, nous avons de nouveau allégé notre exposition aux obligations d'État en raison de la faiblesse prononcée des rendements. Parallèlement, compte tenu du soutien marqué des banques centrales et de leurs politiques monétaires conciliantes, nous avons décidé d'augmenter notre position sur le crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attractifs que les obligations d'État.

12.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

12.1.6. 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 (SRI) 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.

12.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	20.557.475,27	21.586.039,78
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	18.491.615,72	21.302.199,53
E. OPC à nombre variable de parts	18.489.000,20	21.311.155,41
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)		-12.630,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	2.615,52	3.674,12
IV. Créances et dettes à un an au plus	-52.497,65	-43.398,14
A. Créances		
a. Montants à recevoir	11.822,07	93.425,88
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-64.319,72	-136.824,02
V. Dépôts et liquidités	2.154.691,98	365.483,20
A. Avoirs bancaires à vue	2.154.691,98	339.379,70
C. Autres		26.103,50
VI. Comptes de régularisation	-36.334,78	-38.244,81
C. Charges à imputer (-)	-36.334,78	-38.244,81
TOTAL CAPITAUX PROPRES	20.557.475,27	21.586.039,78
A. Capital	22.153.829,03	19.857.748,43
B. Participations au résultat	-38.121,22	160.671,94
C. Résultat reporté	388.246,15	-466.508,88
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.946.478,69	2.034.128,29
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	783.515,94	2.686.537,58
A. Contrats à terme achetés	392.976,89	845.005,78
B. Contrats à terme vendus	390.539,05	1.841.531,80

12.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-1.793.759,89	2.188.400,94
E. OPC à nombre variable de parts	-1.799.393,54	2.246.331,03
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme		-61.720,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	3.052,88	7.641,80
b. Autres positions et opérations de change	2.580,77	-3.851,89
II. Produits et charges des placements	16.795,63	8.734,19
A. Dividendes	6.314,75	6.907,99
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	119,77	44,14
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.458,89	-1.321,59
F. Autres produits provenant des placements	12.820,00	3.103,65
III. Autres produits	0,12	0,10
B. Autres	0,12	0,10
IV. Coûts d'exploitation (*)	-169.514,55	-163.006,94
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.485,74	-1.971,07
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.546,35	-4.924,86
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-133.804,18	-127.372,20
b. Gestion administrative et comptable	-14.493,97	-12.312,36
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-8.979,25	-9.531,54
K. Autres charges (-)	-7.205,06	-6.894,91
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-152.718,80	-154.272,65
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-1.946.478,69	2.034.128,29
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.946.478,69	2.034.128,29

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devises	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold) EUR	392.977	EUR	0,91	2.615,52 2.615,52		0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				2.615,52		0,01%	0,01%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT - XCA	6.447	EUR	125,84	811.290,48	0,06%	4,39%	3,95%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	22	EUR	116.568,17	2.622.783,91	0,35%	14,18%	12,76%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA	248	EUR	9.327,84	2.313.304,32	1,01%	12,51%	11,25%
Directive 2009/65/CE - FSMA				5.747.378,71		31,08%	27,96%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	14.245	EUR	170,91	2.434.671,35	0,32%	13,17%	11,84%
CROWN SIG-SUST EQTY EUR-C EU	3.035	EUR	1.111,94	3.374.737,90	4,89%	18,25%	16,42%
LGT SUSTNBL EQU MKT NEU-CEUR	215	EUR	1.037,82	223.131,30	1,09%	1,21%	1,09%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				6.032.540,55		32,63%	29,35%
OPC-Actions				11.779.919,26		63,71%	57,31%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	7.000	EUR	140,15	981.050,00	0,06%	5,31%	4,77%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA	24.500	EUR	103,81	2.543.345,00	0,14%	13,75%	12,37%
Directive 2009/65/CE - FSMA				3.524.395,00		19,06%	17,14%
BNP PARIBAS OBLI RESPONS-M	1.815	EUR	131,08	237.910,20	0,08%	1,29%	1,16%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XC	-	EUR	105.348,47	47.090,77	0,01%	0,25%	0,23%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				285.000,97		1,54%	1,39%
OPC-Obligations				3.809.395,97		20,60%	18,53%
BNPP EASY MSCI EMER.MKT SRI TRK X CAP	-	USD	95.922,08	683,24		0,00%	0,00%
Directive 2009/65/CE - FSMA				683,24		0,00%	0,00%
BNP PARIBAS MOIS-O	142	EUR	1.101,51	156.414,11		0,85%	0,76%
BNPP DEVELOPPEMENT HUMAIN 11C	116	EUR	17.104,09	1.984.074,44	0,16%	10,73%	9,65%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XC	6	EUR	83.928,00	545.280,23	0,38%	2,95%	2,65%
BNPP EASY MSCI EMERGG SRI SRS 5PC CP 9IL	2.150	USD	111,39	213.232,95	0,03%	1,15%	1,04%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				2.899.001,73		15,68%	14,10%
OPC-Mixtes				2.899.684,97		15,68%	14,10%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				18.489.000,20		99,99%	89,94%
TOTAL PORTEFEUILLE				18.491.615,72		100,00%	89,95%
BP2S		EUR		2.061.333,66			10,03%
BP2S		USD		93.358,28			0,45%
BP2S		SEK		0,04			0,00%
Avoirs bancaires à vue				2.154.691,98			10,48%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.154.691,98			10,48%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-52.497,65			-0,26%
AUTRES				-36.334,78			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				20.557.475,27			100,00%

12.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,99%
OPC-Actions	63,71%
OPC-Mixtes	15,68%
OPC-Obligations	20,60%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,01%
EUR	0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	2.940.007,55
Ventes	5.242.981,44
Total 1	8.182.988,99
Souscriptions	1.566.904,72
Remboursements	1.624.696,01
Total 2	3.191.600,73
Moyenne de référence de l'actif net total	20.716.163,42
Taux de rotation	24,09%

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. 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)			
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action		
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.	
Année															
2018	57.893	26.982	10.351	3.801	122.982	57.887	180.869	6.041.853,16	2.794.921,40	1.061.683,76	392.424,43	17.341.819,23	96,45	94,66	
2019	38.022	10.950	19.528	9.249	141.476	59.588	201.064	4.017.677,70	1.125.726,39	2.087.269,40	978.445,64	22.703.633,11	113,76	110,91	
01.01.20-30.06.20	12.242	2.920	9.472	5.943	144.246	56.565	200.811	1.270.478,74	296.425,98	1.004.873,70	619.822,31	20.557.475,27	103,90	98,48	

12.4.5. 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 20.01.17 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

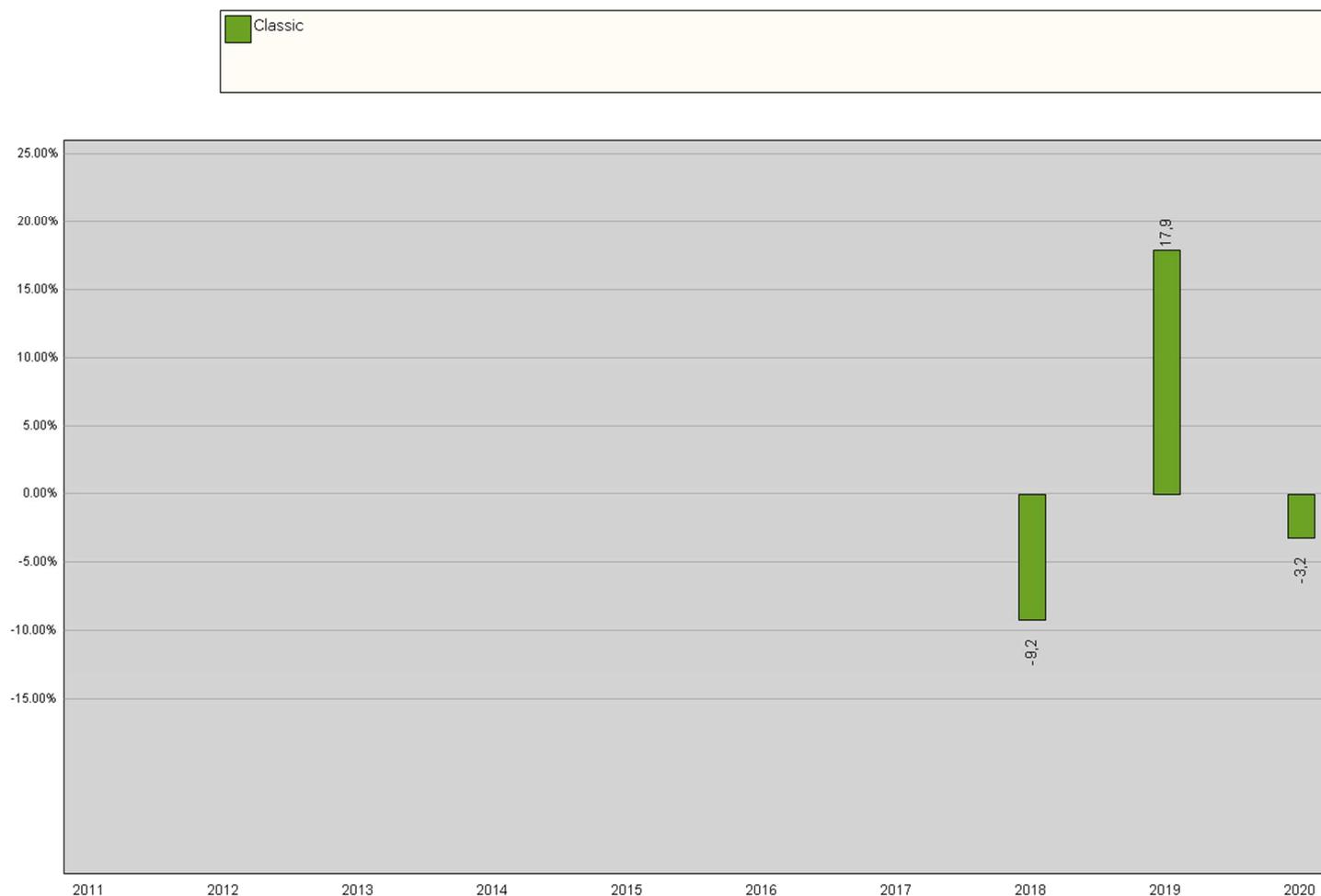


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic	20.01.17	EUR	-3,2%	-0,2%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

12.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,83%
Dis.	1,83%

12.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - Coûts d'exploitation**Capitalisation**

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	2.545,35
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	96.418,01
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	10.454,30
Services et biens divers	0
Taxes	6.548,30
Autres charges	5.191,94

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	1.001,00
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	37.386,17
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	4.039,67
Services et biens divers	0
Taxes	2.430,95
Autres charges	2.013,12

13. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EUROPE SUSTAINABLE NEUTRAL

13.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 20/01/2017 au prix de 100 EUR par part.

13.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement au niveau européen dans des organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans tous les types de classes d'actif.

13.1.3. Politique de placement du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent, à leur tour, principalement dans les marchés d'obligations et d'actions et en investissements alternatifs*.

La sélection des fonds sous-jacents est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par le gestionnaire. Il peut également investir en toutes autres valeurs mobilières et en liquidités, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs afin d'obtenir une rentabilité maximale compte tenu du risque pris. L'accent est mis sur une diversification principalement européenne (minimum 90%) des investissements.

Ces fonds sous-jacents devront avoir obtenu le label Febelfin pour les produits financiers durables, ou s'engager à l'obtenir dans un délai de six mois après la date d'achat. Dans le cas de la non-obtention du label dans les six mois après la date d'achat, ou de la perte du label pour un fonds sous-jacents, ce dernier devra être revendu dans les plus brefs délais conformément aux procédures applicables par la Société de gestion, avec un maximum de 10 jours.

Pour plus d'informations sur ce label, voir <https://www.febelfin.be/fr/professionnels/article/les-5-questions-les-plus-pertinentes-sur-la-norme-et-le-label-de-durabilite>.

Le risque est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs. Le gestionnaire tentera de se distinguer en termes de performance à long terme d'un portefeuille de référence défensif dont les catégories d'actifs sont pondérées comme suit:

- Actions : 47%
- Obligations : 37%
- Investissements alternatifs : 16%
- Liquidités et instruments du marché monétaire : 0%

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le gestionnaire peut modifier les pondérations de catégories d'actifs sur la base des conditions du marché et de ses prévisions, dans les limites suivantes :

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

Le compartiment est activement géré et, en tant que tel, peut investir dans des titres qui ne sont pas intégrés dans l'indice, le 41% MSCI Europe (NR) + 6% MSCI World (NR) + 37% Bloomberg Barclays Euro Aggregate (RI) + 16% Cash Index Eonia (RI) -- (EUR). Cet indice sert à des fins de comparaison de performance.

(*) 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. Politique suivie pendant l'exercice

Après la tendance à la hausse des actifs à risque fin 2019, nous avons commencé l'année avec une vision optimiste sur fond de données économiques positives. Début février, nous avons renforcé notre position en actions après avoir constaté la réaction rapide des autorités chinoises dans les efforts d'endiguement du coronavirus. À la suite de la panique du COVID-19 et du recul prolongé des marchés, nous avons toutefois décidé de réduire notre exposition aux actions et d'adopter une approche plus prudente face à la possibilité d'une récession économique mondiale. Du côté des titres à revenu fixe, nous avons maintenu l'exposition en duration courte du portefeuille en début d'année. Début avril, nous avons de nouveau allégé notre exposition aux obligations d'État en raison de la faiblesse prononcée des rendements. Parallèlement, compte tenu du soutien marqué des banques centrales et de leurs politiques monétaires conciliantes, nous avons décidé d'augmenter notre position sur le crédit de qualité *investment grade*. Grâce à l'appui financier important des banques centrales, le marché des obligations d'entreprise devrait offrir des rendements plus attractifs que les obligations d'État.

13.1.5. Politique future

Dans cet environnement incertain, nous resterons prudents sur les marchés financiers au cours des 6 prochains mois, en surveillant les risques évidents de deuxième vague de la pandémie, de retombées économiques importantes et d'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Notre scénario de base table sur une reprise progressive, portée par les banques centrales et les politiques budgétaires.

13.1.6. 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 (SRRRI) 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.

13.2. BILAN

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	180.216.465,65	187.160.077,76
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	161.116.833,08	186.067.612,35
E. OPC à nombre variable de parts	161.093.884,70	186.144.141,82
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)		-108.570,00
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	22.948,38	32.040,53
IV. Créances et dettes à un an au plus	71.687,75	-515.910,32
A. Créances		
a. Montants à recevoir	245.101,68	700.720,55
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-173.413,93	-1.216.630,87
V. Dépôts et liquidités	19.337.925,84	1.933.340,74
A. Avoirs bancaires à vue	19.337.925,84	1.710.825,34
C. Autres		222.515,40
VI. Comptes de régularisation	-309.981,02	-324.965,01
C. Charges à imputer (-)	-309.981,02	-324.965,01
TOTAL CAPITAUX PROPRES	180.216.465,65	187.160.077,76
A. Capital	189.772.250,56	177.408.842,72
B. Participations au résultat	-182.913,57	941.316,76
C. Résultat reporté	3.199.345,03	-4.622.875,55
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-12.572.216,37	13.432.793,83
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	6.875.074,64	23.196.876,04
A. Contrats à terme achetés	3.448.231,96	7.370.117,68
B. Contrats à terme vendus	3.426.842,68	15.826.758,36

13.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.20 (en EUR)	Au 30.06.19 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-11.290.023,31	14.722.772,82
E. OPC à nombre variable de parts	-11.288.805,27	15.215.303,16
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme		-525.410,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-37.354,77	67.403,54
b. Autres positions et opérations de change	36.136,73	-34.523,88
II. Produits et charges des placements	149.667,66	89.473,97
A. Dividendes	85.760,00	60.711,91
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	2.285,23	375,56
C. Intérêts d'emprunts (-)	-20.842,99	-2.388,95
F. Autres produits provenant des placements	82.465,42	30.775,45
III. Autres produits	0,38	0,56
B. Autres	0,38	0,56
IV. Coûts d'exploitation (*)	-1.431.861,10	-1.379.453,52
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-12.467,39	-9.016,96
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-30.691,97	-43.245,53
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.120.283,17	-1.075.757,26
b. Gestion administrative et comptable	-126.403,93	-108.113,72
H. Services et biens divers (-)		
J. Taxes	-79.278,42	-82.775,98
K. Autres charges (-)	-62.736,22	-60.544,07
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.282.193,06	-1.289.978,99
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-12.572.216,37	13.432.793,83
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-12.572.216,37	13.432.793,83

(*) 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 30.06.20

Dénomination	Quantité au 30.06.20	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold) EUR	3.448.232	EUR	0,91	22.948,38 22.948,38		0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				22.948,38		0,01%	0,01%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS FUNDS SICAV - SUSTABLE BND EUR X XCA	147.200	EUR	129,52	19.065.344,00	3,00%	11,83%	10,58%
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE BOND EURO CORPORATE-X	93.500	EUR	140,15	13.104.025,00	0,79%	8,13%	7,27%
BNPP SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M XCA Directive 2009/65/CE - FSMA	277.000	EUR	103,81	28.755.370,00 60.924.739,00	1,60%	17,84% 37,80%	15,95% 33,80%
BNP PARIBAS OBLI ETAT 11C	33	EUR	53.895,80	1.778.561,40	0,86%	1,10%	0,99%
BNP PARIBAS OBLI RESPONS-M	71.000	EUR	131,08	9.306.680,00	3,32%	5,78%	5,16%
BNPP EASY CORP BD SRI FOSSIL FREE 9XC Directive 2009/65/CE - Non FSMA	14	EUR	105.348,47	1.514.594,93 12.599.836,33	0,35%	0,94% 7,82%	0,84% 6,99%
OPC-Obligations				73.524.575,33		45,62%	40,79%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT - XCA	51.000	EUR	125,84	6.417.840,00	0,49%	3,98%	3,56%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI 9XC	100	EUR	116.568,17	11.656.817,37	1,53%	7,24%	6,47%
THEAM QUANT-EQUITY EUROPE CLI CARE XCA Directive 2009/65/CE - FSMA	1.508	EUR	9.327,84	14.066.382,72 32.141.040,09	6,14%	8,73% 19,95%	7,81% 17,84%
BNPP EASY MSCI EUROPE SRI SRS 5PC CP 9DU	128.000	EUR	21,74	2.783.129,60	0,37%	1,73%	1,54%
BNPPEASY LOW CARBN UCITS ETF	88.000	EUR	170,91	15.040.440,80	1,99%	9,34%	8,35%
CROWN SIG-SUST EQTY EUR-C EU	16.023	EUR	1.111,94	17.816.614,62	25,80%	11,06%	9,89%
LGT SUSTNBL EQU MKT NEU-CEUR Directive 2009/65/CE - Non FSMA	1.800	EUR	1.037,82	1.868.076,00 37.508.261,02	1,04%	1,16% 23,29%	1,04% 20,82%
OPC-Actions				69.649.301,11		43,24%	38,66%
BNPP DEVELOPPEMENT HUMAIN 11C	661	EUR	17.104,09	11.303.597,06	0,94%	7,02%	6,27%
BNPP EASY FTSE EPRA DEV EUR EX UK GR 9XC	56	EUR	83.928,00	4.715.662,63	3,26%	2,93%	2,62%
BNPP EASY MSCI EMERGG SRI SRS 5PC CP 9IL Directive 2009/65/CE - Non FSMA	19.165	USD	111,39	1.900.748,57 17.920.008,26	0,24%	1,18% 11,13%	1,05% 9,94%
OPC-Mixtes				17.920.008,26		11,13%	9,94%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				161.093.884,70		99,99%	89,39%
TOTAL PORTEFEUILLE				161.116.833,08		100,00%	89,40%
BP2S		EUR		17.309.703,66			9,60%
BP2S		USD		2.028.222,16			1,13%
BP2S		SEK		0,02			0,00%
Avoirs bancaires à vue				19.337.925,84			10,73%
DEPOTS ET LIQUIDITES				19.337.925,84			10,73%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				71.687,75			0,04%
AUTRES				-309.981,02			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				180.216.465,65			100,00%

13.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,99%
OPC-Actions	43,24%
OPC-Mixtes	11,13%
OPC-Obligations	45,62%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,01%
EUR	0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	29.644.540,68
Ventes	48.307.789,42
Total 1	77.952.330,10
Souscriptions	14.753.176,66
Remboursements	12.765.101,04
Total 2	27.518.277,70
Moyenne de référence de l'actif net total	180.478.360,55
Taux de rotation	27,94%

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 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)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
Année	414.795	346.431	36.816	40.206	877.646	740.365	1.618.011	42.701.181,85	35.449.031,68	3.758.071,42	4.077.022,98	156.194.478,51	97,11	95,85
2018	245.137	139.362	106.736	127.118	1.016.047	752.609	1.768.656	25.548.121,09	14.195.954,05	11.242.976,03	13.159.262,39	192.029.111,93	109,44	107,40
2019	117.821	23.025	62.092	59.706	1.071.776	715.928	1.787.704	12.380.786,27	2.372.390,39	6.605.964,81	6.159.136,23	180.216.465,65	102,32	98,55
01.01.20-30.06.20														

13.4.5. 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 20.01.17 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

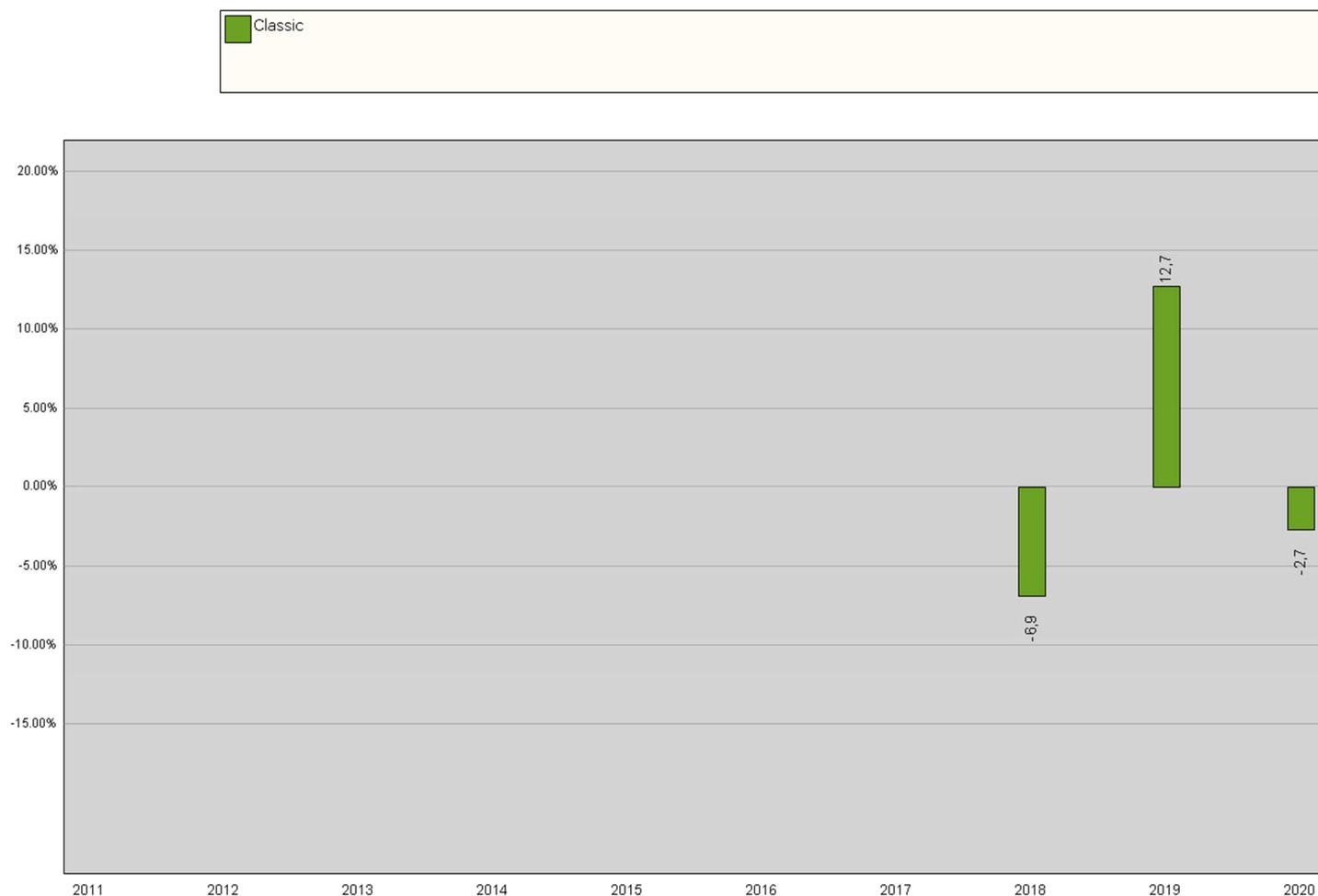


Tableau de la performance historique par part :

Classe	Date de début	Devise de calcul	1 an	3 ans
Classic	20.01.17	EUR	-2,7%	-0,2%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{t+n}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes la période t

13.4.6. Frais courants

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

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

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

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

Frais courants	
	Classic
Cap.	1,76%
Dis.	1,76%

13.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Calcul des performances**

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

NOTE 2 - 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 3 - Coûts d'exploitation

Capitalisation

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	18.196,42
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	667.646,22
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	75.427,13
Services et biens divers	0
Taxes	47.965,71
Autres charges	37.388,53

Distribution

(en EUR)	Classic
Rémunération due au dépositaire	12.495,55
Rémunération due au gestionnaire - Gestion financière	452.636,95
Rémunération due au gestionnaire - Gestion administrative et comptable	50.976,80
Services et biens divers	0
Taxes	31.312,71
Autres charges	25.347,69



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
d'un monde qui
change