

RAPPORT SEMESTRIEL

31.03.17

BNP PARIBAS B CONTROL

SICAV

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

OPC ayant opté pour des placements
en instruments financiers et liquidités

SOMMAIRE

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	3
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	3
1.2. RAPPORT DE GESTION	6
1.3. BILAN GLOBALISE	14
1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	15
1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	16
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BASKET OF NORWEGIAN BONDS 4 CAP	18
2.1. RAPPORT DE GESTION	18
2.2. BILAN	20
2.3. COMPTE DE RESULTATS	21
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	22
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND EURO CORPORATE	26
3.1. RAPPORT DE GESTION	26
3.2. BILAN	28
3.3. COMPTE DE RESULTATS	29
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	30
4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND INCOME NOK	39
4.1. RAPPORT DE GESTION	39
4.2. BILAN	41
4.3. COMPTE DE RESULTATS	42
4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	43
5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY SMALL CAP EURO	47
5.1. RAPPORT DE GESTION	47
5.2. BILAN	49
5.3. COMPTE DE RESULTATS	50
5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	51
6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE EMERGING	55
6.1. RAPPORT DE GESTION	55
6.2. BILAN	57
6.3. COMPTE DE RESULTATS	58
6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	59
7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT QUAM DYNAMIC BONDS	62
7.1. RAPPORT DE GESTION	62
7.2. BILAN	64
7.3. COMPTE DE RESULTATS	65
7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	66
8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT QUAM DYNAMIC EQUITIES	71
8.1. RAPPORT DE GESTION	71
8.2. BILAN	73
8.3. COMPTE DE RESULTATS	74
8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	75

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège social

Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

Date de constitution

28 mai 2008

Dénomination

BNP PARIBAS B CONTROL (en abrégé BNPP B Control)

Forme juridique

Société Anonyme

Conseil d'administration de la sicav

Marnix Arickx, Président, Chief Executive Officer de BNP Paribas Investment Partners Belgium

Bart Vanden Bogaert, Administrateur, Head of Sales Belgium, Distribution Partners, BNP Paribas Investment Partners Belgium

Stefaan Dendauw, Administrateur, Chief Financial Officer de BNP Paribas Investment Partners Belgium

Jurgen Vanhaverbeke, Administrateur, Head of Product Management Save&Invest de BNP Paribas Fortis S.A.

Marc Bayot, Administrateur indépendant, professeur honoraire Université Libre de Bruxelles.

Pierre Picard, Administrateur, Deputy Head of Group Networks de BNP Paribas Investment Partners

Personnes physiques chargées de la direction effective

Bart Vanden Bogaert

Stefaan Dendauw

Type de gestion

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

Société de gestion

Nom : BNP Paribas Investment Partners Belgium

Forme juridique : société anonyme

Siège social : Rue du Progrès, 55 - 1210 Bruxelles

Date de constitution : 30 juin 2006

Durée d'existence : illimitée

Liste des fonds gérés :

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

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

BNP Paribas B Fund II, Fortis B Fix, Fortis B Fix 2006, Fortis B Fix 2008, Fortis B Fix 2009, BNP Paribas Fix 2010, BNP Paribas Protect, BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas B Invest, Post-Fix Fund, Bpost Bank Fund.

Administrateurs :

Fabrice Silberzan, Président, Chief Operating Officer de BNP Paribas Investment Partners.

Carolus Janssen, Administrateur, Head of Institutional Northern Europe de BNP Paribas Investment Partners.

Marianne Demarchi, Administrateur, Head of Group Networks de BNP Paribas Investment Partners.

Marnix Arickx, Administrateur, Chief Executive Officer Belgium de BNP Paribas Investment Partners.

Stefaan Dendauw, Administrateur, Chief Financial Officer de BNP Paribas Investment Partners Belgium.

William De Vijlder, Administrateur, Group Chief Economist de BNP Paribas. (jusqu'au 1 décembre 2016)

Alain Kokocinski, Administrateur indépendant.

Julian Kramer, Administrateur, Head of External Distribution Northern Europe de BNP Paribas Investment Partners. (jusqu'au 1 décembre 2016)

Olivier Lafont, Administrateur, Head of Strategy, Corporate Development & Organisation de BNP Paribas Investment Partners.

Cécile Lesage, Administrateur, Chief Financial Officer de BNP Paribas Investment Partners (jusqu'au 1 décembre 2016)

Hans Steyaert, Administrateur, Head of Operational Change Management de BNP Paribas Investment Partners.

Lutgarde Sommerijns, Administrateur indépendant (à partir du 1 février 2017).

Personnes physiques chargées de la direction effective :

Marnix Arickx, Administrateur et CEO

Stefaan Dendauw, Administrateur

Olivier Lafont, Administrateur

Hans Steyaert, Administrateur

Commissaire :

Deloitte, Réviseurs d'Entreprises S.C. s.f.d S.C.R.L., Berkenlaan 8b, 1831 Diegem représentée par Bernard de Meulemeester

Capital : 54.114.320,03 EUR

Délégation de l'administration

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

Service financier

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

Distributeur(s)

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

Réseau de distribution « Fintro », BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles

Dépositaire

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

Sous-dépositaire(s)

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

à qui les tâches matérielles décrites à l'article 10, § 1er, 1 à 3 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 ont été déléguées pour les valeurs mobilières et les liquidités.

Commissaire

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

Promoteur

BNP Paribas Fortis S.A.

Liste des compartiments

Basket of Norwegian Bonds 4 Cap: Classe "Classic- Capitalisation"

Bond Euro Corporate : Classe "Classic- Capitalisation" - Classe "Classic- Distribution"

Bond Income NOK: Classe "Classic- Distribution"

Equity Small Cap Euro: Classe "Classic- Capitalisation"

Flexible Emerging: Classe "Classic- Capitalisation"

Quam Dynamic Bonds: Classe "Classic- Capitalisation" - Classe "Classic- Distribution"

Quam Dynamic Equities : "Classic- Capitalisation" - Classe "Classic- Distribution"

Classe « Classic-Capitalisation »

Les actions « Classic » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont sous forme nominative ou dématérialisée.

Souscription minimale : 1 action.

Classe « Classic-Distribution »

Les actions « Classic » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Elles sont sous forme nominative ou dématérialisée.

Souscription minimale : 1 action.

Liste des compartiments fusionnés

Bond Income 2: Classe "Classic- Capitalisation" - Classe "Classic- Distribution" absorbé par Bond Euro Corporate: Classe "Classic-Capitalisation" - Classe "Classic- Distribution"

Flexible Conservative W1: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Conservative: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Conservative W4 : Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Conservative: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Conservative W7: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Conservative: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Conservative W10: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Conservative: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Defensive W1: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Defensive: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Defensive W4: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Defensive: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Defensive W7: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Defensive: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Defensive W10: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Defensive: Classe "Classic-Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Dynamic W1: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Dynamic: Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Dynamic W4: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Dynamic : Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Dynamic W7: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Dynamic : Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Dynamic W10: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Dynamic : Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Neutral W1: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Neutral : Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Neutral W4: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Neutral : Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Neutral W7: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Neutral : Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

Flexible Neutral W10: Classe "Classic- Capitalisation" absorbé par le compartiment Europe Neutral : Classe "Classic- Capitalisation" de la sicav de droit belge B Strategy

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

BNP Paribas B Control est une société d'investissement à capital variable (en abrégé "SICAV") de droit belge constituée sous la forme d'une société anonyme pour une durée illimitée. Elle est inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro 0898356392. 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 2011/61/UE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs (OPCA) et à leurs gestionnaires.

Le conseil d'administration a nommé Fortis Banque S.A. en qualité de teneur de compte agréé pour la détention de titres dématérialisés visés dans le Code des sociétés.

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

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

L'exercice social commence le 1er octobre et se termine le 30 septembre de chaque année, et pour la première fois le 30 septembre 2009.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tient à Bruxelles au siège de la société ou à tout autre endroit en Belgique précisé dans l'avis de convocation, le deuxième vendredi du mois de décembre à 14 heures ou, si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire, le premier jour ouvrable bancaire suivant.

Gouvernance d'entreprise et vote par procuration

BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP) 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 IP 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 IP.

BNPP IP 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 IP.

La politique de vote s'applique à l'ensemble des activités de gestion de BNPP IP. Les entités auxquelles est déléguée la gestion sont tenues d'exercer leurs droits de vote en tenant compte des attentes de BNPP IP 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 IP envers les entreprises cotées dans lesquelles elle investit. Ils constituent une ligne de conduite pour l'exécution des responsabilités de BNPP IP.

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. Divulgarion 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 IP conseille à ses clients de déléguer les pouvoirs de vote à BNPP IP afin de préserver leurs intérêts d'actionnaires. BNPP IP vote dans le seul intérêt de ses clients et des bénéficiaires finaux des fonds dont elle est responsable. BNPP IP 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 IP, BNPP IP s'assurera que les procurations sont reçues et que les votes sont effectués conformément à ses lignes directrices. Tous les clients de BNPP IP sont informés que cette politique et ces procédures de vote sont en place.

2. Comité de vote

BNPP IP 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 IP 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 IP ;
- 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 IP et les autres entités du Groupe garantissant que les collaborateurs de BNPP IP 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 IP, à savoir :

i. Le Responsable de gestion

ii. Les Responsables de la conformité et du contrôle interne

iii. Le Président

6. Transparence & Reporting

BNPP IP 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 IP ;
- 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 IP. Les principaux types de résolutions soumises au vote sont regroupés au sein de quatre thèmes :

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

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

Les décisions de vote sont basées sur les principes suivants :

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

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

Considérant que les soft commissions payées par les courtiers en valeurs mobilières à BNP Paribas Investment Partners 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

Des informations sur la politique de rémunération, applicable durant l'exercice comptable 2016, sont disponibles auprès de la société de gestion : BNP Paribas Investment Partners Belgium, rue du Progrès 55 à 1210 Bruxelles.

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.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés**Conjoncture**

Les indicateurs économiques sont restés sur la trajectoire favorable constatée à partir de l'automne 2016. Les enquêtes d'activité se sont nettement redressées, surtout dans les économies développées, et tout particulièrement aux Etats-Unis, alors que l'amélioration conjoncturelle dans les économies émergentes est restée décevante et inégale entre les grandes zones. Selon les prévisions de l'OCDE publiées début mars, la croissance mondiale devrait accélérer à 3,3 % en 2017 et 3,6 % en 2018 (après 3,0 % en 2016) mais « des risques et vulnérabilités pourraient compromettre la reprise ». Parmi ces risques, l'organisation mentionne un regain de protectionnisme qui affecterait en premier lieu les économies émergentes. Après avoir connu une évolution heurtée, le cours du pétrole est repassé au-dessus de 50 dollars le baril de WTI pour saluer l'accord de réduction de la production conclu lors du sommet de l'OPEP fin novembre. Il a évolué sans grande direction entre 52 et 54 dollars jusqu'à la mi-mars puis est brutalement retombé suite à des données montrant une production américaine plus forte qu'attendu. Le baril termine le semestre à 50,6 dollars.

Etats-Unis

Les indices ISM, qui reflètent les enquêtes menées auprès des directeurs d'achats, ont retrouvé en février leurs plus hauts depuis août 2014 (manufacturier) et octobre 2015 (non manufacturier) à des niveaux qui laissent espérer une accélération de la croissance du PIB au 1er trimestre 2017 (après +2,1 % en rythme annualisé au 4e trimestre 2016). Les dépenses des ménages ont progressé de 3 % environ au second semestre 2016 et, malgré une contraction en janvier, plusieurs éléments soutiennent l'hypothèse d'une consommation toujours dynamique. Le marché du travail est resté très solide avec une moyenne de 190 000 créations nettes d'emploi de septembre 2016 à février 2017 dans le secteur privé et une hausse du taux de salaire horaire, qui reste toutefois timide alors que le taux de chômage (4,7 % en février) est proche de son niveau d'équilibre. L'accélération de l'inflation (de 0,8 % en juillet à 2,7 % en février pour le glissement annuel de l'indice des prix à la consommation) ne reflète pas de tensions sous-jacentes à l'économie américaine mais des effets de base liés aux variations du coût de l'énergie (en février 2017, le prix du pétrole ressortait en hausse de 60 % par rapport à février 2016). A ces éléments conjoncturels habituels, il faut ajouter l'impressionnant rebond de la confiance des ménages et des petites entreprises au lendemain de l'élection de Donald Trump en lien avec les promesses d'allègement de la fiscalité faites durant la campagne électorale.

Europe

La reprise dans la zone euro s'est affirmée au cours des derniers mois. En 2016, la croissance est ressortie à 1,7 % après une hausse du PIB de 0,4 % aux 3e et 4e trimestres et les enquêtes auprès des directeurs d'achats laissent espérer une accélération début 2017. L'indice composite PMI qui reflète l'activité dans le secteur manufacturier et dans les services a retrouvé son plus haut niveau en six ans, atteignant un seuil qui laisse espérer une croissance de 0,6 % au 1er trimestre. Parmi les grandes économies, seule l'Italie enregistre des performances en demi-teinte. L'emploi continue à progresser partout (avec un taux de chômage retombé à 9,6 % en décembre dernier, au plus bas depuis avril 2009), ce qui soutient la consommation des ménages. L'investissement productif est resté très volatil : sa progression au 4e trimestre suit une contraction au 3e et ne permet pas de conclure à la mise en place d'une tendance favorable. Une reprise plus nette est pourtant indispensable pour assurer une reprise autoentretenue au moment où la consommation risque d'être pénalisée par la hausse de l'inflation (1,5 % en mars en glissement annuel contre 0,4 % en septembre) qui pèserait sur leur pouvoir d'achat. La politique monétaire toujours très accommodante apparaît comme un soutien à l'investissement : le taux des crédits (jusqu'à 1 million d'euros) accordés aux entreprises du secteur privé s'est établi autour de 2,25 % au cours des six derniers mois. A contrario, l'accumulation d'incertitudes politiques et le manque de visibilité sur les mesures économiques susceptibles d'être mises en place une fois passées les élections (France et Allemagne notamment) peuvent retarder les décisions d'investissement.

Japon

La croissance au second semestre 2016 a été assez modeste, ce qui a entraîné une progression annuelle du PIB de 1 % (après 1,2 % en 2015). La dépréciation du yen (qui s'est nettement accentuée après l'élection de Donald Trump) explique la contribution positive des exportations nettes et a vraisemblablement facilité l'amélioration des enquêtes d'activité : l'indice PMI dans le secteur manufacturier, repassé au-dessus de 50 en septembre, s'est établi à 53,3 en février, au plus haut depuis mars 2014. L'évolution des enquêtes dans le secteur des services paraît un peu plus hésitante, reflétant une demande intérieure moins solide que l'activité à l'exportation. Malgré un marché du travail tendu, la consommation des ménages n'est pas parvenue à progresser en fin d'année, affichant une hausse modeste en 2016 (0,4 %) qui résulte de la faiblesse des gains salariaux. L'inflation remonte modestement et s'est inscrite à 0,3 % en glissement annuel en février contre -0,5 % en septembre. C'est le résultat des effets de base sur le prix de l'énergie et non de la politique monétaire de la Banque du Japon qui, malgré un diagnostic désormais plus optimiste sur la conjoncture économique, ne prévoit pas d'atteindre son objectif d'inflation (2 %) avant mars 2019.

Marchés émergents

L'activité dans les économies émergentes est restée décevante par rapport au rythme constaté dans le monde développé même si une amélioration est intervenue au cours des derniers mois. L'activité des économies émergentes s'est redressée à l'été dernier comme en témoigne le passage des indices PMI (enquêtes auprès des directeurs d'achats) au-dessus de 50 dans le secteur manufacturier et les services. La dynamique ultérieure s'est révélée plus poussive que dans les économies développées. En septembre, les indicateurs composites avancés de l'OCDE signalaient une « inflexion positive de la croissance en Chine, en Russie et au Brésil et une consolidation en Inde ». En mars, ils font état d'un « redressement de la croissance en Chine, au Brésil et en Russie » alors qu'en Inde, l'indicateur montre un « infléchissement de la croissance ». Ces évolutions reflètent plusieurs phénomènes : sortie progressive de la récession au Brésil, après une forte contraction du PIB en 2015 et 2016, et en Russie (-2,8 % en 2015 puis -0,2 % en 2016) ; conjoncture plutôt favorable en Chine même si la tendance de plus long terme reste celle d'un tassement de l'activité (6,9 % en 2015 puis 6,7 % en 2016) piloté par les autorités ; éléments très spécifiques en Inde. Alors que l'économie jouissait d'une dynamique très favorable, la décision inattendue début novembre de retirer de la circulation les billets de 500 et 1 000 roupies a désorganisé l'activité au 4e trimestre (même si les chiffres officiels font encore état d'une croissance du PIB de 7 %). Cet effet devrait être temporaire. Les prévisions de l'OCDE montrent une accélération de la croissance des pays émergents (à 4,5 % en 2017 après 4,1 % en 2016), ce qui suppose une nette reprise du commerce mondial qui, jusqu'à présent, n'est pas visible dans les données disponibles. Les interrogations sur un éventuel regain du protectionnisme fragilisent cette hypothèse.

Politique monétaire

En octobre, des rumeurs selon lesquelles la Banque centrale européenne (BCE) envisageait une diminution du rythme de ses achats de titres ont inquiété les observateurs. C'est dans ce contexte que, le 8 décembre, la BCE a surpris en prolongeant plus longtemps que prévu la période d'achats (« jusqu'à fin décembre 2017 ou au-delà, si nécessaire ») tout en réduisant leur montant mensuel de 80 à 60 milliards d'euros à partir d'avril 2017. Les taux directeurs n'ont pas été modifiés : taux des opérations principales de refinancement à 0 %, facilité de prêt marginal à 0,25 % et facilité de dépôt à -0,40 %. Par ailleurs, les remboursements des titres arrivant à échéance seront réinvestis et quelques ajustements techniques offrant plus de flexibilité sont prévus à partir de janvier dont la possibilité d'acheter des titres plus courts ou portant un rendement inférieur au taux de dépôt. Pour justifier cette politique monétaire très accommodante alors que l'activité a montré des signes d'accélération et que l'inflation s'est établi à 1,5 % en mars (estimation préliminaire d'Eurostat) contre 0,4 % en septembre 2016, Mario Draghi met l'accent sur l'inflation sous-jacente (hors alimentaire et énergie). Elle ressort à 0,8 % ou 0,9 % depuis mai 2016 et ne présente aucun « signe convaincant de remontée ». Les incertitudes de nature politique (suites du Brexit alors que Theresa May a activé l'article 50 le 29 mars, élections présidentielle et législatives en France) ont certainement joué un rôle dans le maintien des indications sur l'orientation future de la politique monétaire (« forward guidance ») qui mentionnent toujours la possibilité d'accroître le volume et/ou d'allonger la durée du programme d'achats d'actifs si les perspectives deviennent moins favorables. Des interrogations commencent à poindre sur le moment où les taux seront remontés : la BCE laisse entendre qu'elle réduira progressivement les achats de titres jusqu'à les interrompre tout à fait (« tapering ») avant de remonter ses taux directeurs mais certains envisagent une hausse plus précoce.

A partir de fin août, la communication de la Réserve fédérale américaine s'est éclaircie avec l'emploi par Janet Yellen de la formule : « les arguments en faveur d'une hausse des taux directeurs se sont renforcés ». Ce diagnostic, étayé par des données économiques solides, a logiquement abouti à un relèvement totalement anticipé de 25 pb du taux directeur le 14 décembre. La seule surprise a été que le niveau jugé « approprié » par les membres du FOMC a été augmenté pour impliquer trois relèvements en 2017 contre deux auparavant. En ligne avec cette évolution, le discours de la Fed s'est durci début 2017, ce qui a entraîné un net ajustement des attentes de hausse des taux directeurs. La hausse de 25 pb du 15 mars, qui a porté le taux objectif des fonds fédéraux dans la fourchette 0,75 % - 1 %, a été justifiée par une croissance solide, un marché du travail dynamique et une inflation qui se rapproche de l'objectif. La présidente de la Fed a souligné que la politique monétaire reste accommodante avec un taux directeur encore bien inférieur au niveau jugé « neutre ». Enfin, en précisant que l'objectif d'inflation était symétrique (c'est-à-dire qu'il constitue une cible et non un plafond), la Fed laisse entendre qu'elle pourrait supporter une inflation ponctuellement au-dessus de 2 % sans remonter ses taux directeurs d'une façon précipitée, confortant l'idée d'une normalisation graduelle. Les investisseurs ont été préoccupés par le sort de Janet Yellen après les critiques émises à son encontre par Donald Trump durant la campagne. Lors de son audition devant le Congrès le 17 novembre, la Présidente de la Fed a indiqué qu'elle entendait poursuivre son mandat jusqu'à son terme en février 2018. Trois postes (sur 7) sont déjà à pourvoir au sein du bureau des gouverneurs et en 2018, il faudra nommer les successeurs de Janet Yellen et du vice-Président Stanley Fischer.

Marchés des changes

Les attentes grandissantes d'une hausse des taux directeurs américains avant la fin de 2016 avait renvoyé la parité EUR/USD sous 1,09 en octobre contre 1,1240 fin septembre. L'incertitude avant l'élection présidentielle a entraîné un recul temporaire du dollar puis l'élection surprise de Donald Trump s'est traduite par une appréciation très rapide et généralisée de la devise américaine. La parité EUR/USD est passée à plusieurs reprises sous 1,04 en décembre et janvier, retrouvant des seuils inédits depuis début 2003. Après ce mouvement brutal, les variations ont été moins importantes au gré des anticipations de politique monétaire de part et d'autre de l'Atlantique et des interrogations sur la possibilité pour la nouvelle administration de mettre en place les mesures promises, en particulier du point de vue budgétaire. Dans ce contexte, après avoir varié sans direction entre 1,05 et 1,09 (en mars, lorsque le discours de la Fed a été considéré moins agressif au moment même où les observateurs s'interrogeaient sur une possible hausse des taux de la BCE), la parité EUR/USD termine à 1,0693 (-4,9 % en six mois). Les variations de la parité USD/JPY ont été encore plus marquées (+10,1 %). En octobre, la parité a évolué entre 100 et 106, la Banque du Japon ne parvenant pas à affaiblir le yen malgré des taux négatifs et des mesures inédites de contrôle de la courbe des taux. Dans ce contexte, les autorités japonaises ne se sont pas montrées particulièrement préoccupées par la dépréciation du yen après l'élection de Donald Trump. La parité USD/JPY a dépassé 118 à l'occasion de la réunion de politique monétaire de la Fed de décembre. Par la suite, le yen est reparti à la hausse, pour regagner près de 5 % suite, tout d'abord, à des prises de bénéfices et des ajustements de positions, puis aux traditionnels rapatriements de capitaux vers le Japon à l'approche de la fin de l'année fiscale. La parité USD/JPY termine à 111,49. Si les autorités japonaises ont réfuté les accusations de manipulation du change, elles n'ont pas commenté l'appréciation de leur devise sans doute parce que les seuils atteints fin mars restent plus favorables pour les exportateurs que le niveau qui prévalait à l'été 2016.

Marchés obligataires

Le semestre a été caractérisé par une dégradation généralisée des marchés obligataires qui a débuté juste après l'élection surprise de Donald Trump le 8 novembre. L'hypothèse de la mise en place rapide d'un programme de relance budgétaire de grande ampleur explique la réaction des investisseurs. Le rendement du T-Note américain à 10 ans, qui s'établissait à 1,59 % fin septembre, a ponctuellement dépassé 2,60 % (au plus haut depuis septembre 2014) au lendemain de la réunion de la Fed qui s'est conclue par une hausse de 25 pb des taux directeurs le 14 décembre. Les interrogations sur le financement de la politique budgétaire et sur ses conséquences sur la dette américaine ont conduit certains observateurs à envisager un relèvement plus rapide des taux directeurs de la Fed alors que l'inflation accélère. Pour la suite du semestre, les variations ont été moins dramatiques, le rendement du T-note à 10 ans ne sortant pas de l'intervalle 2,30 % - 2,65 % et terminant à 2,39 % (soit une tension de 80 pb en six mois). Le point haut en 2017 a été atteint à la veille de la réunion du FOMC des 14 et 15 mars, en anticipation de la hausse des taux directeurs. Les commentaires officiels à l'occasion du relèvement du taux des fonds fédéraux ont été jugés moins agressifs qu'attendu. Les investisseurs ont été rassurés par le fait que les membres du comité n'ont pas modifié leurs prévisions quant au niveau des taux directeurs retenu comme « approprié » fin 2017 et fin 2018. Les taux se sont alors détendus, aussi bien sur la partie longue que sur la partie courte. Ce mouvement a pu être accentué par les doutes des investisseurs sur les capacités de l'administration Trump à mettre en place les mesures fiscales promises pendant la campagne. Ce dernier élément a très largement occulté les indicateurs économiques toujours solides et l'accélération de l'inflation observés au même moment ainsi que des commentaires de la Fed mettant l'accent sur la nécessité de poursuivre le resserrement des taux.

Le début du semestre marque un changement important après un été où le rendement du Bund allemand à 10 ans avait évolué autour de -0,10 %. Le 4 octobre, un article de presse faisant état de discussions au sein de la BCE sur une prochaine réduction des achats de titres (« tapering ») a été à l'origine d'une brutale dégradation. Malgré les démentis de la BCE, les taux sont sortis par le haut de l'intervalle au sein duquel ils évoluaient depuis le Brexit. En novembre, ils ont continué à se tendre, dans le sillage de leurs homologues américains cette fois. Le rendement du Bund à 10 ans a ainsi atteint 0,40 % en décembre après les annonces de politique monétaire que la BCE refuse de considérer comme un « tapering ». A partir de ce moment, il a connu une évolution plus heurtée et sans véritable tendance entre 0,20 % et 0,50 % au gré des nouvelles économiques (et tout particulièrement de l'accélération de l'inflation), des mouvements sur les taux longs américains, des interrogations sur les intentions de la BCE et des considérations politiques. Ce dernier facteur a entraîné un élargissement des écarts de taux vis-à-vis de l'Allemagne. Par exemple, la difficulté pour des investisseurs non-résidents de comprendre le système électoral français alors que les sondages créditent le Front National, parti eurosceptique, de la première place à l'issue du premier tour de l'élection présidentielle a envoyé l'écart de taux entre OAT et Bund à 10 ans à 77 pb le 21 février, un niveau qui n'avait plus été observé depuis novembre 2012. En mars, les résultats du scrutin législatif aux Pays-Bas ont été moins favorables que prévu pour le mouvement eurosceptique, ce qui a conduit les investisseurs à mettre moins de poids sur le risque politique européen. En fin de période, une détente plus généralisée s'est mise en place suite à des propos « apaisants » attribués à la BCE. Le rendement du Bund à 10 ans a terminé à 0,33 % (+45 pb).

Marchés des actions

En début de semestre, l'approche de l'élection présidentielle aux Etats-Unis a accru la nervosité des investisseurs déjà préoccupés par les conséquences du Brexit, après l'annonce par Theresa May que l'article 50 du traité de Lisbonne serait activé avant la fin du premier trimestre 2017, et la situation politique en Italie où il est assez rapidement apparu que le Président du Conseil serait désavoué par le résultat du référendum de décembre. Puis est arrivé...Donald Trump ! Sa victoire surprise a entraîné une hausse de la volatilité et des mouvements erratiques sur les marchés financiers mais, quelques heures après l'élection, l'hypothèse de la mise en place rapide d'une politique budgétaire plus expansionniste, évoquée durant la campagne électorale, a provoqué un net rebond des actions et du dollar et des tensions sur les taux longs. La progression des actions s'est poursuivie pratiquement sans interruption jusqu'en février. Ce n'est qu'en mars que certaines hésitations ont commencé à apparaître, essentiellement sur les places américaines (qui, jusque-là, volaient de record en record), avec les premiers revers de l'administration Trump. Si le thème de « Donald le pragmatique », qui s'est imposé aux yeux des investisseurs au lendemain de l'élection, a nettement soutenu les actions, le rejet de certains décrets en ligne avec les idées plus controversées présentées durant la campagne électorale et la démission forcée du conseiller à la sécurité nationale ont rappelé l'efficacité des contre-pouvoirs aux Etats-Unis. Ces évolutions ont plutôt rassuré les observateurs mais l'incapacité de la nouvelle administration à faire voter le projet de loi visant à l'abrogation du système de santé mis en place précédemment (« Obamacare ») les a, en revanche, inquiétés. En premier lieu, il s'agit d'un échec personnel pour le Président Trump qui n'est pas parvenu à fédérer sa majorité autour de ce projet qui constituait pourtant un argument majeur de campagne. Ensuite, cet épisode augure mal des discussions au Congrès sur les mesures de relance alors que le projet de budget présenté en mars reste très imprécis. Au-delà des préoccupations politiques (également présentes en Europe à travers le Brexit, les élections à venir en France et les craintes qu'avaient suscitées les sondages avant les législatives du 15 mars aux Pays-Bas), les investisseurs ont, timidement, commencé à s'interroger sur la pertinence du thème de la « reflation » de l'économie mondiale qui a dominé les échanges au cours des derniers mois. Le contexte macroéconomique favorable et les résultats encourageants des entreprises ont, malgré tout, facilité le maintien de la tendance haussière sur les actions. En six mois, l'indice MSCI AC World (en dollars) a progressé de 7,3 %, surperformant les places émergentes (+6,1 % pour l'indice MSCI Emerging en dollars) qui ont rencontré des difficultés en début de période en raison des tensions sur les taux américains, de la remontée du dollar et des inquiétudes liées à certains aspects de la politique du 45e Président des Etats-Unis (immigration, protectionnisme). La hausse des taux directeurs de la Fed et les anticipations d'une poursuite, peut-être plus rapide, de ce mouvement ont également pesé sur les actifs émergents qui ont toutefois rattrapé une bonne partie de leur retard début 2017. Au sein des grands marchés développés, l'indice Eurostoxx 50 a nettement surperformé (+16,6 %) porté par la progression des valeurs financières en lien avec la repentation de la courbe des taux. Les banques américaines ont, elles aussi, fortement progressé suite à leurs bons résultats et aux espoirs d'un assouplissement de la réglementation du secteur promis par le président Trump. Le S&P 500 (+9,0 %) a aussi profité de la bonne tenue des secteurs cycliques. La bourse japonaise (+15,0 % pour le Nikkei 225) a été soutenue par la baisse du yen à partir de novembre.

1.2.3. Composition du collatéral par compartiment

Afin d'assurer la protection du capital à l'échéance, les compartiments investissent la totalité des fonds recueillis auprès des investisseurs dans des dépôts auprès de BNP Paribas Fortis S.A. En application des règles de diversification prévues par la réglementation, ces dépôts doivent être couverts, à concurrence d'au moins 80 % de leur valeur, par du collatéral, de manière à réduire le risque de contrepartie. Les actifs (à savoir les dépôts effectués auprès de BNP Paribas Fortis S.A.) de tous les compartiments des sicav concernés sont agrégés. Ensuite, le montant du collatéral à fournir par BNP Paribas Fortis S.A., est déterminé de manière globale, pour l'ensemble des compartiments des sicav concernés. Une procédure d'attribution du collatéral à chaque compartiment a été mise en place en interne afin d'attribuer à chaque compartiment un pourcentage du collatéral en proportion au risque afférent aux dépôts effectués en son nom auprès de BNP Paribas Fortis S.A. Les tableaux qui suivent indiquent la valeur nominale et la valeur de marché (tenant compte de la décote) du collatéral attribué à chacun des compartiments de la sicav concernée dans ce rapport.

						Fonds	BNPP B CONTROL
						Compartment	EQUITY SMALL CAP EURO
						Devise	EUR
						A couvrir	7.637.355,06
ISIN	Nom	Devise	Notation	Description	Nominal	Valeur coll.	
XS0163731846	EUR FL.R SLM SLT 03-2 (SUB) 03-2023	EUR	AA+	Asset Backed Securities	1.288.263,28	283.633,38	
XS0183654135	EUR FL.R FIRST FLEXIBLE(NO.6)PLC(A2) 04-2035	EUR	AA-	Mortgage Backed Securities	246.793,73	19.311,22	
XS0183654648	USD FL.R FIRST FLEXIBLE(NO.6)PLC(A3) 04-2035	USD	AA-	Mortgage Backed Securities	308.492,16	23.249,23	
US78442GKT21	USD FL.R SLM STUDENT(144A)(04-1/A4)04-2034	USD	AAA	Asset Backed Securities	82.318,05	63.872,93	
IT0003641005	EUR FL.R BERICA RES MBS 1 (REGS MAND) 04-2035	EUR	AA-	Mortgage Backed Securities	184.021,75	8.241,39	
US19458LAU44	USD FL.R COLLEGIATE FUND. (04-A/A3) 04-2026	USD	AAA	Asset Backed Securities	398.621,23	11.450,36	
ES0361794003	EUR FL.R MBS BANCAJA(1/SERIE A)(FDT)04-2035	EUR	AA	Mortgage Backed Securities	172,24	124,86	
ES0361794003	EUR FL.R MBS BANCAJA(1/SERIE A)(FDT)04-2035	EUR	AA	Mortgage Backed Securities	531,38	385,21	
XS0194143532	EUR FL.R SLM STUDENT LOAN TR.(A6 REGS) 04-203	EUR	AA-	Asset Backed Securities	1.633.410,47	1.281.600,61	
ES0374306001	EUR FL.R RURAL HIPOTECARIO(VI FDT A)04-2036	EUR	AA	Mortgage Backed Securities	56.560,64	47.866,69	
IT0003694129	EUR FL.R ARGO MORT.(CLASS A)04-2043	EUR	AA	Mortgage Backed Securities	9.871,75	164,16	
US493268BV71	USD FL.R KEYCORP STUDENT (04-A/IA2) 04-2042	USD	AA+	Asset Backed Securities	258.553,45	86.379,75	
US66704JBB35	USD FL.R NORTHSTAR EDUCATION (04-2/A3)04-2018	USD	AAA	Asset Backed Securities	492.526,25	4.117,76	
US66704JBC18	USD FL.R NORTHSTAR EDUCATION (04-2/A4)04-2021	USD	AAA	Asset Backed Securities	144.016,48	110.390,51	
US64031QBR11	USD FL.R NELNET STUDENT LOAN (05-1/A5)05-2033	USD	AA+	Asset Backed Securities	2.517,30	1.508,06	
US429827AX60	USD FL.R HIGHER EDUCATION (05-1/A5) 05-2032	USD	AA+	Asset Backed Securities	123.396,87	95.530,13	
US429827AW87	USD FL.R HIGHER EDUCATION (05-1/A4) 05-2030	USD	AA+	Asset Backed Securities	71.582,52	20.497,37	
US106238LE67	USD FL.R BRAZOS HIGHER EDUC(05-1/IA4)05-2029	USD	AAA	Asset Backed Securities	305.974,87	195.227,89	
US78442GPB67	USD FL.R SLM STUDENT LOAN TR.(05-3/A5)05-2024	USD	AAA	Asset Backed Securities	164.130,17	76.681,12	
US784420AD30	USD FL.R SLC STUDENT LOAN TR.(05-1/A4)05-2045	USD	AA+	Asset Backed Securities	123.396,87	89.927,63	
US493268CD64	USD FL.R KEYCORP. STUDENT (05-A/IA2) 05-2040	USD	AA+	Asset Backed Securities	86.377,81	22.038,34	
US10620NAK46	USD FL.R BRAZOS HIGHER EDUC.(05-3/A16)05-2026	USD	AAA	Asset Backed Securities	106.577,87	75.997,00	
US91730EAC93	USD FL.R US EDUCATION LOEN (04-3A/A3) 04-2039	USD	AA+	Asset Backed Securities	259.133,42	164.359,40	
IT0004013063	EUR FL.R VELA ABS(A) 06-2040	EUR	AA-	Mortgage Backed Securities	604.644,64	43.571,64	
XS0247317075	EUR FL.R RABOBK NED. 06-2021	EUR	A+	Medium Term Note	376.360,44	289.963,07	
US01551DAK81	USD FL.R ALG STUDENT LN.TST (144A) 06-2023	USD	AAA	Asset Backed Securities	134.897,45	74.105,34	
XS0255777103	EUR FL.R GOAL CAPITAL FUND.(2006-1)(A5)06-34	EUR	AA+	Asset Backed Securities	1.055.647,85	605.445,09	
IT0004083025	EUR FL.R BPM SECURITISATION(ABS/CL.A2)06-2043	EUR	AA-	Mortgage Backed Securities	225.816,26	21.885,20	
US78443HAE36	USD FL.R SLM STUDENT LOAN TR.(06-8/A5)06-2025	USD	AAA	Asset Backed Securities	223.410,03	162.343,81	
IT0004102007	EUR FL.R VELA HOME (4A2)06-2042	EUR	AA-	Mortgage Backed Securities	137.587,51	59.190,14	
US784428AF14	USD FL.R SLC STUDENT LOAN TR.(06-2/A6)06-2039	USD	AA+	Asset Backed Securities	166.684,49	121.289,16	
US10620NAX66	USD FL.R BRAZOS HIGHER EDUC.(06-I/A10)06-2026	USD	AAA	Asset Backed Securities	308.492,16	227.725,81	
IT0004144892	EUR FL.R CORDUSIO RMBS SRL(ABS)(A2)06-2042	EUR	AA-	Mortgage Backed Securities	121.545,91	24.234,80	

ISIN	Nom	Devise	Notation	Description	Nominal	Valeur coll.
XS0276879896	EUR FL.R SLM SLT 2006-10 (REGS) 06-20 06-2027	EUR	AAA	Asset Backed Securities	56.669,59	25.413,80
XS0280784637	USD FL.R PERPETUAL TR.VIC.(CHALL. A2A)06-38	USD	AA	Mortgage Backed Securities	248.027,70	6.250,01
XS0282470797	GBP FL.R FIRST FLEXIBLE (NO.7) PLC(A) 07-2033	GBP	AAA	Mortgage Backed Securities	172.200,33	9.770,91
US194268AC20	USD FL.R COLLEGE LN.CORP.TR 07-2029	USD	AA+	Asset Backed Securities	229.407,11	144.558,46
XS0291723400	EUR FL.R PARAGON MORTG 14 (REGS MBS/A2B) 07-2	EUR	AA-	Mortgage Backed Securities	17.485,34	7.623,29
XS0294801179	EUR FL.R SLM STUDENT LN.TST (REGS/A-4B) 07-20	EUR	AAA	Asset Backed Securities	858.032,65	407.721,24
BE0002364363	EUR FL.R BASS MASTER ISS.NV (REGS MBS) 08-206	EUR	AAA	Mortgage Backed Securities	687.937,53	584.019,80
NL0006527525	EUR FL.R DUTCH STATE 08-2017	EUR	AAA	Straight Bond	78.845,66	78.329,89
BE0002387596	EUR FL.R ESMEE MASTER 09-2052	EUR	AAA	Collateralised Debt Obligation	407.209,66	299.418,87
EU000A1G0BG1	EUR FL.R EFSF (REGS) 13-2020	EUR	AA	Medium Term Note	3.455,11	3.632,62
XS1253874462	EUR FL.R DRIVER MASTER S.A. (9) 15-2025	EUR	AAA	Medium Term Note	4.935,87	4.274,24
BE5960191260	REGION WALLONN 05 310825	EUR	A+	Sub-governmental bond	616.984,33	673.911,01
BE0932974281	REGION WALLONN 07 310522	EUR	A+	Sub-governmental bond	616.984,33	581.072,29
BE0119516129	SOC.WAL.LOGEME 04 4,675 300419	EUR	A+	Sub-governmental bond	616.984,33	648.441,27
				Collatéral disponible pour couvrir le compartiment		7.786.746,77
				Collatéral excédentaire en %		1,96%

1.3. BILAN GLOBALISE

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	1.417.357.233,30	2.450.196.413,12
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.416.363.012,70	2.435.999.410,53
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	341.086.009,81	565.551.570,73
b. Autres titres de créance		853.005,15
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	410.000,00	
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »	1.076.824.266,59	1.852.735.107,68
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	25.600,00	
e. Sur actions		
iii. Contrats de swap (+/-)	3.856.369,01	5.403.473,25
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-6.377.989,06	10.186.124,87
k. Sur taux d'intérêt		
iii. Contrats de swap (+/-)	538.756,35	1.270.128,85
IV. Créances et dettes à un an au plus	-64.468.170,64	-53.465.288,39
A. Créances		
a. Montants à recevoir	153.259.838,30	87.105.990,26
b. Avoirs fiscaux		368.295,03
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-216.781.568,04	-136.917.988,48
c. Emprunts (-)	-946.440,90	-4.021.585,20
V. Dépôts et liquidités	64.435.236,09	58.937.190,74
A. Avoirs bancaires à vue	55.019.764,31	48.316.006,59
B. Avoirs bancaires à terme	9.288.126,18	10.621.184,15
C. Autres	127.345,60	
VI. Comptes de régularisation	1.027.155,15	8.725.100,24
B. Produits acquis	2.607.621,64	11.379.810,43
C. Charges à imputer (-)	-1.580.466,49	-2.654.710,19
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1.417.357.233,31	2.450.196.413,12
A. Capital	1.449.747.403,33	2.489.220.669,03
B. Participations au résultat	-559.729,91	-292.936,40
C. Résultat reporté	-30.086.882,58	-38.439.935,17
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.743.557,53	-291.384,34
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	12.166.746,77	15.830.917,27
A. Collateral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	7.786.746,77	9.150.917,27
b. Liquidités/dépôts	4.380.000,00	6.680.000,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	1.942.010.177,76	1.153.244.987,40
A. Contrats à terme achetés	969.424.551,45	581.624.153,84
B. Contrats à terme vendus	972.585.626,31	571.620.833,56
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	163.101.687,30	160.413.234,31
A. Contrats de swap achetés	163.101.687,30	160.413.234,31

1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	869.443,54	-3.359.978,05
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	244.801,41	-11.599.624,51
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	-1.290,00	8.487,61
E. OPC à nombre variable de parts	6.564.601,35	9.827.235,68
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	125.335,00	
e. Sur actions		
iii. Contrats de swap	440.054,03	-205.725,83
j. Sur taux d'intérêt		
iii. Contrats de swap	-736.567,26	-690.878,95
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option	14.300,00	
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
iii. Contrats de swap	621.506,87	1.559.369,26
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	-111.753,40	154.802,55
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-61.106.505,61	19.487.336,48
b. Autres positions et opérations de change	54.814.961,15	-21.900.980,34
II. Produits et charges des placements	4.220.680,18	14.922.973,39
A. Dividendes	3,08	1.438.062,94
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	4.029.656,54	13.284.398,05
b. Dépôts et liquidités	66.038,18	68.571,48
C. Intérêts d'emprunts (-)	-92.970,48	-18.387,54
D. Contrats de swap (+/-)	217.952,86	126.138,33
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère		-21.770,30
F. Autres produits provenant des placements		45.960,43
III. Autres produits	270.441,35	1.030.004,80
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	72.677,49	384.155,15
B. Autres	197.763,86	645.849,65
IV. Coûts d'exploitation	-7.104.122,61	-12.884.384,48
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.905,98	-26.269,30
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-349.507,72	-634.747,49
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-4.775.790,47	-8.650.829,83
b. Gestion administrative et comptable	-905.108,53	-1.567.918,87
J. Taxes	-568.802,77	-1.100.114,88
K. Autres charges (-)	-501.007,14	-904.504,11
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-2.613.001,08	3.068.593,71
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-1.743.557,53	-291.384,34
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.743.557,53	-291.384,34

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.

1.5.2. Taux de change

	31.03.17		31.03.16	
1 EUR	1,4020	AUD	1,4814	AUD
	1,0705	CHF	1,0912	CHF
	7,4363	DKK	7,4503	DKK
	0,8553	GBP	0,7929	GBP
	8,3120	HKD	8,8390	HKD
	119,1800	JPY	128,0798	JPY
	9,1862	NOK	9,4255	NOK
	1,0696	USD	1,1396	USD
1 NOK	0,1089	EUR	0,1061	EUR

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BASKET OF NORWEGIAN BONDS 4 CAP

2.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 14/12/2012 au prix de 100 NOK par part.

2.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment, dont l'échéance est fixée au 1 mars 2018, est de permettre aux actionnaires de bénéficier d'une plus-value correspondant à la moyenne des rendements actuariels des obligations qui composent le portefeuille (avant déduction des frais et taxes).

Le rendement actuariel d'une obligation se définit comme son rendement réel, tenant compte notamment du taux d'intérêt nominal, du prix d'acquisition, du prix de remboursement à l'échéance et de la durée de vie résiduelle de l'obligation.

2.1.3. Politique de placement du compartiment

Pour atteindre cet objectif, les actifs du compartiment seront investis, lors du lancement, pour approximativement 75% dans un portefeuille d'obligations libellées en NOK, émises par des emprunteurs scandinaves disposant d'un rating "investment grade"*, et dont la durée résiduelle attendue ne dépassera pas l'échéance finale du compartiment. En cas de révision à la baisse de la notation d'un de ces émetteurs ayant pour conséquence que celui-ci ne disposerait plus du rating "investment grade", le gestionnaire pourra néanmoins décider de conserver cette obligation en portefeuille jusqu'à l'échéance du compartiment. Le compartiment pourra également investir pour approximativement 25% en obligations libellées en NOK, émises par des emprunteurs scandinaves ne disposant pas d'un rating "investment grade", ou ne disposant d'aucune notation, et dont la durée résiduelle attendue ne dépassera pas l'échéance finale du compartiment.

Les montants perçus par le compartiment seront réinvestis en liquidités, instruments du marché monétaire ou en emprunts libellés en NOK, émis par des emprunteurs scandinaves ne disposant pas nécessairement d'un rating "investment grade" et dont la durée résiduelle attendue ne dépassera pas l'échéance finale du compartiment.

Si la durée d'une obligation devait être prolongée, elle serait vendue au plus tard à l'échéance du compartiment.

Le choix des émetteurs des obligations et instruments du marché monétaire n'est soumis à aucune contrainte géographique ou sectorielle, ni à aucune autre restriction en terme de notation de qualité par une agence de notation que celle reprise ci-dessus.

En vue de la réalisation des objectifs de placement, le compartiment pourra recourir le cas échéant à l'utilisation d'instruments financiers dérivés ayant des crédits pour actifs sous-jacents ou dont les flux échangés dépendent de facteurs de risque liés à la qualité des crédits.

Bien que la gestion du compartiment soit entièrement orientée vers la réalisation de son objectif, il se pourrait que celui-ci ne soit pas atteint et aucune garantie formelle ne peut être donnée à cet égard.

* les obligations "investment grade" correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une certaine notation selon une convention de marché. Cette note va de AAA à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) ou notes équivalentes d'autres agences de notation. Elles s'opposent aux "non-investment grade", également appelées "speculative grade" ou "high yield" qui, bien plus risquées, reçoivent une note allant de BB+ à D selon la même échelle de Standard & Poor's. Le niveau de la notation est indicatif du risque de défaut (c'est-à-dire de non-paiement des coupons et/ou du remboursement du capital). Plus la notation est élevée (AAA), plus ce risque est faible. Plus la notation est basse (non-investment grade D), plus ce risque est élevé. Ce risque supérieur est compensé potentiellement par un rendement supérieur.

2.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS, Olav V gate 5, NO-0161 Oslo, Norvège.

2.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés mondiaux ont commencé 2017 sur une note optimiste. Donald Trump a été investi président des États-Unis au T1. Jusqu'ici, M. Trump a rencontré une certaine résistance dans l'application de son agenda politique, devant par exemple renoncer à abroger l'Affordable Care Act. Les pays membres et non membres de l'OPEP ont tenu leur engagement et sont parvenus à réduire la production de pétrole en janvier à un niveau proche de ce qui avait été décidé. Le cours du pétrole (Brent 1m) a terminé 2016 à 57 USD le baril et le T1 2017 sur une diminution à 52,7 USD le baril. En Norvège, nous avons assisté à un resserrement des spreads de crédit sur tout le segment du crédit, des obligations couvertes au haut rendement. Certains changements ont été apportés au portefeuille durant la période. Certaines obligations sont arrivées à échéance, tandis que nous avons réinvesti et augmenté nos positions dans le transporteur maritime Høegh LNG, dans les obligations couvertes de Realkredit Danmark et dans la société de services publics Hafslund. Nous avons réduit notre participation dans l'entreprise d'énergie renouvelable Solør dans le courant du mois en raison de la bonne appréciation de ses titres.

2.1.6. Politique future

Les élections en Europe et les banques centrales concourent à susciter certaines incertitudes. La banque centrale norvégienne fait savoir son intention de maintenir les taux d'intérêt mais elle s'adaptera plus vraisemblablement à ce que fait la BCE. Nous suivrons les événements de près dans les mois qui viennent et adapterons le portefeuille à notre stratégie.

2.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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 31.03.17 (en NOK)	Au 31.03.16 (en NOK)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	354.349.530,81	364.331.652,26
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	342.165.451,50	360.428.775,90
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	337.216.301,00	348.457.176,40
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
iii. Contrats de swap (+/-)	4.949.150,50	11.971.599,50
IV. Créances et dettes à un an au plus	148.763,98	-649.122,97
A. Créances		
a. Montants à recevoir	336.800,00	75.025,00
B. Dettes		
c. Emprunts (-)	-188.036,02	-724.147,97
V. Dépôts et liquidités	10.867.370,61	2.836.756,62
A. Avoirs bancaires à vue	10.867.370,61	2.836.756,62
VI. Comptes de régularisation	1.167.944,72	1.715.242,71
B. Produits acquis	1.500.415,45	2.061.180,98
C. Charges à imputer (-)	-332.470,73	-345.938,27
TOTAL CAPITAUX PROPRES	354.349.530,81	364.331.652,26
A. Capital	343.596.655,18	365.447.281,01
B. Participations au résultat	-79.039,62	-33.598,87
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	10.831.915,25	-1.082.029,88
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	4.960.575,00	11.781.875,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	4.960.575,00	11.781.875,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	350.000.000,00	350.000.000,00
A. Contrats de swap achetés	350.000.000,00	350.000.000,00

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.17 (en NOK)	Au 31.03.16 (en NOK)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-515.300,89	-12.662.055,17
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	6.256.343,10	-6.168.143,55
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
iii. Contrats de swap	-6.766.291,00	-6.511.879,50
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-5.352,99	17.967,88
II. Produits et charges des placements	12.586.750,63	12.989.467,03
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	5.493.727,85	6.061.286,92
b. Dépôts et liquidités	19.017,73	15.287,16
C. Intérêts d'emprunts (-)	-17.092,17	-3.107,05
D. Contrats de swap (+/-)	7.091.097,22	6.916.000,00
III. Autres produits	221.727,03	147.423,10
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	213.633,10	139.318,96
B. Autres	8.093,93	8.104,14
IV. Coûts d'exploitation	-1.461.261,52	-1.556.864,84
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-87.347,27	-92.627,65
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-873.674,99	-927.001,17
b. Gestion administrative et comptable	-87.367,49	-92.700,11
J. Taxes	-150.769,26	-166.435,58
K. Autres charges (-)	-262.102,51	-278.100,33
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	11.347.216,14	11.580.025,29
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	10.831.915,25	-1.082.029,88
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	10.831.915,25	-1.082.029,88

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 31.03.17

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en NOK)	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
DANSKE BANK A/S 4.55% 12-22/08/2017	14.000.000	NOK	101,25	14.174.636,00	4,14%	4,00%
DNB BANK 12-26/01/2018 FRN	16.000.000	NOK	101,38	16.220.563,20	4,74%	4,58%
DNB NOR BOLIGKRE 09-29/09/2017 FRN	16.000.000	NOK	100,14	16.022.740,80	4,68%	4,52%
LANSFORSKRINGAR 12-29/09/2017 FRN	33.000.000	NOK	100,33	33.107.622,90	9,69%	9,34%
REALKREDIT DNMRK 12-01/10/2017	10.000.000	NOK	100,34	10.033.788,00	2,93%	2,83%
SOR BOLIGKREDITT 11-24/08/2017 FRN	10.000.000	NOK	100,21	10.021.315,00	2,93%	2,83%
SPARE SOG&FJOR 13-15/01/2018 FRN	4.000.000	NOK	100,67	4.026.756,00	1,18%	1,14%
SPAREBANK 1 12-21/06/2018 FRN	30.000.000	NOK	100,15	30.045.783,00	8,78%	8,48%
SPAREBANK1 SR 4.95% 12-30/01/2018	12.000.000	NOK	103,02	12.362.767,20	3,61%	3,49%
SPAREBANKEN OST 11-22/02/2018 FRN	31.000.000	NOK	100,39	31.122.415,90	9,10%	8,78%
SPAREBANKEN SOR 4.95% 12-26/01/2018	14.000.000	NOK	102,98	14.417.789,40	4,21%	4,07%
SPAREBANKEN V BO 10-18/08/2017 FRN	10.000.000	NOK	100,21	10.021.217,00	2,93%	2,83%
SPAREBANKEN VEST 12-18/07/2017 FRN	6.000.000	NOK	100,49	6.029.195,40	1,76%	1,70%
SPAREBANKEN VEST 13-15/01/2018 FRN	7.000.000	NOK	100,69	7.048.038,90	2,06%	1,99%
STOREBRAND BANK 12-13/11/2017 FRN	8.000.000	NOK	100,81	8.065.089,60	2,36%	2,28%
SWEDBANK HYPOTEK 12-09/10/2017 FRN	29.000.000	NOK	100,21	29.059.713,90	8,49%	8,20%
Emis par un établissement de crédit				251.779.432,20	73,59%	71,06%
AKER SOLUTIONS 12-06/06/2017 FRN	7.000.000	NOK	100,30	7.021.093,10	2,05%	1,98%
HAFSLUND ASA 13-27/11/2017	3.000.000	NOK	100,29	3.008.631,00	0,88%	0,85%
HOEGH LNG 12-03/10/2017 FRN	16.000.000	NOK	102,08	16.332.228,80	4,77%	4,61%
SOLOR BIO HLD 12-02/11/2017 FRN	13.000.000	NOK	97,00	12.610.260,00	3,69%	3,56%
STOREBRAND ASA 12-24/05/2017 FRN	5.000.000	NOK	100,25	5.012.678,50	1,46%	1,41%
STOREBRAND BOLIG 12-21/06/2017 FRN	12.000.000	NOK	100,21	12.024.843,60	3,51%	3,39%
TEEKAY OFFSHORE 12-27/01/2017 FRN	7.000.000	NOK	95,84	6.708.520,00	1,96%	1,89%
TEEKAY OFFSHORE 13-25/01/2018 FRN	6.000.000	NOK	94,67	5.680.159,80	1,66%	1,60%
TEEKAY PARTNERS 12-03/05/2017 FRN	17.000.000	NOK	100,23	17.038.454,00	4,98%	4,81%
Emis par une entreprise privée				85.436.868,80	24,96%	24,10%
NOK				337.216.301,00	98,55%	95,16%
OBLIGATIONS				337.216.301,00	98,55%	95,16%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
JP MORGAN		NOK		4.949.150,50	1,45%	1,40%
SWAPS				4.949.150,50	1,45%	1,40%
<u>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</u>				4.949.150,50	1,45%	1,40%
TOTAL PORTEFEUILLE				342.165.451,50	100,00%	96,56%
BP2S		NOK		10.867.370,61		3,07%
Avoirs bancaires à vue				10.867.370,61		3,07%
DEPOTS ET LIQUIDITES				10.867.370,61		3,07%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				148.763,98		0,04%
AUTRES				1.167.944,72		0,33%
TOTAL DE L'ACTIF NET				354.349.530,81		100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OBLIGATIONS	98,55%
NOK	98,55%
SWAPS	1,45%
NOK	1,45%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	36.493.870,00
Ventes	13.343.110,00
Total 1	49.836.980,00
Souscriptions	76.643,83
Remboursements	10.603.155,75
Total 2	10.679.799,58
Moyenne de référence de l'actif net total	351.712.751,27
Taux de rotation	11,13%

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 Swaps**

Contrepartie	En NOK	Evaluation du swap	Date de réalisation de l'opération
JP MORGAN	350.000.000,00	4.949.150,50	18.01.13

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (NOK)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en NOK)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
01.10.14-30.09.15	4.963	171.258	3.348.753	561.680,10	19.308.377,65	372.307.595,56	111,18
01.10.15-30.09.16	372	133.237	3.215.888	41.363,17	14.770.924,89	354.044.127,48	110,09
01.10.16-31.03.17	695	95.594	3.120.989	76.643,83	10.603.155,75	354.349.530,81	113,54

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 14.12.12 dans la devise de base NOK.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

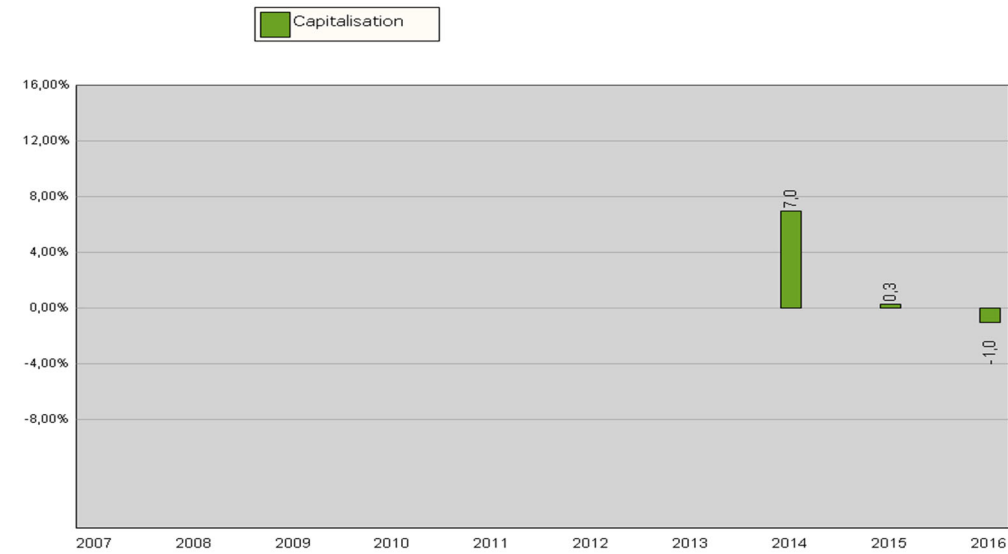


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans
-1,0%	2,0%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

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 pendant la période t

2.4.7. Frais courants

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

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

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

Frais courants
Cap.
0,84%

2.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Couverture des risques de contreparties

Valeurs mobilières mises en gage par les contreparties en couverture des risques sur contrats d'option (Collatéral): 4.960.575,00 NOK.

NOTE 2 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 1.500.415,45 NOK de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année comptable et non une année civile. Ce rendement est calculé à chaque clôture annuelle et n'est pas recalculé dans le cas d'une clôture semi-annuelle.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND EURO CORPORATE

3.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 13/07/2012 au prix de 100 EUR par part.

3.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du fonds est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant principalement dans tous les types d'emprunts de type « investment grade » libellés en euro, émis par des sociétés européennes ou des sociétés exerçant leurs activités en Europe.

3.1.3. Politique de placement du compartiment

Le compartiment investit au moins deux tiers de ses actifs en emprunts de type "investment grade*" et/ou titres assimilés, libellés en euro et émis par des sociétés qui ont leur siège ou exercent une part importante de leur activité en Europe, ainsi qu'en instruments financiers dérivés sur ces types d'actifs.

Si les critères de notation ne sont plus remplis, le gestionnaire ajustera sans délai la composition du portefeuille dans l'intérêt des actionnaires.

La part restante, à savoir un tiers maximum des actifs, peut être investie dans d'autres valeurs mobilières, notamment dans des instruments du marché monétaire, des instruments financiers dérivés ou des liquidités. Suite à des opérations sur titres, le compartiment peut détenir des actions ou titres assimilés, telles que des restructurations de dettes.

A titre de diversification, le compartiment est autorisé à investir jusqu'à 10% en "instruments convertibles conditionnels"*** ou "contingent convertible instruments"(en abrégé "CoCos").

Certains instruments financiers émis par des institutions financières peuvent faire partie d'un « bail-in »***, ce qui est généralement le cas des CoCos.

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

Après couverture, l'exposition du compartiment aux devises autres que l'euro ne pourra dépasser 5%.

* les obligations "investment grade" correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une certaine notation selon une convention de marché. Cette note va de AAA à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) ou notes équivalentes d'autres agences de notation. Elles s'opposent aux "non-investment grade", également appelées "speculative grade" ou "high yield" qui, bien plus risquées, reçoivent une note allant de BB+ à D selon la même échelle de Standard & Poor's ou notes équivalentes d'autres agences de notation. Le niveau de la notation est indicatif du risque de défaut (c'est-à-dire de non-paiement des coupons et/ou du remboursement du capital). Plus la notation est élevée (AAA), plus ce risque est faible. Plus la notation est basse (non-investment grade D), plus ce risque est élevé. Ce risque supérieur est compensé par un rendement supérieur.

*** Le bail-in (renflouement interne) octroie aux autorités de contrôle prudentiel des établissements financiers le pouvoir d'imposer à certains créanciers d'un établissement de crédit qui aurait des problèmes de solvabilité la conversion de leurs créances en actions de cet établissement et/ou la réduction du montant de ces créances.

3.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

Gestionnaire principal : BNP Paribas Asset Management SAS, 1 boulevard Haussmann F-75009 Paris, France

Suppléant et responsable de la gestion des liquidités : BNP Paribas Investment Partners UK Limited, 5 Aldermanbury Square, EC2V 7BP Londres, Royaume-Uni

3.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le fonds a été renommé BOND EURO CORPORATE. Suite au changement de politique de gestion, le fonds a été investi entre la dernière semaine de septembre et le mois d'octobre dans une liste de titres d'obligations privées. En parallèle, des titres de maturité courte ont été vendus. Sur la période considérée, le portefeuille a notamment investi dans un nombre conséquent de nouvelles émissions aussi bien financières que non-financières. Conformément à la politique de gestion, le fonds a investi une partie de ses encours dans des obligations haut rendement, notamment lorsque le marché primaire est redevenu plus animé: au cours du mois de mars, nous avons ainsi investi dans les obligations de Bankinter, Nexans, Loxam, Fnac, Schaeffler, Aramark, Merlin, Ubi, Avis, et Bankia. En février, le fonds avait déjà investi dans les titres LeviStrauss, Ardagh, Silgan, Crown, Shaeffler, Ball, Ardagh. Au cours du mois de janvier, nous avions acheté sur le marché secondaire des obligations d'émetteurs comme Verallia, Labco, Telenet, Softbank, Interoute, AIB, Ball, Loxam, VirginMedia, Fiat, Ziggo, Matterhorn, Trinseo, Servion, Rexel, Altice, SIG Combibloc, Caixabank, United Group, Ceramtec, Peugeot, Belden, Tereos, BraasMonier, Wepa, Barry, Ardagh, CNH, Avis, TelecomItalia, Ineos, Cellnex, Cott.

3.1.6. Politique future

Les taux vont rester volatiles au cours de l'année dans un contexte de remontée des taux aux états unis. Cependant, la politique de la banque centrale Européenne devrait encore rester accommodante. Les risques politiques vont également rester un facteur important qui peuvent peser sur les primes de crédit. Nous monitorons ces risques avec attention, notamment avec l'aide de dérivés (futures).

3.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	186.507.964,76	97.792.090,04
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	183.864.196,13	101.551.605,85
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	180.452.949,97	101.460.471,34
b. Autres titres de créance		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »	410.000,00	
E. OPC à nombre variable de parts	2.961.751,53	
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	25.600,00	
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	13.894,63	91.134,51
IV. Créances et dettes à un an au plus	86.107,81	-7.067.600,68
A. Créances		
a. Montants à recevoir	4.364.807,44	4.570.822,65
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-4.278.699,63	-11.624.693,02
c. Emprunts (-)		-13.730,31
V. Dépôts et liquidités	1.210.909,91	10.527,94
A. Avoirs bancaires à vue	1.083.564,31	10.527,94
C. Autres	127.345,60	
VI. Comptes de régularisation	1.346.750,91	3.297.556,93
B. Produits acquis	1.574.726,99	3.410.715,83
C. Charges à imputer (-)	-227.976,08	-113.158,90
TOTAL CAPITAUX PROPRES	186.507.964,76	97.792.090,04
A. Capital	177.154.161,52	93.708.684,76
B. Participations au résultat	-1.048.510,58	-8.321,64
C. Résultat reporté	10.642.159,63	3.681.937,03
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-239.845,81	409.789,89
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	23.754.308,42	18.287.588,01
A. Contrats à terme achetés	13.669.587,64	9.187.506,02
B. Contrats à terme vendus	10.084.720,78	9.100.081,99

3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-849.075,59	-1.659.844,21
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-986.031,20	-1.644.063,02
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	-1.290,00	
E. OPC à nombre variable de parts	10.537,65	
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	125.335,00	
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option	14.300,00	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-16.620,48	474.198,30
b. Autres positions et opérations de change	4.693,44	-489.979,49
II. Produits et charges des placements	1.247.307,20	2.523.709,55
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.258.938,20	2.524.054,63
b. Dépôts et liquidités	0,38	43,20
C. Intérêts d'emprunts (-)	-11.631,38	-388,28
III. Autres produits	10.818,40	86.973,73
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		84.688,99
B. Autres	10.818,40	2.284,74
IV. Coûts d'exploitation	-648.895,82	-541.049,18
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-782,80	
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-28.372,07	-24.954,77
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-411.039,18	-374.408,54
b. Gestion administrative et comptable	-120.225,17	-62.401,44
J. Taxes	-52.299,51	-44.306,99
K. Autres charges (-)	-36.177,09	-34.977,44
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	609.229,78	2.069.634,10
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-239.845,81	409.789,89
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-239.845,81	409.789,89

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 31.03.17

Dénomination	Quantité au 31.03.17	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>							
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	300.000	EUR	102,50	307.500,00		0,17%	0,16%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	100.000	EUR	102,50	102.500,00		0,06%	0,05%
Emis par une entreprise privée				410.000,00		0,23%	0,21%
EUR				410.000,00		0,23%	0,21%
AUTRES TITRES DE CREANCES - Sans instruments financiers dérivés embedded				410.000,00		0,23%	0,21%
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	572.127	EUR	0,86	-12.331,79		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	3.295.520	EUR	1,07	24.655,93		0,01%	0,01%
EUR				12.324,14		0,00%	0,00%
Purchase forward contract GBP (bought) vs EUR (sold)	500.001	GBP	0,86	1.570,49		0,00%	0,00%
GBP				1.570,49		0,00%	0,00%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme				13.894,63		0,00%	0,00%
ABBEY NATL TREAS 2% 14-14/01/2019	2.900.000	EUR	103,44	2.999.673,00		1,63%	1,61%
ABN AMRO BANK NV 2.875% 16-18/01/2028	600.000	EUR	106,29	637.758,00		0,35%	0,34%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	300.000	EUR	128,14	384.405,00		0,21%	0,21%
ALLIED IRISH BKS 1.375% 15-16/03/2020	300.000	EUR	102,93	308.787,00		0,17%	0,17%
ALLIED IRISH BKS 15-26/11/2025 FRN	500.000	EUR	104,69	523.470,00		0,28%	0,28%
ALLIED IRISH BKS 2.75% 14-16/04/2019	200.000	EUR	105,17	210.348,00		0,11%	0,11%
AMERICAN EXPRESS 0.625% 16-22/11/2021	250.000	EUR	100,86	252.140,00		0,14%	0,14%
ANZ NZ INTL/LDN 0.4% 17-01/03/2022	147.000	EUR	99,43	146.165,04		0,08%	0,08%
BANCO BILBAO VIZ 0.625% 17-17/01/2022	700.000	EUR	99,99	699.923,00		0,38%	0,38%
BANCO SANTANDER 1.375% 17-09/02/2022	1.400.000	EUR	100,90	1.412.656,00		0,77%	0,76%
BANK NOVA SCOTIA 0.375% 17-06/04/2022	300.000	EUR	99,92	299.760,00		0,16%	0,16%
BANK OF AMER CRP 0.75% 16-26/07/2023	1.300.000	EUR	98,55	1.281.189,00		0,70%	0,69%
BANK OF AMER CRP 17-07/02/2022	100.000	EUR	100,15	100.150,00		0,05%	0,05%
BANK OF AMER CRP 2.375% 14-19/06/2024	500.000	EUR	108,41	542.035,00		0,29%	0,29%
BANK OF IRELAND 1.25% 15-09/04/2020	300.000	EUR	102,77	308.307,00		0,17%	0,17%
BANK OF IRELAND 14-11/06/2024 FRN	600.000	EUR	104,62	627.750,00		0,34%	0,34%
BANKIA 17-15/03/2027	100.000	EUR	101,12	101.125,00		0,05%	0,05%
BANKIA 3.5% 14-17/01/2019	300.000	EUR	106,00	318.000,00		0,17%	0,17%
BANKINTER SA 17-06/04/2027	100.000	EUR	100,12	100.125,00		0,05%	0,05%
BANQ FED CRD MUT 0.375% 17-13/01/2022	300.000	EUR	99,58	298.737,00		0,16%	0,16%
BANQ FED CRD MUT 1.625% 16-19/01/2026	1.000.000	EUR	103,81	1.038.090,00		0,56%	0,56%
BANQ FED CRD MUT 1.875% 16-04/11/2026	600.000	EUR	95,41	572.442,00		0,31%	0,31%
BANQ FED CRD MUT 2.625% 13-24/02/2021	500.000	EUR	108,86	544.320,00		0,30%	0,29%
BANQ FED CRD MUT 3% 14-21/05/2024	100.000	EUR	106,78	106.782,00		0,06%	0,06%
BARCLAYS PLC 1.875% 16-08/12/2023	310.000	EUR	102,24	316.934,70		0,17%	0,17%
BNP PARIBAS 0.75% 16-11/11/2022	1.500.000	EUR	100,47	1.507.005,00		0,82%	0,81%
BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026	1.500.000	EUR	103,90	1.558.575,00		0,85%	0,84%
BNP PARIBAS 2.25% 16-11/01/2027	200.000	EUR	97,30	194.596,00		0,11%	0,10%
BPCE 0.375% 16-05/10/2023	1.500.000	EUR	97,17	1.457.505,00		0,79%	0,78%
BPCE 14-08/07/2026 FRN	600.000	EUR	103,16	618.978,00		0,34%	0,33%
BPCE 2.875% 16-22/04/2026	100.000	EUR	102,29	102.286,00		0,06%	0,05%
BPE FINANCIACION 2% 15-03/02/2020	300.000	EUR	100,25	300.750,03		0,16%	0,16%
CAIXABANK 13-14/11/2023 FRN	300.000	EUR	106,25	318.750,00		0,17%	0,17%
CAIXABANK 17-15/02/2027	900.000	EUR	102,88	925.875,00		0,50%	0,50%
CAIXABANK S.A 3.125% 13-14/05/2018	500.000	EUR	103,43	517.165,00		0,28%	0,28%
CFCM NORD EUROPE 2.125% 16-12/09/2026	100.000	EUR	95,59	95.594,00		0,05%	0,05%
CITIGROUP INC 0.75% 16-26/10/2023	379.000	EUR	98,47	373.197,51		0,20%	0,20%
CITIGROUP INC 1.75% 15-28/01/2025	500.000	EUR	103,53	517.650,00		0,28%	0,28%
COFACE 4.125% 14-27/03/2024	100.000	EUR	108,91	108.907,00		0,06%	0,06%
COMMERZBANK AG 0.5% 16-13/09/2023	500.000	EUR	95,85	479.250,00		0,26%	0,26%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
COMMERZBANK AG 4% 17-30/03/2027	560.000	EUR	104,62	585.900,00		0,32%	0,31%
COOPERATIEVE RAB 0.125% 16-11/10/2021	3.000.000	EUR	99,80	2.994.120,00		1,63%	1,61%
CREDIT AGRICOLE 09-29/10/2049 FRN	100.000	EUR	116,38	116.381,00		0,06%	0,06%
CREDIT AGRICOLE 1% 17-16/09/2024	1.900.000	EUR	100,21	1.904.065,81		1,04%	1,02%
CREDIT AGRICOLE SA 08-29/03/2049 FRN	100.000	EUR	107,25	107.250,00		0,06%	0,06%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	300.000	EUR	111,92	335.775,00		0,18%	0,18%
CREDIT SUISSE LD 1.5% 16-10/04/2026	800.000	EUR	104,36	834.872,00		0,45%	0,45%
DEUTSCHE BANK AG 1.5% 17-20/01/2022	900.000	EUR	101,65	914.886,00		0,50%	0,49%
DNB BANK ASA 1.125% 16-01/03/2023	500.000	EUR	103,68	518.385,00		0,28%	0,28%
DNB BANK ASA 17-01/03/2027	472.000	EUR	100,15	472.712,72		0,26%	0,25%
GOLDMAN SACHS GP 1.25% 16-01/05/2025	180.000	EUR	98,96	178.120,80		0,10%	0,10%
GOLDMAN SACHS GP 1.625% 16-27/07/2026	300.000	EUR	99,77	299.298,00		0,16%	0,16%
GOLDMAN SACHS GP 2.5% 14-18/10/2021	500.000	EUR	108,69	543.440,00		0,30%	0,29%
HBOS PLC 05-18/03/2030 SR	200.000	EUR	113,61	227.222,00		0,12%	0,12%
HSBC HOLDINGS 0.875% 16-06/09/2024	800.000	EUR	97,96	783.696,00		0,43%	0,42%
ING BANK NV 0.75% 16-22/02/2021	700.000	EUR	101,92	713.468,00		0,39%	0,38%
ING BANK NV 13-21/11/2023 FRN	1.000.000	EUR	104,96	1.049.590,00		0,57%	0,56%
ING BANK NV 16-11/04/2028 FRN	600.000	EUR	105,52	633.144,00		0,34%	0,34%
ING GROEP NV 0.75% 17-09/03/2022	500.000	EUR	99,72	498.580,00		0,27%	0,27%
ING GROEP NV 17-15/02/2029	1.100.000	EUR	102,02	1.122.220,00		0,61%	0,60%
JPMORGAN CHASE 0.625% 16-25/01/2024	2.000.000	EUR	98,06	1.961.180,00		1,07%	1,05%
JPMORGAN CHASE 1.5% 16-29/10/2026	600.000	EUR	101,68	610.086,00		0,33%	0,33%
KBC GROEP NV 14-25/11/2024 FRN	500.000	EUR	104,07	520.365,00		0,28%	0,28%
KBC GROUP NV 0.75% 16-18/10/2023	500.000	EUR	98,24	491.205,00		0,27%	0,26%
KBC GROUP NV 0.75% 17-01/03/2022	400.000	EUR	99,75	399.004,00		0,22%	0,21%
MORGAN STANLEY 1% 16-02/12/2022	800.000	EUR	100,87	806.968,00		0,44%	0,43%
MORGAN STANLEY 1.375% 16-27/10/2026	138.000	EUR	97,61	134.705,94		0,07%	0,07%
NATIXIS 07-29/10/2049 FRN	100.000	EUR	103,00	103.000,00		0,06%	0,06%
NORDEA BANK AB 16-07/09/2026	500.000	EUR	99,68	498.420,00		0,27%	0,27%
NORDEA BANK AB 4.5% 10-26/03/2020	300.000	EUR	112,53	337.593,00		0,18%	0,18%
NYKREDIT 0.375% 17-16/06/2020	500.000	EUR	99,90	499.480,00		0,27%	0,27%
PSA BANQUE FRANC 0.5% 17-17/01/2020	400.000	EUR	100,36	401.436,00		0,22%	0,22%
RABOBANK 1.75% 14-22/01/2019	2.500.000	EUR	103,38	2.584.500,00		1,41%	1,39%
RABOBANK 3.875% 13-25/07/2023	400.000	EUR	115,78	463.124,00		0,25%	0,25%
SANTAN CONS FIN 0.875% 17-24/01/2022	1.200.000	EUR	100,27	1.203.228,00		0,65%	0,65%
SANTANDER CONSUM 0.375% 17-17/02/2020	500.000	EUR	100,33	501.645,00		0,27%	0,27%
SANTANDER INTL 4% 13-24/01/2020	500.000	EUR	110,70	553.510,00		0,30%	0,30%
SANTANDER ISSUAN 3.125% 17-19/01/2027	600.000	EUR	102,66	615.984,00		0,34%	0,33%
SANTANDER ISSUAN 3.25% 16-04/04/2026	200.000	EUR	104,15	208.294,00		0,11%	0,11%
SKANDINAV ENSKIL 0.3% 17-17/02/2022	329.000	EUR	100,00	329.013,13		0,18%	0,18%
SKANDINAV ENSKIL 16-31/10/2028	551.000	EUR	98,77	544.228,21		0,30%	0,29%
SOCIETE GENERALE 0.125% 16-05/10/2021	1.400.000	EUR	98,79	1.383.088,00		0,75%	0,74%
SOCIETE GENERALE 0.75% 16-26/05/2023	800.000	EUR	100,33	802.624,00		0,44%	0,43%
SOCIETE GENERALE 09-29/09/2049 FRN	100.000	EUR	118,25	118.250,00		0,06%	0,06%
SOCIETE GENERALE 2.625% 15-27/02/2025	100.000	EUR	102,46	102.464,00		0,06%	0,05%
SPAREBANK 1 SMN 0.5% 17-09/03/2022	1.000.000	EUR	99,29	992.920,00		0,54%	0,53%
SPAREBANK1 SR 0.375% 16-10/02/2022	560.000	EUR	99,13	555.133,60		0,30%	0,30%
SUMITOMO MITSUI 0.606% 17-18/01/2022	500.000	EUR	100,02	500.120,00		0,27%	0,27%
SVENSKA HANDELSBANKEN 0.25% 17-28/02/22	365.000	EUR	99,42	362.893,95		0,20%	0,19%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	400.000	EUR	109,74	438.968,00		0,24%	0,24%
UBS AG LONDON 1.125% 15-30/06/2020	500.000	EUR	103,30	516.500,00		0,28%	0,28%
UBS GROUP FUNDIN 1.5% 16-30/11/2024	350.000	EUR	100,95	353.321,54		0,19%	0,19%
UNICREDIT SPA 3.625% 13-24/01/2019	500.000	EUR	106,23	531.130,00		0,29%	0,28%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	396.000	EUR	100,45	397.781,96		0,22%	0,21%
WELLS FARGO CO 1% 16-02/02/2027	300.000	EUR	95,66	286.995,00		0,16%	0,15%
WELLS FARGO CO 1.375% 16-26/10/2026	400.000	EUR	99,81	399.252,00		0,22%	0,21%
Emis par un établissement de crédit				59.548.692,94		32,37%	31,95%
2I RETE GAS SPA 1.75% 17-28/08/2026	600.000	EUR	100,78	604.662,06		0,33%	0,32%
ABBVIE INC 0.375% 16-18/11/2019	250.000	EUR	100,52	251.302,50		0,14%	0,13%
ABERTIS 1.375% 16-20/05/2026	500.000	EUR	99,10	495.525,00		0,27%	0,27%
ABERTIS 2.5% 14-27/02/2025	300.000	EUR	109,66	328.980,00		0,18%	0,18%
ACCOR 2.5% 13-21/03/2019	300.000	EUR	104,60	313.815,00		0,17%	0,17%
ACEA SPA 1% 16-24/10/2026	100.000	EUR	94,60	94.604,00		0,05%	0,05%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	300.000	EUR	95,54	286.611,00		0,16%	0,15%
ADECCO INT FIN 1% 16-02/12/2024	600.000	EUR	99,43	596.574,00		0,32%	0,32%
ADRIA BIDCO BV 7.875% 13-15/11/2020	100.000	EUR	104,00	104.000,00		0,06%	0,06%
AEGON NV 1% 16-08/12/2023	290.000	EUR	100,60	291.737,10		0,16%	0,16%
AIR LIQUIDE FIN 0.375% 16-18/04/2022	400.000	EUR	100,07	400.292,04		0,22%	0,21%
AIRBUS GROUP FIN 0.875% 16-13/05/2026	200.000	EUR	98,96	197.930,00		0,11%	0,11%
AKZO NOBEL NV 1.125% 16-08/04/2026	100.000	EUR	98,88	98.880,00		0,05%	0,05%
ALIMENTACION SA 0.875% 17-06/04/2023	500.000	EUR	99,50	497.505,00		0,27%	0,27%
ALLIANZ FINANCE 11-08/07/2041 FRN	1.200.000	EUR	117,30	1.407.624,00		0,77%	0,75%
ALLIANZ SE 17-06/07/2047	400.000	EUR	103,92	415.672,00		0,23%	0,22%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
ALTICE FINANCING 5.25% 15-15/02/2023	200.000	EUR	106,62	213.250,00		0,12%	0,11%
AMADEUS CAP MKT 0.125% 16-06/10/2020	200.000	EUR	99,54	199.082,00		0,11%	0,11%
AMERICAN HONDA F 0.75% 17-17/01/2024	100.000	EUR	100,24	100.236,00		0,05%	0,05%
ANHEUSER-BUSCH 0.875% 16-17/03/2022	300.000	EUR	102,47	307.398,00		0,17%	0,16%
ARAMARK INTL FIN 3.125% 17-01/04/2025	130.000	EUR	101,45	131.885,00		0,07%	0,07%
ARDAGH PKG FIN 2.75% 17-15/03/2024	260.000	EUR	98,62	256.425,00		0,14%	0,14%
ARDAGH PKG FIN 4.125% 16-15/05/2023	400.000	EUR	105,62	422.500,00		0,23%	0,23%
ARDAGH PKG FIN 4.25% 14-15/01/2022	300.000	EUR	103,00	108.350,65		0,06%	0,06%
ARKEMA 1.5% 15-20/01/2025	300.000	EUR	102,15	306.456,00		0,17%	0,16%
ASML HOLDING NV 0.625% 16-07/07/2022	300.000	EUR	100,05	300.159,00		0,16%	0,16%
ASML HOLDING NV 1.625% 16-28/05/2027	190.000	EUR	100,42	190.796,10		0,10%	0,10%
ASR NEDERLAND NV 15-29/09/2045 FRN	400.000	EUR	112,40	449.612,00		0,24%	0,24%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	300.000	EUR	131,50	394.485,00		0,21%	0,21%
ASSICURAZIONI 2.875% 14-14/01/2020	600.000	EUR	107,30	643.788,00		0,35%	0,35%
ATLANTIA SPA 1.625% 17-03/02/2025	1.027.000	EUR	100,66	1.033.798,74		0,56%	0,55%
AUCHAN SA 0.625% 17-07/02/2022	1.400.000	EUR	99,90	1.398.628,00		0,76%	0,75%
AUTOROUTES PARIS 1.125% 16-09/01/2026	300.000	EUR	99,66	298.971,00		0,16%	0,16%
AUTOROUTES PARIS 1.5% 15-15/01/2024	500.000	EUR	104,02	520.095,00		0,28%	0,28%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	280.000	EUR	97,90	274.120,00		0,15%	0,15%
AVIVA PLC 0.625% 16-27/10/2023	400.000	EUR	98,23	392.908,00		0,21%	0,21%
AXA SA 1.125% 16-15/05/2028	400.000	EUR	100,18	400.732,00		0,22%	0,21%
AXA SA 14-20/05/2049 FRN	1.300.000	EUR	103,52	1.345.708,00		0,73%	0,72%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	300.000	EUR	110,62	331.875,00		0,18%	0,18%
BARRY CALLE SVCS 2.375% 16-24/05/2024	100.000	EUR	102,38	102.375,00		0,06%	0,05%
BASF FIN EUROPNV 0% 16-10/11/2020	460.000	EUR	99,66	458.454,40		0,25%	0,25%
BASF SE 0.875% 16-06/10/2031	367.000	EUR	93,38	342.689,92		0,19%	0,18%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	100.000	EUR	102,11	102.112,00		0,06%	0,05%
BAYER CAP CORPNV 1.25% 14-13/11/2023	200.000	EUR	104,66	209.330,00		0,11%	0,11%
BELDEN INC 5.5% 13-15/04/2023	100.000	EUR	104,34	104.337,00		0,06%	0,06%
BERTELSMANN SE 1.125% 16-27/04/2026	500.000	EUR	100,48	502.390,00		0,27%	0,27%
BMBG BOND FINCE 3% 16-15/06/2021	100.000	EUR	102,75	102.750,00		0,06%	0,06%
BMW FINANCE NV 0.125% 17-12/01/2021	780.000	EUR	99,76	778.135,80		0,42%	0,42%
BMW FINANCE NV 0.5% 15-21/01/2020	2.500.000	EUR	101,23	2.530.650,00		1,38%	1,36%
BMW FINANCE NV 0.75% 16-15/04/2024	400.000	EUR	100,41	401.648,00		0,22%	0,22%
BMW FINANCE NV 0.875% 17-03/04/2025	586.000	EUR	99,73	584.394,36		0,32%	0,31%
BOUYGUES 1.375% 16-07/06/2027	200.000	EUR	99,32	198.644,00		0,11%	0,11%
BP CAPITAL PLC 0.83% 16-19/09/2024	500.000	EUR	98,85	494.260,00		0,27%	0,27%
BRISA CONCESSAO 6.875% 12-02/04/2018	1.400.000	EUR	106,70	1.493.800,00		0,81%	0,80%
BUNGE FINANCE EU 1.85% 16-16/06/2023	120.000	EUR	103,72	124.465,20		0,07%	0,07%
CARREFOUR SA 0.75% 16-26/04/2024	100.000	EUR	98,67	98.671,00		0,05%	0,05%
CASINO GUICHARD 12-06/08/2019	100.000	EUR	108,62	108.625,00		0,06%	0,06%
CASINO GUICHARD 4.481% 10-12/11/2018	6.700.000	EUR	108,55	7.272.783,00		3,95%	3,91%
CATALENT PHARMA 4.75% 16-15/12/2024	100.000	EUR	105,75	105.750,00		0,06%	0,06%
CELLNEX TELECOM 2.375% 16-16/01/2024	900.000	EUR	100,75	906.750,09		0,49%	0,49%
CELLNEX TELECOM 2.875% 17-18/04/2025	100.000	EUR	100,88	100.875,00		0,05%	0,05%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	400.000	EUR	104,38	417.500,00		0,23%	0,22%
CNP ASSURANCES 15-10/06/2047 FRN	100.000	EUR	104,61	104.606,00		0,06%	0,06%
COCA-COLA CO/THE 0% 17-09/03/2021	100.000	EUR	99,36	99.357,00		0,05%	0,05%
COFIROUTE 0.375% 16-07/02/2025	600.000	EUR	95,33	571.956,00		0,31%	0,31%
CONTINENTAL AG 0% 16-05/02/2020	700.000	EUR	99,60	697.193,00		0,38%	0,37%
COTT FINANCE COR 5.5% 16-01/07/2024	200.000	EUR	105,38	210.750,00		0,11%	0,11%
CRH FINANCE 1.375% 16-18/10/2028	690.000	EUR	97,60	673.460,70		0,37%	0,36%
CROWN EUROPEAN 2.625% 16-30/09/2024	500.000	EUR	98,00	490.000,00		0,27%	0,26%
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	500.000	EUR	101,14	505.700,00		0,28%	0,27%
DANONE 0.424% 16-03/11/2022	400.000	EUR	99,14	396.560,00		0,22%	0,21%
DANONE 1.125% 15-14/01/2025	100.000	EUR	100,76	100.764,00		0,05%	0,05%
DEUTSCHE BAHN FIN 0.875% 16-11/07/2031	400.000	EUR	93,62	374.460,00		0,20%	0,20%
DEUTSCHE TEL FIN 0.875% 17-30/01/2024	2.330.000	EUR	100,36	2.338.388,00		1,27%	1,25%
DEUTSCHE TEL FIN 1.375% 17-30/01/2027	600.000	EUR	100,28	601.680,00		0,33%	0,32%
DEUTSCHE WOHNEN 1.375% 15-24/07/2020	100.000	EUR	103,50	103.496,00		0,06%	0,06%
DSM NV 0.75% 16-28/09/2026	300.000	EUR	97,16	291.492,00		0,16%	0,16%
ECOLAB INC 1% 16-15/01/2024	120.000	EUR	100,57	120.687,61		0,07%	0,06%
EDP FINANCE BV 1.125% 16-12/02/2024	900.000	EUR	95,75	861.750,00		0,47%	0,46%
EDP FINANCE BV 1.875% 17-29/09/2023	1.040.000	EUR	101,38	1.054.300,00		0,57%	0,57%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	300.000	EUR	103,75	311.250,00		0,17%	0,17%
ELEC DE FRANCE 1% 16-13/10/2026	500.000	EUR	96,21	481.040,00		0,26%	0,26%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	800.000	EUR	102,62	821.000,00		0,45%	0,44%
ELISA OYJ 0.875% 17-17/03/2024	556.000	EUR	99,16	551.307,36		0,30%	0,30%
ELM BV FOR HELVE 17-29/09/2047	192.000	EUR	101,25	194.400,00		0,11%	0,10%
ENAGAS FIN SA 1.375% 16-05/05/2028	300.000	EUR	98,93	296.784,00		0,16%	0,16%
ENEL FIN INTL NV 1% 17-16/09/2024	800.000	EUR	98,70	789.576,00		0,43%	0,42%
ENEL FIN INTL SA 5% 09-14/09/2022	500.000	EUR	123,30	616.500,00		0,34%	0,33%
ENERGIE BADEN-WU 16-05/04/2077	515.000	EUR	101,56	523.008,25		0,28%	0,28%
ENGIE 14-02/06/2049 FRN	300.000	EUR	104,95	314.856,00		0,17%	0,17%
ENI SPA 0.625% 16-19/09/2024	500.000	EUR	96,21	481.065,00		0,26%	0,26%
EPHIOS HOLDCO II 8.25% 15-01/07/2023	100.000	EUR	110,00	110.000,00		0,06%	0,06%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
ESB FINANCE LTD 1.75% 17-07/02/2029	467.000	EUR	103,54	483.536,47		0,26%	0,26%
EUROFINS SCIEN 2.25% 15-27/01/2022	200.000	EUR	102,46	204.914,00		0,11%	0,11%
EUROGRID GMBH 1.5% 16-18/04/2028	400.000	EUR	100,89	403.576,00		0,22%	0,22%
EUROGRID GMBH 1.625% 15-03/11/2023	300.000	EUR	105,48	316.449,00		0,17%	0,17%
FAENZA GMBH 8.25% 13-15/08/2021	100.000	EUR	106,12	106.125,00		0,06%	0,06%
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	300.000	EUR	104,38	313.125,00		0,17%	0,17%
FCA CAPITAL IRE 1.25% 15-13/06/2018	2.600.000	EUR	101,22	2.631.694,00		1,43%	1,41%
FCE BANK PLC 0.869% 17-13/09/2021	700.000	EUR	100,17	701.183,07		0,38%	0,38%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	200.000	EUR	110,50	221.000,00		0,12%	0,12%
FINMEC FNCE SA 4.375% 12-05/12/2017	384.000	EUR	102,75	394.560,00		0,21%	0,21%
FONCIERE REGIONS 1.875% 16-20/05/2026	200.000	EUR	101,40	202.802,00		0,11%	0,11%
FRESENIUS FIN 4% 14-01/02/2024	200.000	EUR	117,50	235.000,00		0,13%	0,13%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	540.000	EUR	100,75	544.050,05		0,30%	0,29%
FRESENIUS FIN IR 1.5% 17-30/01/2024	550.000	EUR	101,88	560.312,50		0,30%	0,30%
GAS NAT FENOSA F 1.25% 16-19/04/2026	400.000	EUR	98,60	394.384,00		0,21%	0,21%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	100.000	EUR	104,00	104.000,00		0,06%	0,06%
GAS NATURAL CAP 1.125% 17-11/04/2024	300.000	EUR	100,00	299.994,00		0,16%	0,16%
GECINA 2% 15-17/06/2024	600.000	EUR	106,75	640.518,00		0,35%	0,34%
GEN MOTORS FIN 0.955% 16-07/09/2023	500.000	EUR	98,10	490.500,00		0,27%	0,26%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	100.000	EUR	102,38	102.375,00		0,06%	0,05%
GRUPO ANTOLIN DU 5.125% 15-30/06/2022	100.000	EUR	106,62	106.625,00		0,06%	0,06%
HANNOVER FINANCE 12-30/06/2043 FRN	200.000	EUR	119,39	238.780,00		0,13%	0,13%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	260.000	EUR	101,14	262.961,40		0,14%	0,14%
HEIDELCEMENT FIN 0.5% 17-18/01/2021	500.000	EUR	100,44	502.180,00		0,27%	0,27%
HEIDELCEMENT FIN 1.625% 17-07/04/2026	339.000	EUR	100,41	340.396,68		0,19%	0,18%
HEINEKEN NV 1% 16-04/05/2026	100.000	EUR	98,13	98.127,00		0,05%	0,05%
HEMSO FASTIGHETS 1% 16-09/09/2026	100.000	EUR	96,02	96.016,00		0,05%	0,05%
HERA SPA 0.875% 16-14/10/2026	200.000	EUR	94,37	188.738,00		0,10%	0,10%
HIT FINANCE BV 5.75% 11-09/03/2018	2.000.000	EUR	105,24	2.104.740,00		1,14%	1,13%
HOLCIM FINANCE L 2.25% 16-26/05/2028	200.000	EUR	104,80	209.602,00		0,11%	0,11%
HORIZON HOLD III 5.125% 15-01/08/2022	200.000	EUR	106,25	212.500,00		0,12%	0,11%
HORIZON HOLDINGS 7.25% 15-01/08/2023	100.000	EUR	106,12	106.125,00		0,06%	0,06%
HUNTSMAN INT LLC 4.25% 16-01/04/2025	100.000	EUR	102,62	102.625,00		0,06%	0,06%
IBERDROLA FIN SA 1% 16-07/03/2024	300.000	EUR	100,51	301.521,03		0,16%	0,16%
IBERDROLA FIN SA 1% 17-07/03/2025	700.000	EUR	99,14	694.001,00		0,38%	0,37%
IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025	900.000	EUR	93,55	841.977,00		0,46%	0,45%
IBERDROLA INTL 1.125% 16-21/04/2026	400.000	EUR	98,60	394.384,00		0,21%	0,21%
IBERDROLA INTL 4.25% 12-11/10/2018	400.000	EUR	106,48	425.928,00		0,23%	0,23%
IBM CORP 0.5% 16-07/09/2021	500.000	EUR	101,14	505.700,00		0,28%	0,27%
ICADE 1.125% 16-17/11/2025	100.000	EUR	96,11	96.111,00		0,05%	0,05%
ICADE 1.875% 15-14/09/2022	100.000	EUR	104,97	104.969,00		0,06%	0,06%
IMERYS SA 1.5% 17-15/01/2027	100.000	EUR	99,80	99.799,00		0,05%	0,05%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	468.000	EUR	99,87	467.391,60		0,25%	0,25%
INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	100.000	EUR	102,88	102.875,00		0,06%	0,06%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	500.000	EUR	103,50	517.500,00		0,28%	0,28%
ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	200.000	EUR	107,19	214.388,00		0,12%	0,11%
INTERROUTE FINCO 7.375% 15-15/10/2020	100.000	EUR	106,00	106.000,00		0,06%	0,06%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	200.000	EUR	102,02	204.048,00		0,11%	0,11%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	110.000	EUR	99,00	108.900,00		0,06%	0,06%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	542.000	EUR	99,73	540.525,76		0,29%	0,29%
KERING 1.25% 16-10/05/2026	200.000	EUR	99,21	198.418,00		0,11%	0,11%
KERING 1.5% 17-05/04/2027	100.000	EUR	99,96	99.960,00		0,05%	0,05%
KLEPI 1.25% 16-29/09/2031	200.000	EUR	93,04	186.082,00		0,10%	0,10%
KNORR BREMSE AG 0.5% 16-08/12/2021	90.000	EUR	100,93	90.839,71		0,05%	0,05%
KONINKLIJKE KPN 0.625% 16-09/04/2025	200.000	EUR	95,36	190.722,00		0,10%	0,10%
LABEYRIE 5.625% 14-15/03/2021	100.000	EUR	102,62	102.625,00		0,06%	0,06%
LANXESS 0.25% 16-07/10/2021	558.000	EUR	99,42	554.763,60		0,30%	0,30%
LANXESS 16-06/12/2076	120.000	EUR	107,00	128.400,00		0,07%	0,07%
LEVI STRAUSS 3.375% 17-15/03/2027	100.000	EUR	100,25	100.250,01		0,05%	0,05%
LGE HOLDCO VI 7.125% 14-15/05/2024	200.000	EUR	112,50	225.000,00		0,12%	0,12%
LINDE FINANCE BV 1% 16-20/04/2028	300.000	EUR	99,04	297.105,00		0,16%	0,16%
LOXAM SAS 3.5% 17-15/04/2022	120.000	EUR	101,80	122.160,00		0,07%	0,07%
LOXAM SAS 7% 14-23/07/2022	100.000	EUR	106,25	106.250,00		0,06%	0,06%
MAPFRE 1.625% 16-19/05/2026	300.000	EUR	100,00	300.009,03		0,16%	0,16%
MAPFRE 17-31/03/2047	200.000	EUR	103,06	206.130,00		0,11%	0,11%
MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	100.000	EUR	101,12	101.125,00		0,05%	0,05%
MATTHORN TEL HLD 4.875% 15-01/05/2023	100.000	EUR	99,75	99.750,00		0,05%	0,05%
MERCIALYS 1.787% 14-31/03/2023	200.000	EUR	101,83	203.654,00		0,11%	0,11%
MERLIN ENTERTA 2.75% 17-15/03/2022	340.000	EUR	103,04	350.329,20		0,19%	0,19%
MERLIN PROPRIETIE 1.875% 16-02/11/2026	380.000	EUR	96,02	364.891,20		0,20%	0,20%
METRO AG 1.5% 15-19/03/2025	200.000	EUR	100,98	201.958,00		0,11%	0,11%
MOLNLYCKE HLD 1.875% 17-28/02/2025	621.000	EUR	101,34	629.346,24		0,34%	0,34%
MOTABILITY OPS 0.875% 17-14/03/2025	400.000	EUR	99,64	398.560,00		0,22%	0,21%
MUNICH RE 12-26/05/2042 FRN	300.000	EUR	123,23	369.681,00		0,20%	0,20%
MYLAN NV 1.25% 16-23/11/2020	100.000	EUR	102,27	102.273,00		0,06%	0,05%
NEXANS SA 2.75% 17-05/04/2024	300.000	EUR	99,70	299.100,00		0,16%	0,16%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
NN GROUP NV 0.875% 17-13/01/2023	100.000	EUR	100,13	100.129,00		0,05%	0,05%
NN GROUP NV 1% 15-18/03/2022	600.000	EUR	101,82	610.950,00		0,33%	0,33%
NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	300.000	EUR	102,06	306.165,00		0,17%	0,16%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	100.000	EUR	103,18	103.180,00		0,06%	0,06%
NOVARTIS FINANCE 1.125% 17-30/09/2027	604.000	EUR	100,96	609.792,36		0,33%	0,33%
NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	200.000	EUR	106,25	212.500,00		0,12%	0,11%
ONEX WIZARD 7.75% 15-15/02/2023	100.000	EUR	106,62	106.625,00		0,06%	0,06%
ORANGE 1% 16-12/05/2025	200.000	EUR	99,64	199.284,00		0,11%	0,11%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	600.000	EUR	105,34	632.040,00		0,34%	0,34%
PARTNERRE IRELAN 1.25% 16-15/09/2026	300.000	EUR	95,08	285.249,00		0,16%	0,15%
PERNOD RICARD SA 1.5% 16-18/05/2026	100.000	EUR	102,27	102.274,00		0,06%	0,05%
PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	800.000	EUR	104,00	832.000,00		0,45%	0,45%
PEUGEOT 6.5% 13-18/01/2019	100.000	EUR	111,00	111.000,00		0,06%	0,06%
PEUGEOT 7.375% 13-06/03/2018	300.000	EUR	106,51	319.530,00		0,17%	0,17%
PFIZER INC 1% 17-06/03/2027	196.000	EUR	99,56	195.139,56		0,11%	0,10%
PRICELINE GROUP 0.8% 17-10/03/2022	494.000	EUR	99,78	492.888,50		0,27%	0,26%
QUINTILES IMS 3.25% 17-15/03/2025	450.000	EUR	99,38	447.187,50		0,24%	0,24%
RAPID HOLDING 6.625% 15-15/11/2020	200.000	EUR	102,88	205.750,00		0,11%	0,11%
RCI BANQUE 0.5% 16-15/09/2023	400.000	EUR	95,28	381.128,00		0,21%	0,20%
RCI BANQUE 0.75% 17-12/01/2022	236.000	EUR	99,03	233.717,88		0,13%	0,13%
RCI BANQUE 1.25% 15-08/06/2022	400.000	EUR	101,12	404.468,00		0,22%	0,22%
RED ELECTRICA FI 1% 16-21/04/2026	100.000	EUR	98,71	98.709,00		0,05%	0,05%
RED ELECTRICA FI 1.125% 15-24/04/2025	400.000	EUR	101,10	404.412,00		0,22%	0,22%
REN FINANCE BV 1.75% 16-01/06/2023	500.000	EUR	101,76	508.795,00		0,28%	0,27%
REN FINANCE BV 2.5% 15-12/02/2025	100.000	EUR	103,74	103.737,00		0,06%	0,06%
RENAULT 1% 17-08/03/2023	76.000	EUR	99,62	75.708,92		0,04%	0,04%
RENAULT 3.125% 14-05/03/2021	600.000	EUR	109,03	654.204,00		0,36%	0,35%
RENAULT 3.625% 13-19/09/2018	700.000	EUR	105,06	735.420,00		0,40%	0,39%
REPSOL INTL FIN 2.625% 13-28/05/2020	200.000	EUR	107,48	214.950,00		0,12%	0,12%
REXEL SA 2.625% 17-15/06/2024	145.000	EUR	98,50	142.825,00		0,08%	0,08%
REXEL SA 3.25% 15-15/06/2022	400.000	EUR	103,62	414.500,00		0,23%	0,22%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	300.000	EUR	103,00	309.000,00		0,17%	0,17%
SAMPO OYJ 1% 16-18/09/2023	340.000	EUR	100,08	340.285,57		0,19%	0,18%
SAN 0.95% 16-19/10/2028	100.000	EUR	93,78	93.783,00		0,05%	0,05%
SANEF 1.875% 15-16/03/2026	500.000	EUR	105,83	529.170,00		0,29%	0,28%
SCHAEFFLER FIN 3.25% 15-15/05/2025	400.000	EUR	107,00	428.000,00		0,23%	0,23%
SCHNEIDER ELEC 0.25% 16-09/09/2024	800.000	EUR	95,38	763.072,00		0,42%	0,41%
SCOR SE 16-27/05/2048	400.000	EUR	102,91	411.624,00		0,22%	0,22%
SILGAN HOLDINGS 3.25% 17-15/03/2025	115.000	EUR	99,62	114.568,75		0,06%	0,06%
SMITHS GROUP PLC 2% 17-23/02/2027	474.000	EUR	101,75	482.295,00		0,26%	0,26%
SNAM 0% 16-25/10/2020	306.000	EUR	98,84	302.438,16		0,16%	0,16%
SNAM 0.875% 16-25/10/2026	900.000	EUR	94,72	852.489,00		0,46%	0,46%
SOCIETE FONCIERE 2.25% 15-16/11/2022	500.000	EUR	106,37	531.870,00		0,29%	0,29%
SOFTBANK GRP COR 4.75% 15-30/07/2025	100.000	EUR	110,44	110.437,00		0,06%	0,06%
SWISS LIFE 16-29/12/2049	200.000	EUR	105,46	210.912,00		0,11%	0,11%
SYNLAB BONDCO 6.25% 15-01/07/2022	100.000	EUR	107,75	107.750,00		0,06%	0,06%
TA MANUFACTURING 3.625% 15-15/04/2023	100.000	EUR	101,38	101.375,00		0,06%	0,05%
TALANX AG 3.125% 13-13/02/2023	200.000	EUR	115,48	230.956,00		0,13%	0,12%
TALANX FINANZ 12-15/06/2042 FRN	100.000	EUR	127,35	127.346,00		0,07%	0,07%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	680.000	EUR	101,12	687.650,00		0,37%	0,37%
TELECOM ITALIA 3% 16-30/09/2025	300.000	EUR	100,88	302.625,00		0,16%	0,16%
TELECOM ITALIA 4.75% 11-25/05/2018	1.600.000	EUR	105,04	1.680.704,00		0,91%	0,90%
TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	1.000.000	EUR	109,92	1.099.160,00		0,60%	0,59%
TELEFONICA EMIS 0.318% 16-17/10/2020	600.000	EUR	100,00	599.970,00		0,33%	0,32%
TELEFONICA EMIS 0.75% 16-13/04/2022	700.000	EUR	100,32	702.233,00		0,38%	0,38%
TELEFONICA EMIS 1.46% 16-13/04/2026	400.000	EUR	98,48	393.920,00		0,21%	0,21%
TELEFONICA EMIS 1.528% 17-17/01/2025	800.000	EUR	100,95	807.584,00		0,44%	0,43%
TELEFONICA EMIS 4.797% 12-21/02/2018	3.400.000	EUR	104,28	3.545.588,00		1,93%	1,91%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	300.000	EUR	100,25	300.750,03		0,16%	0,16%
TELEKOM FINANZ 1.5% 16-07/12/2026	300.000	EUR	99,75	299.259,00		0,16%	0,16%
TELENET FNCE VI 4.875% 15-15/07/2027	100.000	EUR	107,25	107.250,00		0,06%	0,06%
TELEPERFORMANCE 1.5% 17-03/04/2024	100.000	EUR	99,78	99.777,00		0,05%	0,05%
TENNET HLD BV 17-31/12/2049	321.000	EUR	99,85	320.518,50		0,17%	0,17%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	300.000	EUR	101,75	305.250,00		0,17%	0,16%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	300.000	EUR	101,32	303.963,00		0,17%	0,16%
TERNA SPA 1% 16-11/10/2028	600.000	EUR	93,91	563.478,00		0,31%	0,30%
TESCO PLC 3.375% 11-02/11/2018	3.800.000	EUR	104,78	3.981.450,00		2,16%	2,14%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	200.000	EUR	97,96	195.920,00		0,11%	0,11%
THERMO FISHER 0.75% 16-12/09/2024	300.000	EUR	97,33	291.996,00		0,16%	0,16%
THOMAS COOK GR 6.25% 16-15/06/2022	300.000	EUR	107,50	322.500,00		0,18%	0,17%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	300.000	EUR	98,37	295.113,00		0,16%	0,16%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	200.000	EUR	104,97	209.936,00		0,11%	0,11%
TOTAL CAPITAL 0.25% 16-12/07/2023	900.000	EUR	98,20	883.782,00		0,48%	0,47%
TOTAL S.A. 16-29/12/2049	700.000	EUR	99,36	695.492,00		0,38%	0,37%
TOTAL SA 16-29/12/2049	600.000	EUR	106,18	637.098,00		0,35%	0,34%
TR OP / TR FIN 6.375% 15-01/05/2022	200.000	EUR	106,62	213.250,00		0,12%	0,11%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
UNIBAIL-RODAMCO 0.875% 16-21/02/2025	290.000	EUR	98,45	285.510,80		0,16%	0,15%
UNILEVER NV 0.375% 17-14/02/2023	517.000	EUR	99,10	512.367,68		0,28%	0,27%
UNITYMEDIA 5.75% 12-15/01/2023	100.000	EUR	105,38	85.353,75		0,05%	0,05%
VALEO SA 0.625% 17-11/01/2023	100.000	EUR	99,20	99.204,00		0,05%	0,05%
VALEO SA 1.625% 16-18/03/2026	400.000	EUR	102,15	408.588,00		0,22%	0,22%
VALEO SA 3.25% 14-22/01/2024	500.000	EUR	115,10	575.475,00		0,31%	0,31%
VEOLIA ENVRNMT 0.314% 16-04/10/2023	900.000	EUR	96,35	867.114,00		0,47%	0,46%
VERIZON COMM INC 0.5% 16-02/06/2022	600.000	EUR	99,23	595.380,00		0,32%	0,32%
VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	100.000	EUR	103,25	103.250,00		0,06%	0,06%
VODAFONE GROUP 0.375% 17-22/11/2021	345.000	EUR	99,16	342.119,25		0,19%	0,18%
VODAFONE GROUP 0.5% 16-30/01/2024	420.000	EUR	96,29	404.434,80		0,22%	0,22%
VOLKSWAGEN INTFN 1.875% 17-30/03/2027	500.000	EUR	100,90	504.480,00		0,27%	0,27%
VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	400.000	EUR	103,68	414.708,00		0,23%	0,22%
VONOVIA BV 0.875% 16-10/06/2022	100.000	EUR	101,02	101.025,00		0,05%	0,05%
VONOVIA BV 1.25% 16-06/12/2024	700.000	EUR	100,23	701.624,00		0,38%	0,38%
VONOVIA BV 1.625% 15-15/12/2020	400.000	EUR	104,45	417.800,00		0,23%	0,22%
VONOVIA FINANCE 0.875% 15-30/03/2020	200.000	EUR	101,77	203.538,00		0,11%	0,11%
WENDEL 6.75% 11-20/04/2018	1.400.000	EUR	106,99	1.497.804,00		0,81%	0,80%
WENDEL SA 1% 16-20/04/2023	500.000	EUR	97,63	488.170,00		0,27%	0,26%
WEPA HYGIENEPD 3.75% 16-15/05/2024	100.000	EUR	103,62	103.625,00		0,06%	0,06%
WPP FINANCE 2.25% 14-22/09/2026	300.000	EUR	108,33	324.999,00		0,18%	0,17%
ZIGGO SECURED FI 4.25% 16-15/01/2027	600.000	EUR	104,25	625.500,00		0,34%	0,34%
Emis par une entreprise privée				120.510.580,44		65,56%	64,60%
EUR				180.059.273,38		97,93%	96,55%
BNP PARIBAS 16-29/12/2049	200.000	USD	101,59	189.973,35		0,10%	0,10%
ING GROEP NV 16-29/12/2049	210.000	USD	103,75	203.703,24		0,11%	0,11%
Emis par un établissement de crédit				393.676,59		0,21%	0,21%
USD				393.676,59		0,21%	0,21%
OBLIGATIONS				180.452.949,97		98,14%	96,76%
EURO BUXL 30Y BONDS 08/06/2017	4	EUR		3.040,00		0,00%	0,00%
EURO BUXL 30Y BONDS 08/06/2017	3	EUR		12.840,00		0,01%	0,01%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	1	EUR		-1.100,00		0,00%	0,00%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	2	EUR		-200,00		0,00%	0,00%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	2	EUR		320,00		0,00%	0,00%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	3	EUR		-3.210,00		0,00%	0,00%
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	26	EUR		-2.340,00		0,00%	0,00%
EURO-BTP FUTURE 08/06/2017	2	EUR		-990,00		0,00%	0,00%
EURO-BTP FUTURE 08/06/2017	3	EUR		-450,00		0,00%	0,00%
EURO-BUND FUTURE 08/06/2017	47	EUR		15.980,00		0,01%	0,01%
EURO-BUND FUTURE 08/06/2017	3	EUR		1.710,00		0,00%	0,00%
FUTURES				25.600,00		0,02%	0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				25.600,00		0,02%	0,02%
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
PARVEST BD WD HIGH YIELD SHORT DURAT XCA	28.461	USD	111,30	2.961.751,53	4,48%	1,61%	1,59%
Directive 2009/65/CE - FSMA				2.961.751,53		1,61%	1,59%
OPC-Obligations				2.961.751,53		1,61%	1,59%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				2.961.751,53		1,61%	1,59%
TOTAL PORTEFEUILLE				183.864.196,13		100,00%	98,58%
Compte géré futures		EUR		127.345,60			0,07%
Autres				127.345,60			0,07%
BP2S		GBP		644.074,86			0,35%
BP2S		EUR		439.488,51			0,24%
BP2S		USD		0,94			0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.083.564,31			0,59%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.210.909,91			0,66%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				86.107,81			0,05%
AUTRES				1.346.750,91			0,71%
TOTAL DE L'ACTIF NET				186.507.964,76			100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OBLIGATIONS	98,14%
EUR	97,93%
USD	0,21%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	1,61%
OPC-Obligations	1,61%
AUTRES TITRES DE CREANCES - Sans instruments financiers dérivés embedded	0,23%
EUR	0,23%
FUTURES	0,02%
EUR	0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,00%
EUR	0,00%
GBP	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	313.591.757,87
Ventes	157.748.137,51
Total 1	471.339.895,38
Souscriptions	163.663.133,03
Remboursements	30.271.576,71
Total 2	193.934.709,74
Moyenne de référence de l'actif net total	109.403.355,66
Taux de rotation	253,56%

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 BUXL 30Y BONDS 08/06/2017	EUR	671.200,00	671.200,00	1.000	06.03.17
EURO BUXL 30Y BONDS 08/06/2017	EUR	492.840,00	492.840,00	1.000	09.03.17
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT	EUR	-3.820.700,00	-3.820.700,00	1.000	06.03.17
BD 10YR 6% 0					
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT	EUR	-145.940,00	-145.940,00	1.000	22.03.17
BD 10YR 6% 0					
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT	EUR	-437.910,00	-437.910,00	1.000	24.03.17
BD 10YR 6% 0					
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT	EUR	-293.880,00	-293.880,00	1.000	28.03.17
BD 10YR 6% 0					
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT	EUR	-294.400,00	-294.400,00	1.000	29.03.17
BD 10YR 6% 0					
EURO-BTP FUTURE 08/06/2017	EUR	-260.390,00	-260.390,00	1.000	28.03.17

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO-BTP FUTURE 08/06/2017	EUR	-391.620,00	-391.620,00	1.000	29.03.17
EURO-BUND FUTURE 08/06/2017	EUR	7.570.760,00	7.570.760,00	1.000	06.03.17
EURO-BUND FUTURE 08/06/2017	EUR	482.550,00	482.550,00	1.000	08.03.17

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

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.
01.10.14-30.09.15		5.241		83.407		969.229	969.229		567.488,14		9.028.132,12	101.494.927,18		104,72
01.10.15-30.09.16		3.431		438.507		534.153	534.153		353.891,28		45.660.920,28	53.356.254,25	0,00	99,89
01.10.16-31.03.17	900.733	668.198	125.358	169.263	775.375	1.033.088	1.808.463	98.188.685,45	65.474.447,58	13.661.794,26	16.609.782,45	186.507.964,76	109,51	98,34

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 13.07.12 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

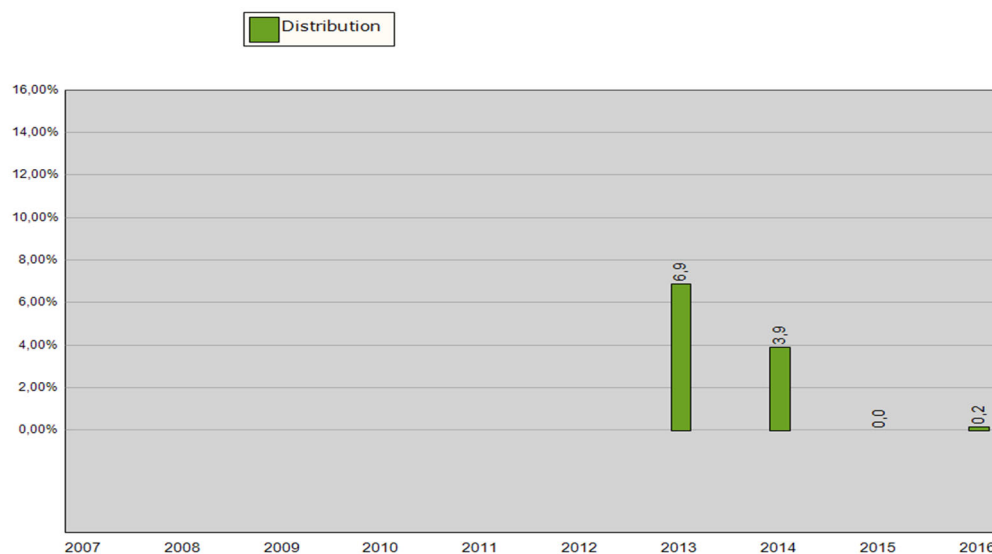


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans
0,2%	1,4%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant 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.

Frais courants	
Cap.	Dis.
1,19%	1,19%

3.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 1.574.726,99 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 2 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année comptable et non une année civile. Ce rendement est calculé à chaque clôture annuelle et n'est pas recalculé dans le cas d'une clôture semi-annuelle.

NOTE 3 - Dépassements des limites d'investissement

Certains dépassements des règles d'investissement indiquées dans le prospectus ont été notés au cours de la période. Cette situation a été régularisée entretemps.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BOND INCOME NOK

4.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 31/03/2015 au prix de 100 NOK par part.

4.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment est d'offrir, par périodes successives de quatre ans, le dividende annuel mentionné dans la politique d'investissement (sous réserve que les résultats nets des investissements du compartiment le permettent).

La politique d'investissement sera revue et adaptée tous les quatre ans. Les actionnaires seront avertis des nouvelles conditions, par avis de presse, au plus tard un mois avant l'échéance de chaque période de quatre ans. Durant une période d'un mois précédant l'échéance des quatre ans, les investisseurs pourront entrer et sortir sans prélèvement du montant destiné à couvrir les frais d'acquisition et/ou de réalisation des actifs.

4.1.3. Politique de placement du compartiment

L'objectif du compartiment est de distribuer, pour la première période de quatre ans (7 avril 2015 - 19 mai 2019), un dividende annuel (avant déduction de frais et de taxes et sous réserve que les résultats nets des investissements du compartiment le permettent) compris entre 2,00 et 2,50 couronnes norvégiennes (NOK) par action.

Après la première période de 4 ans, les actifs seront réinvestis dans des obligations diverses tenant compte d'une nouvelle échéance intermédiaire du compartiment, qui se situera après la deuxième période de 4 ans.

Bien que la gestion du compartiment soit entièrement orientée vers la réalisation de son objectif, il se pourrait que celui-ci ne soit pas atteint et aucune garantie formelle ne peut être donnée à cet égard.

Pour atteindre cet objectif, les actifs du compartiment seront investis, lors du lancement, pour approximativement 60% dans un portefeuille d'obligations libellées en NOK, émises par des emprunteurs scandinaves (1) disposant d'un rating "investment grade" (2). En cas de révision à la baisse d'un de ces émetteurs ayant pour conséquence que celui-ci ne disposerait plus du rating "investment grade", le gestionnaire pourra néanmoins décider de conserver cette obligation en portefeuille jusqu'à son échéance. Le compartiment pourra également investir pour approximativement 40% en obligations libellées en NOK, émises par des emprunteurs scandinaves ne disposant pas d'un rating "investment grade", ou ne disposant d'aucune notation.

Le portefeuille sera investi pour minimum 70% en obligations libellées en NOK, émises par des emprunteurs scandinaves et dont la durée résiduelle attendue ne dépassera pas le 19 mai 2019.

Le choix des émetteurs des obligations et instruments du marché monétaire n'est soumis à aucune autre contrainte géographique ou sectorielle, ni à aucune autre restriction en terme de notation de qualité par une agence de notation que celle reprise ci-dessus.

En vue de la réalisation des objectifs de placement, le compartiment pourra recourir le cas échéant à l'utilisation d'instruments financiers dérivés ayant des crédits pour actifs sous-jacents ou dont les flux échangés dépendent de facteurs de risque liés à la qualité des crédits. Le compartiment pourra également investir en instruments du marché monétaire libellés en NOK dont la durée résiduelle attendue ne dépassera pas le 19 mai 2019, directement ou par l'investissement en autres organismes de placement collectifs.

Le premier dividende du compartiment sera payé le 20 mai 2016. Le quatrième et dernier dividende de la période sous revue sera payé le 20 mai 2019 (uniquement aux actionnaires détenteurs d'actions au 18 avril 2019). Si, à ce jour, la valeur nette d'inventaire du compartiment est supérieure à 100 NOK après déduction du quatrième dividende, ce dernier sera ajusté à la hausse pour ramener la valeur nette d'inventaire de la part de distribution à 100 NOK.

Entre le 19 avril 2019 et le 19 mai 2019, les investisseurs pourront entrer et sortir sans prélèvement du montant destiné à couvrir les frais d'acquisition et/ou de réalisation des actifs.

(1) la Scandinavie est une région du nord de l'Europe qui comprend le Danemark, la Norvège et la Suède.

(2) les obligations "investment grade" correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une certaine notation selon une convention de marché. Cette note va de AAA à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) ou notes équivalentes d'autres agences de notation. Elles s'opposent aux "non-investment grade", également appelées "speculative grade" ou "high yield" qui, bien plus risquées, reçoivent une note allant de BB+ à D selon la même échelle de Standard & Poor's ou notes équivalentes d'autres agences de notation. Le niveau de la notation est indicatif du risque de défaut (c'est-à-dire de non-paiement des coupons et/ou du remboursement du capital). Plus la notation est élevée (AAA), plus ce risque est faible. Plus la notation est basse (non-investment grade D), plus ce risque est élevé. Ce risque supérieur est compensé potentiellement par un rendement supérieur.

4.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, Olav V gate 5, NO-0161, Oslo, Norvège

4.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés mondiaux ont commencé 2017 sur une note optimiste. Donald Trump a été investi président des États-Unis au T1. Jusqu'ici, M. Trump a rencontré une certaine résistance dans l'application de son agenda politique, devant par exemple renoncer à abroger l'Affordable Care Act. Les pays membres et non membres de l'OPEP ont tenu leur engagement et sont parvenus à réduire la

production de pétrole en janvier à un niveau proche de ce qui avait été décidé. Le cours du pétrole (Brent 1m) a terminé 2016 à 57 USD le baril et le T1 2017 sur une diminution à 52,7 USD le baril. En Norvège, nous avons assisté à un resserrement des spreads de crédit sur tout le segment du crédit, des obligations couvertes au haut rendement. Peu de changements ont été apportés au portefeuille au cours de la période, la position dans Bakkafrøst, un producteur de poisson, a été légèrement augmentée.

4.1.6. Politique future

Les élections en Europe et les banques centrales concourent à susciter certaines incertitudes. La banque centrale norvégienne fait savoir son intention de maintenir les taux d'intérêt mais elle s'adaptera plus vraisemblablement à ce que fait la BCE. Nous suivrons les événements de près dans les mois qui viennent et adapterons le portefeuille à notre stratégie.

4.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

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

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

Au lancement du compartiment, cet indicateur synthétique de risque et de rendement était de 3.

4.2. BILAN

	Au 31.03.17 (en NOK)	Au 31.03.16 (en NOK)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	1.165.700.908,24	1.172.228.331,23
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.156.401.837,00	1.156.315.373,00
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance	1.138.399.145,00	1.115.088.568,00
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		8.040.000,00
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
iii. Contrats de swap (+/-)	18.002.692,00	33.186.805,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-616.382,03	-3.363.518,09
A. Créances		
a. Montants à recevoir	165.939,20	165.831,90
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-134.365,50	-323.467,21
c. Emprunts (-)	-647.955,73	-3.205.882,78
V. Dépôts et liquidités	5.416.412,33	14.605.984,54
A. Avoirs bancaires à vue	5.416.412,33	14.605.984,54
VI. Comptes de régularisation	4.499.040,94	4.670.491,78
B. Produits acquis	5.595.662,81	5.774.065,33
C. Charges à imputer (-)	-1.096.621,87	-1.103.573,55
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1.165.700.908,24	1.172.228.331,23
A. Capital	1.144.988.251,74	1.189.904.438,93
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	20.712.656,50	-17.676.107,70
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	18.005.050,00	33.083.505,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	18.005.050,00	33.083.505,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	1.050.000.000,00	1.050.000.000,00
A. Contrats de swap achetés	1.050.000.000,00	1.050.000.000,00

4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.17 (en NOK)	Au 31.03.16 (en NOK)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	10.724.827,74	-28.485.569,11
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	5.050.393,00	-43.349.712,50
b. Autres titres de créance		80.000,00
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
F. Instruments financiers dérivés		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
iii. Contrats de swap	5.709.317,50	14.697.835,00
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-34.882,76	86.308,39
II. Produits et charges des placements	14.383.842,02	15.328.544,81
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	19.958.783,46	21.161.728,54
b. Dépôts et liquidités	26.988,73	23.136,26
C. Intérêts d'emprunts (-)	-28.180,17	-10.274,42
D. Contrats de swap (+/-)	-5.573.750,00	-6.279.245,57
F. Autres produits provenant des placements		433.200,00
III. Autres produits	440.623,37	445.637,96
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	385.123,37	428.460,40
B. Autres	55.500,00	17.177,56
IV. Coûts d'exploitation	-4.836.636,63	-4.964.721,36
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-289.914,35	-297.004,50
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-2.899.230,78	-2.969.693,02
b. Gestion administrative et comptable	-724.807,62	-742.423,30
J. Taxes	-516.791,54	-539.843,49
K. Autres charges (-)	-405.892,34	-415.757,05
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	9.987.828,76	10.809.461,41
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	20.712.656,50	-17.676.107,70
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	20.712.656,50	-17.676.107,70

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 31.03.17

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en NOK)	% Portefeuille	% Actif net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
BOLIGKREDITT 15-16/06/2021 FRN	30.000.000	NOK	99,38	29.814.480,00	2,58%	2,56%
DANSKE BANK A/S 11-02/03/2018 FRN	32.000.000	NOK	100,50	32.159.136,00	2,78%	2,76%
DNB BANK ASA 14-30/01/2019 FRN	20.000.000	NOK	100,55	20.109.100,00	1,74%	1,73%
DNB BOLIGKREDITT 14-02/11/2020 FRN	30.000.000	NOK	99,57	29.872.200,00	2,58%	2,56%
EIKA BOLIGKREDIT 13-16/12/2020 FRN	33.000.000	NOK	100,64	33.212.157,00	2,87%	2,85%
FANA SPAREBANK B 13-15/05/2018 FRN	20.000.000	NOK	100,27	20.053.400,00	1,73%	1,72%
GJENSIDIGE BANK 14-12/05/2021 FRN	30.000.000	NOK	99,60	29.880.180,00	2,58%	2,56%
KLP KOMMUNEKREDI 13-15/05/2018 FRN	20.000.000	NOK	100,32	20.063.600,00	1,74%	1,72%
NORDEA BANK 14-07/02/2019 FRN	30.000.000	NOK	100,49	30.147.420,00	2,61%	2,59%
NORDEA EIENDOMS 15-17/06/2021 FRN	40.000.000	NOK	99,30	39.718.760,00	3,43%	3,41%
NYKREDIT BANK 5% 12-21/08/2018	11.000.000	NOK	104,50	11.494.450,00	0,99%	0,99%
SANDNES SPBK 13-06/11/2018 FRN	20.000.000	NOK	100,67	20.134.700,00	1,74%	1,73%
SFF BUSTADKREDIT 12-18/04/2018 FRN	22.000.000	NOK	100,43	22.093.588,00	1,91%	1,90%
SOR BOLIGKREDITT 14-24/06/2020 FRN	32.000.000	NOK	99,91	31.971.488,00	2,76%	2,74%
SPARE SOG&FJØR 3.25% 13-19/06/2018	3.000.000	NOK	102,28	3.068.520,00	0,27%	0,26%
SPAREBANK 1 SMN 5.17% 12-08/02/2019	26.500.000	NOK	106,84	28.313.713,00	2,45%	2,43%
SPAREBANK1 SR 3.05% 13-07/11/2018	40.000.000	NOK	102,65	41.060.280,00	3,55%	3,52%
SPAREBANKEN HED 3.1% 13-04/02/2019	9.000.000	NOK	103,08	9.276.912,00	0,80%	0,80%
SPAREBANKEN NORD 3.48% 13-15/05/2019	3.000.000	NOK	104,22	3.126.489,00	0,27%	0,27%
SPAREBANKEN VEST 14-25/03/2019 FRN	50.000.000	NOK	100,37	50.185.850,00	4,34%	4,31%
SSB BOLIGKRED 3.1% 14-25/02/2021	21.000.000	NOK	105,14	22.079.799,00	1,91%	1,89%
STADSHYPOTEK AB 12-16/05/2019 FRN	30.000.000	NOK	101,15	30.345.570,00	2,62%	2,60%
STADSHYPOTEK AB 13-12/03/2018 FRN	5.000.000	NOK	100,36	5.018.055,00	0,43%	0,43%
STENA METALL FIN 13-12/06/2018 FRN	8.000.000	NOK	101,00	8.080.000,00	0,70%	0,69%
SWEDBANK HYPOTEK 14-19/03/2021 FRN	20.000.000	NOK	99,90	19.979.900,00	1,73%	1,71%
SWEDBANK HYPOTEK 5.95% 08-18/06/2018	26.000.000	NOK	105,68	27.476.280,00	2,38%	2,36%
Emis par un établissement de crédit				618.736.027,00	53,49%	53,09%
AKER ASA 12-30/01/2019 FRN	37.000.000	NOK	104,06	38.501.016,00	3,33%	3,30%
AKER SOLUTIONS 12-06/06/2017 FRN	48.000.000	NOK	100,30	48.144.624,00	4,16%	4,13%
AUSTEVOLL SEA 12-15/10/2018 FRN	23.000.000	NOK	103,31	23.761.875,00	2,05%	2,04%
BAKKAFROST P/F 13-14/02/2018 FRN	32.000.000	NOK	102,35	32.752.576,00	2,83%	2,81%
BONHEUR ASA 12-10/02/2019 FRN	37.000.000	NOK	103,29	38.215.709,00	3,30%	3,28%
KLP BOLIGKREDITT 15-20/01/2021 FRN	38.000.000	NOK	99,28	37.726.514,00	3,26%	3,24%
MARINE HARVEST 13-12/03/2018 FRN	36.000.000	NOK	101,45	36.520.272,00	3,16%	3,13%
OCEAN YIELD ASA 14-26/03/2019 FRN	36.000.000	NOK	100,42	36.150.012,00	3,13%	3,10%
SELVAAG BOLIG 13-27/06/2018 FRN	38.000.000	NOK	102,45	38.931.000,00	3,37%	3,34%
STOLT-NIELSEN 12-19/03/2018 FRN	51.000.000	NOK	102,32	52.183.914,00	4,52%	4,47%
STOREBRAND ASA 13-22/10/2018 FRN	23.000.000	NOK	100,83	23.190.233,00	2,01%	1,99%
TEEKAY OFFSHORE 13-25/01/2018 FRN	41.000.000	NOK	94,67	38.814.413,00	3,36%	3,33%
TEEKAY PARTNERS 13-03/09/2018 FRN	50.000.000	NOK	101,45	50.723.200,00	4,39%	4,35%
VARDAR AS 12-14/12/2017 FRN	24.000.000	NOK	100,20	24.047.760,00	2,08%	2,06%
Emis par une entreprise privée				519.663.118,00	44,95%	44,57%
NOK				1.138.399.145,00	98,44%	97,66%
OBLIGATIONS				1.138.399.145,00	98,44%	97,66%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
VAS BOUGHT		NOK		9.216.592,00	0,80%	0,79%
VAS BOUGHT		NOK		8.786.100,00	0,76%	0,75%
SWAPS				18.002.692,00	1,56%	1,54%
<u>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</u>				18.002.692,00	1,56%	1,54%
TOTAL PORTEFEUILLE				1.156.401.837,00	100,00%	99,20%
BP2S		NOK		5.416.412,33		0,46%
Avoirs bancaires à vue				5.416.412,33		0,46%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en NOK)	% Portefeuille	% Actif net
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.416.412,33		0,46%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-616.382,03		-0,05%
AUTRES				4.499.040,94		0,39%
TOTAL DE L'ACTIF NET				1.165.700.908,24		100,00%

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OBLIGATIONS	98,44%
NOK	98,44%
SWAPS	1,56%
NOK	1,56%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	23.431.320,00
Ventes	12.215.000,00
Total 1	35.646.320,00
Souscriptions	9.621.048,40
Remboursements	29.045.936,67
Total 2	38.666.985,07
Moyenne de référence de l'actif net total	1.164.666.676,81
Taux de rotation	-0,26%

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 Swaps

Contrepartie	En NOK	Evaluation du swap	Date de réalisation de l'opération
VAS BOUGHT	500.000.000,00	8.786.100,00	18.05.15
VAS BOUGHT	550.000.000,00	9.216.592,00	21.05.15

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (NOK)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en NOK)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
Année	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
31.03.15-30.09.15	12.180.335	167.852	12.012.483	1.218.030.785,70	16.781.202,08	1.197.422.769,34	99,68
01.10.15-30.09.16	331.119	437.246	11.906.356	32.523.737,91	43.017.875,27	1.164.413.140,01	97,80
01.10.16-31.03.17	97.974	294.877	11.709.453	9.621.048,40	29.045.936,67	1.165.700.908,24	99,55

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 31.03.15 dans la devise de base NOK.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

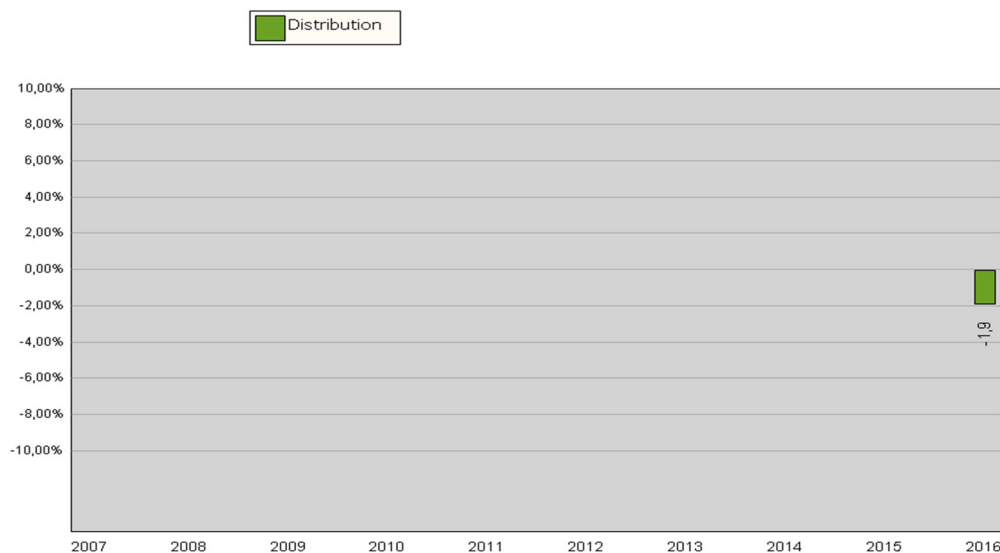


Tableau de la performance historique par part :

1 an
-1,9%

A partir de 2011, le calcul de performance des parts de capitalisation est réalisé de manière similaire aux parts de distribution. Ce calcul est fondé sur base des VNI officielles publiées et sur le principe selon lequel toute recette 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 pendant la période t

4.4.7. Frais courants

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

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

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

Frais courants
Dis.
0,84%

4.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Couverture des risques de contreparties

Valeurs mobilières mises en gage par les contreparties en couverture des risques sur contrats d'option (Collatéral): 18.005.050,00 NOK.

NOTE 2 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 5.595.662,81 NOK de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année comptable et non une année civile. Ce rendement est calculé à chaque clôture annuelle et n'est pas recalculé dans le cas d'une clôture semi-annuelle. Le compartiment ayant été lancé au cours de l'année, ce rendement ne peut être reporté.

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY SMALL CAP EURO

5.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 27/06/2014 au prix de 1000 EUR par part.

5.1.2. Objectif du compartiment

Permettre aux actionnaires, au terme de l'horizon de placement initial fixé au 2 novembre 2021, de réaliser une plus-value éventuelle, en s'exposant partiellement au potentiel de croissance d'un portefeuille dynamique d'actions de petites (voire moyennes (1)) capitalisations de la zone Euro, et de récupérer, par action détenue (avant déduction de frais et de taxes), au minimum 90% de la valeur nette d'inventaire de 1.000 EUR établie initialement, soit 900 EUR.

Aucune garantie formelle n'a été octroyée au compartiment, ni à ses participants.

Bien que la réalisation de ses objectifs soit sa préoccupation première, elle ne constitue pas un engagement ferme pour le compartiment et ne s'applique pas à l'actionnaire qui vend ses actions avant l'horizon de placement fixé. Il est possible que les objectifs ne puissent pas être remplis à l'échéance.

5.1.3. Politique de placement du compartiment

Pour atteindre ses objectifs, le compartiment répartira ses investissements entre d'une part, un actif dit « à faible risque » et d'autre part un actif dit « risqué ».

1°) Actif dit « à faible risque » : destiné à limiter la performance négative du compartiment à 10% maximum à l'échéance du compartiment, par rapport à la valeur nette d'inventaire établie initialement.

Le compartiment investira dans des dépôts, collatéralisés à concurrence de 80% minimum, auprès de BNP Paribas Fortis S.A. Le portefeuille de collatéral est constitué d'un nombre important de titres éligibles selon les critères d'acceptation de Clearstream Bank Luxembourg et déposés sur un compte tripartite chez Clearstream Bank Luxembourg. Les titres constituant le collatéral disposent d'un rating "investment grade" et respectent les règles de diversification et de liquidité prévues par l'article 80 §6 alinéa 3 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics. Au minimum 30% des actifs constituant le collatéral est éligible en « repo » auprès de la Banque Centrale Européenne. Pour la détermination des haircuts appliqués sur la valeur des titres constituant le collatéral, la Société de gestion se base sur les standards prudentiels de la Banque Centrale Européenne, tout en effectuant certains ajustements liés à la pratique du marché. En outre, la Société de gestion s'est engagée à exclure du portefeuille de collatéral tout actif structuré complexe (tel qu'un SPV de SPV).

2°) Actif dit « risqué » : Le compartiment investira en actions de petites (voire moyennes (1)) capitalisations de la zone Euro, soit par le biais d'instruments financiers dérivés soit directement en actions soit par l'investissement en autres organismes de placement collectifs établis dans la zone Euro.

La sélection des actions est basée sur les recommandations stratégiques en termes d'allocation d'actifs comme définies par l'équipe de gestion « European Small & Mid Cap Equity » de BNP Paribas Asset Management SAS (« le Conseiller »).

Cette équipe de gestion considère qu'il existe de nombreuses opportunités d'investissement au sein des petites (voire moyennes (1)) capitalisations dont les perspectives bénéficiaires à court et moyen terme sont favorables, et qui ne sont pas reflétées dans les cours de bourse. En effet, la moindre couverture par la recherche externe de ce segment de marché et la sous-estimation des taux de croissance par le marché de certaines valeurs engendrent des écarts de valorisation importants.

La sélection individuelle de valeurs allie recherche fondamentale et analyse quantitative dans le but d'exploiter ces inefficiences et identifier ainsi les futurs leaders de demain.

Dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, le compartiment utilise la technique dite d'assurance de portefeuille. Cette technique prévoit une allocation active du portefeuille entre un actif dit « à faible risque » et un actif dit « risqué » en fonction des conditions de marchés, notamment de la volatilité, et des prévisions du gestionnaire. Dans l'hypothèse d'un mouvement haussier de l'actif dit « risqué », l'investissement dans la partie actif dit « risqué » augmentera; par contre dans l'hypothèse d'un mouvement baissier de l'actif dit « risqué », le gestionnaire mettra tout en oeuvre pour limiter la performance négative à un niveau prédéfini, en fonction du profil de risque adopté. Dans cette hypothèse, le compartiment se prémunira contre ce mouvement baissier en allouant une partie, voire la totalité de ses actifs, en actif dit « à faible risque ». Le compartiment est autorisé à investir jusqu'à 100% de ses actifs en actif dit « à faible risque » afin de limiter la performance négative du compartiment à 10% maximum à l'échéance du compartiment.

Au terme de l'horizon de placement initial, le 2 novembre 2021, l'objectif est que l'actionnaire récupère au minimum, par action détenue (avant déduction de frais et de taxes), 90% de la valeur nette d'inventaire de 1.000 EUR établie initialement, soit un montant de 900 EUR majorée d'une plus-value éventuelle basée sur l'évolution de l'actif dit « risqué ». Il est possible que cet objectif ne soit pas rempli à l'échéance.

S'il apparaît pendant la durée de vie du produit ou à la fin de la période de souscription, qu'il reste moins de 30.000 actions en circulation dans le compartiment, le Conseil d'administration se réserve le droit de clôturer ce compartiment par anticipation. Les actionnaires seront informés de cette décision éventuelle par un avis de presse.

(1) Bien que l'objectif de gestion soit d'exposer l'actionnaire à un portefeuille d'actions de petite capitalisation, la société de gestion et le gestionnaire financier se réservent la possibilité d'inclure dans ce portefeuille des actions de moyenne capitalisation de la zone euro dont la capitalisation n'excède pas, dans ce cas, 10 Milliards d'Euros, d'après les critères internes de la Société de gestion.

5.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

THEAM S.A.S.U., 1 Boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

En sous-délégation pour la gestion des liquidités : BNP Paribas Investment Partners UK Limited, 5 Aldermanbury Square, EC2V 7BP London, Royaume-Uni.

Conseiller en investissement: BNP Paribas Asset Management SAS, 1 boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France ('le Conseiller').

5.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le compartiment a pour objectif au terme de l'horizon de placement initial fixé au 02 novembre 2021, de réaliser une plus-value éventuelle, en s'exposant partiellement au potentiel de croissance d'un portefeuille dynamique d'actions de petites (voire moyennes) capitalisations de la zone Euro, et de récupérer, par action détenue (avant déduction de frais et de taxes), au minimum 90% de la valeur nette d'inventaire de 1000 EUR établie initialement, soit 900 EUR. Bien que l'objectif de gestion soit d'exposer l'actionnaire à un portefeuille d'actions de petite capitalisation, la société de gestion et le gestionnaire financier se réservent la possibilité d'inclure dans ce portefeuille des actions de moyenne capitalisation de la zone euro dont la capitalisation n'excède pas, dans ce cas, 10 Milliards d'euros, d'après les critères internes de la Société de gestion.

5.1.6. Politique future

Le compartiment gardera le même objectif de gestion et la performance restera donc exposée partiellement au potentiel de croissance d'un portefeuille dynamique d'actions de petites (voire moyennes) capitalisations de la zone Euro.

5.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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.

5.2. BILAN

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	11.857.620,44	12.774.020,78
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	2.333.066,21	1.994.304,83
E. OPC à nombre variable de parts	436.440,51	111.791,21
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
iii. Contrats de swap (+/-)	1.896.625,70	1.882.513,62
IV. Créances et dettes à un an au plus	-12.719,34	-2.695,20
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-4.440,76	-1.087,22
c. Emprunts (-)	-8.278,58	-1.607,98
V. Dépôts et liquidités	9.288.126,18	10.621.184,15
B. Avoirs bancaires à terme	9.288.126,18	10.621.184,15
VI. Comptes de régularisation	249.147,39	161.227,00
B. Produits acquis	260.427,28	173.631,23
C. Charges à imputer (-)	-11.279,89	-12.404,23
TOTAL CAPITAUX PROPRES	11.857.620,44	12.774.020,78
A. Capital	11.444.730,77	12.761.253,27
B. Participations au résultat	17.018,24	-8.961,13
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	395.871,43	21.728,64
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	9.666.746,77	11.070.917,27
A. Collateral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	7.786.746,77	9.150.917,27
b. Liquidités/dépôts	1.880.000,00	1.920.000,00
IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)	10.700.000,00	11.880.000,00
A. Contrats de swap achetés	10.700.000,00	11.880.000,00

5.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	328.347,09	-50.579,75
E. OPC à nombre variable de parts	46,46	343,53
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
iii. Contrats de swap	440.054,03	-205.725,83
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes	-111.753,40	154.802,55
II. Produits et charges des placements	109.406,26	122.592,90
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	59.032,20	64.451,73
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.402,89	-440,59
D. Contrats de swap (+/-)	52.776,95	58.581,76
III. Autres produits	7.497,85	8.347,87
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	7.497,85	7.974,89
B. Autres		372,98
IV. Coûts d'exploitation	-49.379,77	-58.632,38
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.868,62	-3.344,45
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-34.425,28	-40.148,01
b. Gestion administrative et comptable	-3.442,50	-4.014,82
J. Taxes	-4.627,14	-6.441,17
K. Autres charges (-)	-4.016,23	-4.683,93
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	67.524,34	72.308,39
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	395.871,43	21.728,64
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	395.871,43	21.728,64

5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1. Composition des actifs au 31.03.17

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BNP PARIBAS KLE EONIA PRIME	43	EUR	10.131,64	436.440,51	0,11%	18,71%	3,68%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				436.440,51		18,71%	3,68%
OPC-Monétaires				436.440,51		18,71%	3,68%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				436.440,51		18,71%	3,68%
TRS BOUGHT		EUR		1.896.625,70		81,29%	16,00%
SWAPS				1.896.625,70		81,29%	16,00%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				1.896.625,70		81,29%	16,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				2.333.066,21		100,00%	19,68%
BNP PARIBAS FORTIS 1.17% 26/10/2021		EUR		9.288.126,18			78,33%
Avoirs bancaires à terme				9.288.126,18			78,33%
DEPOTS ET LIQUIDITES				9.288.126,18			78,33%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-12.719,34			-0,11%
AUTRES				249.147,39			2,10%
TOTAL DE L'ACTIF NET				11.857.620,44			100,00%

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

SWAPS	81,29%
EUR	81,29%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	18,71%
OPC-Monétaires	18,71%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	961.298,09
Ventes	699.655,47
Total 1	1.660.953,56
Souscriptions	0,00
Remboursements	719.464,43
Total 2	719.464,43
Moyenne de référence de l'actif net total	11.524.307,83
Taux de rotation	8,17%

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

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

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

Contrepartie	En EUR	Evaluation du swap	Date de réalisation de l'opération
TRS BOUGHT	10.700.000,00	1.896.625,70	03.11.14

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

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.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
31.10.14-30.09.15	13.371	864	12.507	13.371.000,00	963.838,33	13.548.732,41	1.083,31
01.10.15-30.09.16	-	1.217	11.290	0,00	1.326.987,91	12.181.213,44	1.078,95
01.10.16-31.03.17	-	683	10.607	0,00	719.464,43	11.857.620,44	1.117,88

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 31.10.14 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

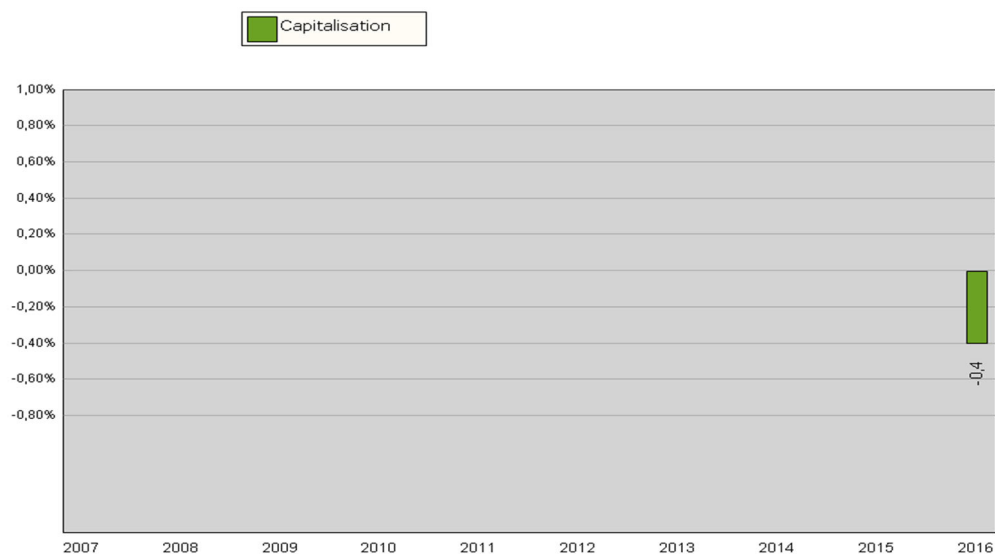


Tableau de la performance historique par part :

1 an
-0,4%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant 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.

Frais courants
Cap.
0,86%

5.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Couverture des risques de contreparties

Liquidités/dépôts mis en gage par les contreparties en couverture des risques sur contrats d'option (Collatéral): 1.880.000,00 EUR.

Titres mis en nantissement par BNP Paribas Fortis en couverture des risques de placements à terme excédant 20% de l'actif net: 7.786.746,77 EUR.

La composition du collatéral relatif aux dépôts à terme est reprise au point 1.2.4. Détails des collatéraux.

NOTE 2 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 260.427,28 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 3 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année comptable et non une année civile. Ce rendement est calculé à chaque clôture annuelle et n'est pas recalculé dans le cas d'une clôture semi-annuelle. Le compartiment ayant été lancé au cours de l'année, ce rendement ne peut être reporté.

NOTE 4 - Annexe non-auditée conformément à la réglementation sur la transparence des opérations de financement sur titres et la réutilisation des garanties (SFTR)

Au 31 mars 2017, le compartiment a conclu le contrat de swap suivant :

Total Return Equity Swap

Nom et pays de la contrepartie	Devise du compartiment	Nominal (EUR)	Evaluation du swap (EUR)	Maturité
JP MORGAN SECS LTD Royaume-Uni	EUR	10.700.000,00	1.896.625,70	Plus d'un an
	% Actif net	90,24 %	16,00 %	

Cette garantie s'applique à toutes les activités de gré à gré réalisées par le compartiment. Il n'est pas possible de la différencier en fonction du type d'instrument auquel elle se rapporte.

Nom de la contrepartie	Type	Devise du compartiment	Valeur de marché (absolue)	Maturité	Emetteurs	Conservation des garanties reçues	Conservation des garanties fournies	Réinvestissement
JP MORGAN SECURITIES PLC	Liquidités	EUR	1.730.000,00	Moins d'un jour	Néant	BP2S	S/O	Non

Données de coût/rendement

Les Swaps sur rendement total n'ont donné lieu à aucun partage de commissions et l'intégralité des coûts/rendements supportés/dégagés sont comptabilisés dans les états initiaux du Fonds.

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FLEXIBLE EMERGING

6.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 14/02/2011 au prix de 100 EUR par part.

6.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment est de réaliser une rentabilité maximale en investissant dans les marchés d'actions des pays émergents, tout en limitant la performance négative à 20% maximum par an de la valeur de référence comme expliqué ci-dessous.

L'objectif n'est d'application qu'en comparant la valeur nette d'inventaire de fin de période avec la valeur de référence. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de cet objectif.

6.1.3. Politique de placement du compartiment

Pour limiter la performance négative à 20% maximum par an de la valeur de référence (1), le compartiment se prémunira contre les mouvements baissiers des marchés financiers en allouant une partie de ses actifs en instruments du marché monétaire et en obligations libellées en euros et accessoirement en dépôts à terme et en liquidités. L'objectif n'est d'application qu'en comparant la valeur nette d'inventaire de fin de période avec la valeur de référence. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de cet objectif.

Par valeur de référence, on entend la valeur nette d'inventaire par action calculée le premier jour ouvrable de la période de référence (01/01 - 31/12). La valeur de référence est déterminée chaque année. Par exception, la première valeur de référence sera le prix de la souscription initiale par action.

En outre, si, à un quelconque moment, la valeur nette d'inventaire augmente de 10% au moins par rapport à la valeur de référence de l'année en cours, cette valeur nette d'inventaire deviendra la nouvelle valeur de référence, ce qui entraînera un relèvement à la hausse du seuil de référence (2). Lors de la révision annuelle de la valeur de référence, cette valeur de référence, ainsi que le seuil de référence qui en découle, pourront évoluer à la hausse comme à la baisse.

(1) Ainsi, si la valeur de référence pour l'année en cours s'établit à 100 EUR, le seuil de référence en dessous duquel le gestionnaire mettra tout en œuvre pour ne pas redescendre pendant l'année en cours sera de : $100 \text{ EUR} - (20\% \times 100 \text{ EUR}) = 80 \text{ EUR}$.

(2) Ainsi, par exemple, si la valeur de référence pour l'année en cours est de 100 EUR et que la valeur nette d'inventaire du compartiment augmente à 111 EUR, la nouvelle valeur de référence s'établira à 111 EUR et le seuil de référence en dessous duquel le gestionnaire mettra tout en œuvre pour ne pas redescendre pendant l'année en cours sera de $111 \text{ EUR} - (20\% \times 111 \text{ EUR}) = 88.80 \text{ EUR}$.

6.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

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

6.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Le compartiment a pour objectif de réaliser un rendement maximal en investissant sur les marchés d'actions des pays émergents, et de limiter le rendement négatif à maximum 20% par an de la valeur de référence, comme indiqué ci-après. La valeur de référence est la valeur nette d'inventaire par action calculée le premier jour ouvrable de la période de référence (01/01 - 31/12). La valeur de référence est recalculée chaque année. Exceptionnellement, la première valeur de référence correspondra au prix d'offre initiale par action.

Au cas où la valeur nette d'inventaire augmente à tout moment d'au moins 10% par rapport à la valeur de référence de l'année en cours, cette valeur nette d'inventaire deviendra la nouvelle valeur de référence, ce qui ira de pair avec une hausse de la valeur seuil. Lors de la révision annuelle de la valeur de référence, la valeur de référence et le seuil de référence correspondant peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse.

Au 1 octobre 2016, le fonds était investi à environ 54.00% en actions. Au 31 mars 2017, cet investissement atteint 53.37%;

6.1.6. Politique future

Le fonds orientera sa gestion vers la limitation des pertes. En d'autres termes, l'investissement du fonds sera influencé par l'évolution des marchés d'actions sous-jacents.

6.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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.

6.2. BILAN

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	15.874.610,26	17.046.842,21
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	15.755.462,87	16.832.785,15
E. OPC à nombre variable de parts	15.755.462,87	16.832.785,15
IV. Créances et dettes à un an au plus	-24.208,56	-20.438,48
A. Créances		
a. Montants à recevoir		7.259,40
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-24.208,56	-27.697,88
V. Dépôts et liquidités	164.757,66	256.112,86
A. Avoirs bancaires à vue	164.757,66	256.112,86
VI. Comptes de régularisation	-21.401,71	-21.617,32
C. Charges à imputer (-)	-21.401,71	-21.617,32
TOTAL CAPITAUX PROPRES	15.874.610,26	17.046.842,21
A. Capital	15.166.473,33	16.974.745,96
B. Participations au résultat	-20.397,50	3.415,69
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	728.534,43	68.680,56

6.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	834.554,67	170.883,08
E. OPC à nombre variable de parts	675.664,61	283.219,24
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	158.890,06	-112.336,16
II. Produits et charges des placements	-234,26	-67,73
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	34,39	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-268,65	-67,73
III. Autres produits	449,12	606,56
B. Autres	449,12	606,56
IV. Coûts d'exploitation	-106.235,10	-102.741,35
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.081,53	-4.432,69
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.998,54	-4.456,72
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-78.322,17	-69.192,00
b. Gestion administrative et comptable	-9.996,76	-11.159,41
J. Taxes	-6.237,89	-7.251,29
K. Autres charges (-)	-5.598,21	-6.249,24
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-106.020,24	-102.202,52
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	728.534,43	68.680,56
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	728.534,43	68.680,56

6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1. Composition des actifs au 31.03.17

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AMUNDI ETF MSCI EMERGING M UCITS ETF	789.147	EUR	3,82	3.015.330,69	1,05%	19,14%	18,99%
THEAM F KGE FCP	1.995	EUR	999,91	1.994.824,84	0,65%	12,66%	12,57%
Directive 2009/65/CE - FSMA				5.010.155,53		31,80%	31,56%
BNP PARIBAS MOIS	83	EUR	23.150,77	1.921.884,24	0,03%	12,20%	12,11%
BNPP EASY MSCI EM EX C.W TRK X CAP	36	USD	91.206,80	3.067.799,19	3,44%	19,47%	19,32%
LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS -A-	244.450	EUR	9,68	2.366.520,45	0,15%	15,02%	14,91%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				7.356.203,88		46,69%	46,34%
OPC-Mixtes				12.366.359,41		78,49%	77,90%
BNP PARIBAS INSTICASH EUR GOVE	14.276	EUR	101,57	1.450.009,55	0,06%	9,20%	9,13%
BNP PARIBAS KLE EONIA PRIME	191	EUR	10.131,64	1.939.093,91	0,50%	12,31%	12,22%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				3.389.103,46		21,51%	21,35%
OPC-Monétaires				3.389.103,46		21,51%	21,35%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				15.755.462,87		100,00%	99,25%
TOTAL PORTEFEUILLE				15.755.462,87		100,00%	99,25%
BP2S		EUR		104.190,36			0,66%
BP2S		USD		52.589,79			0,33%
BP2S		GBP		7.977,51			0,05%
Avoirs bancaires à vue				164.757,66			1,04%
DEPOTS ET LIQUIDITES				164.757,66			1,04%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-24.208,56			-0,15%
AUTRES				-21.401,71			-0,14%
TOTAL DE L'ACTIF NET				15.874.610,26			100,00%

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Mixtes	78,49%
OPC-Monétaires	21,51%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	2.507.120,00
Ventes	3.750.903,36
Total 1	6.258.023,36
Souscriptions	187.842,23
Remboursements	1.608.997,36
Total 2	1.796.839,59
Moyenne de référence de l'actif net total	16.067.501,93
Taux de rotation	27,77%

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.

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

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.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
01.10.14-30.09.15	8.852	67.199	205.447	867.722,24	6.637.479,26	19.129.007,69	93,11
01.10.15-30.09.16	4.786	40.700	169.533	447.754,42	3.807.869,91	16.567.230,96	97,72
01.10.16-31.03.17	1.901	16.235	155.199	187.842,23	1.608.997,36	15.874.610,26	102,29

6.4.5. Performances

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

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 14.02.11 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

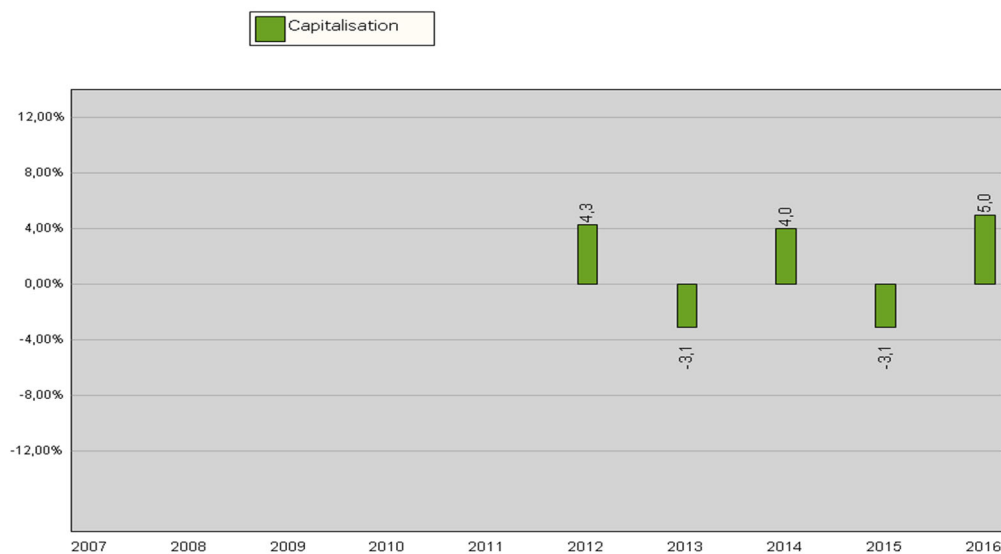


Tableau de la performance historique par part :

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

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 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 pendant la période t

6.4.6. Frais courants

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

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

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

Frais courants
Cap.
1,48%

6.4.7. 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 comptable et non une année civile. Ce rendement est calculé à chaque clôture annuelle et n'est pas recalculé dans le cas d'une clôture semi-annuelle.

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT QUAM DYNAMIC BONDS

7.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 05/07/2013 au prix de 100 EUR par part.

7.1.2. Objectif du compartiment

Ce compartiment est un fonds de fonds. L'objectif du compartiment est de permettre aux actionnaires de bénéficier d'un rendement annuel positif dans un environnement de risque contrôlé (volatilité annuelle moyenne ne dépassant pas 6%) (1).

7.1.3. Politique de placement du compartiment

Pour atteindre cet objectif, les actifs du compartiment seront investis en parts d'OPC qui ont pour vocation, à leur tour, d'investir principalement en obligations, en instruments du marché monétaire, en dépôts à terme ou en liquidités.

Le choix des émetteurs desdites obligations et instruments des marchés monétaires n'est soumise à aucune contrainte géographique ou sectorielle, ni à aucune restriction en terme de notation de qualité par une agence de notation. Toutefois, dans l'intérêt des actionnaires, le gestionnaire mettra tout en œuvre pour maintenir le plus possible l'environnement de risque du fonds.

Les actifs investis en une devise autre que l'euro feront l'objet d'une couverture du risque de change en euro.

Les décisions d'investissement reposent entièrement sur des modèles mathématiques qui permettent le suivi d'un grand nombre d'actifs et éliminent toute subjectivité dans la construction du portefeuille. La majeure partie de l'univers d'actifs est analysée tous les quinze jours, permettant une allocation d'actifs dynamique adaptée aux conditions de marché en vigueur et qui a pour objectif de ne pas dépasser une volatilité annuelle moyenne de 6% (1).

Dans des circonstances exceptionnelles, et lorsque les conditions de marché le requièrent, le compartiment peut, dans un but de protection des actionnaires, investir la totalité de ses actifs dans des dépôts à terme ou dans des instruments du marché monétaire.

Le risque du compartiment est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs (obligations/liquidités) et à l'objectif du niveau de volatilité.

Après couverture, l'exposition du compartiment aux devises autres que l'euro ne peut excéder 5%.

Bien que la gestion du compartiment soit entièrement orientée vers la réalisation de son objectif, il se pourrait que celui-ci ne soit pas atteint et aucune garantie formelle ne peut être donnée à cet égard.

Le fonds utilise l'indice Citigroup World Government Bond Index EUR Terms Hedged (2) comme indice de référence pour le calcul d'une commission de performance.

(1) La volatilité mesure la dispersion passée des performances d'un actif financier. Plus cet indicateur est élevé, plus le risque de fluctuation de la VNI du compartiment est important statistiquement. La volatilité est calculée sur les résultats passés, dont les résultats futurs peuvent s'éloigner.

(2) L'indice Citigroup World Government Bond Index EUR Terms Hedged est un indice calculé chaque jour ouvré qui indique la valeur d'un portefeuille d'obligations souveraines émises sur une vingtaine de marchés en devises locales. Pour être éligible à cet indice, un marché doit satisfaire à des critères de taille de marché (minimum 40 milliards d'euros), de qualité de notation (minimum A- selon l'échelle de Standard & Poor's (www.standardandpoors.com)) ou note équivalente d'autres agences de notation) et de facilité d'accès aux investissements étrangers. Cet indice est entièrement couvert en euro. L'investisseur peut consulter le site web https://www.yieldbook.com/x/ixFactSheet/factsheet_daily_xeu.pdf pour s'informer de la valeur actuelle de l'indice, ainsi que le site web https://www.yieldbook.com/x/ixFactSheet/factsheet_monthly_wgbi.pdf pour plus d'amples informations sur la composition en termes géographiques et de qualité.

7.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

Edmond de Rothschild Asset Management (UK) Ltd., 4 Carlton Gardens, Londres SW1Y 5AA (Royaume-Uni). Le gestionnaire reçoit de l'assistance technique, informatique et administrative de la Compagnie Benjamin de Rothschild S.A ("CBR"), Route de Pré-Bois 29 – P.O. Box 490 – 1215 Genève 15 – Suisse. CBR, à son tour, coopère et est supporté par Expert Timing Systems, Cañada de la Carrera, 2-4, Urbanización La Cabaña, Pozuelo de Alarcón, 28223 Madrid - Espagne.

Conseiller dans la surveillance et l'évaluation de la relation avec le gestionnaire : FundQuest Advisor, 1 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

7.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

L'objectif de BNP PARIBAS B CONTROL QUAM DYNAMIC BONDS est clairement de ne pas dépasser une volatilité annuelle moyenne de 6 % en investissant dans des OPCVM obligataires et des fonds du marché monétaire. Les décisions d'investissement se fondent sur des modèles mathématiques.

En octobre, des inquiétudes relatives à l'élection présidentielle aux États-Unis ont commencé à se manifester à mesure que la course entre M. Trump et Mme Clinton devenait plus serrée. Les résultats finaux des élections ont donné la victoire à M. Trump, qui a été élu président des États-Unis. En outre, au cours du référendum en Italie, les électeurs se sont prononcés contre la réforme constitutionnelle, et la Réserve fédérale a augmenté ses taux d'intérêt, ce qui a déclenché une hausse des rendements aux États-Unis.

et en Europe. Par conséquent, le portefeuille a échangé une partie de ses investissements contre des fonds du marché monétaire, et l'exposition au revenu fixe a été orientée vers les obligations à haut rendement. Au cours du T1 2017, grâce au rebond des marchés mondiaux, le portefeuille a gagné une exposition aux obligations convertibles qui bénéficient du redressement des marchés d'actions. L'exposition au haut rendement est restée importante alors que le portefeuille diversifiait son allocation en investissant dans des obligations d'entreprises et des pays émergents. Dans un contexte d'incertitudes relatives aux élections françaises, de nouvelle hausse de taux aux États-Unis et d'abrogation de la loi sur la santé, l'allocation diversifiée au revenu fixe a contribué à réduire le risque du portefeuille.

7.1.6. Politique future

Comme indiqué ci-dessus, le fonds applique une méthodologie quantitative et les décisions d'investissement se basent sur les résultats du modèle, sans intervention humaine. La méthodologie quantitative ne cherche pas à anticiper l'évolution des marchés mais permet de dégager des comportements types dans des conditions de marché identifiées, qui sont reflétés dans l'allocation finale du portefeuille.

7.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

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.

7.2. BILAN

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	994.328.868,89	1.228.844.020,40
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.008.923.892,62	1.203.534.639,28
E. OPC à nombre variable de parts	1.015.427.598,87	1.194.983.556,49
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-6.503.706,25	8.551.082,79
IV. Créances et dettes à un an au plus	-64.644.737,18	-7.540.557,42
A. Créances		
a. Montants à recevoir	135.783.069,37	78.908.145,46
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-199.580.648,91	-82.860.679,18
c. Emprunts (-)	-847.157,64	-3.588.023,70
V. Dépôts et liquidités	51.145.416,67	34.195.627,96
A. Avoirs bancaires à vue	51.145.416,67	34.195.627,96
VI. Comptes de régularisation	-1.095.703,22	-1.345.689,42
B. Produits acquis	0,01	
C. Charges à imputer (-)	-1.095.703,23	-1.345.689,42
TOTAL CAPITAUX PROPRES	994.328.868,89	1.228.844.020,40
A. Capital	1.035.219.093,50	1.263.547.766,70
B. Participations au résultat	478.645,26	-16.757,49
C. Résultat reporté	-35.401.054,24	-40.770.795,82
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.967.815,63	6.083.807,01
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	1.853.475.015,80	1.009.696.131,77
A. Contrats à terme achetés	923.311.745,48	509.038.818,00
B. Contrats à terme vendus	930.163.270,32	500.657.313,77

7.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-797.860,14	10.159.513,69
E. OPC à nombre variable de parts	5.476.529,65	12.162.817,21
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-58.871.634,60	16.737.243,41
b. Autres positions et opérations de change	52.597.244,81	-18.740.546,93
II. Produits et charges des placements	-69.752,60	1.339.152,05
A. Dividendes	3,08	1.350.177,75
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	1.864,30	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-71.619,98	-11.025,70
III. Autres produits	139.083,76	582.383,76
B. Autres	139.083,76	582.383,76
IV. Coûts d'exploitation	-5.239.286,65	-5.997.242,49
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-661,45	-2.187,33
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-261.819,52	-313.661,52
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-3.539.978,93	-3.905.245,52
b. Gestion administrative et comptable	-654.578,52	-784.047,26
J. Taxes	-415.683,56	-553.033,22
K. Autres charges (-)	-366.564,67	-439.067,64
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-5.169.955,49	-4.075.706,68
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-5.967.815,63	6.083.807,01
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.967.815,63	6.083.807,01

7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1. Composition des actifs au 31.03.17

Dénomination	Quantité au 31.03.17	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 USD (bought) vs EUR (sold)	16.740.000	USD	1,07	167.216,74		0,02%	0,02%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	16.740.000	USD	1,07	167.770,43		0,02%	0,02%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	15.900.000	USD	1,07	-19.364,11		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	10.790.000	USD	1,07	35.698,65		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	10.790.000	USD	1,07	35.371,73		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	10.590.000	USD	1,07	-57.648,05		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	10.590.000	USD	1,07	-57.167,42		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	8.800.000	USD	1,07	-9.653,25		0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	8.790.000	USD	1,07	-9.947,37		0,00%	0,00%
USD				252.277,35		0,02%	0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	24.120.007	EUR	0,86	-613.786,92		-0,06%	-0,06%
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	24.112.346	EUR	0,86	-613.197,30		-0,06%	-0,06%
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	16.732.699	EUR	0,86	-241.981,47		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	2.480.642	EUR	0,86	-32.825,80		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs GBP (sold)	2.480.282	EUR	0,86	-32.832,63		0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	67.086.520	EUR	1,07	691.030,99		0,07%	0,07%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	58.855.847	EUR	1,07	274.812,87		0,03%	0,03%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	58.855.262	EUR	1,07	272.719,07		0,03%	0,03%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	58.462.016	EUR	1,07	-652.043,75		-0,06%	-0,07%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	58.443.809	EUR	1,07	-654.299,63		-0,06%	-0,07%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	58.432.987	EUR	1,07	-657.565,73		-0,07%	-0,07%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	53.914.488	EUR	1,07	-796.909,12		-0,08%	-0,08%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	53.898.899	EUR	1,07	-797.787,35		-0,08%	-0,08%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	53.882.028	EUR	1,07	-800.106,94		-0,08%	-0,08%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	53.877.225	EUR	1,07	-802.050,55		-0,08%	-0,08%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	24.913.412	EUR	1,07	-112.553,51		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	24.912.082	EUR	1,07	-111.336,31		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	17.216.131	EUR	1,07	-109.553,54		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	17.212.423	EUR	1,07	-108.612,64		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	14.929.739	EUR	1,07	-139.784,40		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	14.925.042	EUR	1,07	-140.480,02		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	12.578.523	EUR	1,07	-52.546,25		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	12.574.416	EUR	1,07	-53.281,52		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	9.868.954	EUR	1,07	-158.311,10		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	9.865.823	EUR	1,07	-158.777,44		-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	8.044.054	EUR	1,07	-76.789,11		-0,01%	-0,01%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	8.041.538	EUR	1,07	-77.133,50		-0,01%	-0,01%
EUR				-6.755.983,60		-0,66%	-0,68%
<i>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme</i>				-6.503.706,25		-0,64%	-0,66%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BGF-LOCAL EM MKT SHT DU-USDD	1.596.416	USD	24,98	37.285.280,43	1,14%	3,70%	3,75%
GROUPAMA OBLIG EURO-I	-	EUR	22.834,17	4.110,15		0,00%	0,00%
JPM EMERGING MARKETS BOND-C	12.891	USD	570,02	6.870.298,56	1,67%	0,68%	0,69%
JPM INV-JPM GL CON BD US-CUSDA	105.531	USD	186,54	18.405.640,45	3,36%	1,82%	1,85%
NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	131.186	EUR	79,52	10.431.910,72	2,00%	1,03%	1,05%
OYSTER GLOBAL HIGH YIELD-USD	32.036	USD	211,42	6.332.617,57	2,75%	0,63%	0,64%
PARVEST BOND WORLD EMERGING LOCAL CAP	125.758	USD	147,04	17.289.005,96	3,12%	1,71%	1,74%
PICTET SIC -ASIAN LOCAL CCY DEBT -I-USD-	215.539	USD	160,49	32.342.437,58	4,46%	3,21%	3,25%
SCOR EURO HIGH YIELD	13.813	EUR	1.691,37	23.362.893,81	4,42%	2,32%	2,35%
THREADNEEDLE HI YLD BD-I-G-A	12.486.460	GBP	1,71	25.024.016,24	11,85%	2,48%	2,52%
Directive 2009/65/CE - FSMA				177.348.211,47		17,58%	17,84%
ABERDEEN GL-EM LC CRCY BD-I2	858.968	USD	9,70	7.791.146,15	14,85%	0,77%	0,78%
ABERDEEN GL-EM MK COR BD-I2A	1.016.217	USD	13,52	12.848.106,92	20,98%	1,27%	1,29%
ABERDEEN GLEMER MAR BD-I2	1.830.945	USD	18,26	31.266.867,42	1,99%	3,10%	3,14%
AMUNDI-EMERGING MRKT DEBT-IUC	11.167	USD	1.762,33	18.400.204,86	4,23%	1,82%	1,85%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
CAAM OBLIG INTLES I USD	59.552	USD	680,23	37.874.860,42	4,90%	3,75%	3,81%
G FUND-EUROPEAN CONV BND-NC	79.447	EUR	140,83	11.188.521,01	2,68%	1,11%	1,13%
HSBC GIF-EURO H/Y BOND-IC	705.214	EUR	44,72	31.533.625,18	1,58%	3,13%	3,17%
ING L RENTA-EM MK DB LC-IC	395.817	USD	56,57	20.935.323,94	3,94%	2,08%	2,11%
JPM GL GOVT BND-C ACC EUR	-	EUR	13,14	5,98		0,00%	0,00%
MELLON GLOBAL -EMM DEBT LC-C-	30.703.246	USD	1,40	40.292.717,58	4,40%	3,99%	4,05%
MORGAN ST INV F-EM MK DOM-Z	177.127	USD	29,35	4.860.621,24	2,33%	0,48%	0,49%
MORGAN ST-GLOBAL CONV BON-Z	504.965	USD	34,29	16.189.285,07	2,75%	1,60%	1,63%
PIMCO FD-LD GLB IGR C-IAUSD	483.852	USD	10,79	4.881.270,70	1,61%	0,48%	0,49%
PIMCO GIS-UK CORP BND-IA	302.091	GBP	19,51	6.890.910,10	2,15%	0,68%	0,69%
PIMCO UK LG TERM CORP BND-AC	379.093	GBP	22,53	9.985.924,90	2,83%	0,99%	1,00%
SISF EMERG.MARKETS DEBT C ACC.	1.659.003	USD	31,42	48.741.230,49	11,81%	4,83%	4,90%
THREADNEEDLE STER BD-1-ACC	3.418.277	GBP	1,24	4.944.572,24	18,33%	0,49%	0,50%
THREADNEEDLE UK CP BD-I-G-A	23.575.066	GBP	1,17	32.224.493,93	8,14%	3,19%	3,24%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				340.849.688,13		33,76%	34,27%
OPC-Obligations				518.197.899,60		51,34%	52,11%
AVIVA INV-GLOB CONV FD-IUSD	156.839	USD	213,87	31.362.242,34	4,36%	3,11%	3,15%
DWS INTL RENTEN TYP O	48	EUR	126,93	6.136,76		0,00%	0,00%
JPMORGAN F-EURO H/Y B-C A	2.126.339	EUR	18,43	39.194.800,21	4,55%	3,88%	3,94%
JPMORGAN F-GL CONVERT EU-CEA	2.899.201	EUR	16,72	48.474.640,72	3,04%	4,80%	4,88%
PARVEST CONV BD EU SMCP-I	58.158	EUR	178,20	10.363.755,60	4,20%	1,03%	1,04%
Directive 2009/65/CE - FSMA				129.401.575,63		12,82%	13,01%
BGF-EMERGING MARKETS BD-USDD2	972.865	USD	18,71	17.018.653,96	0,52%	1,69%	1,71%
BNP INSTICASH FUND USD INST CAP	417.686	USD	149,86	58.523.475,72	1,83%	5,81%	5,90%
HSBC GIF-GLB EMMK LCL DB-IC	3.732.136	USD	14,06	49.047.639,97	1,84%	4,87%	4,93%
JPM LIQ.US DOLLAR LIQ.FD A C.	7.104	USD	13.342,00	88.618.174,00	0,10%	8,79%	8,92%
MS LIQUID-USD LIQ-INST ACC	270.405	USD	107,54	27.187.981,93	0,14%	2,69%	2,73%
PICTET LATIN AMERICAN LOCAL CURRENCY I U	98.642	USD	135,63	12.508.825,64	4,97%	1,24%	1,26%
PIMCO GIS-CAPITAL SEC-EH	3.786.981	EUR	12,94	49.003.534,14	0,75%	4,86%	4,93%
PIMCO GIS-CAPITAL SEC-IA	3.082.878	USD	16,44	47.386.764,83	0,72%	4,70%	4,77%
THREADNEEDLE EMK B-USD-I-G-A	2.432.868	USD	3,42	7.788.680,59	2,66%	0,77%	0,78%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				357.083.730,78		35,42%	35,93%
OPC-Mixtes				486.485.306,41		48,24%	48,94%
GS GR&EM DB LOC SHS I (ACC) CAPITALISATN	797.224	EUR	13,46	10.730.635,04	0,64%	1,06%	1,08%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				10.730.635,04		1,06%	1,08%
OPC-Actions				10.730.635,04		1,06%	1,08%
BNP INSTICASH-EUR-I	1	EUR	140,39	125,45		0,00%	0,00%
JPM LIQ-USD TR LIQDTY-CUSDA	1	USD	10.160,63	13.632,37		0,00%	0,00%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				13.757,82		0,00%	0,00%
OPC-Monétaires				13.757,82		0,00%	0,00%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				1.015.427.598,87		100,64%	102,13%
TOTAL PORTEFEUILLE				1.008.923.892,62		100,00%	101,47%
BP2S		EUR		50.553.723,69			5,08%
BP2S		GBP		230.339,34			0,02%
BP2S		CHF		145.999,50			0,01%
BP2S		JPY		109.820,58			0,01%
BP2S		AUD		58.599,24			0,01%
BP2S		HKD		20.234,44			0,00%
BP2S		DKK		18.245,70			0,00%
BP2S		NOK		8.454,18			0,00%
Avoirs bancaires à vue				51.145.416,67			5,13%
DEPOTS ET LIQUIDITES				51.145.416,67			5,13%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-64.644.737,18			-6,50%
AUTRES				-1.095.703,22			-0,10%
TOTAL DE L'ACTIF NET				994.328.868,89			100,00%

7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,64%
OPC-Actions	1,06%
OPC-Mixtes	48,24%
OPC-Monétaires	0,00%
OPC-Obligations	51,34%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	-0,64%
EUR	-0,66%
USD	0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

	1er SEMESTRE
Achats	3.820.647.837,79
Ventes	3.954.487.964,93
Total 1	7.775.135.802,72
Souscriptions	23.362.707,17
Remboursements	110.396.855,38
Total 2	133.759.562,55
Moyenne de référence de l'actif net total	1.049.913.619,89
Taux de rotation	727,81%

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

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

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
01.10.14-30.09.15	831.900	5.755.756	131.984	555.295	1.937.703	9.730.796	11.668.499	94.682.581,69	650.954.859,59	14.974.168,76	62.070.078,54	1.285.337.287,28	111,60	109,87
01.10.15-30.09.16	191.856	780.802	214.594	2.525.306	1.914.965	7.986.292	9.901.257	21.516.890,80	85.531.204,13	24.106.566,62	276.807.691,59	1.106.403.527,91	114,42	111,10
01.10.16-31.03.17	45.989	165.436	156.328	846.788	1.804.626	7.304.940	9.109.566	5.230.702,18	18.132.004,99	17.787.276,06	92.609.579,32	994.328.868,89	113,81	108,00

7.4.5. 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 05.07.13 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

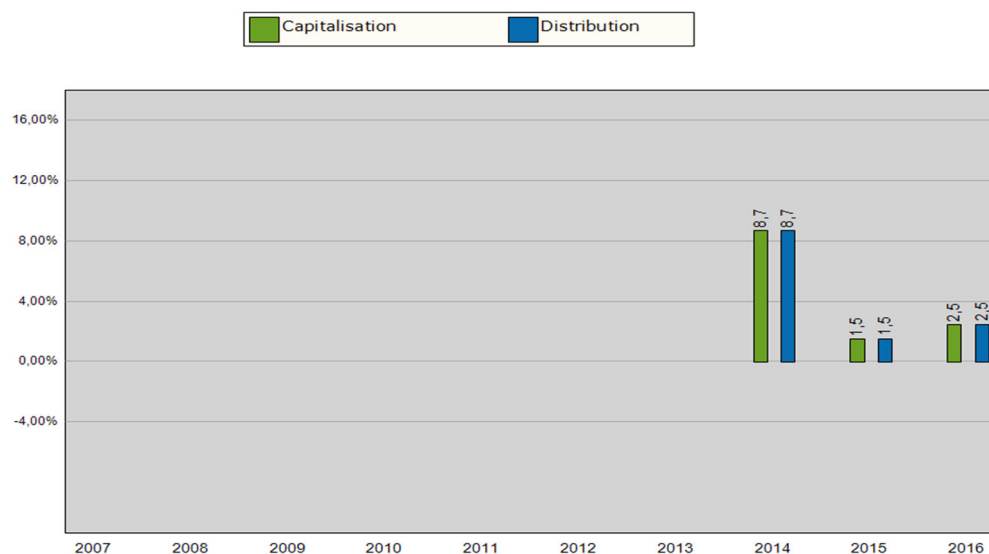


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans
2,5%	4,2%

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:

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

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 pendant la période t

7.4.6. Frais courants

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

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

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

Frais courants	
Cap.	Dis.
1,66%	1,66%

7.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Intérêts non échus

La rubrique « Autres » de la composition des avoirs et chiffres-clés comprend 0,01 EUR de prorata d'intérêts non échus.

NOTE 2 - Calcul des performances

Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année comptable et non une année civile. Ce rendement est calculé à chaque clôture annuelle et n'est pas recalculé dans le cas d'une clôture semi-annuelle.

NOTE 3 - Dépassements des limites d'investissement

Certains dépassements des règles d'investissement indiquées dans le prospectus ont été notés au cours de la période. Cette situation a été régularisée entretemps.

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT QUAM DYNAMIC EQUITIES

8.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 01/07/2014 au prix de 100 EUR par part.

8.1.2. Objectif du compartiment

Ce compartiment est un fonds de fonds dont la gestion est purement quantitative. L'objectif du compartiment est de permettre aux actionnaires de bénéficier d'un rendement annuel positif dans un environnement de risque contrôlé (objectif de ne pas dépasser une volatilité annuelle moyenne du fonds de 15%) (1).

8.1.3. Politique de placement du compartiment

Pour atteindre cet objectif, les actifs du compartiment seront investis en parts d'OPC qui ont pour vocation, à leur tour, d'investir principalement en actions, en instruments du marché monétaire, en dépôts à terme ou en liquidités.

L'univers des fonds actions et monétaires n'est soumis à aucune contrainte géographique ou sectorielle, ni à aucune restriction en terme de notation de qualité par une agence de notation. Toutefois, dans l'intérêt des actionnaires, le gestionnaire mettra tout en œuvre pour maintenir le plus possible l'environnement de risque du fonds.

Les actifs investis en une devise autre que l'euro feront l'objet d'une couverture du risque de change en euro.

Les décisions d'investissement reposent entièrement sur des modèles mathématiques qui permettent le suivi d'un grand nombre d'actifs et éliminent toute subjectivité dans la construction du portefeuille. Le portefeuille est revu dans sa totalité sur un cycle de deux semaines, permettant une allocation d'actifs dynamique et flexible à même de modifier radicalement et rapidement la composition du portefeuille et de s'adapter aux conditions de marché en vigueur. Le processus d'allocation d'actifs dynamique combine des modèles d'évaluation de tendances et d'optimisation avec contrôle du risque, qui a pour objectif de ne pas dépasser une volatilité annuelle moyenne de 15% (1).

Dans des circonstances exceptionnelles, et lorsque les conditions de marché le requièrent, le compartiment peut, dans un but de protection des actionnaires, investir la totalité de ses actifs dans des dépôts à terme ou dans des instruments du marché monétaire.

Le risque du compartiment est étroitement lié aux pourcentages investis dans les différentes classes d'actifs (actions/liquidités) et à l'objectif du niveau de volatilité.

Après couverture, l'exposition du compartiment aux devises autres que l'euro ne peut excéder 5%.

Bien que la gestion du compartiment soit entièrement orientée vers la réalisation de son objectif, il se pourrait que celui-ci ne soit pas atteint et aucune garantie formelle ne peut être donnée à cet égard.

Le fonds utilise comme indice de référence un indice composé de 80% MSCI All Countries World Index Net Return (2) et 20% Eonia (3) pour le calcul d'une commission de performance (4).

(1) La volatilité mesure la dispersion passée des performances d'un actif financier. Plus cet indicateur est élevé, plus le risque de fluctuation de la VNI du compartiment est important statistiquement. La volatilité est calculée sur les résultats passés, dont les résultats futurs peuvent s'éloigner.

(2) MSCI All Countries World Index est un indice calculé chaque jour ouvré, qui indique la valeur d'un portefeuille d'actions émises sur des marchés développés et des marchés émergents. Pour plus de détails concernant cet indice, l'investisseur peut consulter le site web <http://www.msci.com>.

(3) L'EONIA (Euro OverNight Interest Average) est un indice calculé chaque jour ouvré qui indique la valeur du taux pratiqué au jour le jour sur le marché interbancaire (emprunts et prêts des banques entre elles) pour les opérations libellées en euros.

(4) L'investisseur peut consulter le site web <http://www.bnpparibas-ip.be> (en navigant vers les pages dédiées aux informations liées à ce compartiment) pour s'informer de la valeur actuelle de l'indice composite.

8.1.4. Gestion du portefeuille d'investissement

Edmond de Rothschild Asset Management (UK) Ltd., 4 Carlton Gardens, Londres SW1Y 5AA (Royaume-Uni). Le gestionnaire reçoit de l'assistance technique, informatique et administrative de la Compagnie Benjamin de Rothschild S.A ("CBR"), Route de Pré-Bois 29 – P.O. Box 490 – 1215 Genève 15 – Suisse. CBR, à son tour, coopère et est supporté par Expert Timing Systems, Cañada de la Carrera, 2-4, Urbanización La Cabaña, Pozuelo de Alarcón, 28223 Madrid - Espagne.

Conseiller dans la surveillance et l'évaluation de la relation avec le gestionnaire : FundQuest Advisor, 1 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

8.1.5. Politique suivie pendant l'exercice

Au début de la période, des inquiétudes relatives à l'élection présidentielle aux États-Unis ont commencé à se manifester à mesure que la course entre M. Trump et Mme Clinton devenait plus serrée. Les résultats finaux ont donné la victoire à M. Trump, qui a été élu président, et les marchés d'actions ont lourdement chuté avant de se redresser grâce au ton pro-business conciliant du président élu. Les marchés refuges, comme le Japon, ont bénéficié de cet environnement et ont progressé. En décembre, les marchés d'actions ont

été dynamisés par l'annonce de la Réserve fédérale d'une hausse des taux d'intérêt à la suite d'une succession de bonnes données économiques ainsi que par la décision de la BCE de prolonger l'assouplissement quantitatif jusqu'à décembre 2017 et au-delà si nécessaire. D'un autre côté, les marchés émergents étaient sous pression après les mesures annoncées par M. Trump bien qu'ils aient participé à la tendance haussière des actions mondiales du T1 2017.

Au cours du T4 2016, BNP QuAM Dynamic Equities Fund a maintenu son exposition à l'Asie-Pacifique et a tiré parti du secteur émergent jusqu'à la mi-novembre. Cette exposition a été réduite au profit de fonds américains et de l'allocation sectorielle (finance, valeur et grandes capitalisations). Au cours du T1 2017, le portefeuille a opté pour une allocation plus diversifiée, gagnant une exposition à l'Europe et refaisant son entrée sur les marchés émergents pour tirer profit de leur tendance haussière.

8.1.6. Politique future

La méthodologie appliquée au fonds est quantitative et les décisions d'investissement se basent sur les résultats du modèle, sans intervention humaine. La méthodologie quantitative ne cherche pas à anticiper l'évolution des marchés mais permet de dégager des comportements types dans des conditions de marché identifiées, qui sont reflétés dans l'allocation finale du portefeuille.

8.1.7. Profil de risque et de rendement

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

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

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

La note 1 correspond au niveau de risque le plus faible et 7 au niveau de risque le plus élevé, étant précisé que la catégorie de risque la plus faible ne signifie pas «sans aucun risque» mais un risque faible.

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

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

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

8.2. BILAN

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	43.317.989,17	49.655.728,59
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	42.354.835,37	48.929.721,83
E. OPC à nombre variable de parts	42.243.012,81	47.849.967,81
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	111.822,56	1.079.754,02
IV. Créances et dettes à un an au plus	178.290,76	-85.972,47
A. Créances		
a. Montants à recevoir	13.057.234,13	2.063.494,71
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-12.878.943,37	-2.149.467,18
V. Dépôts et liquidités	853.399,96	897.030,90
A. Avoirs bancaires à vue	853.399,96	897.030,90
VI. Comptes de régularisation	-68.536,92	-85.051,67
C. Charges à imputer (-)	-68.536,92	-85.051,67
TOTAL CAPITAUX PROPRES	43.317.989,17	49.655.728,59
A. Capital	48.718.050,27	57.720.828,51
B. Participations au résultat	22.118,79	72.222,15
C. Résultat reporté	-5.327.987,97	-3.710.645,82
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-94.191,92	-4.426.676,25
SECTION 2 : POSTES HORS BILAN		
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	64.780.853,54	74.928.796,97
A. Contrats à terme achetés	32.443.218,33	38.000.718,95
B. Contrats à terme vendus	32.337.635,21	36.928.078,02

8.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.03.17 (en EUR)	Au 31.03.16 (en EUR)
SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	242.085,29	-3.984.052,27
E. OPC à nombre variable de parts	401.822,98	-3.839.809,40
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-2.218.250,53	-270.949,92
b. Autres positions et opérations de change	2.058.512,84	126.707,05
II. Produits et charges des placements	-2.020,59	-1.961,69
A. Dividendes		22.065,55
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités	98,72	0,01
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.119,31	-2.256,95
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère		-21.770,30
III. Autres produits	40.489,85	11.062,77
B. Autres	40.489,85	11.062,77
IV. Coûts d'exploitation	-374.746,47	-451.725,06
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-380,20	-497,87
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-11.380,89	-12.811,74
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-301.312,62	-364.628,30
b. Gestion administrative et comptable	-28.453,54	-32.088,69
J. Taxes	-17.285,10	-23.728,38
K. Autres charges (-)	-15.934,12	-17.970,08
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-336.277,21	-442.623,98
Sous-total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-94.191,92	-4.426.676,25
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-94.191,92	-4.426.676,25

8.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1. Composition des actifs au 31.03.17

Dénomination	Quantité au 31.03.17	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 JPY (sold)	1.901.538	EUR	119,19	-19.816,55	-0,05%	-0,05%	-0,05%
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	16.748	EUR	119,19	-32,09	0,00%	0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs JPY (sold)	16.363	EUR	119,19	-417,16	0,00%	0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	17.981.875	EUR	1,07	184.181,60	0,43%	0,43%	0,43%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	2.792.098	EUR	1,07	-30.869,57	-0,07%	-0,07%	-0,07%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	2.630.316	EUR	1,07	-24.393,54	-0,06%	-0,06%	-0,06%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	2.086.579	EUR	1,07	2.075,75	0,00%	0,00%	0,00%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	1.842.582	EUR	1,07	-8.234,81	-0,02%	-0,02%	-0,02%
Purchase forward contract EUR (bought) vs USD (sold)	428.479	EUR	1,07	-1.508,32	0,00%	0,00%	0,00%
EUR				100.985,31	0,23%	0,23%	
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	420.000	USD	1,07	1.493,78	0,00%	0,00%	0,00%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	390.000	USD	1,07	3.290,48	0,01%	0,01%	0,01%
Purchase forward contract USD (bought) vs EUR (sold)	270.000	USD	1,07	2.545,79	0,01%	0,01%	0,01%
USD				7.330,05	0,02%	0,02%	
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	204.000.000	JPY	119,19	3.351,13	0,01%	0,01%	0,01%
Purchase forward contract JPY (bought) vs EUR (sold)	3.000.000	JPY	119,19	156,07	0,00%	0,00%	0,00%
JPY				3.507,20	0,01%	0,01%	
<i>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme</i>				111.822,56	0,26%	0,26%	
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
BGF-CONTINENTAL EUR FLEX-EURA2	65.250	EUR	22,35	1.458.337,50	0,06%	3,44%	3,37%
BGF-WORLD FINANCIAL FUND-\$A2	103.771	USD	23,16	2.247.053,77	0,37%	5,31%	5,19%
PARVEST EQU US MID CAP-I	95.284	USD	27,19	2.422.300,93	0,30%	5,71%	5,58%
PARVEST EQUITY EUROPE EMERGING CAP	4.243	EUR	129,26	548.450,18	0,49%	1,29%	1,27%
Directive 2009/65/CE - FSMA				6.676.142,38		15,75%	15,41%
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-IC	26.618	EUR	81,20	2.161.328,36	0,59%	5,10%	4,99%
JPMORGAN F-EMER MKTS E-A-AUSD	24.489	USD	22,70	519.751,58	0,01%	1,23%	1,20%
JPMORGAN F-JF PAC EQ-A-AUSD	82.462	USD	18,75	1.445.619,65	0,26%	3,41%	3,34%
PICTET FDS LUX-ASIAN EQU EX JP	2.269	USD	247,01	524.020,09	0,27%	1,24%	1,21%
PICTET-CLEAN ENERGY-IUSD	25.039	USD	89,31	2.090.816,78	0,34%	4,94%	4,83%
PICTET-EUROPE EQ SEL-IEUR	2.980	EUR	708,52	2.111.389,60	2,19%	4,99%	4,87%
PIONEER FUNDS-ITALIAN EQ-AEUR	283.320	EUR	7,18	2.034.237,60	3,59%	4,80%	4,70%
SCHRODER INTL SEL FDS-EMERG MKTS-CAC	143.838	USD	15,09	2.029.063,24	0,04%	4,79%	4,68%
SISF-ASIAN OPPORT-CAC	117.801	USD	19,00	2.092.992,96	0,08%	4,94%	4,83%
VONTOBEL EU VAL EQ J CAP	4.422	EUR	162,57	718.884,54	0,11%	1,70%	1,66%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				15.728.104,40		37,14%	36,31%
OPC-Actions				22.404.246,78		52,89%	51,72%
BNP INSTICASH FUND USD INST CAP	-	USD	149,86	32,07		0,00%	0,00%
DWS INVEST EURO SMALL/MID NC	9.973	EUR	211,07	2.105.001,11	1,84%	4,97%	4,86%
HSBC GIF-ASIA X JAPAN EQ-I	35.491	USD	62,51	2.074.243,30	0,67%	4,90%	4,79%
JPM EMERGING MARKETS OPPORTUNIT A ACC.	2.764	USD	235,31	608.103,26	0,03%	1,44%	1,40%
JPM US TECHNOLOGY A ACC	92.864	USD	25,12	2.181.051,55	0,78%	5,15%	5,03%
JPMORGAN F JF ASIA AL PL A USD A	87.906	USD	24,65	2.025.976,25	2,95%	4,78%	4,68%
JPMORGAN F-EUROPE TECH-A-AEUR	63.769	EUR	36,11	2.302.698,59	1,00%	5,44%	5,32%
MERRILL LYNCH CV TECHN.PF A	116.199	USD	22,26	2.418.390,67	0,93%	5,71%	5,58%
MLIIF LATIN AMERICAN FUND A2	35.910	USD	62,31	2.092.050,02	0,14%	4,94%	4,83%
PICTET FUNDS LUX BIOTECH I	2.086	USD	736,83	1.437.078,57	0,13%	3,39%	3,32%
SCHRODER INT EME ASIA-CUSD-ACC	15.612	USD	34,85	508.644,23	0,04%	1,20%	1,17%
VONTOBEL-GLOB RES ASIA EQ-I	7.046	USD	315,49	2.078.390,48	1,88%	4,91%	4,80%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				19.831.660,10		46,83%	45,78%
OPC-Mixtes				19.831.660,10		46,83%	45,78%

Dénomination	Quantité au 31.03.17	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
JPM LIQ-USD TR LIQDTY-CUSDA	1	USD	10.160,63	7.105,93		0,02%	0,02%
Directive 2009/65/CE - Non FSMA				7.105,93		0,02%	0,02%
OPC-Monétaires				7.105,93		0,02%	0,02%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				42.243.012,81		99,74%	97,52%
TOTAL PORTEFEUILLE				42.354.835,37		100,00%	97,78%
BP2S		EUR		619.132,83			1,43%
BP2S		JPY		198.709,39			0,46%
BP2S		GBP		22.515,05			0,05%
BP2S		AUD		6.450,09			0,01%
BP2S		CHF		3.424,03			0,01%
BP2S		USD		3.073,97			0,01%
BP2S		HKD		94,60			0,00%
Avoirs bancaires à vue				853.399,96			1,97%
DEPOTS ET LIQUIDITES				853.399,96			1,97%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				178.290,76			0,41%
AUTRES				-68.536,92			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				43.317.989,17			100,00%

8.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	99,74%
OPC-Actions	52,89%
OPC-Mixtes	46,83%
OPC-Monétaires	0,02%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES - Sur devises - Contrats à terme	0,26%
EUR	0,23%
JPY	0,01%
USD	0,02%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	174.558.749,05
Ventes	181.469.836,68
Total 1	356.028.585,73
Souscriptions	695.418,64
Remboursements	5.675.469,75
Total 2	6.370.888,39
Moyenne de référence de l'actif net total	45.638.825,69
Taux de rotation	766,14%

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

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

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de la période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
01.10.14-30.09.15	172.688	220.294	17.453	23.945	255.232	335.439	590.671	16.927.414,20	21.693.701,98	1.703.704,38	2.350.886,53	52.720.811,66	89,26	89,26
01.10.15-30.09.16	41.113	48.100	43.881	68.041	252.464	315.498	567.962	3.478.944,74	4.078.203,81	3.617.918,66	5.661.181,96	48.392.232,21	85,20	85,20
01.10.16-31.03.17	4.605	3.614	28.594	38.335	228.475	280.777	509.252	389.952,43	305.466,21	2.427.747,32	3.247.722,43	43.317.989,17	85,06	85,06

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 01.07.14 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

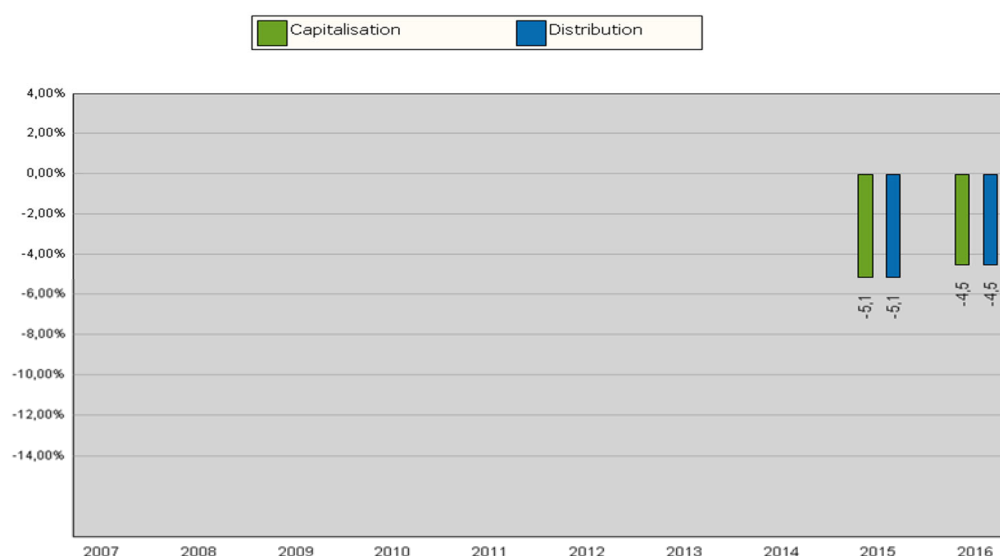


Tableau de la performance historique par part :

1 an
-4,5%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

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:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant 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.

Frais courants	
Cap.	Dis.
3,03%	3,03%

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 comptable et non une année civile. Ce rendement est calculé à chaque clôture annuelle et n'est pas recalculé dans le cas d'une clôture semi-annuelle.