

**RAPPORT SEMESTRIEL**

**30.06.15**

# METROPOLITAN-RENTASTRO

## **FONDS D'EPARGNE-PENSION**

Fonds commun de placement de droit belge

<b>SOMMAIRE</b>
-----------------

<b>1. INFORMATIONS GENERALES SUR L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF</b>	<b>3</b>
1.1. ORGANISATION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF	3
1.2. RAPPORT DE GESTION	5
1.3. BILAN GLOBALISE	11
1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	12
1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	13
<b>2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED</b>	<b>15</b>
2.1. RAPPORT DE GESTION	15
2.2. BILAN	17
2.3. COMPTE DE RESULTATS	18
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	19
<b>3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GROWTH</b>	<b>22</b>
3.1. RAPPORT DE GESTION	22
3.2. BILAN	25
3.3. COMPTE DE RESULTATS	26
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	27
<b>4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT STABILITY</b>	<b>43</b>
4.1. RAPPORT DE GESTION	43
4.2. BILAN	45
4.3. COMPTE DE RESULTATS	46
4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	47

# 1. INFORMATIONS GENERALES SUR L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

## 1.1. ORGANISATION DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

### Date de constitution de l'organisme de placement collectif

9 février 1987

### 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 autres fonds gérés :**

BNP Paribas B Pension Balanced, BNP Paribas B Pension Stability, BNP Paribas B Pension Growth

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

BNP Paribas B Control, BNP Paribas B Fund I, BNP Paribas B Fund II, BNP Paribas B Strategy, BNP Paribas B Institutional I, BNP Paribas Fix 2010, BNP Paribas Protect, Fortis B Fix, Fortis B Fix 2006, Fortis B Fix 2007, Fortis B Fix 2008, Fortis B Fix 2009, Post-Fix Fund.

### **Administrateurs :**

Carolus Janssen, Président, Head of Multi Asset Solutions de BNP Paribas Investment Partners. (à partir du 1 avril 2015)

Charlotte Dennery, Président, Chief Operating Officer de BNP Paribas Investment Partners. (jusqu'au 31 mars 2015)

Marianne Demarchi, Administrateur, Head of Group Networks de BNP Paribas Investment Partners (à partir du 1 juin 2015)

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

Vincent Cambonie, Administrateur, Chief Financial Officer 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

Alain Kokocinski, Administrateur indépendant

Julian Kramer, Administrateur, Head of External Distribution Northern Europe de BNP Paribas Investment Partners.

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

Marc Raynaud, Administrateur, Head of Global Fund Solutions de BNP Paribas Investment Partners.

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

### **Personnes physiques chargées de la direction effective :**

Marnix Arickx, Administrateur et CEO

Olivier Lafont, Administrateur

Stefaan Dendauw, Administrateur

Hans Steyaert, Administrateur

### **Commissaire :**

Deloitte, Réviseurs d'Entreprises S.C. s.f.d S.C.R.L., 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, Boulevard Louis Schmidt, 2 - 1040 Bruxelles

### Service financier

Réseau de distribution "Fintro", BNP Paribas, Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles

**Distributeur(s)**

Réseau de distribution "Fintro", BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles  
Crelan S.A., Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Bruxelles  
BKCP srl, Boulevard de Waterloo 16, 1000 Bruxelles  
Europabank S.A., de Burgstraat 170, 9000 Gand

**Dépositaire**

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

**Sous-dépositaire(s)**

BNP Paribas Securities Services, 33 Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange LUXEMBOURG  
à qui les tâches matérielles décrites à l'article 10, § 1<sup>er</sup>, 1 à 3 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 ont été déléguées.

**Commissaire**

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

**Promoteur**

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

**Type de parts offertes au public**

Droits des participants dans la copropriété indivise du patrimoine du Fonds (indépendant de celui de la Société de Gestion) représentés par des parts de capitalisation uniquement, subdivisées en millièmes de parts et non livrables matériellement. Ils font l'objet d'inscriptions nominatives sur un compte ouvert au nom du participant auprès des intermédiaires financiers.

**Liste des compartiments**

Balanced  
Growth  
Stability

## 1.2. RAPPORT DE GESTION

---

### 1.2.1. Informations aux actionnaires

METROPOLITAN-RENTASTRO est un fonds commun de placement régi par les dispositions du Code des impôts sur le revenu 1992 relatives aux fonds d'épargne-pension.

Fonds commun de placement à compartiments multiples, ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la directive 2011/61/UE et régi, 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.

Il n'a pas de personnalité juridique propre et ses actifs sont la propriété indivise des participants.

Les droits des participants dans la copropriété indivise du patrimoine du Fonds, qui est indépendant de celui de la Société de Gestion, sont représentés par des parts, subdivisées en millièmes de parts, qui font l'objet d'inscriptions nominatives auprès des intermédiaires financiers où le compte d'épargne-pension a été ouvert. Le nombre de parts n'est pas limité.

La gestion du Fonds est assurée par la société BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS BELGIUM S.A, depuis le 1er octobre 2006.

Les comptes du Fonds et de la Société de Gestion sont vérifiés par un commissaire agréé.

Les rapports financiers du Fonds sont tenus sans frais à la disposition des participants au siège de la Société de Gestion et aux guichets des organismes habilités à recevoir les souscriptions et les rachats.

La Société de Gestion établit la valeur nette d'inventaire des parts de copropriété du Fonds chaque jour ouvrable bancaire.

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 comptable commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

L'assemblée générale annuelle des participants se tient au siège social ou à l'endroit de la Région Bruxelles-Capitale indiqué dans les convocations, le quatrième jeudi du mois d'avril, 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. Divulgaration 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 du 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.

## METROPOLITAN-RENTASTRO

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 Belgium à l'occasion de l'exécution des ordres sur titres relatifs au Fonds 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 du Fonds qu'elle gère, au titre de la perception de cet avantage commercial.

## 1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

### Conjoncture

D'un point de vue économique, le manque de visibilité et la volatilité des données ont caractérisé les six derniers mois. D'une part, les conséquences de la chute des cours du pétrole en 2014 restent difficiles à appréhender selon que l'on considère les gagnants ou les perdants de cette évolution. Ensuite, la contreperformance de l'économie américaine au premier trimestre et le ralentissement en Chine ont en partie occulté l'amélioration conjoncturelle dans la zone euro. Enfin, les mouvements erratiques des taux et des devises ont pu inquiéter les agents économiques et les banquiers centraux. La croissance du PIB mondial est restée hésitante malgré l'amélioration de la conjoncture dans les pays développés.

### Etats-Unis

Aux Etats-Unis, l'évolution du PIB a été agitée. Après un hiver très rigoureux et une grève dans les grands ports de la côte Ouest, qui ont conduit à une quasi-stagnation au 1er trimestre, le rebond de l'activité a mis du temps à s'installer, ce qui a renforcé les doutes des investisseurs sur la pérennité du cycle et le caractère transitoire de ce ralentissement de l'activité. Pourtant, au-delà de la volatilité de certains indicateurs conjoncturels, qu'illustrent les variations des indices ISM tirés des enquêtes auprès des directeurs d'achats, l'économie américaine évolue lentement mais sûrement vers une situation de plein emploi. Le taux de chômage est ainsi passé de 5,7 % en janvier 2015 à 5,5 % en mai, se rapprochant de son niveau d'équilibre (compris entre 5 % et 5,2 % selon la Réserve fédérale) et les salaires ont enfin connu une légère accélération. De son côté, l'indice ISM du secteur manufacturier, qui s'établissait à 55,1 fin 2014, est passé sous 52 en avril, avant de se reprendre. Le secteur pétrolier a pâti de la baisse des cours au second semestre 2014 qui a conduit les industriels à réduire drastiquement leurs investissements dans le domaine, fermant de nombreux sites de forage dont l'exploitation n'est plus rentable à un tel niveau de prix. Du fait de cette réaction très rapide, l'impact sur l'activité a été plus fort qu'initialement envisagé mais devrait s'estomper plus rapidement. Les indicateurs économiques publiés en fin de semestre se sont révélés beaucoup plus favorables (en particulier sur la consommation et le marché de l'immobilier), venant valider l'hypothèse d'un rebond après les difficultés passagères au 1er trimestre. Ce résultat est en ligne avec le scénario de la Fed qui a prévenu qu'elle remonterait ses taux directeurs cette année. L'inflation aux Etats-Unis reste basse (0,2 % en glissement annuel en mai pour le déflateur des prix à la consommation) mais devrait continuer à se redresser.

### Europe

La croissance du PIB de la zone euro a renoué avec un rythme plus soutenu grâce à des éléments qui se sont mis en place courant 2014 comme la dépréciation de l'euro et un pétrole moins cher. Par ailleurs, des facteurs susceptibles de permettre une croissance autoentretenu se sont manifestés comme la plus large distribution du crédit au secteur privé et les perspectives d'une reprise de l'investissement. Le PIB a ainsi progressé de 0,4 % au 4e trimestre 2014 et au 1er trimestre 2015 et les données disponibles laissent envisager une hausse comparable pour le 2e trimestre. Par ailleurs, la composition de cette croissance s'améliore. Même s'il s'est un peu tassé au printemps (passant de 54 en mars à 53,6 en mai), l'indice PMI composite (qui reflète l'opinion des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier et dans celui des services) s'est redressé en juin (54,1) et ressort ainsi 53,9 en moyenne au 2e trimestre contre 53,3 au 1er. Il était tombé à 51,1 en octobre 2014. L'amélioration est indéniable et d'autant plus remarquable qu'elle s'est produite alors que les discussions entre la Grèce et ses partenaires européens se sont révélées pour le moins confuses depuis les élections anticipées de janvier. Même si le poids économique de la Grèce (moins de 2 % du PIB de la zone euro, faibles échanges commerciaux avec les principales économies) est limité, les diverses hypothèses faites autour de l'issue de ces négociations ont alimenté les inquiétudes des investisseurs et des observateurs sans, jusqu'à présent, peser durablement sur la confiance des chefs d'entreprise et des ménages. Les achats de titres que la BCE effectue depuis mars, en éloignant les risques de contagion de la crise grecque aux pays dits « périphériques », constituent un filet de sécurité. L'inflation s'est légèrement redressée pour s'inscrire à 0,2 % en glissement annuel en juin (contre -0,6 % en janvier). Les prévisions de la BCE envisagent une faible hausse en 2015 (+0,3 %) puis une accélération plus nette à 1,5 % en 2016 et 1,8 % en 2017. Une telle dynamique justifie la poursuite des mesures d'assouplissement quantitatif jusqu'en septembre 2016 au moins, comme initialement annoncé, malgré les récentes bonnes nouvelles sur la croissance.

### Japon

La croissance du PIB a rebondi au 1er trimestre 2015 (+1 % par rapport au trimestre précédent après seulement 0,3 % au 4e trimestre 2014). L'économie japonaise semble sortie des difficultés dans lesquelles l'avait plongée la remontée du taux de TVA le 1er avril 2014. Toutefois, le message sur l'activité demeure mitigé : au cours des six derniers mois, l'enquête PMI n'a pas montré de tendance claire pour le secteur manufacturier, l'indice évoluant autour de 50. La consommation a mis du temps à se redresser. Les bonnes nouvelles sont concentrées sur le marché du travail avec notamment des hausses salariales plus solides, ce qui devrait soutenir la consommation. A présent que les effets de la baisse du yen (en 2013 et 2014) et du relèvement de la TVA sont mécaniquement sortis du calcul de l'inflation, celle-ci est retombée à un bas niveau (0,4 % en glissement annuel en mai pour l'indice hors alimentaire et énergie contre 2,1 % fin 2014), largement inférieur à l'objectif visé par la Banque du Japon.

### Marchés émergents

La zone émergente dans son ensemble a continué à décevoir les attentes, essentiellement en raison des difficultés des grands pays : ralentissement de la croissance en Chine (passée à 7 % au 1er trimestre 2015, au plus bas depuis début 2009) et récession au Brésil et en Russie. La baisse des cours des produits énergétiques en 2014 a beaucoup pesé sur ces deux économies. Au Brésil, le resserrement monétaire entrepris fin 2014 pour lutter contre l'inflation et, plus récemment, le scandale de financement occulte des partis politiques viennent compliquer la donne. Les conséquences des sanctions économiques décidées par les pays occidentaux après l'annexion de la Crimée par la Russie ont augmenté les difficultés liées au prix du pétrole et affaibli le rouble. L'Inde paraît en meilleure position même si le Premier ministre a été amené à reporter des réformes structurelles importantes. Tout n'est pas noir puisque les autorités chinoises s'efforcent de contrôler le tassement de leur économie, en procédant notamment à des baisses régulières de taux d'intérêt. Certaines économies d'Europe émergente comme la Pologne ou la République Tchèque profitent du dynamisme retrouvé de la zone euro tandis que le secteur manufacturier au Mexique est soutenu par l'activité aux Etats-Unis. Enfin, même si les pays les plus cycliques d'Asie ne montrent toujours pas de signes d'accélération, l'amélioration de la conjoncture dans les pays développés devrait soutenir le commerce international tandis que la baisse quasi généralisée des taux directeurs facilitera la reprise.



### Politique monétaire

Pour la Banque centrale européenne (BCE), qui a maintenu ses taux directeurs inchangés (taux refi à 0,05 %, facilité de prêt marginal à 0,30 % et taux de dépôt à -0,20 %), le semestre a été marqué par l'annonce du QE (Quantitative Easing soit assouplissement quantitatif) accueillie très positivement par les intervenants de marché. Après avoir piloté les anticipations, Mario Draghi est parvenu à dépasser les chiffres les plus élevés qui circulaient, annonçant le 22 janvier un programme étendu d'achats d'actifs à hauteur de 60 milliards d'euros par mois à partir de mars et ce jusqu'en septembre 2016 au moins. Aux achats d'obligations sécurisées et de titres adossés à des actifs (une dizaine de milliards d'euros par mois depuis leur lancement), vont s'ajouter des achats de titres (y compris ceux indexés sur l'inflation) émis par les agences supranationales et les gouvernements. Par ailleurs, les opérations de refinancement à plus long terme ciblées (TLTRO) sont devenues plus attractives avec la suppression de l'écart de 10 pb qui existait avec le taux des opérations principales de refinancement. Les achats, qui ont débuté le 9, portent également sur des titres avec un taux d'intérêt négatif avec comme limite le taux de dépôt. A partir d'avril, la communication de la BCE a, pour l'essentiel, consisté à dire que le QE se passe bien, commence à avoir des effets sur l'activité et les anticipations d'inflation et sera poursuivi jusqu'en septembre 2016 au moins, comme annoncé.

Au cours du semestre, la Réserve fédérale américaine (Fed) a prudemment soufflé le chaud et le froid en présentant une analyse plus optimiste de la situation économique, soulignant en particulier l'amélioration de l'emploi, tout en indiquant que la remontée des taux directeurs resterait limitée et revoyant à la baisse ses prévisions de croissance ainsi que les niveaux de taux directeurs qu'elle estime devoir atteindre dans les prochaines années. Elle a franchi un pas décisif vers la normalisation de sa politique monétaire à l'issue du comité (FOMC) des 17 et 18 mars en supprimant la référence à la « patience » (introduite en décembre 2014) dans les indications sur les orientations de sa politique future (« forward guidance »). Elle ne s'engage plus sur un calendrier de hausse des taux mais réagira en fonction des données économiques disponibles et des perspectives. Cette décision était anticipée même si des indicateurs économiques plutôt décevants en début d'année avaient semé le doute. C'est le scénario économique qui déterminera la décision de relever ou non les taux. Janet Yellen a indiqué qu'une fois cette hausse enclenchée, la remontée sera progressive tout en rappelant que la politique monétaire devait avoir un caractère prospectif. Une façon d'attirer l'attention des investisseurs sur la nécessité de se préparer à l'ajustement à venir de la politique monétaire alors que le taux objectif des fonds fédéraux se situe entre 0 % et 0,25 % depuis fin 2008.

### Marchés des changes

Après avoir connu une nette tendance baissière à partir de mai 2014, la parité EUR/USD a connu au cours du semestre une évolution un peu plus heurtée qui reflète pour beaucoup des ajustements d'importantes positions spéculatives. Dès janvier 2015, le mouvement s'était de fait un peu essoufflé, également parce les opérateurs avaient joué « la rumeur » ou en tout cas des anticipations très nettes de voir la BCE rejoindre le camp des banques centrales adeptes de l'assouplissement quantitatif (Quantitative Easing ou QE) plutôt que l'annonce de cette décision le 22 janvier. La baisse a repris en mars, la parité passant ponctuellement sous 1,05 le 13, au plus bas depuis janvier 2003, sous l'effet des inquiétudes autour de la Grèce. Par la suite, toujours en raison du manque de visibilité des négociations, l'évolution s'est faite encore plus erratique comme en témoigne la hausse de la volatilité sur le marché des changes. La parité EUR/USD a varié entre 1,05 en mars et plus de 1,14 en mai pour finir à 1,1140, soit une baisse semestrielle de 8,0 %. La décision totalement inattendue de la BNS (Banque Nationale Suisse) de supprimer le 15 janvier le taux plancher de sa devise mis en place en septembre 2011 (à 1,20 CHF pour 1 EUR) a entraîné des variations très violentes dans les jours qui ont suivi puis la parité EUR/CHF a trouvé rapidement un nouvel équilibre autour de 1,05 pour terminer à 1,0431 fin juin, soit une baisse de 13,3 % en six mois.

La parité USD/JPY a évolué sans tendance entre 116 et 122 jusqu'en mai. Ces hésitations reflètent l'absence de consensus net à propos des prochaines décisions de politique monétaire, la Banque du Japon hésitant à s'engager fermement sur un assouplissement supplémentaire malgré une inflation très basse. Début juin, un nouveau palier à la hausse a toutefois été franchi, la parité passant ponctuellement au-dessus de 125, au plus haut en douze ans. Cette hausse reflète à la fois une appréciation ponctuelle du dollar, des ajustements des positions spéculatives et une configuration technique de nature à éloigner la parité du niveau de 120. La croissance plus solide qu'attendu du PIB japonais au 1er trimestre et des commentaires de la Banque du Japon traduisant une confiance accrue quant à la mise en place d'un « cycle positif » pour les ménages et les entreprises éloignent pourtant les perspectives d'un assouplissement supplémentaire de la politique monétaire dans l'archipel. Plusieurs déclarations assez confuses des autorités gouvernementales ont entretenu le mouvement haussier avant que le gouverneur de la BoJ, en précisant que le yen était revenu « sur ses niveaux d'avant la crise de Lehman Brothers » et qu'un affaiblissement supplémentaire paraissait désormais difficilement envisageable ne mette un terme à cette évolution. Enfin, face aux turbulences sur les marchés financiers liées à la Grèce, le yen a retrouvé son statut de devise refuge si bien que la parité USD/JPY termine le semestre à 122,30, en hausse de 2,1 % par rapport à fin 2014.

### Marchés obligataires

En six mois, le rendement du T-note US à 10 ans s'est tendu de 18 pb à l'issue d'une évolution très heurtée qui l'a vu passer sous 1,64 % en janvier (au plus bas depuis mai 2013) pour terminer la période sous revue à 2,35 %. Les ajustements des anticipations concernant la politique monétaire de la Fed au gré des commentaires et des indicateurs économiques ont augmenté la volatilité des marchés, tout comme l'ont fait certains mouvements brutaux sur les marchés d'actions ou les changes. Ce sont surtout les évolutions des marchés obligataires de l'autre côté de l'Atlantique qui ont joué un rôle majeur : l'annonce par la BCE d'achats massifs de dettes publiques des pays de la zone euro (QE) en janvier et la mise en place de ces opérations début mars ont provoqué une nette détente des taux européens. Ce mouvement a mécaniquement accru l'attractivité du marché américain aux yeux d'investisseurs qui disposent de surcroît d'amples liquidités. A partir du 20 avril, la correction brutale haussière sur les taux longs allemands a affecté le marché américain en raison de sa rapidité et de son ampleur. La tension subie au cours des deux derniers mois par les taux longs américains a accompagné la publication de données économiques enfin meilleures qu'attendu aux Etats-Unis mais cet élément ne semble pas avoir déclenché le mouvement.

Le rendement du Bund allemand à 10 ans est passé de 0,54 % fin décembre 2014 à moins de 0,08 % le 20 avril 2015, poursuivant sur la tendance en place depuis de nombreux mois. Ce mouvement reflète la mise en place par la BCE d'une politique d'assouplissement quantitatif. L'amélioration de la conjoncture visible dès le début de 2015 n'a pas endigué la progression du marché obligataire. Le statut de placement refuge des emprunts d'état allemands a également joué un rôle dans la détente des taux face aux développements pour le moins chaotiques en Grèce. Cette « saga » a connu un nouveau rebondissement à la toute fin de la période sous revue avec l'annonce d'un référendum alors qu'un accord semblait proche. Avant cet événement, le marché obligataire avait connu une évolution très heurtée, qui reflétait pour l'essentiel une correction après les niveaux de taux excessivement bas touchés en avril. Des facteurs techniques, des conditions de marchés particulières et des ajustements de leurs positions par des fonds spéculatifs expliquent la rapidité de la hausse des taux longs. Elle a été entretenue par des chiffres d'inflation qui, bien que toujours très bas, sont ressortis légèrement au-dessus des attentes (début mai et début juin). Dans ce contexte très peu lisible, le rendement du Bund allemand à 10 ans, après avoir connu un premier palier autour de 0,60 % à la mi-mai, s'est rapproché de 1 % le 10 juin. Quelques jours auparavant, lors de la conférence de presse qui a suivi le Conseil des gouverneurs du 3, Mario Draghi n'avait pas spécifiquement commenté la volatilité récente des taux de marché, ce qui a contribué à la renforcer. Certains observateurs attendaient probablement une déclaration plus explicite de la BCE. Par la suite, le mouvement s'est partiellement inversé et le taux à 10 allemand termine la période à 0,76 %, soit une tension de 22 pb en six mois.

### Marchés des actions

Les rebondissements du « feuilleton de la dette grecque » ont entraîné des mouvements erratiques des actions tout au long du semestre, et plus particulièrement dans la seconde moitié. Les inquiétudes des investisseurs juste après la victoire de Syriza en Grèce lors des législatives anticipées de janvier ont été, dans un premier temps, largement « neutralisées » par le maintien, voire l'accentuation, des politiques monétaires très accommodantes via de nouvelles baisses de taux directeurs ou des opérations d'achats de titres. L'engagement de la BCE à assouplir davantage les conditions monétaires dans la zone euro restera bien évidemment l'événement majeur dans cette catégorie. Du côté des événements géopolitiques, l'accord de cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine trouvé à Minsk le 12 février a été salué par les investisseurs même s'il ne règle malheureusement pas tous les problèmes dans la région. Après des vives inquiétudes suscitées fin 2014 par des turbulences sur les actifs russes et alors que le pays s'enfonçait dans la récession, l'hypothèse d'une crise financière russe n'est plus considérée par les investisseurs. Du point de vue économique, le ralentissement en Chine, et, plus généralement, des déceptions persistantes sur la croissance dans les émergents expliquent certaines hésitations que la quasi-stagnation du PIB américain au 1er trimestre a accentuées. Dans ce contexte, et malgré de bonnes nouvelles sur la conjoncture européenne, la volatilité est restée à l'ordre du jour. Elle a été plus importante dans la zone euro qu'aux Etats-Unis, le manque de clarté des négociations entre la Grèce et ses créanciers entretenant la nervosité des investisseurs. Il serait fastidieux de faire la liste des rendez-vous de la dernière chance et des réunions cruciales qui ont alimenté des rumeurs contradictoires. L'histoire retiendra sans doute qu'au lendemain d'un sommet qui avait semblé très constructif, et alors que se profilait l'échéance du remboursement de 1,6 milliard d'euros au FMI le 30 juin, Alexis Tsipras a choisi d'annoncer qu'il organisait un référendum portant sur l'approbation ou non du plan d'accord. Les actions ont fortement reculé le lundi qui a suivi cette annonce. La bourse d'Athènes tout comme les banques grecques ont été fermées mais la BCE a maintenu la fourniture de liquidité d'urgence, cruciale depuis que les titres grecs ne sont plus acceptés comme collatéraux pour le refinancement via les opérations régulières et à long terme. Le FMI n'a pas été remboursé. Grâce à l'euphorie en début de période liée aux annonces de la BCE sur sa politique monétaire, l'indice MSCI AC World (en dollars) a progressé de façon un peu chaotique jusqu'au printemps avant de connaître une baisse sensible. Il termine le semestre en hausse de 1,5 %. Les actions émergentes ont connu un parcours similaire (+1,7 % pour l'indice MSCI Emerging en dollars). Leur envolée en début d'année permet aux actions de la zone euro d'afficher une hausse de 8,8 % en six mois (indice Eurostoxx 50) malgré un parcours plus difficile par la suite. Les actions américaines ont marqué une pause après leur forte hausse en 2014 et terminent le semestre pratiquement inchangées (+0,2 % pour le S&P 500). Parmi les grands marchés développés, le Japon a nettement surperformé avec une progression de 16 % de l'indice Nikkei 225.

## 1.3. BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>712.944.133,86</b>	<b>636.873.540,85</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>703.645.028,95</b>	<b>622.727.176,37</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	203.017.914,71	165.902.706,10
B. Instruments du marché monétaire		1.196.686,74
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	499.675.631,78	455.107.216,71
D. Autres valeurs mobilières	18.261,41	369.915,46
E. OPC à nombre variable de parts	933.221,05	150.651,36
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-25.685,22</b>	<b>-1.495.906,65</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.529.221,15	2.683.827,64
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.554.906,37	-4.179.734,29
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>7.783.206,38</b>	<b>14.323.076,85</b>
A. Avoirs bancaires à vue	7.783.206,38	14.323.076,85
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>1.541.583,75</b>	<b>1.319.194,28</b>
B. Produits acquis	2.554.477,59	2.215.565,84
C. Charges à imputer (-)	-1.012.893,84	-896.371,56
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>712.944.133,86</b>	<b>636.873.540,85</b>
A. Capital	645.809.901,84	595.799.772,62
B. Participations au résultat	-685.583,48	-227.966,61
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	67.819.815,50	41.301.734,84
<b>SECTION 2 : POSTES HORS BILAN</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>	<b>31.295.607,81</b>	<b>31.875.224,83</b>

## 1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>60.672.216,96</b>	<b>34.044.655,28</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-5.293.339,72	8.650.631,27
B. Instruments du marché monétaire		6.013,90
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	57.248.009,54	23.521.430,59
D. Autres valeurs mobilières	-172.922,35	-3.379,43
E. OPC à nombre variable de parts	18.088,14	5.123,34
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	8.872.381,35	1.864.835,61
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>11.800.843,74</b>	<b>11.348.422,49</b>
A. Dividendes	10.598.061,83	10.093.889,49
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	2.855.763,00	2.694.384,93
b. Dépôts et liquidités	78,79	1.205,15
C. Intérêts d'emprunts (-)	-421,66	-24,51
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		-18,32
b. D'origine étrangère	-1.738.776,49	-1.441.708,28
F. Autres produits provenant des placements	86.138,27	694,03
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-4.653.245,20</b>	<b>-4.091.342,93</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-234.249,62	-251.471,95
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-177.486,37	-153.864,82
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-3.550.991,13	-3.077.465,71
b. Gestion administrative et comptable	-177.475,26	-153.863,56
H. Services et biens divers (-)	-177.486,37	-153.864,82
J. Taxes	-335.556,15	-300.811,75
K. Autres charges (-)	-0,30	-0,32
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>7.147.598,54</b>	<b>7.257.079,56</b>
Sous-total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>67.819.815,50</b>	<b>41.301.734,84</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>67.819.815,50</b>	<b>41.301.734,84</b>

## 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**

	30.06.15		30.06.14	
1 EUR	1,4497	AUD	1,4506	AUD
	1,3910	CAD	1,4584	CAD
	1,0413	CHF	1,2142	CHF
	7,4599	DKK	7,4554	DKK
	0,7084	GBP	0,8007	GBP
	8,6378	HKD	10,6114	HKD
	14.855,0718	IDR	16.231,2748	IDR
	136,3390	JPY	138,7018	JPY
	4,2039	MYR	4,3964	MYR
	8,7660	NOK	8,4015	NOK
	1,6475	NZD	1,5638	NZD
	50,2392	PHP	59,7634	PHP
	9,2451	SEK	9,1533	SEK
	37,6326	THB	44,4358	THB
	1,1142	USD	1,3692	USD
	13,5238	ZAR	14,5661	ZAR

## 2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED

### 2.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 11/03/2014 au prix de 100 EUR par part.

#### 2.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment (le feeder) est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible, en investissant en permanence au minimum 95% de ses actifs dans le FCP (le master) de droit belge non ucits BNP Paribas B Pension Balanced. La composition des avoirs du master respectera les modalités relatives aux fonds d'épargne-pension prévues à l'article 145-11, CIR 1992, afin de permettre aux participants du compartiment feeder de bénéficier des avantages fiscaux qui y sont prévus, tout en se conformant à la législation sur les fonds de placement en vigueur en Belgique.

#### 2.1.3. Politique de placement du compartiment

Le feeder investira en permanence au minimum 95% de ses actifs dans la classe "O" du FCP (master) de droit belge non ucits BNP Paribas B Pension Balanced. Le restant (5% des actifs maximum) sera exclusivement investi en liquidités.

##### Informations concernant le master\*

Le master BNP Paribas B Pension Balanced est un fonds commun de placement de droit belge, géré par la société de Gestion BNP Paribas Investment Partners Belgium.

L'objectif du master est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant dans tous les types de classes d'actif (actions, obligations, instruments du marché monétaire et liquidités), sans limite sectorielle, en euro, ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen. Le master réalisera un investissement équilibré en actions d'entreprises de l'Espace économique européen ainsi qu'en obligations et autres titres de créances libellés en euros ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen. A titre accessoire, le master peut procéder à d'autres investissements. La gestion est orientée vers une composition de portefeuille de 50% en actions et 50% en obligations. En ce qui concerne les actions, il sera tenu compte de l'importance économique, de la capitalisation boursière des différents secteurs et des perspectives et situations spécifiques des valeurs individuelles. En ce qui concerne les obligations, la composition du portefeuille est établie en tenant compte des prévisions de taux qui conduisent à la diminution ou à l'allongement de la durée de vie résiduelle des obligations du portefeuille. La grande majorité des obligations ont au moins un rating "investment grade".

La composition des avoirs du master respectera les modalités relatives aux fonds d'épargne-pension, afin de permettre aux participants de bénéficier des avantages fiscaux qui y sont prévus.

Le master s'adresse plus particulièrement à des investisseurs présentant un profil de risque neutre.

BNP Paribas Investment Partners Belgium, comme Société de Gestion pour le master comme pour le feeder, a établi des règles de conduite interne, pour assurer que le master fournit au feeder tous les documents et toutes les informations nécessaires pour que ce dernier respecte les exigences de la législation. Les règles de conduite internes prévoient, entre autres, des dispositions en matière de négociation des titres, des procédures pour assurer la livraison des informations et documents, et des dispositions relatives au rapport du commissaire.

\* Vous pouvez obtenir gratuitement de plus amples informations concernant le fonds (prospectus, rapport semestriel, rapport annuel, règlement de gestion et règles de conduite interne du FCP BNP PARIBAS B PENSION BALANCED), en français et en néerlandais, en consultant le site : [www.bnpparibas-ip.be](http://www.bnpparibas-ip.be), ou auprès du prestataire de service financier à l'adresse suivante : BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles.

**Catégories d'actifs autorisés** : parts d'organismes de placement collectif, à savoir la classe « O » du FCP BNP Paribas B Pension Balanced, liquidités.

**Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées** : le Fonds ne peut pas recourir à l'utilisation d'instruments financiers dérivés, ni à titre de couverture ni en vue de la réalisation des objectifs de placement.

**Aspects sociaux, éthiques et environnementaux** : les sociétés dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnelles, de sous-munitions ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel sont bannies des listes d'investissement.

#### 2.1.4. Politique suivie pendant l'exercice

Les rendements des marchés d'actions ont divergé au cours du T1 et ont été fortement impactés par les fluctuations des taux de change. Le lancement du programme d'achat d'actifs de la BCE a constitué la principale raison du sentiment positif vis-à-vis des actions. Les données économiques décevantes provenant des États-Unis et des marchés émergents ont fait contrepoids. Les négociations difficiles entre la Grèce et ses créanciers de la zone euro et le FMI ont généré une volatilité mineure. À la mi-janvier, nous avons entrepris de surpondérer les actions mondiales. Selon nous, les perspectives positives sur les bénéfices et l'économie américaine et la légère hausse de volatilité liée aux tensions grecques pourraient servir de catalyseur à cette position. Nous avons pris des bénéfices à la fin janvier étant donné que nous n'estimions pas que les résultats des élections en Grèce avaient été pris en compte par les marchés et que nous nous inquiétions de l'impact négatif potentiel qu'elles pourraient avoir sur la zone euro. Nous avons rétabli notre surpondération en actions à la mi-février. Au T2, le marché des actions a marqué un temps d'arrêt aux États-Unis et

en Europe, bien que l'Europe ait sous-performé les États-Unis en raison de l'incertitude accrue autour de la situation grecque. À la mi-mai, nous avons soldé notre position mondiale longue sur les actions : nous souhaitons réduire le risque dans nos portefeuilles car la volatilité était en hausse sur les marchés de devises et de bons d'État. Les actions américaines ont atteint des cours record, la situation en Grèce faisait parler d'elle et le ralentissement se poursuivait en Chine.

### **2.1.5. Politique future**

La politique monétaire très accommodante de la Banque centrale européenne devrait continuer à mettre les rendements sous pression dans la zone euro. À la suite de la résolution pour la Grèce, à nos yeux, les actions auront plus de valeur dans les temps à venir, particulièrement en Europe.

### **2.1.6. Gestion du portefeuille d'investissement**

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

### **2.1.7. Profil de risque et de rendement**

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

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

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

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

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

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



## 2.2. BILAN

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>312.392,81</b>	<b>12.479,13</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>311.791,16</b>	<b>12.439,96</b>
E. OPC à nombre variable de parts	311.791,16	12.439,96
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>22,84</b>	<b>-0,30</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	175,62	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-152,78	-0,30
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>859,20</b>	<b>61,53</b>
A. Avoirs bancaires à vue	859,20	61,53
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-280,39</b>	<b>-22,06</b>
C. Charges à imputer (-)	-280,39	-22,06
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>312.392,81</b>	<b>12.479,13</b>
A. Capital	290.798,86	12.106,44
B. Participations au résultat	13.491,99	-35,84
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	8.101,96	408,53

## 2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>9.350,33</b>	<b>451,64</b>
E. OPC à nombre variable de parts	9.350,33	451,64
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.248,37</b>	<b>-43,11</b>
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-34,53	-1,21
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.148,79	-39,53
b. Gestion administrative et comptable	-30,52	-1,16
H. Services et biens divers (-)	-34,53	-1,21
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-1.248,37</b>	<b>-43,11</b>
Sous-total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>8.101,96</b>	<b>408,53</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>8.101,96</b>	<b>408,53</b>

## 2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 2.4.1. Composition des actifs au 30.06.15

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>							
BNP PARIBAS B PENSION BALANCED OCA Directive 2009/65/CE - FSMA	270	EUR	1.156,77	311.791,16 311.791,16	0,01%	100,00% 100,00%	99,81% 99,81%
OPC-Actions				311.791,16		100,00%	99,81%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				311.791,16		100,00%	99,81%
TOTAL PORTEFEUILLE				311.791,16		100,00%	99,81%
BP2S		EUR		859,20			0,28%
Avoirs bancaires à vue				859,20			0,28%
DEPOTS ET LIQUIDITES				859,20			0,28%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				22,84			0,01%
AUTRES				-280,39			-0,10%
TOTAL DE L'ACTIF NET				312.392,81			100,00%

### 2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Actions	100,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

#### Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	193.882,73
Ventes	216,49
<b>Total 1</b>	<b>194.099,22</b>
Souscriptions	195.035,44
Remboursements	217,18
<b>Total 2</b>	<b>195.252,62</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	231.194,46
<b>Taux de rotation</b>	<b>-0,50%</b>

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

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

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
11.03.14 - 31.12.14	1.032		1.032	106.300,55		109.472,59	106,11
01.01.15 - 30.06.15	1.711	2	2.741	195.035,44	217,18	312.392,81	113,99

**2.4.5. Performances****O**

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

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 11.03.14 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Pendant cette période, les performances indiquées sont relatives au fonds maître.

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

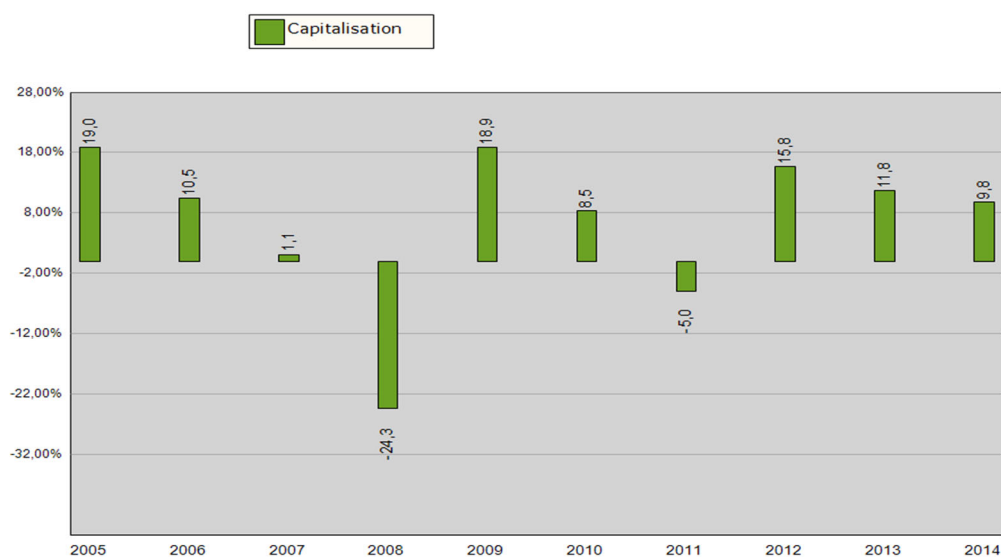


Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
9,8%	12,4%	7,9%	5,8%

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

Complément d'information sur le calcul de performance :

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

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

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

$\alpha$  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

### 2.4.6. 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
O-Cap.
1,09%

### 2.4.7. 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. Le compartiment ayant été lancé au cours de l'année, ce rendement ne peut être reporté. Les performances reportées sont celles du fonds maître.

### 3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GROWTH

#### 3.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 28/02/1987 au prix de 1.000 BEF (24,79 EUR) par part.

##### 3.1.2. Objectif du compartiment

Assurer à ses participants une valorisation aussi élevée que possible des capitaux investis tout en les faisant bénéficier d'une large répartition des risques. La composition des avoirs du fonds respectera les modalités relatives aux fonds d'épargne-pension prévues à l'article 145-11, CIR 1992, afin de permettre aux participants de bénéficier des avantages fiscaux qui y sont prévus, tout en se conformant à la législation sur les fonds de placement en vigueur en Belgique.

##### 3.1.3. Politique de placement du compartiment

Metropolitan-Rentastro Growth investira principalement en actions d'entreprises de l'Espace Economique Européen et, dans une moindre mesure, en obligations et autres titres de créances libellés en euros ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen. A titre accessoire, le Fonds peut procéder à d'autres investissements. En ce qui concerne les actions, il sera tenu compte de l'importance économique, de la capitalisation boursière des différents secteurs et des perspectives et situations spécifiques des valeurs individuelles. En ce qui concerne les obligations, la composition du portefeuille est établie en tenant compte des prévisions de taux qui conduisent à la diminution ou à l'allongement de la durée de vie résiduelle des obligations du portefeuille.

**Catégories d'actifs autorisés** : valeurs mobilières, dépôts auprès d'un établissement de crédit, instruments du marché monétaire, liquidités.

**Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées** : le Fonds ne peut pas recourir à l'utilisation d'instruments financiers dérivés, ni à titre de couverture ni en vue de la réalisation des objectifs de placement.

**Caractéristiques des obligations et des titres de créances** : les obligations et les titres de créances dans lesquels le Fonds investit sont émis par tous types d'émetteurs : Etats, collectivités publiques territoriales, organismes publics internationaux, sociétés privées, .... La durée est généralement en ligne avec le marché ; le gestionnaire a cependant la faculté de s'en écarter en fonction de son opinion sur l'évolution future des taux. La grande majorité des obligations ont au moins un rating "investment grade".

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 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.

##### Prêts de titres

Le Fonds peut recourir aux opérations de prêt de titres (« securities lending »), comme une technique de gestion efficace de portefeuille, avec comme objectif de maximiser ses revenus tout en respectant l'intérêt des participants. Ces opérations n'entraîneront pas de modification du profil de risque du Fonds et ne compromettent en aucune manière ni la gestion des actifs ni l'exécution des ordres de rachat.

Les opérations de prêt de titres sont conclues dans le cadre d'un système de prêt de titres standardisé et organisé, géré par un Agent, à savoir BNP Paribas Securities Services (« BPSS »), 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, agissant par sa succursale de Londres, 55 Moorgate, London EC2R 6PA, Royaume-Uni, dans le cadre d'un contrat exclusif. L'Agent se fait assister pour l'exercice de ses devoirs opérationnels par BGL BNP Paribas, une institution financière luxembourgeoise, qui n'est pas rémunérée pour ces services. L'Agent et le sous-dépositaire, à savoir BNP Paribas Securities Services Luxembourg, sont tous deux des succursales de BPSS France. L'Agent intervient en tant qu'intermédiaire entre l'OPC et les contreparties, la propriété des titres est transférée aux contreparties. Le produit de ces opérations de prêt de titres (net des frais de l'Agent) est partagé entre le Fonds et la Société de Gestion. La rétribution à la Société de Gestion compense notamment les coûts encourus pour le montage et le suivi d'un système de contrôle de prêt de titres. Ni la Société de Gestion, ni les autres entités impliquées dans les opérations de prêt de titres, ne chargent d'autres coûts directs ni indirects au Fonds. Ainsi, le revenu net permettra au Fonds d'optimiser le rendement de son portefeuille et, par conséquent, d'accroître sa performance.

Les contreparties éligibles à ces opérations sont sélectionnées en fonction de différents critères décrits ci-après. Elles peuvent être des sociétés liées au Groupe BNP Paribas.

Le suivi de la relation entre BNP Paribas Investment Partners et les contreparties fait l'objet d'un ensemble formalisé de procédures, organisé par une équipe dédiée rapportant au Chief Investment Officer et au responsable du Risk Management.

Toute entrée en relation fait l'objet d'une procédure d'agrément afin de minimiser le risque de défaillance.

Les critères retenus dans le cadre de cette procédure de sélection des contreparties sont les suivants : la capacité à offrir des coûts d'intermédiation compétitifs, la qualité de l'exécution des ordres, la pertinence des prestations de recherche accordées aux utilisateurs, leur disponibilité pour discuter et argumenter leurs diagnostics, leur capacité à offrir une gamme de produits et de services (qu'elle soit large ou spécialisée) correspondant aux besoins de BNP Paribas Investment Partners, leur capacité à optimiser le traitement administratif des opérations.

La ou les contreparties éligibles ne dispose(nt) d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du Fonds.

En prêtant des titres, l'OPC est soumis au risque de contrepartie, dans le sens où l'OPC risque de ne pas pouvoir récupérer immédiatement les titres prêtés en cas de défaut de la contrepartie, ce qui aurait un impact négatif sur la performance.

**Garanties financières reçues dans le cadre des prêts de titres.**

Pour assurer la bonne fin de ces opérations, la contrepartie délivrera à l'OPC prêteur une garantie financière répondant aux conditions de l'Arrêté royal du 7 mars 2006 et des Orientations de l'ESMA sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM intégrées par la circulaire FSMA\_2013\_03, et dont la valeur sera à tout moment supérieure à la valeur des titres prêtés. Afin de se prémunir d'un défaut d'une contrepartie, les opérations de prêts de titres peuvent donner lieu à la remise de titres et/ou d'espèces en garantie. Les garanties financières reçues sous la forme de titres présenteront les caractéristiques définies dans le tableau ci-dessous.

Actifs
<b>Espèces (EUR, USD et GBP)</b>
<b>Instruments de taux</b>
Titres d'états émis par un état des Pays de l'OCDE , acceptés par la Société de Gestion
Titres supranationaux et titres émis par des « Agenciers » (organisations fondées par un ou plusieurs états)
Titres d'états émis par un état des Autres Pays , acceptés par la Société de Gestion
Actions émises par une entreprise dont le siège social se situe dans les Pays de l'OCDE , acceptés par la Société de Gestion
Obligations convertibles émises par une entreprise dont le siège social se situe dans les Pays de l'OCDE , acceptés par la Société de Gestion
Parts ou actions d'OPCVM monétaires conformes aux normes européennes(1)
Certificats de dépôts émis par des entreprises dont le siège social se situe dans les Pays de l'OCDE et Autres Pays chaque fois acceptés par la Société de Gestion.

<b>Indices Acceptés par la Société de Gestion &amp; actions liées</b>
<b>Titrisations(2)</b>

(1) Uniquement les OPCVM gérés par les sociétés du Groupe BNP Paribas Investment Partners.

(2) Instruments financiers permettant à des établissements financiers de transformer les créances qu'ils détiennent sur des entreprises ou des particuliers en titres négociables. L'acceptation d'une titrisation comme garantie financière est toujours sous réserve de l'accord du département Risques de BNP Paribas Investment Partners

L'éligibilité et le pourcentage des titres listés ci-dessus sont définis conformément à des contraintes d'investissement fixées par le département Risques de la Société de Gestion, avec l'intention d'assurer un profil de risque assez défensif. La procédure de décote est également définie par le département Risques de la Société de Gestion, et sert à assurer le portefeuille de garanties financières contre des évolutions négatives de sa valeur.

Les contraintes actuelles définie par le département Risques, et révisables en cas d'évolution conjoncturelles et/ou de nouvelles propositions du département Risques, ont les caractéristiques suivantes :

- Le portefeuille de garanties financières doit respecter l'ensemble des règles de diversification prévues à l'article 80 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 ainsi que les orientations de l'ESMA sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM intégrées par la circulaire FSMA\_2013\_03. Des limites par titre et par émetteur sont en place.
- Par classe d'actifs des instruments de taux, un rating minimal auquel chaque titre doit répondre est défini, selon le niveau de risque que la classe d'actifs révèle. Le rating est une notation établie par des agences spécialisées dans la matière. 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 (jusqu'à D), plus ce risque est élevé.
- Par classe d'actifs, le maximum de titres de cette classe accepté comme garantie financière est défini. Ce maximum sera plus bas pour des classes d'actifs considérées comme plus risquées, et vice versa.
- La valeur de l'ensemble des garanties financières est définie sur base journalière – en déterminant la valeur, une décote est appliquée selon la classe d'actifs. Le niveau de décote sera plus élevé pour les classes d'actifs considérées comme plus risquées, et vice versa.
- Les garanties financières autres qu'en espèces ne doivent pas être vendues, réinvesties ou mises en gage ;
- Les garanties financières reçues en espèces, doivent uniquement être :
  - placées en dépôt auprès d'un établissement de crédit ayant son siège social dans un Etat membre de l'OCDE ou un Etat tiers ayant des règles prudentielles équivalentes ;
  - investies dans des obligations d'Etat de haute qualité ;
  - utilisées aux fins de transactions de prise en pension, à condition que ces transactions soient conclues avec des établissements de crédit faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et que l'OPCVM puisse rappeler à tout moment le montant total des liquidités en tenant compte des intérêts courus ;
  - investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme tels que définis dans les orientations pour une définition commune des organismes de placement collectif monétaires européens.

**Aspects sociaux, éthiques et environnementaux :** les sociétés dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnelles, de sous-munitions ou de munitions internes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel sont bannies des listes d'investissement.

### **3.1.4. Politique suivie pendant l'exercice**

Les rendements des marchés d'actions ont divergé au cours du T1 et ont été fortement impactés par les fluctuations des taux de change. Le lancement du programme d'achat d'actifs de la BCE a constitué la principale raison du sentiment positif vis-à-vis des actions. Les données économiques décevantes provenant des États-Unis et des marchés émergents ont fait contrepoids. Les négociations difficiles entre la Grèce et ses créanciers de la zone euro et le FMI ont généré une volatilité mineure. À la mi-janvier, nous avons entrepris de surpondérer les actions mondiales. Selon nous, les perspectives positives sur les bénéfices et l'économie américaine et la légère hausse de volatilité liée aux tensions grecques pourraient servir de catalyseur à cette position. Nous avons pris des bénéfices à la fin janvier étant donné que nous n'estimions pas que les résultats des élections en Grèce avaient été pris en compte par les marchés et que nous nous inquiétions de l'impact négatif potentiel qu'elles pourraient avoir sur la zone euro. Nous avons rétabli notre surpondération en actions à la mi-février. Au T2, le marché des actions a marqué un temps d'arrêt aux États-Unis et en Europe, bien que l'Europe ait sous-performé les États-Unis en raison de l'incertitude accrue autour de la situation grecque. À la mi-mai, nous avons soldé notre position mondiale longue sur les actions : nous souhaitions réduire le risque dans nos portefeuilles car la volatilité était en hausse sur les marchés de devises et de bons d'État. Les actions américaines ont atteint des cours record, la situation en Grèce faisait parler d'elle et le ralentissement se poursuivait en Chine.

Dans la composition des actifs, sous la rubrique « autres valeurs mobilières », les informations suivantes sont reprises :

- « FRN ». Il s'agit d'un « Floating Rate Note », une obligation avec un taux d'intérêt qui peut varier.
- « VVPR ». Ceci est une abréviation de « Verlaagde Voorheffing/Précompte Réduite ». Il s'agit d'un instrument financier d'un émetteur belge, qui donne droit à un précompte réduit lors de l'encaissement du dividende de l'action correspondant.

### **3.1.5. Politique future**

La politique monétaire très accommodante de la Banque centrale européenne devrait continuer à mettre les rendements sous pression dans la zone euro. À la suite de la résolution pour la Grèce, à nos yeux, les actions auront plus de valeur dans les temps à venir, particulièrement en Europe.

### **3.1.6. Gestion du portefeuille d'investissement**

BNP Paribas Investment Partners Belgium S.A. - Rue du Progrès 55- 1210 Bruxelles (allocation des actifs et gestion des actifs non confiés à d'autres gestionnaires)

BNP Paribas Asset Management SAS, 1 boulevard Haussmann, F-75009 Paris

BNP Paribas Investment Partners UK Limited, 5 Aldermanbury Square, London, EC2V 7BP, United Kingdom

BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V., Burgerweeshuispad 201 - Tripolis building 200, 1076 GR Amsterdam, Nederland

BNP Paribas Investment Partners Asia Ltd., 30/F Three Exchange Square, 8 Connaught Place, Central Hong-Kong

River Road Asset Management LLC, 462 South Forth Street, Suite 1600, Louisville, Kentucky 40202, USA

### **3.1.7. Profil de risque et de rendement**

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

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

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

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

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

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



### 3.2. BILAN

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>712.009.583,83</b>	<b>636.721.887,01</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>702.711.807,90</b>	<b>622.576.525,01</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	203.017.914,71	165.902.706,10
B. Instruments du marché monétaire		1.196.686,74
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	499.675.631,78	455.107.216,71
D. Autres valeurs mobilières	18.261,41	369.915,46
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>-26.144,52</b>	<b>-1.495.903,23</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.508.443,63	2.683.827,64
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.534.588,15	-4.179.730,87
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>7.781.551,77</b>	<b>14.321.799,68</b>
A. Avoirs bancaires à vue	7.781.551,77	14.321.799,68
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>1.542.368,68</b>	<b>1.319.465,55</b>
B. Produits acquis	2.554.477,59	2.215.565,73
C. Charges à imputer (-)	-1.012.108,91	-896.100,18
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>712.009.583,83</b>	<b>636.721.887,01</b>
A. Capital	644.918.470,68	595.653.713,37
B. Participations au résultat	-714.053,35	-228.892,23
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	67.805.166,50	41.297.065,87
<b>SECTION 2 : POSTES HORS BILAN</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>	<b>31.295.607,81</b>	<b>31.875.224,83</b>

### 3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>60.654.128,82</b>	<b>34.039.531,94</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-5.293.339,72	8.650.631,27
B. Instruments du marché monétaire		6.013,90
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	57.248.009,54	23.521.430,59
D. Autres valeurs mobilières	-172.922,35	-3.379,43
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	8.872.381,35	1.864.835,61
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>11.800.843,75</b>	<b>11.348.422,38</b>
A. Dividendes	10.598.061,83	10.093.889,49
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	2.855.763,00	2.694.384,93
b. Dépôts et liquidités	78,79	1.205,04
C. Intérêts d'emprunts (-)	-421,65	-24,51
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		-18,32
b. D'origine étrangère	-1.738.776,49	-1.441.708,28
F. Autres produits provenant des placements	86.138,27	694,03
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-4.649.806,07</b>	<b>-4.090.888,45</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-234.249,62	-251.471,95
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-177.391,33	-153.852,33
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-3.547.826,02	-3.077.047,45
b. Gestion administrative et comptable	-177.391,33	-153.852,33
H. Services et biens divers (-)	-177.391,33	-153.852,33
J. Taxes	-335.556,15	-300.811,75
K. Autres charges (-)	-0,29	-0,31
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>7.151.037,68</b>	<b>7.257.533,93</b>
Sous-total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>67.805.166,50</b>	<b>41.297.065,87</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>67.805.166,50</b>	<b>41.297.065,87</b>

### 3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

#### 3.4.1. Composition des actifs au 30.06.15

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
<b><u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u></b>						
4 ENERGY INVEST SHS	768	EUR	3,20	2.457,60	0,00%	0,00%
ABLYNX NV	102.292	EUR	11,02	1.127.769,30	0,16%	0,16%
ACCENTIS	405.452	EUR	0,03	11.352,66	0,00%	0,00%
ACKERMANS & VAN HAAREN	12.750	EUR	127,65	1.627.537,50	0,23%	0,23%
AEDIFICA	35.393	EUR	50,30	1.780.267,90	0,25%	0,25%
AGEAS	187.125	EUR	34,56	6.466.104,38	0,93%	0,92%
AGFA-GEVAERT NV	409.018	EUR	2,50	1.022.545,00	0,15%	0,14%
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	140.507	EUR	107,50	15.104.502,50	2,16%	2,13%
ARSEUS NV	217.055	EUR	37,05	8.041.887,75	1,15%	1,14%
ASCENCIO	7.651	EUR	55,51	424.707,01	0,06%	0,06%
BEFIMMO S.C.A.	12.359	EUR	54,85	677.891,15	0,10%	0,10%
BEKAERT NV	17.790	EUR	25,31	450.264,90	0,06%	0,06%
BELGACOM SA	153.431	EUR	31,67	4.859.159,77	0,69%	0,68%
BIOCARTIS NV-W/I	23.096	EUR	12,50	288.700,00	0,04%	0,04%
BONE THERAPEUTICS SA	20.044	EUR	21,10	422.928,40	0,06%	0,06%
BPOST SA	37.446	EUR	24,64	922.669,44	0,13%	0,13%
CELYAD	24.296	EUR	47,15	1.145.556,40	0,16%	0,16%
CMB CIE MARITIME BELGE	13.599	EUR	12,84	174.611,16	0,02%	0,02%
COLRUYT SA	34.838	EUR	40,16	1.399.268,27	0,20%	0,20%
DECEUNINCK NV	32.641	EUR	1,87	61.038,67	0,01%	0,01%
DELHAIZE GROUP	84.087	EUR	74,06	6.227.483,22	0,90%	0,87%
DIETEREN SA/NV	18.927	EUR	32,10	607.556,70	0,09%	0,09%
ECONOCOM GROUP SA/NV	193.399	EUR	7,38	1.426.317,63	0,20%	0,20%
EURONAV SA	141.844	EUR	13,18	1.869.503,92	0,27%	0,26%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	23.241	EUR	26,00	604.266,00	0,09%	0,08%
EXMAR NV	36.770	EUR	8,92	328.098,71	0,05%	0,05%
FLUXYS - NEW	13.441	EUR	25,40	341.401,40	0,05%	0,05%
GALAPAGOS NV	96.352	EUR	45,80	4.412.439,84	0,63%	0,62%
GIMV NV	15.995	EUR	42,80	684.665,98	0,10%	0,10%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	37.951	EUR	72,20	2.740.062,20	0,39%	0,38%
ION BEAM APPLICATIONS	68.911	EUR	24,42	1.682.806,62	0,24%	0,24%
KBC GROEP NV	174.597	EUR	59,94	10.465.344,18	1,50%	1,48%
KINEPOLIS	178.756	EUR	35,13	6.279.698,28	0,90%	0,89%
LOTUS BAKERIES	1.867	EUR	1.319,75	2.463.973,25	0,35%	0,35%
MELEXIS NV	77.459	EUR	52,00	4.027.868,00	0,57%	0,57%
MITHRA PHARMACEUTICALS-W/I	32.413	EUR	11,95	387.335,35	0,06%	0,05%
MOBISTAR SA	49.664	EUR	16,98	843.294,72	0,12%	0,12%
NYRSTAR	766.203	EUR	3,21	2.462.576,44	0,35%	0,35%
ONCOMETHYLOME SCIENCES SA	97.606	EUR	4,41	430.442,46	0,06%	0,06%
ONTEX GROUP NV - W/I	123.345	EUR	26,92	3.320.447,40	0,47%	0,47%
PINGUINLUTOSA	2.156	EUR	17,76	38.279,78	0,01%	0,01%
QRF COMM VA	25.603	EUR	25,04	641.099,12	0,09%	0,09%
REALDOLMEN	2.776	EUR	18,81	52.216,56	0,01%	0,01%
RECTICEL	170.233	EUR	4,87	829.034,71	0,12%	0,12%
RETAIL ESTATES	8.556	EUR	69,24	592.417,44	0,08%	0,08%
SIPEF NV	24.410	EUR	47,82	1.167.164,15	0,17%	0,16%
SOFINA	2.177	EUR	100,10	217.917,70	0,03%	0,03%
SOLVAY SA	27.860	EUR	123,40	3.437.924,00	0,49%	0,48%
TELENET GROUP HOLDING NV	91.442	EUR	48,79	4.461.455,18	0,63%	0,63%
TESSENDERLO CHEMIE	128.075	EUR	34,47	4.414.104,88	0,63%	0,62%
THROMBOGENICS NV	33.649	EUR	5,03	169.086,23	0,02%	0,02%
TIGENIX	38.139	EUR	0,69	26.430,33	0,00%	0,00%
TINC COMM VA-W/I	46.294	EUR	11,13	515.252,22	0,07%	0,07%
UCB SA	96.310	EUR	64,39	6.201.400,90	0,89%	0,87%
UMICORE	82.375	EUR	42,53	3.503.408,75	0,50%	0,49%
VAN DE VELDE	22.111	EUR	51,53	1.139.379,83	0,16%	0,16%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	53.691	EUR	69,29	3.720.249,39	0,53%	0,52%
WERELDHAVE BELGIUM	2.547	EUR	92,42	235.393,74	0,03%	0,03%
<b>Belgique</b>				<b>128.979.016,97</b>	<b>18,41%</b>	<b>18,16%</b>

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

## METROPOLITAN-RENTASTRO

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
ADP	23.696	EUR	101,35	2.401.589,60	0,34%	0,34%
ALTEN	42.460	EUR	41,66	1.769.095,90	0,25%	0,25%
ALTRAN TECHNOLOGIES SA	185.969	EUR	9,63	1.791.625,35	0,25%	0,25%
BNP PARIBAS	38.911	EUR	54,15	2.107.030,65	0,30%	0,30%
CASINO GUICHARD PERRACHON	15.340	EUR	67,95	1.042.353,00	0,15%	0,15%
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	81.336	EUR	40,27	3.275.400,72	0,47%	0,46%
FAIVELEY TRANSPORT	34.687	EUR	67,60	2.344.841,20	0,33%	0,33%
FRANCE TELECOM SA	133.377	EUR	13,81	1.841.936,37	0,26%	0,26%
GDF SUEZ	428.857	EUR	16,64	7.136.180,48	1,03%	1,01%
GENTICEL SA- W/I	49.304	EUR	7,40	364.849,60	0,05%	0,05%
GROUPE CRIT	18.267	EUR	45,10	823.841,70	0,12%	0,12%
GROUPE FNAC	34.397	EUR	53,78	1.849.870,66	0,26%	0,26%
GUERBET	18.081	EUR	38,16	689.970,96	0,10%	0,10%
INGENICO	17.487	EUR	105,30	1.841.381,10	0,26%	0,26%
INTERPARFUMS SA	98.221	EUR	24,45	2.401.503,45	0,34%	0,34%
LECTRA	122.271	EUR	12,80	1.565.068,80	0,22%	0,22%
LEGRAND SA	52.016	EUR	50,36	2.619.525,76	0,37%	0,37%
LISI	67.582	EUR	25,21	1.703.742,22	0,24%	0,24%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	19.371	EUR	157,15	3.044.152,65	0,43%	0,43%
MERSEN (EX CARBON LORRAINE)	100.409	EUR	21,96	2.204.981,64	0,31%	0,31%
MGI COUTIER	67.739	EUR	14,20	961.893,80	0,14%	0,14%
MONTUPET	40.898	EUR	64,45	2.635.876,10	0,38%	0,37%
PARROT SA	55.631	EUR	40,23	2.238.035,13	0,32%	0,31%
PERNOD-RICARD SA	26.999	EUR	103,60	2.797.096,40	0,40%	0,39%
PLASTIC OMNIUM	49.669	EUR	22,86	1.135.185,00	0,16%	0,16%
PUBLICIS GROUPE	22.999	EUR	66,32	1.525.293,68	0,22%	0,21%
SAFT GROUPE SA	96.808	EUR	35,00	3.388.280,00	0,48%	0,48%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	39.259	EUR	61,93	2.431.309,87	0,35%	0,34%
SCOR SE	30.327	EUR	31,64	959.697,92	0,14%	0,13%
SEB SA	24.375	EUR	83,60	2.037.750,00	0,29%	0,29%
SECHILLENNE-SIDEC	157.391	EUR	13,62	2.143.665,42	0,31%	0,30%
STALLERGENES	34.833	EUR	54,75	1.907.106,75	0,27%	0,27%
SWORD GROUP	74.619	EUR	19,50	1.455.070,50	0,21%	0,20%
TELEPERFORMANCE	13.383	EUR	63,37	848.080,71	0,12%	0,12%
<b>France</b>				<b>69.283.283,09</b>	<b>9,87%</b>	<b>9,76%</b>
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	469.483	EUR	11,56	5.424.876,07	0,77%	0,76%
AMADEUS FIRE AG	46.520	EUR	80,00	3.721.600,00	0,53%	0,52%
BASF SE	44.924	EUR	78,82	3.540.909,68	0,50%	0,50%
BAYER AG-REG	52.426	EUR	125,55	6.582.084,30	0,95%	0,93%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	30.216	EUR	98,18	2.966.606,88	0,42%	0,42%
BECHTLE AG	34.709	EUR	67,99	2.359.864,91	0,34%	0,33%
BIOTEST AG-VORZUGSAKTIE	29.474	EUR	67,74	1.996.568,76	0,28%	0,28%
COMPUGROUP MEDICAL AG	76.738	EUR	31,38	2.408.422,13	0,34%	0,34%
CONTINENTAL AG	18.525	EUR	212,25	3.931.931,25	0,56%	0,55%
DO DEUTSCHE OFFICE AG	49.998	EUR	4,26	212.991,48	0,03%	0,03%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	43.471	EUR	74,04	3.218.592,84	0,46%	0,45%
GEA GROUP AG	58.392	EUR	40,01	2.336.263,92	0,33%	0,33%
GRAMMER AG	90.477	EUR	29,65	2.682.643,05	0,38%	0,38%
HAMBORNER REIT AG	294.593	EUR	8,72	2.567.378,00	0,37%	0,36%
HOMAG GROUP AG	611	EUR	34,99	21.378,89	0,00%	0,00%
INIT INNOVATION IN TRAFFIC S	56.078	EUR	24,62	1.380.640,36	0,20%	0,19%
KRONES AG	15.214	EUR	93,76	1.426.464,64	0,20%	0,20%
LINDE AG	16.085	EUR	169,90	2.732.841,50	0,39%	0,38%
MORPHOSYS AG	5.710	EUR	64,38	367.609,80	0,05%	0,05%
NEMETSCHEK AG	94.836	EUR	28,87	2.737.915,32	0,39%	0,38%
NORMA GROUP	60.415	EUR	45,34	2.739.518,18	0,39%	0,38%
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	12.868	EUR	79,92	1.028.410,56	0,15%	0,14%
SAP AG	47.087	EUR	62,60	2.947.646,20	0,42%	0,41%
STRATEC BIOMEDICAL AG	62.301	EUR	49,40	3.077.980,91	0,44%	0,43%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	317.558	EUR	5,17	1.641.774,86	0,23%	0,23%
TIPP24 SE	56.759	EUR	42,08	2.388.418,72	0,34%	0,34%
<b>Allemagne</b>				<b>66.441.333,21</b>	<b>9,46%</b>	<b>9,31%</b>
ADMIRAL GROUP PLC	32.566	GBP	13,87	637.575,58	0,09%	0,09%
ASHTAD GROUP PLC	110.416	GBP	10,99	1.712.854,60	0,24%	0,24%
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	199.769	GBP	6,14	1.732.769,44	0,25%	0,24%
BG GROUP PLC	27.380	GBP	10,60	409.472,93	0,06%	0,06%
BHP BILLITON PLC	37.660	GBP	12,49	663.947,21	0,09%	0,09%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	18.481	GBP	34,15	890.854,89	0,13%	0,13%
DERWENT LONDON PLC	21.732	GBP	34,02	1.043.577,73	0,15%	0,15%
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	153.977	EUR	48,49	7.466.344,73	1,07%	1,06%
DIPLOMA PLC	119.669	GBP	8,08	1.364.846,52	0,19%	0,19%
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	133.157	GBP	3,36	631.154,22	0,09%	0,09%
DS SMITH PLC	400.876	GBP	3,86	2.184.178,64	0,31%	0,31%
ESSENTIA PLC	96.119	GBP	9,93	1.347.253,40	0,19%	0,19%

## METROPOLITAN-RENTASTRO

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
GLAXOSMITHKLINE PLC	73.605	GBP	13,22	1.374.022,34	0,20%	0,19%
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	53.727	GBP	19,33	1.465.936,78	0,21%	0,21%
HSBC HOLDINGS PLC	160.477	GBP	5,70	1.291.381,72	0,18%	0,18%
IG GROUP HOLDINGS PLC	135.654	GBP	7,46	1.429.398,14	0,20%	0,20%
INCHCAPE PLC	78.212	GBP	8,11	895.333,93	0,13%	0,13%
INTERNATIONAL PERSONAL FINAN	167.657	GBP	4,57	1.081.505,39	0,15%	0,15%
JOHN LAING GROUP PLC	132.830	GBP	2,15	404.049,19	0,06%	0,06%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	271.876	GBP	0,85	327.118,50	0,05%	0,05%
MFI FURNITURE GROUP PLC	278.989	GBP	5,18	2.037.925,16	0,29%	0,29%
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	88.553	GBP	13,61	1.701.187,56	0,24%	0,24%
NATIONAL GRID PLC	67.545	GBP	8,17	779.134,36	0,11%	0,11%
NOVAE GROUP PLC	91.336	GBP	7,10	915.358,32	0,13%	0,13%
PRUDENTIAL PLC	34.161	GBP	15,32	738.961,58	0,11%	0,10%
QUINDELL PLC	99.667	GBP	1,25	175.502,27	0,02%	0,02%
RIO TINTO PLC	19.277	GBP	26,14	711.272,19	0,10%	0,10%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	84.422	EUR	25,37	2.141.786,14	0,30%	0,30%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	41.927	GBP	18,07	1.069.406,30	0,15%	0,15%
SENIOR PLC	192.192	GBP	2,87	778.588,52	0,11%	0,11%
SIG PLC	319.921	GBP	2,00	905.415,50	0,13%	0,13%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	32.024	GBP	33,93	1.533.734,66	0,22%	0,22%
STANDARD CHARTERED PLC	72.842	GBP	10,19	1.047.723,88	0,15%	0,15%
TALKTALK TELECOM GROUP	457.465	GBP	3,82	2.469.904,20	0,35%	0,35%
THOMSON REUTERS CORP	20.374	USD	38,07	696.139,10	0,10%	0,10%
TRINITY MIRROR PLC	89.251	GBP	1,50	188.970,99	0,03%	0,03%
UBM PLC	83.843	GBP	5,34	632.565,23	0,09%	0,09%
VODAFONE GROUP SHS	335.205	GBP	2,30	1.087.541,38	0,15%	0,15%
WH SMITH PLC	71.454	GBP	15,28	1.541.135,04	0,22%	0,22%
WINCANTON PLC	47.733	GBP	1,82	122.625,53	0,02%	0,02%
<b>Royaume-Uni</b>				<b>49.628.453,79</b>	<b>7,06%</b>	<b>7,02%</b>
ABM INDUSTRIES INC	3.535	USD	32,87	104.285,99	0,01%	0,01%
ADT CORP/THE	33.549	USD	33,57	1.010.805,90	0,14%	0,14%
AIRCASLE LTD	17.438	USD	22,67	354.801,17	0,05%	0,05%
BEMIS COMPANY	5.659	USD	45,01	228.604,91	0,03%	0,03%
CHEVRON CORP	18.358	USD	96,47	1.589.477,89	0,23%	0,22%
CINEMARK HLDGS INC	8.823	USD	40,17	318.093,62	0,05%	0,04%
CME GROUP INC	5.644	USD	93,06	471.397,09	0,07%	0,07%
CNA FINANCIAL CORP	5.875	USD	38,21	201.475,27	0,03%	0,03%
COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS	17.485	USD	16,40	257.363,13	0,04%	0,04%
COMPASS MINERALS INTERNATION	5.613	USD	82,14	413.796,28	0,06%	0,06%
CSG SYSTEMS INTL INC	8.722	USD	31,66	247.835,68	0,04%	0,03%
EMERSON ELECTRIC CO	13.327	USD	55,43	663.000,91	0,09%	0,09%
FASTENAL CO	21.371	USD	42,18	809.036,78	0,12%	0,11%
FORD MOTOR CO	24.354	USD	15,01	328.086,11	0,05%	0,05%
GENERAL ELECTRIC CO	38.742	USD	26,57	923.869,09	0,13%	0,13%
HASBRO INC	6.974	USD	74,79	468.125,53	0,07%	0,07%
INNPHOS HOLDINGS INC	5.691	USD	52,64	268.869,36	0,04%	0,04%
INTEL CORP	23.933	USD	30,42	653.313,77	0,09%	0,09%
IRON MOUNTAIN INC	30.905	USD	31,00	859.859,09	0,12%	0,12%
J2 GLOBAL COMMUNICATIONS INC	5.010	USD	67,94	305.492,19	0,04%	0,04%
KIMBERLY-CLARK CORP	5.933	USD	105,97	564.279,31	0,08%	0,08%
KOHL'S CORP	18.912	USD	62,61	1.062.717,93	0,15%	0,15%
MACYS INC	5.720	USD	67,47	346.372,64	0,05%	0,05%
MICROSOFT CORP	16.303	USD	44,15	646.003,81	0,09%	0,09%
MOLSON COORS BREWING CO -B	9.219	USD	69,81	577.614,78	0,08%	0,08%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	5.996	USD	57,34	308.571,75	0,04%	0,04%
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	3.207	USD	69,77	200.818,87	0,03%	0,03%
MYERS INDUSTRIES INC	5.087	USD	19,00	86.746,54	0,01%	0,01%
NATIONAL CINEMEDIA INC	10.458	USD	15,96	149.802,26	0,02%	0,02%
NATIONAL FUEL GAS CO	22.789	USD	58,89	1.204.491,30	0,17%	0,17%
NUCOR CORP	9.837	USD	44,07	389.083,28	0,06%	0,05%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	15.068	USD	77,77	1.051.730,71	0,15%	0,15%
OMNICOM GROUP	12.807	USD	69,49	798.742,08	0,11%	0,11%
OWENS & MINOR INC	23.702	USD	34,00	723.270,51	0,10%	0,10%
PARKER HANNIFIN CORP	6.131	USD	116,33	640.117,78	0,09%	0,09%
PEPSICO INC	5.375	USD	93,34	450.280,47	0,06%	0,06%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	15.565	USD	95,65	1.336.198,39	0,19%	0,19%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	11.664	USD	78,24	819.055,25	0,12%	0,12%
QUALCOMM INC	8.547	USD	62,63	480.433,14	0,07%	0,07%
QUEST DIAGNOSTICS INC	14.852	USD	72,52	966.672,99	0,14%	0,14%
REPUBLIC SERVICES INC	15.191	USD	39,17	534.043,68	0,08%	0,08%
SYSCO CORP	32.503	USD	36,10	1.053.094,87	0,15%	0,15%
TARGET CORP	9.353	USD	81,63	685.231,91	0,10%	0,10%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	9.327	USD	96,91	811.236,38	0,12%	0,11%

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

## METROPOLITAN-RENTASTRO

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
US BANCORP	28.696	USD	43,40	1.117.758,39	0,16%	0,16%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	33.387	USD	46,61	1.396.668,52	0,20%	0,20%
WELLS FARGO & CO	17.993	USD	56,24	908.208,87	0,13%	0,13%
WESTERN UNION CO	22.110	USD	20,33	403.425,15	0,06%	0,06%
<b>Etats-Unis</b>				<b>30.190.261,32</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,25%</b>
ASCOPIAVE SPA	367.794	EUR	2,16	795.906,22	0,11%	0,11%
ASSICURAZIONI GENERALI	119.201	EUR	16,16	1.926.288,16	0,27%	0,27%
ATLANTIA SPA	74.814	EUR	22,16	1.657.878,24	0,24%	0,23%
BANCA GENERALI SPA	55.517	EUR	31,58	1.753.226,86	0,25%	0,25%
BIESSE SPA	24.053	EUR	14,96	359.832,88	0,05%	0,05%
DATALOGIC SPA	93.830	EUR	13,12	1.231.049,60	0,18%	0,17%
DIGITAL MULTIMEDIA TECH SPA	71.289	EUR	54,05	3.853.170,45	0,55%	0,54%
ENI SPA	150.064	EUR	15,92	2.389.018,88	0,34%	0,34%
ESPRINET SPA	106.633	EUR	7,24	772.556,09	0,11%	0,11%
FNM SPA	992.009	EUR	0,59	585.285,31	0,08%	0,08%
INTESA SANPAOLO	1.242.039	EUR	3,25	4.039.110,83	0,57%	0,57%
ITALMOBILIARE SPA	30.168	EUR	25,70	775.317,60	0,11%	0,11%
LA DORIA SPA	66.686	EUR	12,00	800.232,00	0,11%	0,11%
LUXOTTICA GROUP SPA	23.381	EUR	59,65	1.394.676,65	0,20%	0,20%
RECORDATI SPA	64.397	EUR	18,81	1.211.307,57	0,17%	0,17%
REPLY SPA	10.772	EUR	91,65	987.253,80	0,14%	0,14%
SNAM SPA	405.251	EUR	4,27	1.729.611,27	0,25%	0,24%
TELECOM ITALIA SPA	1.960.549	EUR	1,14	2.231.104,76	0,32%	0,31%
<b>Italie</b>				<b>28.492.827,17</b>	<b>4,05%</b>	<b>4,00%</b>
AENA SA	7.402	EUR	93,74	693.863,48	0,10%	0,10%
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	51.296	EUR	35,76	1.834.088,48	0,26%	0,26%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	539.855	EUR	8,79	4.746.405,16	0,68%	0,67%
BANCO SANTANDER SA	931.081	EUR	6,26	5.832.291,38	0,84%	0,82%
GRIFOLS SA	45.520	EUR	36,13	1.644.637,60	0,23%	0,23%
GRIFOLS SA - B	2.527	EUR	27,82	70.313,78	0,01%	0,01%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	26.644	EUR	27,83	741.502,52	0,11%	0,10%
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	168.173	EUR	11,76	1.976.873,62	0,28%	0,28%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	41.183	EUR	71,88	2.960.234,04	0,42%	0,42%
TECNICAS REUNIDAS SA	39.621	EUR	46,10	1.826.528,10	0,26%	0,26%
TUBACEX SA	292.500	EUR	2,56	748.800,00	0,11%	0,11%
VISCOFAN SA	25.930	EUR	54,25	1.406.702,50	0,20%	0,20%
<b>Espagne</b>				<b>24.482.240,66</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,46%</b>
AALBERTS INDUSTRIES NV	14.950	EUR	26,64	398.268,00	0,06%	0,06%
AKZO NOBEL	35.530	EUR	65,27	2.319.043,10	0,33%	0,33%
ASM INTERNATIONAL NV	20.300	EUR	41,46	841.536,50	0,12%	0,12%
ASML HOLDING NV	29.297	EUR	92,70	2.715.831,90	0,39%	0,38%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	14.861	EUR	24,96	371.004,87	0,05%	0,05%
BETER BED HOLDING NV	80.206	EUR	22,50	1.804.635,00	0,26%	0,25%
BINCKBANK NV	279.761	EUR	8,55	2.391.956,55	0,34%	0,34%
DELTA LLOYD NV	127.103	EUR	14,72	1.871.591,68	0,27%	0,26%
ING GROEP NV-CVA	357.971	EUR	14,81	5.301.550,51	0,75%	0,74%
KONINKLIJKE AHOLD NV	113.173	EUR	16,80	1.901.306,40	0,27%	0,27%
REED ELSEVIER NV	57.781	EUR	21,28	1.229.290,78	0,17%	0,17%
TEN CATE NV	39.437	EUR	18,50	729.387,32	0,10%	0,10%
WERELDHAVE NV	19.310	EUR	50,93	983.458,30	0,14%	0,14%
<b>Pays-Bas</b>				<b>22.858.860,91</b>	<b>3,25%</b>	<b>3,21%</b>
CRH PLC	101.106	EUR	25,32	2.560.003,92	0,36%	0,36%
DCC PLC	26.173	GBP	50,00	1.847.201,64	0,26%	0,26%
FYFFES PLC	1.944.009	EUR	1,41	2.741.052,69	0,39%	0,38%
KINGSPAN GROUP PLC	88.920	EUR	21,65	1.925.118,00	0,27%	0,27%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	85.563	EUR	24,71	2.114.261,73	0,30%	0,30%
TOTAL PRODUCE PLC	2.481.054	EUR	1,21	3.004.556,39	0,43%	0,42%
<b>Irlande</b>				<b>14.192.194,37</b>	<b>2,01%</b>	<b>1,99%</b>
CRAMO OYJ	200.201	EUR	17,30	3.463.477,30	0,49%	0,49%
HUHTAMAKI OYJ	43.154	EUR	27,72	1.196.228,88	0,17%	0,17%
LASSILA & TIKANOJA OYJ	152.309	EUR	15,41	2.347.081,69	0,33%	0,33%
RAMIRENT OYJ	53.037	EUR	6,55	347.392,35	0,05%	0,05%
SAMPO OYJ-A SHS	82.895	EUR	42,25	3.502.313,75	0,50%	0,49%
<b>Finlande</b>				<b>10.856.493,97</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,53%</b>
ERICSSON LM-B SHS	54.023	SEK	85,90	501.949,76	0,07%	0,07%
HALDEX AB	9.928	SEK	109,50	117.588,34	0,02%	0,02%
HEXPOL AB	153.940	SEK	85,45	1.422.826,47	0,20%	0,20%
LOOMIS AB-B	32.239	SEK	232,60	811.109,82	0,12%	0,11%
MUNKSJÖ OYJ	54.146	EUR	9,60	519.801,60	0,07%	0,07%
NORDEA BANK AB	58.555	SEK	103,40	654.896,86	0,09%	0,09%
NORDEA BANK AB - FDR	177.729	EUR	11,22	1.994.119,38	0,28%	0,28%
NORDNET AB- B SHARES	96.908	SEK	33,20	348.005,49	0,05%	0,05%

## METROPOLITAN-RENTASTRO

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
RATOS AB-B SHS	43.690	SEK	53,50	252.827,44	0,04%	0,04%
SAS AB	296.150	SEK	14,75	472.489,48	0,07%	0,07%
SKF AB-B SHARES	18.113	SEK	189,10	370.484,72	0,05%	0,05%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	21.133	SEK	210,80	481.859,19	0,07%	0,07%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	76.896	SEK	121,00	1.006.415,94	0,14%	0,14%
TELIASONERA AB	115.395	SEK	48,81	609.234,08	0,09%	0,09%
VOLVO AB-B SHS	37.339	SEK	102,90	415.591,30	0,06%	0,06%
<b>Suède</b>				<b>9.979.199,87</b>	<b>1,42%</b>	<b>1,41%</b>
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	1.884	CHF	579,50	1.048.475,94	0,15%	0,15%
HELVETIA HOLDING AG-REG	1.946	CHF	534,50	998.883,13	0,14%	0,14%
IMPLENIA AG-REG	46.316	CHF	52,25	2.324.028,62	0,33%	0,33%
MOBILEZONE HOLDING AG-REG	25.648	CHF	17,10	421.185,83	0,06%	0,06%
NESTLE SA-REG	21.667	CHF	67,50	1.404.515,99	0,20%	0,20%
NOVARTIS AG-REG	19.858	CHF	92,15	1.757.336,69	0,25%	0,25%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.979	CHF	262,00	497.933,35	0,07%	0,07%
SYNGENTA AG-REG	1.824	CHF	380,00	665.629,50	0,09%	0,09%
<b>Suisse</b>				<b>9.117.989,05</b>	<b>1,29%</b>	<b>1,29%</b>
AGL ENERGY LTD	12.157	AUD	15,63	131.075,71	0,02%	0,02%
AMCOR LIMITED	35.652	AUD	13,73	337.669,06	0,05%	0,05%
AMP LTD	56.607	AUD	6,20	242.102,16	0,03%	0,03%
APA GROUP	17.640	AUD	8,30	100.998,17	0,01%	0,01%
AUST AND NZ BANKING GROUP	37.911	AUD	32,50	849.934,47	0,12%	0,12%
BHP BILLITON LTD	51.731	AUD	26,65	951.009,66	0,14%	0,13%
BRAMBLES LTD	25.663	AUD	10,73	189.952,05	0,03%	0,03%
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	20.671	AUD	86,02	1.226.585,33	0,17%	0,17%
COMPUTERSHARE LTD	9.183	AUD	11,74	74.368,59	0,01%	0,01%
DULUXGROUP LTD	15.369	AUD	5,79	61.384,82	0,01%	0,01%
FAIRFAX MEDIA LTD	62.425	AUD	0,83	35.741,56	0,01%	0,01%
G8 EDUCATION LTD	22.727	AUD	3,24	50.795,35	0,01%	0,01%
MACQUARIE GROUP LTD	7.623	AUD	82,55	434.090,06	0,06%	0,06%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	33.274	AUD	33,47	768.241,15	0,11%	0,11%
ORORA LTD	43.997	AUD	2,10	63.735,18	0,01%	0,01%
QUBE HOLDINGS LTD	27.136	AUD	2,48	46.516,72	0,01%	0,01%
SONIC HEALTHCARE LTD	9.087	AUD	22,17	138.970,64	0,02%	0,02%
SOUTH32 LTD	69.467	AUD	1,80	86.495,32	0,01%	0,01%
SOUTH32 LTD-W/I	65.980	GBP	0,86	80.094,29	0,01%	0,01%
SPARK INFRASTRUCTURE GROUP	67.349	AUD	1,91	88.736,31	0,01%	0,01%
SUNCORP GROUP LTD	24.980	AUD	13,60	234.351,74	0,03%	0,03%
SYDNEY AIRPORT	45.697	AUD	5,29	166.755,51	0,02%	0,02%
TELSTRA CORP LTD	76.746	AUD	6,15	325.587,49	0,05%	0,05%
TRANSURBAN GROUP	37.269	AUD	9,72	249.891,13	0,04%	0,04%
WESTPAC BANKING CORP	35.382	AUD	32,38	790.307,43	0,11%	0,11%
<b>Australie</b>				<b>7.725.389,90</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,09%</b>
ALTRI SGPS SA	132.979	EUR	3,27	434.442,39	0,06%	0,06%
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	182.074	EUR	10,52	1.915.418,48	0,27%	0,27%
JERONIMO MARTINS	189.846	EUR	11,50	2.183.229,00	0,31%	0,31%
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	263.167	EUR	0,40	103.950,97	0,01%	0,01%
ZON OPTIMUS SGPS SA	91.019	EUR	7,17	652.970,31	0,09%	0,09%
<b>Portugal</b>				<b>5.290.011,15</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,74%</b>
ASAHI INTECC CO LTD	5.300	JPY	8.490,00	330.037,51	0,05%	0,05%
CANON INC	15.400	JPY	3.945,00	445.602,34	0,06%	0,06%
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO	3.900	JPY	1.771,00	50.659,73	0,01%	0,01%
EISAI CO LTD	3.400	JPY	8.204,00	204.589,95	0,03%	0,03%
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO	2.400	JPY	1.810,00	31.861,74	0,00%	0,00%
ITOCHU CORP	36.100	JPY	1.621,50	429.342,51	0,06%	0,06%
JX HOLDINGS INC	10.900	JPY	524,70	41.948,58	0,01%	0,01%
LAWSON INC	2.500	JPY	8.710,00	159.712,13	0,02%	0,02%
MANI INC	100	JPY	8.140,00	5.970,41	0,00%	0,00%
MARUBENI CORP	43.500	JPY	706,00	225.254,61	0,03%	0,03%
MIRACA HOLDINGS INC	2.900	JPY	6.140,00	130.600,88	0,02%	0,02%
MITSUBISHI CORP	13.000	JPY	2.682,00	255.730,11	0,04%	0,04%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	305.700	JPY	265,30	594.856,79	0,08%	0,08%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	4.300	JPY	3.846,00	121.299,07	0,02%	0,02%
NIHON KOHDEN CORP	2.900	JPY	2.980,00	63.386,10	0,01%	0,01%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	1.800	JPY	4.410,50	58.229,10	0,01%	0,01%
NISSAN MOTOR CO LTD	22.000	JPY	1.265,00	204.123,47	0,03%	0,03%
NITORI HOLDINGS CO LTD	1.500	JPY	10.140,00	111.560,11	0,02%	0,02%
NTT DOCOMO INC	21.300	JPY	2.372,50	370.651,33	0,05%	0,05%
RICOH CO LTD	19.300	JPY	1.258,50	178.151,82	0,03%	0,03%
SUMITOMO CORP	25.600	JPY	1.420,00	266.629,41	0,04%	0,04%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	11.800	JPY	5.423,00	469.354,89	0,07%	0,07%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	15.000	JPY	563,30	61.974,17	0,01%	0,01%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	5.700	JPY	5.870,00	245.410,25	0,03%	0,03%

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

## METROPOLITAN-RENTASTRO

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
<b>Japon</b>				<b>5.056.937,01</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,73%</b>
RTL GROUP	56.519	EUR	81,37	4.598.951,03	0,65%	0,65%
<b>Luxembourg</b>				<b>4.598.951,03</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,65%</b>
ANDRITZ AG	17.392	EUR	49,65	863.512,80	0,12%	0,12%
AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	45.994	EUR	12,99	597.462,06	0,09%	0,08%
CAT OIL AG	62.189	EUR	9,60	597.014,40	0,08%	0,08%
KAPSCH TRAFFICOM AG	18.326	EUR	22,20	406.745,57	0,06%	0,06%
PORR AG	13.972	EUR	28,57	399.180,04	0,06%	0,06%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	37.638	EUR	30,78	1.158.309,45	0,16%	0,16%
<b>Autriche</b>				<b>4.022.224,32</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,56%</b>
BW OFFSHORE LTD	259.297	NOK	5,05	149.378,26	0,02%	0,02%
PROSAFE SE	75.560	NOK	27,20	234.454,94	0,03%	0,03%
SPAREBANK 1 NORD-NORGE	138.216	NOK	41,30	651.188,77	0,09%	0,09%
STATOIL ASA	70.145	NOK	140,10	1.121.071,70	0,16%	0,16%
TELENOR ASA	36.632	NOK	171,80	717.930,37	0,10%	0,10%
<b>Norvège</b>				<b>2.874.024,04</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,40%</b>
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	25.833	USD	35,53	823.771,76	0,12%	0,12%
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	25.632	USD	21,79	501.275,61	0,07%	0,07%
<b>Canada</b>				<b>1.325.047,37</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,19%</b>
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	45.113	HKD	32,30	168.693,59	0,02%	0,02%
CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE	20.166	HKD	60,20	140.543,45	0,02%	0,02%
CLP HOLDINGS LTD	31.788	HKD	65,90	242.517,43	0,03%	0,03%
DAH SING BANKING GROUP LTD	19.538	HKD	16,96	38.361,92	0,01%	0,01%
DAH SING FINANCIAL	7.561	HKD	50,85	44.510,71	0,01%	0,01%
HANG SENG BANK LTD	15.467	HKD	151,50	271.277,05	0,04%	0,04%
HKE & HKE LTD STAPLED SECURITY	4.607	HKD	5,30	2.826,76	0,00%	0,00%
MTR CORP	16.500	HKD	36,10	68.958,13	0,01%	0,01%
PCCW LTD	239.093	HKD	4,63	128.156,96	0,02%	0,02%
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	20.166	HKD	70,70	165.056,84	0,02%	0,02%
<b>Hong-Kong</b>				<b>1.270.902,84</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>
ROYAL UNIBREW	27.420	DKK	228,80	840.989,29	0,12%	0,12%
<b>Danemark</b>				<b>840.989,29</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
MTN GROUP LTD	43.143	ZAR	228,75	729.744,95	0,10%	0,10%
<b>Afrique du Sud</b>				<b>729.744,95</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>
AUCKLD INTL ARPT SHS	56.562	NZD	5,15	176.809,89	0,03%	0,02%
FLETCHER BUILDING LTD	28.455	NZD	8,12	140.245,58	0,02%	0,02%
RECALL HOLDINGS LTD	5.132	AUD	7,01	24.816,56	0,00%	0,00%
TELECOM CORP OF NEW ZEALAND	129.788	NZD	2,78	219.398,83	0,03%	0,03%
<b>Nouvelle-Zélande</b>				<b>561.270,86</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,07%</b>
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	155.612	IDR	10.475,00	109.729,24	0,02%	0,02%
TELEKOMUNIKASI INDONESIA SER B	387.674	IDR	2.930,00	76.464,45	0,01%	0,01%
<b>Indonésie</b>				<b>186.193,69</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
MAXIS BHD	39.700	MYR	6,51	61.477,91	0,01%	0,01%
PUBLIC BANK BHD	31.880	MYR	18,90	143.326,91	0,02%	0,02%
<b>Malaisie</b>				<b>204.804,82</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL	1.620	PHP	2.800,00	90.287,97	0,01%	0,01%
SECURITY BANK CORP	34.514	PHP	161,00	110.605,83	0,02%	0,02%
<b>Philippines</b>				<b>200.893,80</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
FRONTLINE LTD	75.265	NOK	19,54	167.770,72	0,02%	0,02%
<b>Bermudes</b>				<b>167.770,72</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>
888 HOLDINGS PLC	45.681	GBP	1,52	98.332,32	0,01%	0,01%
<b>Gibraltar</b>				<b>98.332,32</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
ADVANCED INFORMATION TE-NVDR	25.500	THB	29,50	19.989,29	0,00%	0,00%
<b>Thaïlande</b>				<b>19.989,29</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>ACTIONS</b>				<b>499.675.631,78</b>	<b>71,15%</b>	<b>70,34%</b>
AGFA-GEVAERT NV - STRIP VVPR	32.847	EUR	0,00	32,85	0,00%	0,00%
ARSEUS NV - STRIP VVPR	5.615	EUR	0,00	5,62	0,00%	0,00%
BARCO N.V.-STRIP VVPR	1.096	EUR	0,02	16,44	0,00%	0,00%
BEKAERT NV-STRIP VVPR	27.872	EUR	0,00	27,87	0,00%	0,00%



## METROPOLITAN-RENTASTRO

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
DIETEREN N.V.-STRIP VVPR	192	EUR	0,00	0,19	0,00%	0,00%
EXMAR NV - VVPR STRIP	37.494	EUR	0,00	37,49	0,00%	0,00%
HAMON-STRIP VVPR	11.978	EUR	0,00	11,98	0,00%	0,00%
PINGUIN NV - STRIP VVPR	9.245	EUR	0,00	9,25	0,00%	0,00%
PUNCH INTERNATIONAL NV-VVPR	88.624	EUR	0,00	265,87	0,00%	0,00%
SAPEC-STRIP VVPR	35	EUR	0,70	24,50	0,00%	0,00%
TESSENDERLO CHEMIE-STRIP VVP	19.221	EUR	0,01	153,77	0,00%	0,00%
<b>Belgique</b>				<b>585,83</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
HAMBORNER REIT AG RTS 08/07/2015	294.593	EUR	0,06	17.675,58	0,00%	0,00%
<b>Allemagne</b>				<b>17.675,58</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>				<b>18.261,41</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
3M CO 0.95% 15-15/05/2023	130.000	EUR	97,27	126.451,00	0,02%	0,02%
ABBAY NATL TREAS 1.125% 15-14/01/2022	100.000	EUR	97,04	97.038,00	0,01%	0,01%
ABERTIS 2.5% 14-27/02/2025	100.000	EUR	102,08	102.075,00	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 0.75% 15-09/06/2020	130.000	EUR	99,09	128.811,80	0,02%	0,02%
ABN AMRO BANK NV 06-29/03/2049 SR	50.000	EUR	100,54	50.269,50	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 1% 15-16/04/2025	100.000	EUR	92,09	92.094,00	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 14-06/03/2019 FRN	200.000	EUR	101,45	202.900,00	0,03%	0,03%
ABN AMRO BANK NV 2.5% 13-29/11/2023	300.000	EUR	106,21	318.633,00	0,05%	0,04%
ABN AMRO BANK NV 2.875% 15-30/06/2025	100.000	EUR	100,76	100.760,01	0,01%	0,01%
ABN AMRO BANK NV 6.375% 11-27/04/2021	100.000	EUR	121,76	121.755,00	0,02%	0,02%
ACHMEA BV 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	95,75	95.750,00	0,01%	0,01%
ACHMEA BV 2.5% 13-19/11/2020	200.000	EUR	105,27	210.536,00	0,03%	0,03%
ADECCO INT FIN 1.5% 15-22/11/2022	100.000	EUR	98,26	98.255,00	0,01%	0,01%
AIR LIQUIDE FIN 1.25% 15-03/06/2025	100.000	EUR	96,76	96.755,00	0,01%	0,01%
AIR LIQUIDE FIN 2.125% 12-15/10/2021	100.000	EUR	106,70	106.700,00	0,02%	0,01%
AIR PROD & CHEM 1% 15-12/02/2025	150.000	EUR	93,68	140.514,00	0,02%	0,02%
ALLIANZ FINANCE 3.5% 12-14/02/2022	100.000	EUR	114,38	114.376,00	0,02%	0,02%
ALLIANZ FINANCE 4.75% 09-22/07/2019	100.000	EUR	116,44	116.444,00	0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	100.000	EUR	107,62	107.625,00	0,02%	0,02%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	100.000	EUR	96,50	96.500,00	0,01%	0,01%
ALLIANZ SE 15-07/07/2045 FRN	200.000	EUR	91,32	182.632,00	0,03%	0,03%
AMADEUS FINANCE 0.625% 14-02/12/2017	100.000	EUR	99,87	99.867,00	0,01%	0,01%
ANGLO AMERICAN 1.5% 15-01/04/2020	150.000	EUR	98,76	148.132,50	0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	100.000	EUR	105,27	105.270,00	0,01%	0,01%
ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	100.000	EUR	107,60	107.605,00	0,02%	0,02%
ANHEUSER-BUSCH 1.5% 15-18/04/2030	150.000	EUR	87,38	131.062,50	0,02%	0,02%
AON PLC 2.875% 14-14/05/2026	100.000	EUR	104,31	104.313,00	0,01%	0,01%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	100.000	EUR	132,25	132.250,00	0,02%	0,02%
ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	200.000	EUR	119,50	239.000,00	0,03%	0,03%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	100.000	EUR	102,62	102.625,00	0,01%	0,01%
ASTRAZENECA PLC 0.875% 14-24/11/2021	100.000	EUR	98,26	98.265,00	0,01%	0,01%
AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	600.000	EUR	98,38	590.310,00	0,08%	0,08%
AT&T INC 2.45% 15-15/03/2035	100.000	EUR	86,23	86.230,00	0,01%	0,01%
AUTOROUTES DU SU 2.95% 14-17/01/2024	100.000	EUR	109,72	109.723,00	0,02%	0,02%
AUTOROUTES DU SUD 5.625% 07-04/07/2022	150.000	EUR	128,09	192.135,00	0,03%	0,03%
AUTOROUTES PARIS 1.125% 14-15/01/2021	400.000	EUR	98,96	395.820,00	0,06%	0,06%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	100.000	EUR	99,75	99.750,00	0,01%	0,01%
AXA SA 10-16/04/2040 FRN	100.000	EUR	111,60	111.603,00	0,02%	0,02%
AXA SA 14-20/05/2049 FRN	100.000	EUR	98,50	98.500,00	0,01%	0,01%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	100.000	EUR	98,75	98.750,00	0,01%	0,01%
BANK OF AMER CRP 1.375% 14-10/09/2021	100.000	EUR	99,25	99.246,00	0,01%	0,01%
BANK OF AMER CRP 1.375% 15-26/03/2025	100.000	EUR	91,83	91.831,00	0,01%	0,01%
BANK OF AMER CRP 2.375% 14-19/06/2024	200.000	EUR	101,84	203.672,00	0,03%	0,03%
BANKINTER SA 1.75% 14-10/06/2019	200.000	EUR	101,90	203.796,00	0,03%	0,03%
BANQ FED CRD MUT 2.625% 14-18/03/2024	500.000	EUR	105,52	527.590,00	0,08%	0,07%
BANQ FED CRD MUT 3% 13-28/11/2023	200.000	EUR	109,07	218.140,00	0,03%	0,03%
BARCLAYS BK PLC 2.25% 14-10/06/2024	200.000	EUR	104,72	209.430,00	0,03%	0,03%
BARCLAYS BK PLC 6% 10-14/01/2021	300.000	EUR	118,64	355.905,00	0,05%	0,05%
BARCLAYS PLC 1.5% 14-01/04/2022	100.000	EUR	97,77	97.770,00	0,01%	0,01%
BASF SE 2% 12-05/12/2022	50.000	EUR	105,44	52.717,50	0,01%	0,01%
BAT INTL FINANCE 0.875% 15-13/10/2023	200.000	EUR	93,33	186.660,00	0,03%	0,03%
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	100.000	EUR	94,86	94.855,00	0,01%	0,01%
BBVA SENIOR FIN 3.75% 13-17/01/2018	100.000	EUR	107,42	107.420,00	0,02%	0,02%
BELGIAN 0.8% 15-22/06/2025	3.450.000	EUR	96,16	3.317.347,50	0,47%	0,47%
BELGIAN 0323 3.5% 11-28/06/2017	1.413.730	EUR	107,26	1.516.394,87	0,22%	0,21%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	776.899	EUR	132,43	1.028.809,06	0,15%	0,14%
BELGIAN 0327 3% 12-28/09/2019	1.020.000	EUR	111,88	1.141.186,20	0,16%	0,16%
BELGIAN 1% 15-22/06/2031	1.040.000	EUR	89,33	929.073,60	0,13%	0,13%
BELGIAN 3.75% 13-22/06/2045	200.000	EUR	135,70	271.392,00	0,04%	0,04%
BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	830.000	EUR	110,45	916.701,80	0,13%	0,13%

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

## METROPOLITAN-RENTASTRO

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
BMW FINANCE NV 0.5% 14-05/09/2018	200.000	EUR	100,14	200.270,00	0,03%	0,03%
BMW FINANCE NV 1.625% 14-17/07/2019	50.000	EUR	103,90	51.952,50	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 14-20/03/2026 FRN	220.000	EUR	101,11	222.437,60	0,03%	0,03%
BNP PARIBAS 14-31/12/2049 FRN	100.000	EUR	95,75	95.750,00	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	100,20	200.400,00	0,03%	0,03%
BNP PARIBAS 2.25% 14-13/01/2021	100.000	EUR	105,08	105.081,00	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 2.375% 14-20/05/2024	100.000	EUR	104,10	104.095,00	0,01%	0,01%
BNP PARIBAS 2.5% 12-23/08/2019	100.000	EUR	106,61	106.607,00	0,02%	0,01%
BNP PARIBAS 2.875% 12-24/10/2022	200.000	EUR	108,81	217.614,00	0,03%	0,03%
BNP PARIBAS FRN 07-29/04/2049	100.000	EUR	104,40	104.405,00	0,01%	0,01%
BOUYGUES 3.641% 10-29/10/2019	100.000	EUR	111,38	111.380,00	0,02%	0,02%
BPCE 0.75% 15-22/01/2020	200.000	EUR	98,55	197.098,00	0,03%	0,03%
BPCE 4.625% 13-18/07/2023	200.000	EUR	112,97	225.948,00	0,03%	0,03%
BRISTOL-MYERS 1% 15-15/05/2025	100.000	EUR	92,82	92.815,00	0,01%	0,01%
CAISSE CENT IMMO 0.125% 15-05/02/2020	200.000	EUR	98,78	197.558,00	0,03%	0,03%
CAISSE CENT IMMO 0.25% 14-25/11/2018	1.000.000	EUR	100,33	1.003.300,10	0,14%	0,14%
CAISSE EPARG ECR 5.1% 08-27/06/2018	25.276	EUR	111,68	28.229,00	0,00%	0,00%
CAISSE FR DE FIN 0.375% 14-16/09/2019	400.000	EUR	100,37	401.480,00	0,06%	0,06%
CAP GEMINI SA 1.75% 15-01/07/2020	100.000	EUR	101,20	101.197,00	0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 1.25% 15-03/06/2025	130.000	EUR	93,82	121.966,00	0,02%	0,02%
CARREFOUR SA 1.75% 13-22/05/2019	100.000	EUR	103,42	103.420,00	0,01%	0,01%
CARREFOUR SA 1.75% 14-15/07/2022	100.000	EUR	101,24	101.245,00	0,01%	0,01%
CASINO GUICHARD 2.798% 14-05/08/2026	100.000	EUR	99,41	99.410,00	0,01%	0,01%
CASINO GUICHARD 3.994% 12-09/03/2020	500.000	EUR	111,84	559.225,00	0,08%	0,08%
CATERPILLAR INTL 0.75% 15-13/10/2020	100.000	EUR	99,23	99.230,00	0,01%	0,01%
CIE FIN FONCIER 0.125% 15-18/02/2020	200.000	EUR	98,85	197.698,00	0,03%	0,03%
CITIGROUP INC 2.375% 14-22/05/2024	200.000	EUR	102,28	204.556,00	0,03%	0,03%
CLOVERIE PLC 1.75% 14-16/09/2024	100.000	EUR	98,18	98.181,00	0,01%	0,01%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	100.000	EUR	97,25	97.250,00	0,01%	0,01%
COCA-COLA CO/THE 0.75% 15-09/03/2023	150.000	EUR	94,88	142.320,00	0,02%	0,02%
COCA-COLA CO/THE 1.125% 14-22/09/2022	210.000	EUR	98,76	207.385,50	0,03%	0,03%
COFACE 4.125% 14-27/03/2024	100.000	EUR	110,35	110.348,00	0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG 4% 10-16/09/2020	300.000	EUR	113,92	341.760,00	0,05%	0,05%
COMPASS GROUP 1.875% 14-27/01/2023	110.000	EUR	102,84	113.118,50	0,02%	0,02%
CONTINENTAL AG 3.125% 13-09/09/2020	200.000	EUR	109,73	219.460,00	0,03%	0,03%
CRDT AGR ASSR 14-31/10/2049 FRN	100.000	EUR	97,50	97.500,00	0,01%	0,01%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	100.000	EUR	96,12	96.125,00	0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 2.625% 15-17/03/2027	100.000	EUR	91,24	91.245,00	0,01%	0,01%
CRED AGRICOLE SA 3.9% 10-19/04/2021	50.000	EUR	110,68	55.339,50	0,01%	0,01%
CRED MUTUEL- CIC 1.125% 14-06/02/2019	1.000.000	EUR	103,17	1.031.680,00	0,15%	0,14%
CREDIT AGRICOLE 09-29/10/2049 FRN	100.000	EUR	118,88	118.875,00	0,02%	0,02%
CREDIT AGRICOLE 2.375% 13-27/11/2020	100.000	EUR	106,04	106.035,00	0,02%	0,01%
CREDIT AGRICOLE 2.375% 14-20/05/2024	100.000	EUR	103,02	103.022,00	0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE 5.875% 09-11/06/2019	100.000	EUR	116,91	116.908,00	0,02%	0,02%
CREDIT SUIS GUER 1% 14-12/03/2019	1.204.000	EUR	102,32	1.231.932,80	0,18%	0,17%
CREDIT SUISSE LD 0.625% 14-20/11/2018	150.000	EUR	99,44	149.160,00	0,02%	0,02%
CREDIT SUISSE LD 1.375% 14-31/01/2022	100.000	EUR	98,98	98.982,00	0,01%	0,01%
CRH FINANCE GERM 1.75% 14-16/07/2021	180.000	EUR	100,64	181.157,42	0,03%	0,03%
CRH FINLAND SERV 2.75% 13-15/10/2020	600.000	EUR	106,10	636.570,00	0,09%	0,09%
DAIMLER AG 1% 13-08/07/2016	50.000	EUR	100,83	50.414,00	0,01%	0,01%
DAIMLER AG 1.75% 12-21/01/2020	100.000	EUR	104,64	104.640,00	0,01%	0,01%
DAIMLER AG 2% 13-07/04/2020	150.000	EUR	105,78	158.662,50	0,02%	0,02%
DANONE 1.125% 15-14/01/2025	100.000	EUR	93,74	93.740,00	0,01%	0,01%
DANSKE BANK A/S 14-19/11/2018 FRN	100.000	EUR	100,11	100.106,00	0,01%	0,01%
DEUTSCHE ANN FIN 1.5% 15-31/03/2025	100.000	EUR	92,04	92.040,00	0,01%	0,01%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	99,38	99.385,00	0,01%	0,01%
DEUTSCHE ANN FIN 2.125% 14-09/07/2022	200.000	EUR	101,14	202.290,00	0,03%	0,03%
DEUTSCHE BANK AG 1.25% 14-08/09/2021	600.000	EUR	97,93	587.604,00	0,08%	0,08%
DEUTSCHE BANK AG 2.75% 15-17/02/2025	90.000	EUR	93,86	84.474,90	0,01%	0,01%
DEUTSCHE BANK AG 5.125% 07-31/08/2017	100.000	EUR	109,76	109.757,00	0,02%	0,02%
DEUTSCHE TEL FIN 2.125% 13-18/01/2021	50.000	EUR	105,58	52.790,00	0,01%	0,01%
DEUTSCHE TEL FIN 7.5% 03-24/01/2033 FRN	400.000	EUR	162,32	649.300,00	0,09%	0,09%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2046	366.282	EUR	106,91	391.592,09	0,06%	0,05%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 13-15/05/2023	5.550.000	EUR	107,53	5.967.859,50	0,86%	0,84%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 09-04/01/2020	1.410.000	EUR	114,49	1.614.252,60	0,23%	0,23%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	900.000	EUR	146,19	1.315.728,00	0,19%	0,18%
DEUTSCHLAND REP 4.75% 08-04/07/2040	1.247.051	EUR	167,00	2.082.562,65	0,30%	0,29%
DEUTSCHLAND REP 5.5% 00-04/01/2031	2.960.000	EUR	159,71	4.727.475,20	0,67%	0,66%
DEXIA CRED LOCAL 0.25% 15-19/03/2020	1.900.000	EUR	98,70	1.875.376,00	0,27%	0,26%
DEXIA CRED LOCAL 1.625% 13-29/10/2018	2.170.000	EUR	104,54	2.268.626,50	0,32%	0,32%
DNB BANK 4.25% 12-18/01/2022	100.000	EUR	118,36	118.357,00	0,02%	0,02%
DNB BANK ASA 13-26/09/2023 FRN	100.000	EUR	104,59	104.592,00	0,01%	0,01%
E.ON INTL FIN BV 5.75% 08-07/05/2020	100.000	EUR	122,07	122.070,00	0,02%	0,02%
EDENRED 1.375% 15-10/03/2025	100.000	EUR	93,15	93.150,00	0,01%	0,01%
EFFSF 0.125% 15-04/11/2019	503.000	EUR	99,46	500.278,77	0,07%	0,07%
EFFSF 0.875% 13-16/04/2018	1.920.000	EUR	102,31	1.964.371,20	0,28%	0,28%

## METROPOLITAN-RENTASTRO

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
ELEC DE FRANCE 3.875% 12-18/01/2022	100.000	EUR	116,20	116.195,00	0,02%	0,02%
ELI LILLY & CO 1% 15-02/06/2022	100.000	EUR	98,46	98.455,00	0,01%	0,01%
ELI LILLY & CO 1.625% 15-02/06/2026	110.000	EUR	96,96	106.661,50	0,02%	0,01%
ELI LILLY & CO 2.125% 15-03/06/2030	100.000	EUR	95,75	95.753,00	0,01%	0,01%
ENAGAS FIN SA 2.5% 14-11/04/2022	100.000	EUR	104,92	104.915,00	0,01%	0,01%
ENEL (ENTNZENEL) 5.25% 07-20/06/2017	100.000	EUR	109,10	109.100,00	0,02%	0,02%
ENEL FIN INTL NV 1.966% 15-27/01/2025	299.000	EUR	96,66	289.013,40	0,04%	0,04%
ENEL FIN INTL NV 5% 11-12/07/2021	100.000	EUR	120,18	120.175,00	0,02%	0,02%
ENEL SOC AZIONI 5.25% 04-20/05/2024	90.000	EUR	124,34	111.910,50	0,02%	0,02%
ENI SPA 1.5% 15-02/02/2026	180.000	EUR	93,88	168.984,00	0,02%	0,02%
ENI SPA 2.625% 13-22/11/2021	100.000	EUR	107,24	107.240,00	0,02%	0,02%
ENI SPA 4.25% 12-03/02/2020	150.000	EUR	114,60	171.907,50	0,02%	0,02%
ESB FINANCE LTD 2.125% 15-08/06/2027	100.000	EUR	97,83	97.830,00	0,01%	0,01%
EUTELSAT SA 4.125% 10-27/03/2017	100.000	EUR	106,30	106.300,00	0,02%	0,01%
EXANE SA 06-17/10/2016 FRN	150.000	EUR	97,00	145.492,50	0,02%	0,02%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	100.000	EUR	98,70	98.700,00	0,01%	0,01%
FCA CAPITAL IRE 1.375% 15-17/04/2020	100.000	EUR	96,88	96.876,00	0,01%	0,01%
FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	250.000	EUR	95,26	238.137,50	0,03%	0,03%
FCE BANK PLC 1.875% 14-18/04/2019	100.000	EUR	102,16	102.160,00	0,01%	0,01%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	100.000	EUR	100,84	100.845,00	0,01%	0,01%
FINNISH GOVT 0.375% 14-15/09/2020	245.000	EUR	100,51	246.254,40	0,04%	0,03%
FINNISH GOVT 1.125% 13-15/09/2018	250.000	EUR	103,83	259.565,00	0,04%	0,04%
FMS WERTMANAGE 1.625% 12-22/02/2017	1.800.000	EUR	102,75	1.849.464,00	0,26%	0,26%
FORTIS BNK 5.757% 07-04/10/2017	81.000	EUR	110,85	89.785,26	0,01%	0,01%
FRANCE O.A.T. 1% 14-25/05/2019	720.000	EUR	103,40	744.501,60	0,11%	0,10%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	2.750.000	EUR	105,79	2.909.280,00	0,41%	0,41%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	2.380.000	EUR	110,65	2.633.541,40	0,37%	0,37%
FRANCE O.A.T. 3.25% 06-25/04/2016	282.217	EUR	102,79	290.102,14	0,04%	0,04%
FRANCE O.A.T. 3.75% 05-25/04/2021	2.260.000	EUR	118,89	2.686.936,60	0,38%	0,38%
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	3.190.000	EUR	136,81	4.364.239,00	0,62%	0,61%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	2.522.666	EUR	126,87	3.200.430,67	0,46%	0,45%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	801.519	EUR	148,49	1.190.183,58	0,17%	0,17%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 15-01/03/2025	652.710	EUR	103,84	677.774,58	0,10%	0,10%
FRANCE O.A.T.I/L 0.7% 14-25/07/2030	904.365	EUR	110,47	999.052,02	0,14%	0,14%
FRANCE O.A.T.I/L 1.1% 10-25/07/2022	695.680	EUR	112,26	780.935,58	0,11%	0,11%
FRENCH BTAN 1.75% 12-25/02/2017	280.000	EUR	103,16	288.859,20	0,04%	0,04%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	90,62	90.625,00	0,01%	0,01%
GAS NAT FENOSA F 3.875% 13-11/04/2022	100.000	EUR	113,60	113.605,00	0,02%	0,02%
GAS NATURAL CAP 5.375% 11-24/05/2019	200.000	EUR	116,83	233.660,00	0,03%	0,03%
GAS NATURAL CAP 6.375% 09-09/07/2019	200.000	EUR	120,82	241.650,00	0,03%	0,03%
GDF SUEZ 1% 15-13/03/2026	100.000	EUR	92,04	92.045,00	0,01%	0,01%
GDF SUEZ 1.375% 14-19/05/2020	200.000	EUR	102,46	204.930,00	0,03%	0,03%
GDF SUEZ 13-29/07/2049 FRN	300.000	EUR	103,87	311.610,00	0,04%	0,04%
GDF SUEZ 14-02/06/2049 FRN	100.000	EUR	100,75	100.750,01	0,01%	0,01%
GDF SUEZ 2.375% 14-19/05/2026	100.000	EUR	106,01	106.010,00	0,02%	0,01%
GE CAP EUR FUND 0.8% 15-21/01/2022	100.000	EUR	97,16	97.157,00	0,01%	0,01%
GECINA 1.75% 14-30/07/2021	100.000	EUR	100,72	100.725,00	0,01%	0,01%
GECINA 2% 15-17/06/2024	200.000	EUR	98,22	196.430,00	0,03%	0,03%
GEN ELECTRIC CO 1.875% 15-28/05/2027	200.000	EUR	98,25	196.496,00	0,03%	0,03%
GLAXOSMITHKLINE 0.625% 14-02/12/2019	160.000	EUR	100,02	160.031,98	0,02%	0,02%
GOLDMAN SACHS GP 1.375% 15-26/07/2022	40.000	EUR	97,61	39.044,00	0,01%	0,01%
GOLDMAN SACHS GP 2.125% 14-30/09/2024	100.000	EUR	99,41	99.413,00	0,01%	0,01%
GOLDMAN SACHS GP 2.5% 14-18/10/2021	160.000	EUR	105,60	168.963,20	0,02%	0,02%
GOLDMAN SACHS GP 2.875% 14-03/06/2026	100.000	EUR	104,64	104.635,00	0,01%	0,01%
GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	100.000	EUR	114,69	114.692,00	0,02%	0,02%
HBOS PLC 05-18/03/2030 SR	100.000	EUR	112,00	112.000,00	0,02%	0,02%
HEATHROW FNDG 1.5% 15-11/02/2030	410.000	EUR	87,18	357.458,50	0,05%	0,05%
HEATHROW FNDG 1.875% 14-23/05/2022	100.000	EUR	102,96	102.965,00	0,01%	0,01%
HELLA KGAA HUECK 1.25% 14-07/09/2017	100.000	EUR	101,60	101.602,00	0,01%	0,01%
HIT FINANCE BV 4.875% 06-27/10/2021	400.000	EUR	119,54	478.140,00	0,07%	0,07%
HIT FINANCE BV 5.75% 11-09/03/2018	100.000	EUR	113,18	113.180,00	0,02%	0,02%
HSBC BANK PLC 3.875% 11-24/10/2018	100.000	EUR	110,88	110.884,00	0,02%	0,02%
HSBC CAP FUNDING 04-29/03/2049 SR	100.000	EUR	101,74	101.743,00	0,01%	0,01%
HSBC FRANCE 1.625% 13-03/12/2018	100.000	EUR	103,35	103.346,00	0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS 3% 15-30/06/2025	200.000	EUR	100,00	199.992,00	0,03%	0,03%
IBERDROLA INTL 1.125% 15-27/01/2023	100.000	EUR	94,84	94.835,00	0,01%	0,01%
IBERDROLA INTL 2.5% 14-24/10/2022	100.000	EUR	104,98	104.985,00	0,01%	0,01%
IBERDROLA INTL 3% 13-31/01/2022	100.000	EUR	108,70	108.705,00	0,02%	0,02%
IBERDROLA INTL 3.5% 13-01/02/2021	200.000	EUR	111,40	222.800,00	0,03%	0,03%
IMERY'S SA 2% 14-10/12/2024	100.000	EUR	99,18	99.180,00	0,01%	0,01%
ING BANK NV 0.7% 15-16/04/2020	200.000	EUR	98,29	196.588,00	0,03%	0,03%
ING BANK NV 1.25% 14-13/12/2019	150.000	EUR	101,34	152.017,50	0,02%	0,02%
ING BANK NV 13-21/11/2023 FRN	100.000	EUR	105,50	105.500,00	0,02%	0,01%
INTESA SANPAOLO 1.125% 15-04/03/2022	220.000	EUR	93,90	206.584,40	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 15-15/06/2020 FRN	200.000	EUR	99,13	198.252,00	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 2% 14-18/06/2021	500.000	EUR	100,15	500.739,95	0,07%	0,07%

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

## METROPOLITAN-RENTASTRO

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
INTESA SANPAOLO 3% 13-28/01/2019	200.000	EUR	105,45	210.908,00	0,03%	0,03%
INTESA SANPAOLO 3.5% 14-17/01/2022	200.000	EUR	108,38	216.760,00	0,03%	0,03%
IRISH GOVT 2% 15-18/02/2045	200.000	EUR	88,00	176.000,00	0,03%	0,02%
IRISH GOVT 2.4% 14-15/05/2030	1.260.000	EUR	104,00	1.310.387,40	0,19%	0,18%
IRISH GOVT 4.5% 04-18/04/2020	1.140.000	EUR	118,27	1.348.300,80	0,19%	0,19%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	2.506.291	EUR	133,62	3.348.981,50	0,48%	0,47%
ISS GLOBAL A/S 2.125% 14-02/12/2024	170.000	EUR	99,10	168.470,00	0,02%	0,02%
ITALY BTPS 1.5% 14-15/12/2016	920.000	EUR	101,67	935.364,00	0,13%	0,13%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	920.000	EUR	93,05	856.096,80	0,12%	0,12%
ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032	2.600.000	EUR	86,74	2.255.188,00	0,32%	0,32%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	12.360.000	EUR	108,24	13.377.845,99	1,91%	1,89%
ITALY BTPS 3.75% 05-01/08/2015	1.875.000	EUR	100,31	1.880.812,31	0,27%	0,26%
ITALY BTPS 3.75% 13-01/05/2021	5.480.000	EUR	112,51	6.165.657,60	0,89%	0,87%
ITALY BTPS 4.5% 10-01/03/2026	1.590.000	EUR	119,02	1.892.386,20	0,27%	0,27%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	2.993.000	EUR	119,97	3.590.732,03	0,51%	0,50%
ITALY BTPS 5% 03-01/08/2034	2.470.000	EUR	127,85	3.157.969,10	0,45%	0,44%
ITALY BTPS 5% 09-01/09/2040	1.460.000	EUR	128,52	1.876.406,60	0,27%	0,26%
ITALY BTPS 5.5% 12-01/09/2022	1.939.000	EUR	124,02	2.404.670,24	0,34%	0,34%
ITALY BTPS 5.75% 02-01/02/2033	537.000	EUR	137,39	737.773,56	0,10%	0,10%
ITALY BTPS 6.5% 97-01/11/2027	1.105.000	EUR	139,36	1.539.950,10	0,22%	0,22%
ITALY BTPS I/L 2.1% 10-15/09/2021	1.910.726	EUR	108,29	2.069.125,62	0,29%	0,29%
ITALY BTPS I/L 2.35% 08-15/09/2019	676.655	EUR	108,22	732.275,72	0,10%	0,10%
JCDECAUX SA 2% 13-08/02/2018	100.000	EUR	103,63	103.630,00	0,01%	0,01%
JPMORGAN CHASE 3% 14-19/02/2026	130.000	EUR	108,58	141.154,00	0,02%	0,02%
KBC GROEP NV 14-25/11/2024 FRN	200.000	EUR	100,77	201.548,00	0,03%	0,03%
KBC IFIMA NV 3% 12-29/08/2016	100.000	EUR	103,00	103.005,00	0,01%	0,01%
KERING 0.875% 15-28/03/2022	100.000	EUR	95,77	95.770,00	0,01%	0,01%
KERING 1.375% 14-01/10/2021	100.000	EUR	99,75	99.750,00	0,01%	0,01%
KERING 2.5% 13-15/07/2020	100.000	EUR	106,79	106.790,00	0,02%	0,01%
KLEPI 1% 15-17/04/2023	100.000	EUR	94,40	94.400,00	0,01%	0,01%
KLEPI 2.75% 12-17/09/2019	100.000	EUR	107,57	107.570,00	0,02%	0,02%
KPN NV 3.75% 10-21/09/2020	100.000	EUR	111,51	111.510,00	0,02%	0,02%
KPN NV 4.25% 12-01/03/2022	100.000	EUR	115,03	115.030,00	0,02%	0,02%
LEHMAN BROS CA 3.875% 06-29/12/2049 DFLT	350.000	EUR	0,01	35,00	0,00%	0,00%
LLOYDS BANK PLC 0.625% 15-20/04/2020	340.000	EUR	97,87	332.758,00	0,05%	0,05%
LLOYDS BANK PLC 1% 14-19/11/2021	100.000	EUR	97,64	97.642,00	0,01%	0,01%
LLOYDS BANK PLC 1.875% 13-10/10/2018	400.000	EUR	104,01	416.040,00	0,06%	0,06%
LLOYDS TSB BANK 11-16/12/2021 FRN	200.000	EUR	114,00	228.000,00	0,03%	0,03%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	150.000	EUR	119,40	179.104,50	0,03%	0,03%
LUXOTTICA GROUP 2.625% 14-10/02/2024	100.000	EUR	107,72	107.720,00	0,02%	0,02%
LVMH MOET HENN 4% 11-06/04/2018	100.000	EUR	110,10	110.100,00	0,02%	0,02%
MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	100.000	EUR	108,23	108.230,00	0,02%	0,02%
MAHLE GMBH 2.375% 15-20/05/2022	90.000	EUR	100,22	90.198,00	0,01%	0,01%
MERCIALYS 1.787% 14-31/03/2023	200.000	EUR	98,28	196.570,00	0,03%	0,03%
MERCK & CO INC 1.125% 14-15/10/2021	100.000	EUR	99,98	99.980,00	0,01%	0,01%
METRO AG 1.5% 15-19/03/2025	170.000	EUR	93,31	158.627,00	0,02%	0,02%
METRO AG 3.375% 12-01/03/2019	50.000	EUR	108,62	54.312,50	0,01%	0,01%
MOLNLYCKE HLD 1.5% 14-28/02/2022	100.000	EUR	99,88	99.885,00	0,01%	0,01%
MONDELEZ INT INC 1% 15-07/03/2022	100.000	EUR	96,18	96.180,00	0,01%	0,01%
MONDELEZ INT INC 2.375% 15-06/03/2035	120.000	EUR	84,88	101.856,00	0,01%	0,01%
MORGAN STANLEY 1.75% 15-30/01/2025	160.000	EUR	95,52	152.830,40	0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY 2.375% 14-31/03/2021	400.000	EUR	104,77	419.072,00	0,06%	0,06%
MOTABILITY OPS 1.625% 15-09/06/2023	100.000	EUR	100,58	100.580,00	0,01%	0,01%
MUNICH RE 07-29/06/2049 FRN	50.000	EUR	107,50	53.750,00	0,01%	0,01%
MUNICH RE 12-26/05/2042 FRN	100.000	EUR	122,31	122.310,00	0,02%	0,02%
NATIONWIDE BLDG 1.125% 15-03/06/2022	270.000	EUR	97,20	262.450,80	0,04%	0,04%
NATIONWIDE BLDG 1.25% 15-03/03/2025	280.000	EUR	93,36	261.410,80	0,04%	0,04%
NEDER FINANCIER 0.125% 15-20/04/2022	400.000	EUR	96,28	385.108,00	0,05%	0,05%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 14-15/01/2020	2.110.000	EUR	100,44	2.119.178,50	0,30%	0,30%
NETHERLANDS GOVT 1.75% 13-15/07/2023	1.000.000	EUR	107,69	1.076.930,00	0,15%	0,15%
NETHERLANDS GOVT 2.75% 14-15/01/2047	490.000	EUR	125,01	612.558,80	0,09%	0,09%
NETHERLANDS GOVT 3.25% 11-15/07/2021	2.095.000	EUR	116,92	2.449.390,20	0,35%	0,34%
NETHERLANDS GOVT 3.5% 10-15/07/2020	530.000	EUR	116,30	616.416,50	0,09%	0,09%
NETHERLANDS GOVT 4% 08-15/07/2018	830.426	EUR	112,36	933.050,05	0,13%	0,13%
NETHERLANDS GOVT 5.5% 98-15/01/2028	352.407	EUR	149,54	526.996,48	0,07%	0,07%
NGG FINANCE 13-18/06/2076 FRN	100.000	EUR	105,46	105.455,00	0,02%	0,01%
NN GROUP NV 1% 15-18/03/2022	120.000	EUR	96,18	115.410,00	0,02%	0,02%
NN GROUP NV 14-15/07/2049 FRN	200.000	EUR	99,00	198.000,00	0,03%	0,03%
NOMURA EUROPE FN 1.125% 15-03/06/2020	120.000	EUR	98,08	117.697,20	0,02%	0,02%
NOMURA EUROPE FN 1.5% 14-12/05/2021	120.000	EUR	98,19	117.826,80	0,02%	0,02%
NORDEA BANK AB 1.125% 15-12/02/2025	140.000	EUR	94,15	131.814,20	0,02%	0,02%
NORDEA BANK AB 1.375% 13-12/04/2018	100.000	EUR	102,52	102.515,00	0,01%	0,01%
NORDEA BANK AB 4% 10-29/03/2021	100.000	EUR	113,86	113.859,00	0,02%	0,02%
NORDEA BANK AB 4% 10-29/06/2020	300.000	EUR	114,66	343.977,00	0,05%	0,05%
NORDEA BANK FIN 0.125% 15-17/06/2020	625.000	EUR	98,48	615.531,25	0,09%	0,09%
NOVARTIS FINANCE 0.75% 14-09/11/2021	200.000	EUR	98,80	197.600,00	0,03%	0,03%

## METROPOLITAN-RENTASTRO

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
ORANGE 14-28/02/2049 FRN	300.000	EUR	103,43	310.290,00	0,04%	0,04%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	200.000	EUR	101,46	202.920,00	0,03%	0,03%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	100.000	EUR	102,93	102.930,00	0,01%	0,01%
ORANGE 5.625% 08-22/05/2018	100.000	EUR	114,61	114.610,00	0,02%	0,02%
PEARSON FUND FIV 1.375% 15-06/05/2025	100.000	EUR	94,20	94.201,00	0,01%	0,01%
PEPSICO INC 1.75% 14-28/04/2021	100.000	EUR	103,80	103.795,00	0,01%	0,01%
PERNOD-RICARD SA 2.125% 14-27/09/2024	200.000	EUR	100,80	201.600,00	0,03%	0,03%
PORTUGUESE OTS 2.875% 15-15/10/2025	407.000	EUR	99,09	403.280,02	0,06%	0,06%
PORTUGUESE OTS 3.875% 14-15/02/2030	350.000	EUR	105,41	368.935,00	0,05%	0,05%
PORTUGUESE OTS 4.75% 09-14/06/2019	310.000	EUR	113,12	350.665,80	0,05%	0,05%
PROLOGIS INTL II 1.876% 15-17/04/2025	125.000	EUR	92,46	115.581,25	0,02%	0,02%
PROLOGIS INTL II 2.875% 14-04/04/2022	125.000	EUR	104,96	131.193,75	0,02%	0,02%
PUBLICIS GROUPE 1.125% 14-16/12/2021	100.000	EUR	98,48	98.475,00	0,01%	0,01%
RABOBANK 1.375% 15-03/02/2027	400.000	EUR	93,18	372.732,00	0,05%	0,05%
RABOBANK 1.75% 14-22/01/2019	200.000	EUR	103,95	207.906,00	0,03%	0,03%
RABOBANK 15-29/05/2020 FRN	160.000	EUR	99,61	159.374,40	0,02%	0,02%
RABOBANK 2.375% 13-22/05/2023	100.000	EUR	106,23	106.228,00	0,02%	0,01%
RABOBANK 3.875% 13-25/07/2023	200.000	EUR	109,62	219.230,00	0,03%	0,03%
RABOBANK 4% 12-11/01/2022	300.000	EUR	116,97	350.898,00	0,05%	0,05%
RABOBANK 4.125% 12-14/09/2022	100.000	EUR	111,23	111.228,00	0,02%	0,02%
RABOBANK 5.875% 09-20/05/2019	200.000	EUR	116,61	233.228,00	0,03%	0,03%
RABOBANK NEDERLAND 4.75% 08-15/01/2018	100.000	EUR	110,73	110.728,00	0,02%	0,02%
RCI BANQUE 0.625% 15-04/03/2020	270.000	EUR	97,14	262.286,10	0,04%	0,04%
RCI BANQUE 1.125% 14-30/09/2019	50.000	EUR	100,39	50.195,01	0,01%	0,01%
RCI BANQUE 1.25% 15-08/06/2022	360.000	EUR	96,84	348.642,00	0,05%	0,05%
RCI BANQUE 1.75% 13-06/07/2016	100.000	EUR	101,34	101.343,00	0,01%	0,01%
RCI BANQUE 2.25% 14-29/03/2021	110.000	EUR	104,32	114.746,50	0,02%	0,02%
RCI BANQUE 4% 11-16/03/2016	50.000	EUR	102,54	51.272,00	0,01%	0,01%
RED ELECTRICA FI 1.125% 15-24/04/2025	100.000	EUR	90,39	90.390,00	0,01%	0,01%
REN FINANCE BV 2.5% 15-12/02/2025	200.000	EUR	94,86	189.724,00	0,03%	0,03%
REP OF AUSTRIA 1.65% 14-21/10/2024	380.000	EUR	105,74	401.796,80	0,06%	0,06%
REP OF AUSTRIA 3.2% 10-20/02/2017	1.190.000	EUR	105,52	1.255.628,50	0,18%	0,18%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	466.000	EUR	145,19	676.590,06	0,10%	0,10%
REPSOL INTL FIN 2.625% 13-28/05/2020	300.000	EUR	105,55	316.650,00	0,05%	0,04%
ROBERT BOSCH INV 2.625% 13-24/05/2028	100.000	EUR	109,78	109.785,00	0,02%	0,02%
ROYAL BK SCOTLND 5.5% 10-23/03/2020	400.000	EUR	119,24	476.940,00	0,07%	0,07%
RTE RESEAU DE TR 1.625% 14-08/10/2024	100.000	EUR	98,26	98.255,00	0,01%	0,01%
RWE AG 15-21/04/2075 FRN	100.000	EUR	93,32	93.315,00	0,01%	0,01%
RWE FINANCE BV 1.875% 13-30/01/2020	100.000	EUR	103,02	103.020,00	0,01%	0,01%
RWE FINANCE BV 6.625% 08-31/01/2009	50.000	EUR	120,02	60.010,00	0,01%	0,01%
RYANAIR 1.125% 15-10/03/2023	130.000	EUR	93,74	121.855,50	0,02%	0,02%
RYANAIR 1.875% 14-17/06/2021	100.000	EUR	101,58	101.575,00	0,01%	0,01%
SANOFI 2.5% 13-14/11/2023	100.000	EUR	108,24	108.245,00	0,02%	0,02%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	97,50	97.500,00	0,01%	0,01%
SANTAN CONS FIN 0.9% 15-18/02/2020	300.000	EUR	97,96	293.880,00	0,04%	0,04%
SANTANDER CONSUM 0.625% 15-20/04/2018	200.000	EUR	99,32	198.648,00	0,03%	0,03%
SANTANDER INTL 1.375% 14-25/03/2017	300.000	EUR	101,24	303.720,00	0,04%	0,04%
SANTANDER INTL 4.625% 12-21/03/2016	100.000	EUR	103,01	103.014,00	0,01%	0,01%
SAP SE 1.125% 14-20/02/2023	100.000	EUR	98,82	98.820,00	0,01%	0,01%
SAP SE 1.75% 14-22/02/2027	100.000	EUR	97,54	97.540,00	0,01%	0,01%
SCHNEIDER ELEC 0.875% 15-11/03/2025	100.000	EUR	92,24	92.235,00	0,01%	0,01%
SEB SA 4.5% 11-03/06/2016	100.000	EUR	103,24	103.244,00	0,01%	0,01%
SIEMENS FINAN 5.625% 08-11/06/2018	100.000	EUR	115,32	115.320,00	0,02%	0,02%
SKANDINAV ENSKIL 2% 14-19/02/2021	100.000	EUR	104,38	104.376,00	0,01%	0,01%
SKANDINAV ENSKIL 4% 12-12/09/2022	100.000	EUR	106,38	106.377,00	0,02%	0,01%
SLOVAK REPUBLIC 1.5% 13-28/11/2018	320.000	EUR	104,32	333.836,80	0,05%	0,05%
SLOVAKIA GOVT 3.625% 14-16/01/2029	330.000	EUR	121,41	400.662,90	0,06%	0,06%
SLOVAKIA GOVT 4.35% 10-14/10/2025	128.069	EUR	128,57	164.658,31	0,02%	0,02%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	340.000	EUR	94,78	322.235,00	0,05%	0,05%
SNAM 1.5% 14-21/04/2023	100.000	EUR	96,81	96.810,00	0,01%	0,01%
SNAM 1.5% 14-24/04/2019	100.000	EUR	101,83	101.830,00	0,01%	0,01%
SNAM 3.5% 12-13/02/2020	100.000	EUR	110,24	110.235,00	0,02%	0,02%
SNAM SPA 3.875% 12-19/03/2018	100.000	EUR	108,34	108.345,00	0,02%	0,02%
SOCIETE GENERALE 14-16/09/2026 FRN	200.000	EUR	97,29	194.584,00	0,03%	0,03%
SOCIETE GENERALE 3.125% 10-21/09/2017	50.000	EUR	105,92	52.957,50	0,01%	0,01%
SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	100.000	EUR	107,40	107.395,00	0,02%	0,02%
SOGECAP SA 14-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	93,88	187.750,00	0,03%	0,03%
SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	913.103	EUR	100,92	921.503,65	0,13%	0,13%
SPAIN I/L BOND 1.8% 14-30/11/2024	391.330	EUR	105,90	414.437,93	0,06%	0,06%
SPANISH GOVT 3.25% 10-30/04/2016	830.000	EUR	102,60	851.613,20	0,12%	0,12%
SPANISH GOVT 4.2% 05-31/01/2037	2.370.000	EUR	116,12	2.751.925,50	0,39%	0,39%
SPANISH GOVT 4.25% 11-31/10/2016	2.660.000	EUR	105,41	2.803.799,60	0,40%	0,39%
SPANISH GOVT 4.3% 09-31/10/2019	2.940.000	EUR	113,82	3.346.190,40	0,48%	0,47%
SPANISH GOVT 4.6% 09-30/07/2019	566.000	EUR	114,54	648.324,70	0,09%	0,09%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	300.000	EUR	134,15	402.435,00	0,06%	0,06%
SPANISH GOVT 5.4% 13-31/01/2023	3.818.000	EUR	124,27	4.744.628,60	0,68%	0,67%

## METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH

## METROPOLITAN-RENTASTRO

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
SPANISH GOVT 5.5% 02-30/07/2017	8.255.000	EUR	110,49	9.121.279,70	1,31%	1,29%
SPANISH GOVT 5.9% 11-30/07/2026	2.690.000	EUR	132,94	3.576.086,00	0,51%	0,50%
SSE PLC 2% 13-17/06/2020	300.000	EUR	104,59	313.770,00	0,04%	0,04%
SUEZ ENVIRON 2.75% 13-09/10/2023	100.000	EUR	109,64	109.645,00	0,02%	0,02%
SVENSKA CELLULOS 0.5% 15-05/03/2020	190.000	EUR	98,21	186.600,90	0,03%	0,03%
SWEDBANK AB 1.5% 14-18/03/2019	210.000	EUR	102,77	215.808,60	0,03%	0,03%
SWEDBANK AB 12-05/12/2022 FRN	100.000	EUR	104,64	104.640,00	0,01%	0,01%
SWEDBANK AB 3.375% 12-09/02/2017	300.000	EUR	104,82	314.466,00	0,04%	0,04%
SWISS RE 15-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	91,38	91.375,00	0,01%	0,01%
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	100.000	EUR	102,91	102.910,00	0,01%	0,01%
TALANX AG 3.125% 13-13/02/2023	100.000	EUR	109,94	109.942,00	0,02%	0,02%
TDC 1.75% 15-27/02/2027	100.000	EUR	91,39	91.390,00	0,01%	0,01%
TELEFONICA EMIS 3.661% 10-18/09/2017	100.000	EUR	106,51	106.510,00	0,02%	0,01%
TELEFONICA EMIS 3.961% 13-26/03/2021	400.000	EUR	113,37	453.480,00	0,06%	0,06%
TELEFONICA EMIS 4.693% 09-11/11/2019	100.000	EUR	115,04	115.045,00	0,02%	0,02%
TELEKOM FINANZ 3.125% 13-03/12/2021	100.000	EUR	110,16	110.160,00	0,02%	0,02%
TELIA SONERA AB 4.25% 11-18/02/2020	100.000	EUR	115,90	115.895,00	0,02%	0,02%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	400.000	EUR	94,81	379.240,00	0,05%	0,05%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	200.000	EUR	94,22	188.440,00	0,03%	0,03%
THALES SA 2.75% 10-19/10/2016	100.000	EUR	103,22	103.215,00	0,01%	0,01%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	200.000	EUR	96,34	192.690,00	0,03%	0,03%
TOYOTA MTR CRED 0.75% 15-21/07/2022	130.000	EUR	96,54	125.502,00	0,02%	0,02%
TYCO INTL FINANC 1.375% 15-25/02/2025	120.000	EUR	93,28	111.942,00	0,02%	0,02%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	100.000	EUR	106,00	106.000,00	0,02%	0,01%
UBS AG LONDON 1.125% 15-30/06/2020	200.000	EUR	100,07	200.146,02	0,03%	0,03%
UBS AG LONDON 6% 08-18/04/2018	100.000	EUR	114,93	114.926,00	0,02%	0,02%
UBS CAPITAL 07-29/12/2049 FRN	100.000	EUR	110,50	110.504,00	0,02%	0,02%
UCB SA 1.875% 15-02/04/2022	100.000	EUR	98,41	98.410,00	0,01%	0,01%
UNIBAIL-RODAMCO 1% 15-14/03/2025	100.000	EUR	91,58	91.585,00	0,01%	0,01%
UNIBAIL-RODAMCO 1.375% 14-17/10/2022	200.000	EUR	99,13	198.260,00	0,03%	0,03%
UNIBAIL-RODAMCO 1.875% 13-08/10/2018	250.000	EUR	104,12	260.300,00	0,04%	0,04%
UNICREDIT SPA 3.25% 14-14/01/2021	200.000	EUR	106,31	212.620,00	0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA 3.625% 13-24/01/2019	100.000	EUR	107,41	107.413,00	0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA 4.875% 12-07/03/2017	100.000	EUR	106,21	106.208,00	0,02%	0,01%
UNILEVER NV 1% 15-03/06/2023	130.000	EUR	97,32	126.509,50	0,02%	0,02%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	100.000	EUR	103,60	103.595,00	0,01%	0,01%
VALEO SA 3.25% 14-22/01/2024	100.000	EUR	110,69	110.690,00	0,02%	0,02%
VERIZON COMM INC 2.375% 14-17/02/2022	300.000	EUR	105,28	315.825,00	0,04%	0,04%
VOLKSWAGEN INTFN 1.625% 15-16/01/2030	200.000	EUR	90,78	181.560,00	0,03%	0,03%
VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	100.000	EUR	104,30	104.305,00	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	100.000	EUR	103,12	103.125,00	0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN LEAS 2.625% 14-15/01/2024	500.000	EUR	107,58	537.925,00	0,08%	0,08%
WELLS FARGO CO 1.125% 14-29/10/2021	100.000	EUR	98,89	98.892,00	0,01%	0,01%
WELLS FARGO CO 1.625% 15-02/06/2025	100.000	EUR	96,72	96.725,00	0,01%	0,01%
WELLS FARGO CO 2.125% 14-04/06/2024	100.000	EUR	102,56	102.563,00	0,01%	0,01%
WENDEL SA 2.5% 15-09/02/2027	100.000	EUR	94,80	94.795,00	0,01%	0,01%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	200.000	EUR	100,69	201.380,02	0,03%	0,03%
WHIRLPOOL CORP 0.625% 15-12/03/2020	100.000	EUR	96,90	96.905,00	0,01%	0,01%
WOLTERS KLUWER-C 2.875% 13-21/03/2023	100.000	EUR	108,70	108.700,00	0,02%	0,02%
YORKSHIRE BLD SOC 1.25% 15-17/03/2022	150.000	EUR	95,97	143.950,50	0,02%	0,02%
<b>EUR</b>				<b>203.017.914,71</b>	<b>28,85%</b>	<b>28,35%</b>
<b>OBLIGATIONS</b>				<b>203.017.914,71</b>	<b>28,85%</b>	<b>28,35%</b>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>						
AEDIFICA SA RTS 11/09/2015	27.529	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
RETAIL ESTATES SHS RTS 21/05/2015	7.414	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Belgique</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
ALBIOMA RTS 22/06/2015	157.391	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
CIE DE SAINT GOBAIN RTS 24/06/2015	81.336	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
PUBLICIS GROUPE SA SCRIP 22/06/2015 RTS	22.999	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>France</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>				<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>702.711.807,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,69%</b>
BP2S		EUR		6.528.666,47		0,92%
BP2S		USD		1.008.215,99		0,14%
BP2S		AUD		83.261,63		0,01%
BP2S		GBP		59.959,90		0,01%
BP2S		HKD		48.932,91		0,01%
BP2S		JPY		42.842,37		0,01%
BP2S		NOK		4.908,61		0,00%
BP2S		CAD		3.498,99		0,00%

**METROPOLITAN-RENTASTRO**
**METROPOLITAN-RENTASTRO GROWTH**

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif net
BP2S		PHP		480,89		0,00%
BP2S		DKK		425,45		0,00%
BP2S		CHF		178,61		0,00%
BP2S		SEK		115,60		0,00%
BP2S		ZAR		41,11		0,00%
BP2S		NZD		23,24		0,00%
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>7.781.551,77</b>		<b>1,10%</b>
<b>DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>7.781.551,77</b>		<b>1,10%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>-26.144,52</b>		<b>0,00%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>1.542.368,68</b>		<b>0,21%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>712.009.583,83</b>		<b>100,00%</b>

**3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)**

<b>ACTIONS</b>	<b>71,15%</b>
Afrique du Sud	0,10%
Allemagne	9,46%
Australie	1,10%
Autriche	0,57%
Belgique	18,41%
Bermudes	0,02%
Canada	0,19%
Danemark	0,12%
Espagne	3,50%
Etats-Unis	4,31%
Finlande	1,54%
France	9,87%
Gibraltar	0,01%
Hong-Kong	0,18%
Indonésie	0,03%
Irlande	2,01%
Italie	4,05%
Japon	0,73%
Luxembourg	0,65%
Malaisie	0,03%
Norvège	0,40%
Nouvelle-Zélande	0,08%
Pays-Bas	3,25%
Philippines	0,03%
Portugal	0,74%
Royaume-Uni	7,06%
Suède	1,42%
Suisse	1,29%
Thaïlande	0,00%
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>28,85%</b>
EUR	28,85%
<b>AUTRES VALEURS MOBILIERES</b>	<b>0,00%</b>
Allemagne	0,00%
Belgique	0,00%
France	0,00%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	206.750.975,67
Ventes	195.065.895,48
<b>Total 1</b>	<b>401.816.871,15</b>
Souscriptions	18.597.566,54
Remboursements	25.252.585,11
<b>Total 2</b>	<b>43.850.151,65</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	715.550.659,13
<b>Taux de rotation</b>	<b>50,03%</b>

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

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

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

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.
2013	187.362	222.539	3.155.195	33.477.305,82	39.247.501,96	602.129.642,31	190,84
2014	169.642	198.075	3.126.762	33.983.661,56	39.444.467,96	650.859.435,90	208,16
01.01.15 - 30.06.15	82.019	110.560	3.098.221	18.597.566,54	25.252.585,11	712.009.583,83	229,81

### 3.4.5. 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 09.02.87 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

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

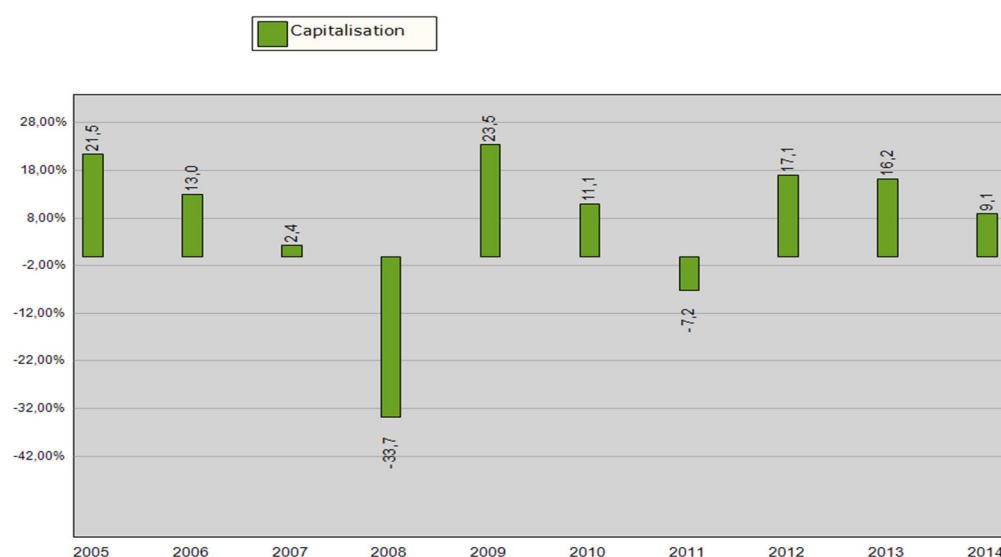




Tableau de la performance historique par part :

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
9,1%	14,2%	9,0%	5,9%

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

#### 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

$\alpha$  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

### 3.4.6. Frais courants

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

Ces frais comprennent notamment : les frais de gestion ; les frais liés au dépositaire ; les frais liés au teneur de compte, [le cas échéant] ; les frais liés au conseiller d'investissement, [le cas échéant] ; les frais de commissariat aux comptes ; les frais liés aux 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.
1,34%

### 3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

#### NOTE 1 - Calcul des performances

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

#### NOTE 2 - Prêts de titres

Le Fonds peut recourir aux opérations de prêt de titres (« securities lending »), comme une technique de gestion efficace de portefeuille, avec comme objectif de maximiser ses revenus tout en respectant l'intérêt des participants. Ces opérations n'entraîneront pas de modification du profil de risque du Fonds et ne compromettront en aucune manière ni la gestion des actifs ni l'exécution des ordres de rachat.

Les opérations de prêt de titres sont conclues dans le cadre d'un système de prêt de titres standardisé et organisé, géré par un Agent,

à savoir BNP Paribas Securities Services (« BPSS »), 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, agissant par sa succursale de Londres, 55 Moorgate, London EC2R 6PA, Royaume-Uni, dans le cadre d'un contrat exclusif. L'Agent se fait assister pour l'exercice de ses devoirs opérationnels par BGL BNP Paribas, une institution financière luxembourgeoise, qui n'est pas rémunérée pour ces services. L'Agent et le sous-dépositaire, à savoir BNP Paribas Securities Services Luxembourg, sont tous deux des succursales de BPSS France. L'Agent intervient en tant qu'intermédiaire entre l'OPC et les contreparties, la propriété des titres est transférée aux contreparties. Le produit de ces opérations de prêt de titres (net des frais de l'Agent) est partagé entre le Fonds et la Société de Gestion. La rétribution à la Société de Gestion compense notamment les coûts encourus pour le montage et le suivi d'un système de contrôle de prêt de titres. Ni la Société de Gestion, ni les autres entités impliquées dans les opérations de prêt de titres, ne chargent d'autres coûts directs ni indirects au Fonds.

Au cours de la période sous revue, le compartiment a prêté des actions, des parts privilégiées et des obligations pour un volume total de 26.323.691 titres pour un revenu total au cours de la période sous revue de EUR 300.423,44.

## 4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT STABILITY

### 4.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 19/02/2014 au prix de 100 EUR par part.

#### 4.1.2. Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment (le feeder) est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible, en investissant en permanence au minimum 95% de ses actifs dans le FCP (le master) de droit belge non ucits BNP Paribas B Pension Stability. La composition des avoirs du master respectera les modalités relatives aux fonds d'épargne-pension prévues à l'article 145-11, CIR 1992, afin de permettre aux participants du compartiment feeder de bénéficier des avantages fiscaux qui y sont prévus, tout en se conformant à la législation sur les fonds de placement en vigueur en Belgique.

#### 4.1.3. Politique de placement du compartiment

Le feeder investira en permanence au minimum 95% de ses actifs dans la classe "O" du FCP (master) de droit belge non ucits BNP Paribas B Pension Stability. Le restant (5% des actifs maximum) sera exclusivement investi en liquidités.

##### Informations concernant le master\*

Le master BNP Paribas B Pension Stability est un fonds commun de placement de droit belge, géré par la société de Gestion BNP Paribas Investment Partners Belgium.

L'objectif du master est d'assurer une valorisation aussi élevée que possible et d'assurer une large répartition des risques en investissant dans tous les types de classes d'actif (actions, obligations, instruments du marché monétaire et liquidités), sans limite sectorielle, en euro, ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace économique européen. Le master investira principalement en obligations et autres titres de créances libellés en euros ou dans la monnaie d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen et dans une moindre mesure en action d'entreprises de l'Espace Economique Européen. La partie investie en actions sera toujours inférieure à la partie investie dans les autres classes d'actifs. En ce qui concerne les actions, il sera tenu compte de l'importance économique, de la capitalisation boursière des différents secteurs et des perspectives et situations spécifiques des valeurs individuelles. En ce qui concerne les obligations, la composition du portefeuille est établie en tenant compte des prévisions de taux qui conduisent à la diminution ou à l'allongement de la durée de vie résiduelle des obligations du portefeuille. La grande majorité des obligations ont au moins un rating "investment grade".

La composition des avoirs du master respectera les modalités relatives aux fonds d'épargne-pension, afin de permettre aux participants de bénéficier des avantages fiscaux qui y sont prévus.

Le master s'adresse plus particulièrement à des investisseurs présentant un profil de risque neutre.

BNP Paribas Investment Partners Belgium, comme Société de Gestion pour le master comme pour le feeder, a établi des règles de conduite interne, pour assurer que le master fournit au feeder tous les documents et toutes les informations nécessaires pour que ce dernier respecte les exigences de la législation. Les règles de conduite internes prévoient, entre autres, des dispositions en matière de négociation des titres, des procédures pour assurer la livraison des informations et documents, et des dispositions relatives au rapport du commissaire.

\* Vous pouvez obtenir gratuitement de plus amples informations concernant le fonds (prospectus, rapport semestriel, rapport annuel, règlement de gestion et règles de conduite interne du FCP BNP PARIBAS B PENSION STABILITY), en français et en néerlandais, en consultant le site : [www.bnpparibas-ip.be](http://www.bnpparibas-ip.be), ou auprès du prestataire de service financier à l'adresse suivante : BNP Paribas Fortis S.A., Montagne du Parc, 3 - 1000 Bruxelles.

**Catégories d'actifs autorisés** : parts d'organismes de placement collectif, à savoir la classe « O » du FCP BNP Paribas B Pension Stability, liquidités.

**Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées** : le Fonds ne peut pas recourir à l'utilisation d'instruments financiers dérivés, ni à titre de couverture ni en vue de la réalisation des objectifs de placement.

**Aspects sociaux, éthiques et environnementaux** : les sociétés dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnelles, de sous-munitions ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel sont bannies des listes d'investissement.

#### 4.1.4. Politique suivie pendant l'exercice

Les rendements des marchés d'actions ont divergé au cours du T1 et ont été fortement impactés par les fluctuations des taux de change. Le lancement du programme d'achat d'actifs de la BCE a constitué la principale raison du sentiment positif vis-à-vis des actions. Les données économiques décevantes provenant des États-Unis et des marchés émergents ont fait contrepoids. Les négociations difficiles entre la Grèce et ses créanciers de la zone euro et le FMI ont généré une volatilité mineure. À la mi-janvier, nous avons entrepris de surpondérer les actions mondiales. Selon nous, les perspectives positives sur les bénéfices et l'économie américaine et la légère hausse de volatilité liée aux tensions grecques pourraient servir de catalyseur à cette position. Nous avons pris des bénéfices à la fin janvier étant donné que nous n'estimions pas que les résultats des élections en Grèce avaient été pris en compte par les marchés et que nous nous inquiétions de l'impact négatif potentiel qu'elles pourraient avoir sur la zone euro. Nous avons rétabli notre surpondération en actions à la mi-février. Au T2, le marché des actions a marqué un temps d'arrêt aux États-Unis et

en Europe, bien que l'Europe ait sous-performé les États-Unis en raison de l'incertitude accrue autour de la situation grecque. À la mi-mai, nous avons soldé notre position mondiale longue sur les actions : nous souhaitons réduire le risque dans nos portefeuilles car la volatilité était en hausse sur les marchés de devises et de bons d'État. Les actions américaines ont atteint des cours record, la situation en Grèce faisait parler d'elle et le ralentissement se poursuivait en Chine.

Dans la composition des actifs, sous la rubrique « autres valeurs mobilières », les informations suivantes sont reprises :

- « FRN ». Il s'agit d'un « Floating Rate Note », une obligation avec un taux d'intérêt qui peut varier.
- « VVPR ». Ceci est une abréviation de « Verlaagde Voorheffing/Précompte Réduite ». Il s'agit d'un instrument financier d'un émetteur belge, qui donne droit à un précompte réduit lors de l'encaissement du dividende de l'action correspondant.

#### **4.1.5. Politique future**

La politique monétaire très accommodante de la Banque centrale européenne devrait continuer à mettre les rendements sous pression dans la zone euro. À la suite de la résolution pour la Grèce, à nos yeux, les actions auront plus de valeur dans les temps à venir, particulièrement en Europe.

#### **4.1.6. Gestion du portefeuille d'investissement**

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

#### **4.1.7. Profil de risque et de rendement**

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

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

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

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

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

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

## 4.2. BILAN

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>622.157,22</b>	<b>139.174,71</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>621.429,89</b>	<b>138.211,40</b>
E. OPC à nombre variable de parts	621.429,89	138.211,40
<b>IV. Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>436,46</b>	<b>-3,12</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	20.601,90	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-20.165,44	-3,12
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>795,41</b>	<b>1.215,64</b>
A. Avoirs bancaires à vue	795,41	1.215,64
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-504,54</b>	<b>-249,21</b>
B. Produits acquis		0,11
C. Charges à imputer (-)	-504,54	-249,32
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>622.157,22</b>	<b>139.174,71</b>
A. Capital	600.632,30	133.952,81
B. Participations au résultat	14.977,88	961,46
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.547,04	4.260,44

### 4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.15 (en EUR)	Au 30.06.14 (en EUR)
<b>SECTION 3 : SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>8.737,81</b>	<b>4.671,70</b>
E. OPC à nombre variable de parts	8.737,81	4.671,70
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,11</b>
B. Intérêts (+/-)		
b. Dépôts et liquidités		0,11
C. Intérêts d'emprunts (-)	-0,01	
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-2.190,76</b>	<b>-411,37</b>
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-60,51	-11,28
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-2.016,32	-378,73
b. Gestion administrative et comptable	-53,41	-10,07
H. Services et biens divers (-)	-60,51	-11,28
K. Autres charges (-)	-0,01	-0,01
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-2.190,77</b>	<b>-411,26</b>
Sous-total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>6.547,04</b>	<b>4.260,44</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>6.547,04</b>	<b>4.260,44</b>

## 4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 4.4.1. Composition des actifs au 30.06.15

Dénomination	Quantité au 30.06.15	Devise	Cours en devise	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif net
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>							
BNP PARIBAS B PENSION STABILITY OCA Directive 2009/65/CE - FSMA	549	EUR	1.131,16	621.429,89 621.429,89	0,15%	100,00% 100,00%	99,88% 99,88%
OPC-Actions				621.429,89		100,00%	99,88%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				621.429,89		100,00%	99,88%
TOTAL PORTEFEUILLE				621.429,89		100,00%	99,88%
BP2S		EUR		795,41			0,13%
Avoirs bancaires à vue				795,41			0,13%
DEPOTS ET LIQUIDITES				795,41			0,13%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				436,46			0,07%
AUTRES				-504,54			-0,08%
TOTAL DE L'ACTIF NET				622.157,22			100,00%

### 4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS	100,00%
OPC-Actions	100,00%
TOTAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

#### Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	341.724,70
Ventes	37.763,82
<b>Total 1</b>	<b>379.488,52</b>
Souscriptions	342.765,07
Remboursements	37.377,53
<b>Total 2</b>	<b>380.142,60</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	407.060,18
<b>Taux de rotation</b>	<b>-0,16%</b>

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

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

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

O

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de la période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
19.02.14 - 31.12.14	2.899	13	2.886	296.836,79	1.382,88	310.222,64	107,50
01.01.15 - 30.06.15	3.037	335	5.588	342.765,07	37.377,53	622.157,22	111,35

#### 4.4.5. Performances

O

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

Les performances de cette classe sont calculées depuis le 19.02.14 dans la devise de base EUR.

Les rendements passés peuvent être trompeurs.

Pendant cette période, les performances indiquées sont relatives au fonds maître.

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

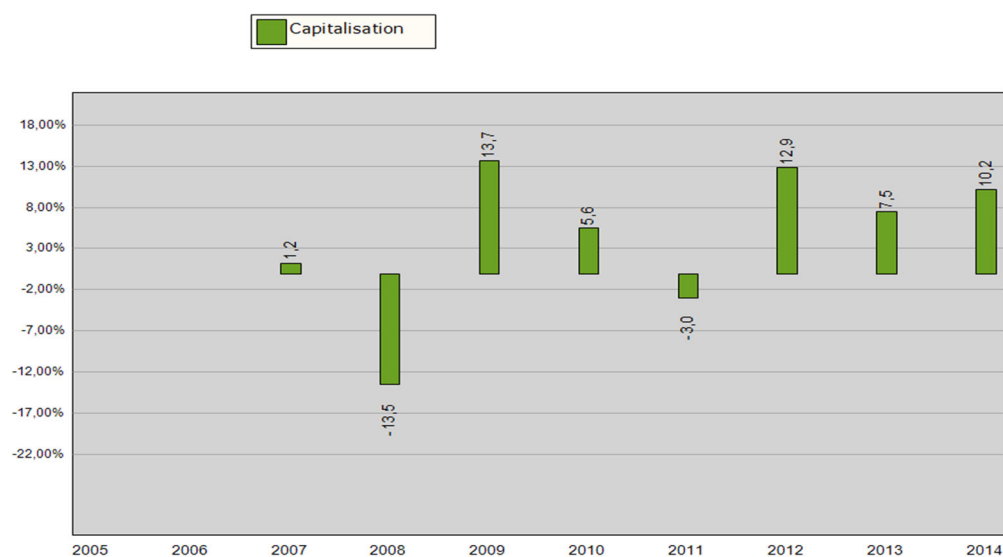


Tableau de la performance historique par part :

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

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

$\alpha$  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

#### 4.4.6. Frais courants

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

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

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

Frais courants
O-Cap.
1,09%

#### 4.4.7. 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. Le compartiment ayant été lancé au cours de l'année, ce rendement ne peut être reporté. Les performances reportées sont celles du fonds maître.