

---

# BNP Paribas Flex I

---

## SICAV

Rapport Annuel  
au 30/06/2017

R.C.S. Luxembourg B 117 580



---

## Table des matières

---

	Page
Organisation	2
Renseignements	4
Rapport de gestion	5
Rapport du réviseur d'entreprises agréé	10
Etats financiers au 30/06/2017	14
Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices	16
Portefeuille-titres au 30/06/2017	
<i>Bond Asia Investment Grade</i>	18
<i>Bond Euro Focus Corporate</i>	20
<i>Bond Government Euro Restricted</i>	24
<i>CSI 300 Index</i>	26
<i>Equity USA Mid Cap Growth</i>	32
<i>Equity World Pure Low Volatility</i>	34
<i>US Mortgage</i>	37
Notes aux états financiers	45
Annexe non auditée	56

Aucune souscription ne peut être effectuée sur la seule base des états financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après réception du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du rapport semi-annuel le plus récent, si celui-ci est postérieur au rapport annuel.

## Organisation

### Siège social

10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Conseil d'Administration

#### Président

M. Anthony FINAN, « Chief Marketing Officer & CSR Delegate », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris

#### Membres

M. Samir CHERFAOUI, « Head of Fund Development », Global Fund Solutions, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris

Mme Marianne DEMARCHI, « Head of Group Networks », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris (jusqu'au 30 juin 2017)

M. Bruno PIFFETEAU, « Head of Global Client Service », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris

### Société de Gestion

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg\*, 10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg\* est une Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée.

La société de gestion exerce les fonctions d'administration, de gestion de portefeuille et de commercialisation.

Les fonctions de calcul de la valeur nette d'inventaire, d'Agent de transfert et de Teneur de registre sont déléguées à :

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

La gestion de portefeuille est déléguée aux entités suivantes :

Gestionnaires financiers effectifs :

- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France\*, 1 Boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Asia Ltd.\*, 30/F Three Exchange Square, 8 Connaught Place, Central Hong-Kong
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Singapore Ltd.\*, 20 Collyer Quay Tung Center #08-01 Singapour 049319
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd.\*, 5 Aldermanbury Square, Londres EC2V 7BP, Royaume-Uni
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT USA, Inc.\*, 200 Park Avenue, 11<sup>th</sup> floor, New York, NY 10166, Etats-Unis
- THEAM S.A.S., 1 Boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

### Dépositaire/Agent payeur

BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### Réviseur d'entreprises indépendant

Ernst & Young S.A., 35 E Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

\*Au 1 juin 2017, le groupe « BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS » a changé de nom pour devenir « BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT »

## Organisation

### **Changement de dénomination de BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS**

***BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS Luxembourg***

*devient*

***BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg***

**Au 1 juin 2017**, les entités suivantes du groupe « BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS » (le « Groupe ») seront renommées « BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ». Cette modification consiste uniquement en un changement de nom des entités du groupe sans aucune autre conséquence, et n'entraînera pas la création de nouvelles entités juridiques.

En conséquence, « **BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS Luxembourg** » (en abrégé « **BNPP IP Lux** ») deviendra « **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg** » (en abrégé « **BNPP AM Lux** »). Toute référence à l'ancien nom dans les correspondances et documents divers renverra au nouveau nom après la date mentionnée. Ce changement sera également répercuté au sein des prospectus ou des documents liés à l'offre de tous les fonds d'investissement gérés par BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS Luxembourg en qualité de Société de Gestion ou de Gestionnaire de Fonds d'investissement alternatifs. Le site Internet sera également renommé pour devenir [bnpparibas-am.com](http://bnpparibas-am.com).

De la même manière, ce changement affectera le nom des autres entités du Groupe :

PAYS	DENOMINATION ACTUELLE	DENOMINATION FUTURE
AUSTRALIE	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS (Australia) Ltd	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Australia Limited
BELGIQUE	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS BELGIUM SA	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium
HONG KONG	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS ASIA LIMITED	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Asia Limited
FRANCE	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT S.A.S.	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
JAPON	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS Japan Ltd	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Japan Limited (à compter du 1 décembre 2017)
PAYS-BAS	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS Nederland NV	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland NV
SINGAPOUR	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SINGAPORE LIMITED	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Singapore Limited
ROYAUME-UNI	BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS UK Ltd	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd
USA	Fischer Francis Trees Watts Inc	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT USA, Inc.

Luxembourg, le 10 mai 2017

**BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS Luxembourg**  
(devient **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg**)

## Renseignements

---

BNP Paribas Flexi I (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée le 4 juillet 2006 sous la dénomination « FORTIS SOLUTIONS » pour une durée illimitée conformément aux dispositions de la Partie I de la Loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif. Elle a été renommée BNP Paribas Flexi I le 13 septembre 2010.

La Société est actuellement régie par les dispositions de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée, ainsi que par la Directive 2009/65 (UCITS IV) et la Directive 2014/91 (UCITS V).

Les Statuts ont subi plusieurs modifications, la dernière d'entre elles datant de l'Assemblée générale extraordinaire du 22 avril 2016 et ayant été publiée au Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations le 19 juillet 2016.

La dernière version des Statuts a été déposée au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où toute personne intéressée peut se rendre pour la consulter et en obtenir une copie.

La Société est inscrite au registre du commerce de Luxembourg sous le numéro B 117 580.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées chaque jour ouvré bancaire complet à Luxembourg sauf pour le compartiment CSI 300 Index.

Les valeurs nettes d'inventaire sont calculées chaque jour ouvré bancaire complet à Luxembourg, New York et Hong Kong pour le compartiment CSI 300 Index. Elles sont datées du même jour à moins que les Bourses de Hong Kong, de Shenzhen et/ou de Shanghai (Chine continentale) ne soient fermées.

S'agissant des Valeurs nettes d'inventaire et des Dividendes, la Société publie les informations requises par la loi au Grand-Duché de Luxembourg et dans tous les autres pays où les actions sont proposées au public.

Ces informations sont également disponibles sur le site Internet : [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).

Les Statuts, le Prospectus, le DICI et les rapports périodiques peuvent être consultés au siège social de la Société et auprès des établissements chargés des services financiers de la Société. Des exemplaires des Statuts et des rapports annuels et semestriels sont disponibles sur demande.

A l'exception des publications dans la presse requises par la loi, le média officiel où obtenir tout avis aux actionnaires à l'avenir sera notre site Internet : [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).

Les documents et informations sont également disponibles sur le site Internet : [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).

## Rapport de gestion

### Conjoncture

Après un été 2016 marqué par les suites de la décision des électeurs britanniques d'opter pour le « Brexit » fin juin, l'élection surprise de Donald Trump le 8 novembre a suscité des espoirs de relance massive de l'économie américaine. Les enquêtes d'activité se sont alors nettement redressées à l'automne avant de refluer au printemps. La confiance des entreprises et des ménages s'est maintenue à des niveaux élevés mais ces « déceptions » par rapport aux attentes ont alimenté les doutes sur la pertinence du thème de la reflation mondiale. Les données fondamentales (emploi aux Etats-Unis, croissance dans la zone euro) sont, au contraire, restées très solides, tout comme les résultats des entreprises. La croissance mondiale devrait se renforcer après plusieurs années où elle s'est avérée incapable de dépasser 3 % mais de nombreuses incertitudes masquent les progrès. L'inflation dans les pays du G7, qui était passée de 0,5 % en juillet 2016 à 2,2 % en février, grâce à des effets de base sur les prix de l'énergie, a vu cette tendance haussière s'inverser par la suite. Malgré l'accord de réduction de la production conclu par l'OPEP et plusieurs autres pays producteurs de pétrole dans le courant du second semestre 2016 entré en vigueur le 1er janvier 2017, le prix du brut n'a pas décollé. Le baril de WTI a évolué sans direction entre 42 et 54 dollars pour terminer la période sous revue à 46 dollars contre 48 en juin 2016.

### ***Etats-Unis***

La croissance du PIB a nettement rebondi après l'été 2016 pour atteindre 3,5 % au 3e trimestre en rythme annualisé. Le marché du travail a continué à s'améliorer, le taux de chômage passant de 4,9 % en juin 2016 à 4,3 % en mai 2017. Malgré cette économie proche du plein-emploi, la croissance du PIB a ralenti au 4e trimestre (+2,1 %) et a franchement déçu au 1er trimestre 2017 (+1,4 %), où la consommation privée (+2,7 % en 2016) a nettement marqué le pas. La solidité du marché du travail, des indices de confiance des ménages qui restent élevés (après avoir touché pour certains en mars des niveaux qui n'avaient plus été observés depuis fin 2000), les premiers signes de rebond de l'investissement productif sont autant d'éléments qui plaident pour une accélération de la croissance dans les prochains mois. Après une hausse de 1,6 % en moyenne en 2016, le PIB devrait progresser de 2,2 % cette année selon le consensus. Notons que de tels niveaux de croissance impliquent, de fait, que les prévisionnistes n'intègrent que de très modestes effets des mesures de relance budgétaire. La politique fiscale semble, pour le moment, au point mort compte tenu des difficultés de l'administration Trump à rassembler sa majorité républicaine au Congrès pour remplacer la loi de santé Obamacare.

### ***Europe***

La reprise dans la zone euro s'est affirmée au cours des derniers mois : la croissance du PIB est ressortie à 0,4 % au 3<sup>e</sup> trimestre 2016, 0,5 % au 4<sup>e</sup> et 0,6 % au 1er trimestre 2017. Par ailleurs, les enquêtes d'activité laissent espérer une nouvelle accélération pour le 2<sup>e</sup> trimestre : le niveau trimestriel moyen de l'indice composite PMI (qui reflète l'opinion des directeurs d'achats dans le secteur manufacturier et les services) ressort à 56,6, au plus haut depuis le 1er trimestre 2011. Les relations historiques entre ces enquêtes et l'activité correspondent à une croissance de 0,7 % au 2<sup>e</sup> trimestre. Un tel résultat sera peut-être difficile à atteindre mais, même si elle se tasse légèrement, l'activité dans la zone euro devrait rester dynamique. Les indicateurs relatifs à l'investissement sont un peu plus encourageants et la disparition, en grande partie, des risques politiques dans la zone euro est de nature à inciter les chefs d'entreprise à procéder, au moins, à des investissements de remplacement alors que le taux d'utilisation des capacités de production dépasse largement sa moyenne de long terme. L'amélioration de l'emploi se poursuit mais le niveau absolu du taux de chômage, bien qu'au plus bas depuis mars 2009, demeure encore élevé (9,3 % en mai contre 10,1 en juin 2016). Cette situation limite les hausses salariales, ce qui risque de peser sur la consommation des ménages, et induit une inflation toujours modeste si l'on considère l'indicateur le plus pertinent, à savoir l'indice des prix à la consommation hors alimentaire et énergie. Cette inflation dite « sous-jacente », qui ressortait à 0,9 % en juin 2016, s'est inscrite à 1,1 % un an plus tard, nettement sous l'objectif de la Banque centrale européenne.

## Rapport de gestion

### **Japon**

La hausse de 1 % (rythme annualisé) du PIB japonais au 1er trimestre 2017 signe un 5e trimestre consécutif sans contraction, ce qui ne s'était plus produit depuis 2006. C'est indéniablement un résultat positif mais les indicateurs restent mitigés avec une demande intérieure toujours fragile et des exportateurs dépendants du niveau du yen, qui, fort heureusement, est moins pénalisant qu'à l'été 2016. La croissance du PIB est ressortie à 1,0 % en 2016 avec une hausse de 0,4 % seulement de la consommation privée. Malgré un taux de chômage inférieur à 3 % depuis début 2017, les hausses de salaires sont très limitées et, lors des négociations de printemps, les syndicats ont préféré mettre l'accent sur les conditions de travail et la préservation du système de l'emploi à vie plutôt que sur des augmentations. Dans ce contexte, l'inflation ne parvient que difficilement à se maintenir en territoire positif : en glissement annuel, l'indice total est ressorti à 0,4 % en mai tandis que l'indice hors produits alimentaires frais et énergie s'est inscrit à 0,0 % contre 0,7 % en juin 2016. Face à cette inflation atone, la Banque du Japon a maintenu le cap de sa politique monétaire très accommodante en précisant même qu'elle est loin d'entamer la normalisation.

### **Marchés émergents**

Tout récemment, le commerce mondial a montré des signes d'amélioration plus nets que ceux qui avaient pu être constatés au cours des dernières années. Cette hausse synchronisée est généralement positive pour les économies émergentes mais les enquêtes auprès des directeurs d'achats du secteur manufacturier (PMI) tardent à envoyer des signaux très positifs. L'été 2016 avait été marqué par le retour au-dessus de 50 de l'indice PMI calculé pour l'ensemble des émergents. La tendance haussière s'est poursuivie jusqu'en mars, à des niveaux d'indice bien plus modestes que ceux observés pour les économies développées, et s'est essoufflée depuis pour revenir vers 50. L'évolution des enquêtes dans le secteur des services est plus encourageante. Il reste difficile d'établir un diagnostic pour l'ensemble des émergents, compte tenu de situations très spécifiques dans les économies les plus importantes. La hausse du PIB chinois est passé de 6,7 % en glissement annuel à la mi-2016 à 6,9 % au 1er trimestre 2017, un résultat en ligne avec les objectifs du gouvernement mais qui résulte pour l'essentiel des mesures de relance de 2016. Des questions se posent sur la pérennité de cette croissance alors que la volonté de ralentir la progression du crédit, y compris par le contrôle du secteur bancaire parallèle, demeure. Le Brésil (où le PIB a connu sa première hausse trimestrielle depuis fin 2014) et la Russie (où l'activité reste très dépendante des prix du pétrole) sortent de la récession traversée en 2015 et 2016. Les derniers développements du scandale politico-financier qui affectent le Président Temer ne devraient pas faire dérailler l'économie brésilienne mais peuvent retarder des réformes cruciales (marché du travail, retraites, sécurité sociale).

### **Politique monétaire**

Depuis mars 2016, les taux directeurs de la Banque centrale européenne se situent à de très bas niveaux (taux d'intérêt des opérations principales de refinancement à 0 %, facilité de prêt marginal à 0,25 % et facilité de dépôt à -0,40 %) et, jusqu'en mars 2017, 80 milliards d'euros de titres ont été achetés chaque mois dans le cadre du programme d'assouplissement quantitatif. Comme prévu, ce volume a été réduit en avril (à 60 milliards) avec des achats prolongés jusqu'à fin décembre 2017. Quelques autres ajustements techniques sont intervenus mais la BCE, confrontée à une croissance qui apparaît de plus en plus solide et une inflation qui demeure faible, a attendu jusqu'en juin pour introduire deux changements importants dans sa communication. Tout d'abord, elle n'évoque plus la possibilité d'une baisse supplémentaire des taux mais simplement des taux qui « resteront à leurs niveaux actuels sur une période prolongée ». Ensuite, le diagnostic sur la croissance est désormais plus positif : les risques sont jugés « globalement équilibrés » et non plus « baissiers ». La dynamique conjoncturelle justifie cet optimisme qui a conduit Mario Draghi à évoquer une croissance « solide et généralisée ». Les projections d'inflation ont, en revanche, été revues à la baisse. La BCE juge que l'inflation sous-jacente n'a pas montré de « signes convaincants d'un rebond ». Ce diagnostic justifie le maintien d'une politique monétaire accommodante mais les observateurs guettent les premiers signes d'une prochaine normalisation qui passerait d'abord par une réduction des achats de titres. Le discours de Mario Draghi à l'occasion d'un colloque à Sintra fin juin, dans lequel il a notamment déclaré que les forces reflationnistes ont remplacé les forces déflationnistes, a été considéré comme l'un de ces signes.

## Rapport de gestion

Au début de la période sous revue, le taux objectif des fonds fédéraux américains évoluait dans la fourchette 0,50 % - 0,75 % suite à la hausse intervenue le 16 décembre 2015, qui avait marqué l'arrêt de la politique de taux zéro en vigueur depuis fin 2008. La Fed a procédé à une deuxième hausse en décembre 2016 puis le rythme s'est accéléré. La fourchette a été portée à 0,75 % - 1 % le 15 mars 2017 puis à 1 % - 1,25 % le 14 juin. Ces mouvements n'ont pas surpris mais les anticipations reflétées par les contrats à terme sont encore un peu timides par rapport aux indications données par la Fed sur le niveau de taux qu'elle juge « approprié » à long terme. La Fed insiste sur le fait que l'économie est en passe d'atteindre les objectifs de plein-emploi et de maîtrise de l'inflation et qu'elle entend poursuivre la remontée de ses taux directeurs, considérant transitoires la faiblesse de la croissance au 1er trimestre (1,4 % en rythme annualisé) et le ralentissement de l'inflation depuis mars. Par ailleurs, l'autre aspect de la normalisation, à savoir la réduction de la taille du bilan, interviendra dans les prochains mois. Ce thème est arrivé sur le devant de la scène début avril à l'occasion de la publication des minutes de la réunion du 15 mars. Les minutes de la réunion suivante ont montré que le FOMC était bien avancé dans ses réflexions et, en juin, Janet Yellen a indiqué très clairement que ces opérations commenceront avant la fin de l'année. Le principe retenu est de fixer un seuil au-delà duquel les paiements de capital sur les titres du Trésor comme sur les emprunts hypothécaires titrisés (MBS) seront réinvestis chaque mois. Initialement bas, ces seuils seront augmentés tous les trois mois par paliers prédéfinis jusqu'à atteindre 30 (T-notes) et 20 (MBS) milliards au bout d'un an.

### ***Marchés des changes***

La parité EUR/USD a évolué sans direction autour de 1,12 de juin à septembre, puis a connu une baisse en octobre en raison des attentes d'une action de la Fed. Début novembre, l'approche de l'élection présidentielle et la montée des incertitudes ont entraîné une hausse de la parité avant que l'élection surprise de Donald Trump ne déclenche au contraire une appréciation très rapide et généralisée de la devise américaine. La parité EUR/USD est passée à plusieurs reprises sous 1,04 en décembre et janvier, retrouvant des seuils inédits depuis début 2003. Par la suite, dans un premier temps, la parité a consolidé le mouvement en évoluant entre 1,05 et 1,09 jusqu'en avril au gré des anticipations de politique monétaire de la Fed et de la BCE. A partir de ce moment, une tendance haussière s'est mise en place et a plus que corrigé la baisse observée en novembre et décembre 2016. Une partie de ce mouvement est le reflet d'un dollar affaibli par les péripéties de toute nature à Washington. De son côté, l'euro a bénéficié du changement de ton de la BCE, les propos tenus par Mario Draghi le 27 juin à Sintra étant jugés annonciateurs d'un resserrement plus précoce qu'attendu. Au contraire, des indicateurs économiques moins solides aux Etats-Unis renforçaient la conviction des investisseurs que la Fed ne pourrait pas augmenter ses taux directeurs autant qu'elle l'envisage. La parité EUR/USD termine juste au-dessus de 1,14, en hausse de 2,7 % en douze mois. En début de période, la parité USD/JPY est revenue vers 100 à l'issue de variations très erratiques. Malgré la mise en place de taux négatifs (en janvier 2016) et de mesures inédites de contrôle de la courbe des taux (en septembre), la Banque du Japon n'est pas parvenue à affaiblir le yen. Le seuil de 100 n'a toutefois pas été durablement franchi à la baisse en raison de déclarations des autorités laissant entendre qu'une intervention sur le marché des changes était envisageable en cas d'appréciation trop rapide du yen. L'élection de Donald Trump a changé la donne et provoqué une nette appréciation du dollar face à la plupart des grandes devises, développées comme émergentes. La parité USD/JPY a dépassé 118 à l'occasion de la réunion de politique monétaire de la Fed de décembre, établissant son plus haut pour la période sous revue. Par la suite, le yen est reparti à la hausse tout en réussissant à se maintenir à des seuils moins défavorables pour les exportateurs japonais. En douze mois, le yen a baissé de 8,9 % face au dollar et de 11 % contre euro.

---

## Rapport de gestion

---

### ***Marchés obligataires***

Au tout début de la période sous revue, la nervosité post-Brexit a entraîné le rendement sous 1,40 % début juillet. Par la suite, les obligations gouvernementales ont réagi aux indicateurs économiques et aux commentaires des membres du FOMC qui ont fini par convaincre les investisseurs qu'une hausse des taux directeurs interviendrait avant fin 2016. Le taux à 10 ans, qui était revenu graduellement autour de 1,60 %, s'est brutalement tendu à partir d'octobre, d'abord en raison de tensions sur les taux européens puis, surtout, après l'élection surprise de Donald Trump. L'hypothèse de la mise en place rapide d'un programme de relance budgétaire de grande ampleur explique la réaction des investisseurs. Le rendement du T-Note américain à 10 ans a ponctuellement dépassé 2,60 % (au plus haut depuis septembre 2014) au lendemain de la réunion de la Fed qui s'est conclue par une hausse de 25 pb des taux directeurs le 14 décembre. Par la suite, les variations ont été moins dramatiques, le rendement s'inscrivant dans l'intervalle 2,30 % - 2,65 % jusqu'à fin mars puis un peu plus bas, mais toujours sans véritable tendance par la suite. Les points bas touchés au cours des trois derniers mois (sous 2,20 %) correspondent, soit aux inquiétudes géopolitiques (frappes américaines en Syrie, tensions avec la Corée du Nord) ou politiques (inquiétudes avant l'élection présidentielle en France, hypothèse de l'ouverture d'une procédure de destitution de Donald Trump), soit à des déceptions sur la croissance et l'inflation. Les obligations gouvernementales n'ont que peu réagi aux promesses de baisses d'impôts très importantes faites par l'administration Trump et à peine plus aux perspectives de hausse des taux directeurs ou de réduction de la taille du bilan de la Fed. Les tensions constatées en toute fin de période résultent du mouvement survenu sur les taux longs allemands. Le rendement du T-note à 10 ans termine à 2,30 %, soit une tension de 83 pb en douze mois, enregistrée pour l'essentiel au cœur de l'automne 2016.

Le référendum britannique a eu une influence déterminante sur les obligations gouvernementales, provoquant le passage du rendement du Bund allemand à 10 ans sous 0 %. Fin juin, il s'établissait à -0,13 % et a encore baissé début juillet, la confusion durant les premiers jours post-Brexit renforçant l'attrait du Bund comme valeur refuge et entraînant des attentes de mesures exceptionnelles de la BCE. Jusqu'en septembre, il a évolué sans tendance autour de -0,10 %. Le 4 octobre, un article de presse faisant état de discussions au sein de la BCE sur une prochaine réduction des achats de titres a été à l'origine d'une brutale dégradation. En novembre, les taux ont continué à se tendre, dans le sillage de leurs homologues américains cette fois après l'élection de Donald Trump. Le rendement du Bund à 10 ans a ainsi atteint 0,40 % en décembre après les annonces de la BCE (diminution à partir d'avril 2017 du montant mensuel des achats de titres). A partir de ce moment, il a évolué sans tendance entre 0,20 % et 0,50 % au gré des nouvelles économiques, des mouvements sur les taux longs américains, des interrogations sur les intentions de la BCE et des considérations politiques. Ce dernier élément a joué un rôle majeur jusqu'au premier tour des élections présidentielles françaises sur la foi de sondages jugés inquiétants par les investisseurs non-résidents parce qu'ils montraient à la fois une progression des partis eurosceptiques et un scrutin très serré entre quatre candidats. Le rendement du Bund allemand à 10 ans est tombé à 0,16 % le 18 avril et l'écart avec les taux français de même échéance s'est établi à 75 pb environ. Les résultats du premier tour et la victoire d'Emmanuel Macron le 7 mai ont été accueillis avec soulagement par les investisseurs, ce qui s'est traduit, notamment, par une tension des taux allemands, leur nature de placement refuge étant alors moins recherchée. Le changement de ton de la BCE a animé la fin de période. Le 27 juin, Mario Draghi a réitéré sa confiance dans l'économie de la zone euro et déclaré que le retour de l'inflation vers l'objectif paraît désormais plus probable qu'il y a quelques années. Ces propos ont entraîné une rapide dégradation du marché allemand, à partir de niveaux manifestement survalorisés. Le rendement du Bund allemand à 10 ans termine à 0,47 %, soit une tension de 60 pb en douze mois.

## Rapport de gestion

### ***Marchés des actions***

Après le choc lié au choix inattendu des électeurs britanniques en faveur de la sortie de l'Union européenne, les grands indices boursiers se sont vite repris. Le début de la période sous revue correspond au point bas même si le parcours ultérieur n'a pas été de tout repos. La volatilité est repartie à la hausse à l'automne, le recul ponctuel des prix du pétrole, les doutes sur les politiques monétaires et les interrogations sur la croissance mondiale continuant à alimenter une certaine fébrilité. En octobre, l'approche de l'élection présidentielle aux Etats-Unis a accru la nervosité des investisseurs. Puis est arrivé...Donald Trump ! Le jour même, sa victoire surprise a entraîné une hausse de la volatilité et des mouvements erratiques sur les marchés financiers mais, très rapidement après l'élection, l'hypothèse de la mise en place rapide d'une politique budgétaire plus expansionniste, évoquée durant la campagne électorale, a provoqué un net rebond des actions et du dollar et des tensions sur les taux longs. La progression des actions s'est poursuivie pratiquement sans interruption jusqu'en février malgré le flou persistant sur les mesures. Elle est ensuite devenue un peu plus hésitante, à mesure que les investisseurs s'interrogeaient sur la pertinence du thème de la reflation, élément-clé de l'envolée des actions depuis l'automne. La tendance haussière s'est maintenue mais un certain essoufflement a pu être constaté. L'administration Trump n'est pas parvenue à obtenir des avancées au Congrès sur la nouvelle loi de santé devant remplacer « l'Obamacare » et, plutôt qu'à une réforme radicale de la fiscalité, les discussions risquent d'aboutir à de simples réductions d'impôts au financement incertain. Le ralentissement de l'inflation depuis mars a aussi suscité des interrogations. Enfin, si la croissance mondiale se maintient à un niveau satisfaisant, les enquêtes d'activité se sont révélées moins dynamiques que fin 2016. Les aspects politiques et géopolitiques ont continué d'influer sur le comportement des actions. Les investisseurs ont salué l'arrivée en tête d'Emmanuel Macron, candidat perçu comme pro-européen, par une nette hausse des actions le 24 avril au lendemain du premier tour de l'élection présidentielle en France. Les aspects microéconomiques ont été cruciaux en fin de période. Les actions ont été soutenues par des résultats des entreprises très porteurs, sur les bénéfices réalisés comme sur les chiffres d'affaires. Dans ce contexte, les marchés actions sont parvenus à résister au changement de ton des banques centrales annonçant la normalisation des politiques monétaires. En douze mois, les actions mondiales ont progressé de 16,5 % (indice MSCI AC World en dollars) et les marchés émergents de 21,2 % (MSCI Emerging en dollars). Cette surperformance a été réalisée grâce à un beau parcours à l'été 2016 sur fond d'amélioration des indicateurs économiques dans les zones émergentes et à une solide progression dès le début de 2017 en correction des difficultés rencontrées juste après l'élection de Donald Trump (hausse du dollar, tensions sur les taux américains, craintes de montée du protectionnisme). Les performances des grands marchés développés ressortent comme suit : +15,5 % pour le S&P 500, +20,2 % pour l'Eurostoxx 50, qui a réalisé un très beau parcours au printemps 2017 rattrapant son retard sur les actions américaines avant de subir des prises de bénéfices en toute fin de période, et +28,6 % pour le Nikkei 225 qui a profité du recul du yen (variations du prix des indices en devises locales, hors dividendes réinvestis).

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 28 juillet 2017

*Remarque : Les informations figurant dans ce rapport sont historiques et ne présument en rien des résultats futurs.*

# Rapport du réviseur d'entreprises agréé

---

Aux Actionnaires de  
**BNP Paribas Flexi I**

## **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de BNP Paribas Flexi I (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres au 30 juin 2017 ainsi que l'état des opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière du Fonds et de chacun de ses compartiments au 30 juin 2017, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

## **Fondements de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « Loi du 23 juillet 2016 ») et les Normes internationales d'audit (« NIA »), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Nos responsabilités conformément à cette Loi et ces normes sont plus amplement décrites à la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers » de notre rapport. Nous agissons par ailleurs indépendamment du Fonds, conformément au Code de déontologie pour les Comptables professionnels du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (*International Ethics Standards Board for Accountants*) (le « Code IESBA »), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences déontologiques applicables à notre audit des états financiers, et avons respecté l'ensemble de nos responsabilités déontologiques en vertu desdites exigences. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## **Autres informations**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, de considérer si les autres informations sont fondamentalement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de la vérification, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

# Rapport du réviseur d'entreprises agréé

## **Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds et des personnes en charge de la gouvernance s'agissant des états financiers**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, le Conseil d'Administration du Fonds est en charge de l'évaluation de la capacité du Fonds à poursuivre ses activités, en déclarant, le cas échéant, les éléments y ayant trait et en ayant recours au principe comptable de continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de le liquider ou de cesser toute activité, ou qu'il ne dispose d'aucune alternative réaliste à ces deux options.

Les personnes en charge de la gouvernance supervisent le processus de déclaration financière du Fonds.

## **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers**

Notre objectif est d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que d'établir un rapport du réviseur d'entreprises agréé qui contient notre opinion. L'« assurance raisonnable » correspond à un fort degré d'assurance, mais ne garantit pas qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter une anomalie significative, le cas échéant. Des anomalies peuvent survenir à la suite de fraudes ou d'erreurs, et sont considérées comme significatives si, prises individuellement ou de manière collective, elles sont susceptibles d'influencer les décisions économiques prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre de l'audit, et conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous faisons preuve d'un jugement et d'un scepticisme professionnels tout au long de l'audit. Nos responsabilités consistent également à :

- Identifier et évaluer les risques qu'il existe une anomalie significative dans les états financiers, que celle-ci résulte de fraudes ou d'erreurs ; établir et suivre des procédures d'audit en fonction de ces risques et obtenir des éléments probants suffisants et adéquats pour servir de base à notre opinion. Le risque de ne pas détecter les anomalies significatives qui résultent d'une fraude est plus élevé que lorsqu'elles apparaissent à la suite d'erreurs, en cela qu'une fraude peut prendre la forme de collusion, falsification, omission intentionnelle, présentation déformée ou non respect des contrôles internes.
- Comprendre le contrôle interne applicable à l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité dudit contrôle.
- Apprécier l'adéquation des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables et déclarations connexes faites par le Conseil d'Administration du Fonds.
- Décider du caractère approprié du recours au principe comptable de continuité de l'exploitation par le Conseil d'Administration du Fonds et, sur la base des éléments probants recueillis, déterminer s'il existe une incertitude significative concernant des événements ou circonstances qui pourraient jeter un doute important quant à la capacité du Fonds à poursuivre ses activités. Si nous identifions une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport du réviseur d'entreprises agréé sur les déclarations concernées dans les états financiers ou, si celles-ci sont inappropriées, de modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement de notre rapport du réviseur d'entreprises agréé. Néanmoins, des événements ou circonstances ultérieur(e)s pourraient entraîner une cessation des activités du Fonds.

## Rapport du réviseur d'entreprises agréé

---

- Evaluer la présentation, la structure et le contenu d'ensemble des états financiers, y compris les déclarations connexes, et vérifier que ces derniers présentent les transactions et événements sous-jacents de manière équitable.

Nous restons en contact avec les personnes en charge de la gouvernance s'agissant entre autres de l'étendue et du calendrier prévus pour l'audit ainsi que les conclusions importantes qui en ressortent, y compris toute insuffisance substantielle au niveau du contrôle interne que nous identifions lors de notre audit.

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Isabelle NICKS

Luxembourg, le 29 septembre 2017



## Etats financiers au 30/06/2017

	<b>Bond Asia Investment Grade</b>	<b>Bond Euro Focus Corporate</b>	<b>Bond Government Euro Restricted</b>	<b>CSI 300 Index</b>
<i>Exprimé en Notes</i>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>CNH</b>
<b>Etat des actifs nets</b>				
Actif				
<i>Portefeuille-titres au coût d'acquisition</i>	<b>120 967 845</b>	<b>58 312 632</b>	<b>755 404 806</b>	<b>69 488 434</b>
<i>Plus/(moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres</i>	111 364 001 (4 010 178)	53 632 809 (108 909)	730 477 811 (2 872 237)	72 128 825 (3 392 244)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	107 353 823	53 523 900	727 605 574
Options à la valeur de marché	2,12	0	0	0
Plus-value nette non réalisée sur instruments financiers	2,9,10,11	3 421 465	12 635	675 300
Avoirs bancaires et dépôts à terme	2,13	9 294 019 898 538	4 442 783 333 314	18 668 622 8 455 310
Autres actifs				
Passif				
Dettes bancaires à vue		7 675 125	1 595 636	2 226 819
Autres passifs		0	0	66 710
Valeur nette d'inventaire		<b>113 292 720</b>	<b>56 716 996</b>	<b>753 177 987</b>
<b>Etat des opérations et des changements des actifs nets</b>				
Revenus sur titres et avoirs				
Commissions de gestion	3	3 262 066 206 357	800 968 223 961	11 667 880 280 002
Intérêts bancaires		16 785	4 868	43 161
Intérêts sur swaps		21 898	2 556	0
Autres frais	4	118 956	82 003	1 444 964
Taxes	5	19 735	17 027	157 730
Frais de transaction	16	1 336	1 831	15 498
Total des charges		<b>385 067</b>	<b>332 246</b>	<b>1 941 355</b>
Résultat net des investissements		<b>2 876 999</b>	<b>468 722</b>	<b>9 726 525</b>
Résultat net réalisé sur :				
<i>Portefeuille-titres</i>	2	1 290 414	929 734	10 204 570
<i>Instruments financiers</i>	2	(2 423 835)	(250 946)	354 560
Résultat net réalisé		<b>1 743 578</b>	<b>1 147 510</b>	<b>20 285 655</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :				
<i>Portefeuille-titres</i>		(5 102 321)	(1 262 524)	(53 174 101)
<i>Instruments financiers</i>		4 399 064	30 834	986 990
Résultat des opérations		<b>1 040 321</b>	<b>(84 180)</b>	<b>(31 901 456)</b>
Emissions/(rachats) nets		<b>58 844 957</b>	<b>12 314 797</b>	<b>(9 100 239)</b>
Dividendes distribués	7	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Augmentation/(diminution) des actifs nets durant l'exercice/période		<b>59 885 278</b>	<b>12 230 617</b>	<b>(41 001 695)</b>
Actifs nets, début d'exercice/période		<b>53 407 442</b>	<b>44 486 379</b>	<b>794 179 682</b>
Réévaluation de la VNI consolidée		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Actifs nets, fin de l'exercice/période		<b>113 292 720</b>	<b>56 716 996</b>	<b>753 177 987</b>
				<b>69 396 725</b>

# BNP Paribas Flexi I

<b>Equity USA Mid Cap Growth</b>	<b>Equity World Pure Low Volatility</b>	<b>US Mortgage</b>	<b>Consolidé</b>
<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
<b>21 229 561</b>	<b>8 775 060</b>	<b>3 307 923 457</b>	<b>3 871 313 288</b>
19 100 386	8 463 870	3 095 456 119	3 643 979 793
1 908 769	247 835	(70 823 402)	(67 602 760)
21 009 155	8 711 705	3 024 632 717	3 576 377 033
0	0	160 000	140 283
0	0	59 539 273	56 311 647
162 597	46 459	21 293 586	51 360 874
57 809	16 896	202 297 881	187 123 451
<b>19 046</b>	<b>7 460</b>	<b>1 652 108 068</b>	<b>1 460 052 309</b>
0	0	0	67 745
19 046	7 460	1 652 108 068	1 459 984 564
<b>21 210 515</b>	<b>8 767 600</b>	<b>1 655 815 389</b>	<b>2 411 260 979</b>
<b>76 767</b>	<b>189 438</b>	<b>82 197 082</b>	<b>88 214 262</b>
107 602	49 343	5 044 116	5 317 625
231	436	21 257	84 230
0	0	80	24 524
25 318	29 094	2 825 593	4 198 571
2 794	2 257	534 148	669 190
14 661	8 762	181 473	201 971
<b>150 606</b>	<b>89 892</b>	<b>8 606 667</b>	<b>10 496 111</b>
(73 839)	99 546	73 590 415	77 718 151
146 275	758 754	(8 790 830)	5 326 080
0	(14 876)	(29 145 145)	(27 888 453)
<b>72 436</b>	<b>843 424</b>	<b>35 654 440</b>	<b>55 155 778</b>
1 908 769	(547 107)	(66 858 947)	(115 463 136)
0	55	60 906 605	58 818 026
<b>1 981 205</b>	<b>296 372</b>	<b>29 702 098</b>	<b>(1 489 332)</b>
<b>19 229 310</b>	<b>(1 032 737)</b>	<b>1 219 443 568</b>	<b>1 146 855 888</b>
0	0	(3 684 305)	(3 230 288)
<b>21 210 515</b>	<b>(736 365)</b>	<b>1 245 461 361</b>	<b>1 142 136 268</b>
0	<b>9 503 965</b>	<b>410 354 028</b>	<b>1 279 101 612</b>
0	0	0	(9 976 901)
<b>21 210 515</b>	<b>8 767 600</b>	<b>1 655 815 389</b>	<b>2 411 260 979</b>

# BNP Paribas Flexi I

## Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices (Note 6)

<b>Bond Asia Investment Grade</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Actifs nets	0	53 407 442	113 292 720	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « I - Capitalisation »	0	103,98	105,29	477 324,534
Action « I Plus - Capitalisation »	0	104,06	105,50	597 500,000
<b>Bond Euro Focus Corporate</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Actifs nets	28 023 437	44 486 379	56 716 996	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	116,05	123,51	123,23	141 377,651
Action « Classic - Distribution »	110,33	0	0	0
Action « I - Capitalisation »	11 854,80	12 697,58	12 747,73	3 082,526
<b>Bond Government Euro Restricted</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Actifs nets	769 242 322	794 179 682	753 177 987	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	114,04	123,00	117,00	115 908,672
Action « Classic - Distribution »	110,72	119,14	113,32	102 528,399
Action « I - Capitalisation »	12 073,26	13 066,66	12 467,54	4 050,784
Action « X - Capitalisation »	108,32	117,43	112,24	6 036 147,401
<b>CSI 300 Index</b>	<b>CNH</b>	<b>CNH</b>	<b>CNH</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Actifs nets	37 089 531	60 247 871	69 396 725	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	84,82	60,48	0	0
Action « Classic EUR - Capitalisation »	85,70	56,87	0	0
Action « Classic EUR - Distribution »	85,70	56,87	0	0
Action « Classic USD - Capitalisation »	84,80	55,95	0	0
Action « I - Capitalisation »	84,85	60,73	0	0
Action « I EUR - Capitalisation »	85,73	57,11	64,23	108 316,692
Action « I EUR - Distribution »	85,73	57,08	0	0
Action « I USD - Capitalisation »	84,83	56,27	65,13	34 784,932
Action « I USD - Distribution »	84,84	56,25	0	0
Action « Privilege EUR - Capitalisation »	85,72	57,01	0	0
Action « Privilege EUR - Distribution »	85,72	57,01	0	0
<b>Equity USA Mid Cap Growth</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Actifs nets	0	0	21 210 515	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	0	0	108,35	1 000
Action « I - Capitalisation »	0	0	109,02	194 562,647
<b>Equity World Pure Low Volatility</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Actifs nets	6 741 742	9 503 965	8 767 600	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	135,44	148,05	153,03	505,000
Action « I - Capitalisation »	13 899,10	15 358,50	16 037,55	464,229
Action « Privilege - Capitalisation »	0	113,69	118,72	10 488,468

# BNP Paribas Flexi I

## Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices (Note 6)

---

<b>US Mortgage</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2017</b>
Actifs nets	0	410 354 028	1 655 815 389	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	0	1 725,76	1 715,00	70 617,809
Action « Classic - Distribution »	0	102,28	98,63	40 852,866
Action « Classic H AUD - Capitalisation »	0	0	100,38	450,000
Action « Classic H AUD MD - Distribution »	0	0	96,00	44 873,209
Action « Classic H CHF - Capitalisation »	0	105,02	101,83	3 963,227
Action « Classic H CNH MD - Distribution »	0	0	97,10	76 733,000
Action « Classic H EUR - Capitalisation »	0	1 285,16	1 257,00	31 546,111
Action « Classic H SGD - Capitalisation »	0	0	99,37	5 496,891
Action « Classic H SGD MD - Distribution »	0	0	96,96	113 891,586
Action « Classic HKD - Capitalisation »	0	0	99,92	10,992
Action « Classic HKD MD - Distribution »	0	0	96,57	399 449,203
Action « Classic MD - Distribution »	0	0	96,60	814 884,123
Action « I - Capitalisation »	0	104,85	105,04	3 339 314,301
Action « I - Distribution »	0	102,41	99,54	159 087,470
Action « IH EUR - Capitalisation »	0	102,52	100,89	2 463 333,062
Action « IH GBP - Capitalisation »	0	103,64	102,86	281 469,057
Action « I QD - Distribution »	0	0	97,07	523 262,986
Action « IH CHF - Distribution »	0	0	96,91	10 592,301
Action « IH GBP - Distribution »	0	0	100,15	250,000
Action « Privilege - Capitalisation »	0	110,14	109,97	810 462,558
Action « Privilege - Distribution »	0	102,46	99,43	27 656,582
Action « Privilege H CHF - Capitalisation »	0	105,96	103,24	43 191,863
Action « Privilege H EUR Plus - Capitalisation »	0	109,60	107,31	4 244 268,640
Action « Privilege H GBP - Capitalisation »	0	0	98,87	16 884,618
Action « X - Capitalisation »	0	3 123,93	3 137,81	9 814,094

# BNP Paribas Flexi I Bond Asia Investment Grade

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			107 353 823	94,76
<b>Obligations</b>			<b>69 653 636</b>	<b>61,46</b>
<i>Hong-Kong</i>				
900 000	CHINA CITIC BANK 6,000% 13-07/05/2024	USD	14 573 237	12,87
1 300 000	CHINA TAIPING CA 4,125% 12-21/11/2022	USD	828 548	0,73
1 750 000	FRANSHION BRILLA 3,600% 17-03/03/2022	USD	1 180 046	1,04
2 850 000	FTL CAPITAL 4,125% 13-25/04/2023	USD	1 534 269	1,35
1 650 000	FWD LTD 5,000% 14-24/09/2024	USD	2 523 982	2,23
2 500 000	ICBCIL FINANCE 2,750% 16-19/05/2021	USD	1 536 354	1,36
5 600 000	KASIKORN BANK PCL 2,375% 16-06/04/2022	USD	2 163 291	1,91
			4 806 747	4,25
<i>Inde</i>				
3 500 000	ADANI TRANSMISSIONS 4,000% 16-03/08/2026	USD	11 709 975	10,33
1 000 000	BHARAT PETROLEUM 4,625% 12-25/10/2022	USD	3 079 805	2,72
900 000	INDIAN OIL CORP 5,750% 13-01/08/2023	USD	933 712	0,82
3 200 000	OIL INDIA LTD 3,875% 14-17/04/2019	USD	888 637	0,78
2 200 000	ONGC VIDESH LTD 3,250% 14-15/07/2019	USD	2 862 614	2,53
1 200 000	ONGC VIDESH LTD 4,625% 14-15/07/2024	USD	1 953 124	1,72
1 000 000	UPL CORP LTD 3,250% 16-13/10/2021	USD	1 117 087	0,99
			874 996	0,77
<i>Indonésie</i>				
500 000	INDONESIA EXIMBK 3,875% 17-06/04/2024	USD	10 130 582	8,94
1 300 000	PELABUHAN INDONE 4,875% 14-01/10/2024	USD	445 237	0,39
4 000 000	PERTAMINA 4,875% 12-03/05/2022	USD	1 214 886	1,07
500 000	PERTAMINA 5,250% 11-23/05/2021	USD	3 740 862	3,31
1 100 000	PERUSAHAAN GAS 5,125% 14-16/05/2024	USD	474 008	0,42
1 800 000	REP OF INDONESIA 3,750% 12-25/04/2022	USD	1 034 276	0,91
1 700 000	REP OF INDONESIA 4,750% 15-08/01/2026	USD	1 618 777	1,43
			1 602 536	1,41
<i>Iles Caïmans</i>				
1 700 000	KRUNG THAI BANK/ 2,250% 13-11/09/2018	USD	9 153 727	8,08
2 600 000	SIAM COMMERCIAL 3,200% 17-26/07/2022	USD	1 489 281	1,31
6 100 000	TMB BANK PCL/KY 3,108% 16-01/10/2021	USD	2 311 496	2,04
			5 352 950	4,73
<i>Iles Vierges britanniques</i>				
2 800 000	BLUESTAR FIN LTD 3,125% 16-30/09/2019	USD	7 683 782	6,78
1 000 000	CHARMING LIGHT I 3,750% 14-03/09/2019	USD	2 460 963	2,17
2 500 000	HUARONG FINANCE 4,000% 14-17/07/2019	USD	892 807	0,79
700 000	HUARONG FINANCE II 2,875% 15-19/11/2018	USD	2 232 673	1,97
1 700 000	HUARONG FINANCE II 3,250% 16-03/06/2021	USD	615 003	0,54
			1 482 336	1,31
<i>Chine</i>				
2 500 000	BANK OF CHINA 5,000% 14-13/11/2024	USD	4 603 178	4,06
1 200 000	CHINA GREAT WALL 2,250% 16-27/10/2019	USD	2 350 194	2,07
1 300 000	ICBC LTD 4,875% 15-21/09/2025	USD	1 037 626	0,92
			1 215 358	1,07
<i>Malaisie</i>				
3 900 000	RHB BANK 2,503% 16-06/10/2021	USD	4 155 853	3,66
900 000	RHB BANK 3,088% 14-03/10/2019	USD	3 358 603	2,96
			797 250	0,70
<i>Corée du Sud</i>				
1 900 000	BUSAN BANK 3,625% 16-25/07/2026	USD	3 097 729	2,73
300 000	GS CALTEX CORP 3,250% 13-01/10/2018	USD	1 606 255	1,42
400 000	NONGHYUP BANK 2,750% 14-29/09/2019	USD	265 604	0,23
1 000 000	WOORI BANK 2,625% 16-20/07/2021	USD	353 281	0,31
			872 589	0,77
<i>Emirats Arabes Unis</i>				
1 000 000	ICICI BANK/DUBAI 3,125% 15-12/08/2020	USD	2 701 023	2,39
2 050 000	ICICI BANK/DUBAI 4,000% 16-18/03/2026	USD	881 539	0,78
			1 819 484	1,61
<i>Singapour</i>				
1 100 000	DBS BANK LTD/SP 3,625% 12-21/09/2022	USD	967 929	0,85
			967 929	0,85
<i>Taïwan</i>				
1 000 000	ANSTOCK II 2,125% 14-24/07/2017	USD	876 621	0,77
			876 621	0,77

# BNP Paribas Flexi I Bond Asia Investment Grade

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<b>Obligations à taux flottant</b>		<b>37 700 187</b>	<b>33,30</b>
	<i>Singapour</i>			
3 580 000	OVERSEA-CHINESE 14-15/10/2024 FRN	USD	10 430 636	9,21
2 000 000	UNITED OVERSEAS 12-17/10/2022 FRN	USD	3 221 231	2,84
1 500 000	UNITED OVERSEAS 16-08/03/2027 FRN	USD	1 757 766	1,55
4 650 000	UNITED OVERSEAS 16-16/09/2026 FRN	USD	1 301 469	1,15
			4 150 170	3,67
	<i>Malaisie</i>			
3 000 000	CIMB BANK BHD 17-15/03/2020 FRN	USD	7 321 844	6,47
5 250 000	MALAYAN BANKING 16-29/10/2026 FRN	USD	2 630 158	2,32
			4 691 686	4,15
	<i>Corée du Sud</i>			
3 200 000	KOREAN RE 14-21/10/2044 FRN	USD	5 889 684	5,20
3 400 000	SHINHAN BANK 16-07/12/2026 FRN	USD	2 844 943	2,51
			3 044 741	2,69
	<i>Royaume-Uni</i>			
6 000 000	ST BK INDIA/LON 17-06/04/2020 FRN	USD	5 256 356	4,65
	<i>Chine</i>			
1 300 000	BANK COMMUNICATION 14-03/10/2026 FRN	EUR	4 508 612	3,98
3 550 000	CHINA CONSTRUCTION BANK 15-13/05/2025 FRN	USD	1 339 247	1,18
			3 169 365	2,80
	<i>Hong-Kong</i>			
350 000	CITIC BANK INTL 12-28/09/2022 FRN	USD	2 539 612	2,24
500 000	DAH SING BANKING 16-30/11/2026 FRN	USD	307 542	0,27
2 000 000	ICBC ASIA 13-10/10/2023 FRN	USD	446 650	0,39
			1 785 420	1,58
	<i>Luxembourg</i>			
900 000	BOC LUXEMBOURG SA 17-20/04/2020 FRN	EUR	903 564	0,80
			903 564	0,80
	<i>Iles Vierges britanniques</i>			
200 000	HUARONG FINANCE 17-27/04/2020 FRN	USD	849 879	0,75
750 000	HUARONG FINANCE 17-27/04/2022 FRN	USD	177 319	0,16
			672 560	0,59
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>107 353 823</b>	<b>94,76</b>

# BNP Paribas Flexi I Bond Euro Focus Corporate

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			53 523 900	94,37
<b>Obligations</b>			<b>45 903 967</b>	<b>80,95</b>
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			
300 000	3M CO 0,375% 16-15/02/2022	EUR	10 266 619 299 904	18,14 0,53
305 000	ABBVIE INC 0,375% 16-18/11/2019	EUR	306 351	0,54
290 000	AMERICAN HONDA F 0,750% 17-17/01/2024	EUR	288 321	0,51
695 000	APPLE INC 0,875% 17-24/05/2025	EUR	689 857	1,22
500 000	APPLE INC 1,000% 14-10/11/2022	EUR	513 535	0,91
155 000	AT&T INC 1,050% 17-04/09/2023	EUR	154 459	0,27
589 000	AT&T INC 2,350% 17-04/09/2029	EUR	583 022	1,03
900 000	AT&T INC 2,400% 14-15/03/2024	EUR	961 091	1,70
290 000	ELI LILLY & CO 2,125% 15-03/06/2030	EUR	304 082	0,54
400 000	FEDEX CORP 1,000% 16-11/01/2023	EUR	402 668	0,71
393 000	GEN ELECTRIC CO 0,375% 17-17/05/2022	EUR	390 764	0,69
312 000	GEN ELECTRIC CO 0,875% 17-17/05/2025	EUR	307 907	0,54
220 000	GEN ELECTRIC CO 1,500% 17-17/05/2029	EUR	217 386	0,38
320 000	IBM CORP 0,500% 16-07/09/2021	EUR	322 141	0,57
300 000	ILLINOIS TOOL WK 1,250% 15-22/05/2023	EUR	309 186	0,55
210 000	INTERNATIONAL FL 1,750% 16-14/03/2024	EUR	218 320	0,38
410 000	JOHNSON&JOHNSON 0,250% 16-20/01/2022	EUR	409 574	0,72
400 000	MCDONALDS CORP 1,000% 16-15/11/2023	EUR	403 252	0,71
750 000	MICROSOFT CORP 2,125% 13-06/12/2021	EUR	807 098	1,43
200 000	MYLAN NV 1,250% 16-23/11/2020	EUR	204 388	0,36
100 000	MYLAN NV 3,125% 16-22/11/2028	EUR	106 218	0,19
314 000	PFIZER INC 1,000% 17-06/03/2027	EUR	309 390	0,55
300 000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 1,875% 14-03/03/2021	EUR	316 701	0,56
300 000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL 2,875% 12-30/05/2024	EUR	338 220	0,60
200 000	PPG INDUSTRIES 0,875% 15-13/03/2022	EUR	202 174	0,36
300 000	THERMO FISHER 0,750% 16-12/09/2024	EUR	287 811	0,51
104 000	THERMO FISHER 1,450% 17-16/03/2027	EUR	101 838	0,18
300 000	UNITED PARCEL SERVICE 1,625% 15-15/11/2025	EUR	314 151	0,55
200 000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0,500% 16-02/06/2022	EUR	196 810	0,35
	<i>Pays-Bas</i>			
310 000	ADECCO INT FIN 1,000% 16-02/12/2024	EUR	7 528 293 308 081	13,26 0,54
727 000	BMW FINANCE NV 0,125% 17-03/07/2020	EUR	726 964	1,28
200 000	COCA-COLA HBC BV 1,875% 16-11/11/2024	EUR	211 434	0,37
250 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0,875% 16-11/07/2031	EUR	229 793	0,41
200 000	DEUTSCHE TEL FIN 0,625% 16-03/04/2023	EUR	199 190	0,35
300 000	DEUTSCHE TEL FIN 0,875% 17-30/01/2024	EUR	300 237	0,53
400 000	EDP FINANCE BV 1,875% 17-29/09/2023	EUR	411 100	0,72
100 000	EDP FINANCE BV 2,625% 14-18/01/2022	EUR	107 834	0,19
680 000	ENEL FINANCE INTL NV 1,000% 17-16/09/2024	EUR	682 768	1,20
146 000	FRESENIUS FIN 3,000% 14-01/02/2021	EUR	158 559	0,28
400 000	FRESENIUS FIN 4,000% 14-01/02/2024	EUR	462 800	0,82
142 000	HELLA FINANCE 1,000% 17-17/05/2024	EUR	140 810	0,25
500 000	INNOGY FINANCE BV 1,000% 17-13/04/2025	EUR	495 315	0,87
600 000	KPN NV 4,250% 12-01/03/2022	EUR	695 796	1,23
300 000	REDEXIS GAS FIN 2,750% 14-08/04/2021	EUR	324 741	0,57
300 000	REN FINANCE BV 1,750% 16-01/06/2023	EUR	305 490	0,54
100 000	REN FINANCE BV 4,750% 13-16/10/2020	EUR	114 176	0,20
300 000	REPSOL INTL FIN 2,250% 14-10/12/2026	EUR	320 487	0,57
200 000	REPSOL INTL FIN 3,625% 13-07/10/2021	EUR	226 298	0,40
100 000	SCHAFFLER FIN 3,250% 15-15/05/2025	EUR	107 018	0,19
400 000	SHELL INTL FIN 0,750% 16-12/05/2024	EUR	399 640	0,70
200 000	VOLKSWAGEN INTFN 1,125% 17-02/10/2023	EUR	200 206	0,35
400 000	VOLKSWAGEN INTFN 1,875% 17-30/03/2027	EUR	399 556	0,70

# BNP Paribas Flexi I Bond Euro Focus Corporate

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
<b>Royaume-Uni</b>				
400 000	ASTRAZENECA PLC 0,250% 16-12/05/2021	EUR	398 608	0,70
250 000	BAT INTL FINANCE 0,875% 15-13/10/2023	EUR	246 010	0,43
300 000	BAT INTL FINANCE 3,625% 11-09/11/2021	EUR	338 271	0,60
200 000	BP CAPITAL PLC 1,117% 16-25/01/2024	EUR	202 222	0,36
830 000	BP CAPITAL PLC 1,373% 16-03/03/2022	EUR	861 913	1,53
200 000	BRITISH SKY BROADCASTING 2,500% 14-15/09/2026	EUR	214 612	0,38
400 000	BRITISH TELECOMM PLC 0,625% 16-10/03/2021	EUR	401 500	0,71
403 000	BRITISH TELECOMM PLC 1,500% 17-23/06/2027	EUR	394 110	0,69
290 000	CAIDENT FINANCE PLC 0,625% 16-22/09/2024	EUR	279 818	0,49
300 000	COCA-COLA EURO 0,750% 16-24/02/2022	EUR	302 205	0,53
400 000	HEATHROW FUNDING 1,875% 14-23/05/2022	EUR	425 068	0,75
500 000	IMPERIAL BRANDS 1,375% 17-27/01/2025	EUR	497 515	0,88
300 000	IMPERIAL BRANDS FIN 2,250% 14-26/02/2021	EUR	317 385	0,56
100 000	MOTABILITY OPS 1,625% 15-09/06/2023	EUR	105 638	0,19
100 000	UNILEVER NV 0,500% 16-29/04/2024	EUR	98 218	0,17
250 000	VODAFONE GROUP 0,500% 16-30/01/2024	EUR	241 038	0,42
400 000	WPP FINANCE 2013 3,000% 13-20/11/2023	EUR	449 796	0,79
<b>France</b>				
300 000	AIR LIQUIDE SA 1,875% 14-05/06/2024	EUR	322 881	0,57
300 000	AUCHAN SA 0,625% 17-07/02/2022	EUR	300 558	0,53
200 000	AUTOROUTES DU SUD 1,000% 16-13/05/2026	EUR	196 824	0,35
100 000	AUTOROUTES PARIS 1,500% 15-15/01/2024	EUR	104 055	0,18
100 000	BOUYGUES 3,625% 12-16/01/2023	EUR	115 799	0,20
200 000	CAP GEMINI SA 2,500% 15-01/07/2023	EUR	216 770	0,38
200 000	CASINO GUICHARD 1,865% 17-13/06/2022	EUR	202 056	0,36
300 000	CIE DE ST GOBAIN 1,000% 17-17/03/2025	EUR	297 708	0,52
100 000	COFIROUTE 5,000% 06-24/05/2021	EUR	117 953	0,21
300 000	CTE CO TRANSFEL 0,875% 17-29/09/2024	EUR	297 222	0,52
300 000	DANONE 0,709% 16-03/11/2024	EUR	296 676	0,52
200 000	IMERYS SA 1,500% 17-15/01/2027	EUR	199 008	0,35
500 000	KERING 1,500% 17-05/04/2027	EUR	503 640	0,89
700 000	LEGRAND SA 0,750% 17-06/07/2024	EUR	697 788	1,23
219 000	LVMH MOET HENNES 0,000% 17-26/05/2020	EUR	218 678	0,39
233 000	LVMH MOET HENNES 0,750% 17-26/05/2024	EUR	233 040	0,41
144 000	PEUGEOT 2,000% 17-23/03/2024	EUR	145 427	0,26
100 000	SANOFI 0,000% 16-13/09/2022	EUR	97 672	0,17
200 000	TELEPERFORMANCE 1,500% 17-03/04/2024	EUR	200 142	0,35
200 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,314% 16-04/10/2023	EUR	193 622	0,34
200 000	WENDEL SA 1,000% 16-20/04/2023	EUR	197 786	0,35
300 000	WPP FINANCE 2,250% 14-22/09/2026	EUR	320 052	0,56
<b>Espagne</b>				
300 000	ABERTIS 1,375% 16-20/05/2026	EUR	297 315	0,52
500 000	CANAL DE ISABEL 1,680% 15-26/02/2025	EUR	506 145	0,89
300 000	ENAGAS FIN SA 1,375% 16-05/05/2028	EUR	296 682	0,52
600 000	GAS NATURAL CAP 1,125% 17-11/04/2024	EUR	604 074	1,07
500 000	IBERDROLA FIN SA 1,000% 16-07/03/2024	EUR	503 630	0,89
500 000	IE2 HOLDCO 2,875% 16-01/06/2026	EUR	532 510	0,94
300 000	MADRILENA RED FI 1,375% 17-11/04/2025	EUR	299 430	0,53
200 000	TELEFONICA EMIS 1,477% 15-14/09/2021	EUR	208 010	0,37
600 000	TELEFONICA EMIS 3,987% 13-23/01/2023	EUR	700 866	1,24
<b>Allemagne</b>				
100 000	BASF SE 0,875% 16-06/10/2031	EUR	92 069	0,16
500 000	CRH FINANCE GERM 1,750% 14-16/07/2021	EUR	524 190	0,92
400 000	DAIMLER AG 2,250% 14-24/01/2022	EUR	434 416	0,77
797 000	E.ON SE 0,375% 17-23/08/2021	EUR	794 131	1,41
400 000	EVONIK 1,000% 15-23/01/2023	EUR	408 124	0,72

# BNP Paribas Flexi I Bond Euro Focus Corporate

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
500 000	HEIDELBERGCEMENT 2,250% 16-30/03/2023	EUR	534 725	0,94
200 000	THYSSENKRUPP 1,375% 17-03/03/2022	EUR	199 654	0,35
300 000	VOLKSWAGEN LEAS 2,625% 14-15/01/2024	EUR	326 610	0,58
	<i>Belgique</i>		<i>2 393 544</i>	<i>4,22</i>
930 000	ANHEUSER - BUSCH 1,500% 16-17/03/2025	EUR	963 823	1,71
100 000	BARRY CALLEBAUT SVCS 2,375% 16-24/05/2024	EUR	104 708	0,18
400 000	BRUSSELS AIRPORT 1,000% 17-03/05/2024	EUR	399 312	0,70
300 000	PROXIMUS SADP 0,500% 17-22/03/2022	EUR	299 817	0,53
600 000	SOLVAY SA 1,625% 15-02/12/2022	EUR	625 884	1,10
	<i>Italie</i>		<i>2 265 389</i>	<i>4,00</i>
296 000	2I RETE GAS SPA 1,750% 17-28/08/2026	EUR	303 658	0,54
600 000	A2A SPA 1,250% 17-16/03/2024	EUR	600 636	1,06
600 000	ENI SPA 0,625% 16-19/09/2024	EUR	581 694	1,03
320 000	ITALGAS SPA 0,500% 17-19/01/2022	EUR	319 030	0,56
152 000	ITALGAS SPA 1,125% 17-14/03/2024	EUR	152 550	0,27
300 000	SNAM SPA 1,375% 15-19/11/2023	EUR	307 821	0,54
	<i>Luxembourg</i>		<i>1 218 373</i>	<i>2,14</i>
263 000	ALLERGAN FUNDING 0,500% 17-01/06/2021	EUR	262 479	0,46
248 000	CNH IND FIN 1,375% 17-23/05/2022	EUR	249 979	0,44
300 000	HOLCIM FINANCE L 1,375% 16-26/05/2023	EUR	306 237	0,54
200 000	NOVARTIS FINANCE 0,000% 17-31/03/2021	EUR	198 488	0,35
200 000	NOVARTIS FINANCE 1,125% 17-30/09/2027	EUR	201 190	0,35
	<i>Irlande</i>		<i>1 000 197</i>	<i>1,76</i>
200 000	DAA FINANCE PLC 1,554% 16-07/06/2028	EUR	198 018	0,35
391 000	FCA BANK IE 1,000% 17-15/11/2021	EUR	392 591	0,69
400 000	FCA CAPITAL IRE 1,375% 15-17/04/2020	EUR	409 588	0,72
	<i>Finlande</i>		<i>636 492</i>	<i>1,12</i>
444 000	ELISA OYJ 0,875% 17-17/03/2024	EUR	437 256	0,77
200 000	STORA ENSO OYJ 2,500% 17-07/06/2027	EUR	199 236	0,35
	<i>Portugal</i>		<i>511 805</i>	<i>0,90</i>
200 000	BRISA CONCESSAO 2,000% 16-22/03/2023	EUR	208 940	0,37
300 000	BRISA CONCESSAO 2,375% 17-10/05/2027	EUR	302 865	0,53
	<i>Autriche</i>		<i>431 668</i>	<i>0,76</i>
200 000	TELEKOM FINANZ 1,500% 16-07/12/2026	EUR	201 006	0,35
200 000	TELEKOM FINANZ 3,500% 13-04/07/2023	EUR	230 662	0,41
	<i>Mexique</i>		<i>405 680</i>	<i>0,72</i>
400 000	AMERICA MOVIL SA 1,500% 16-10/03/2024	EUR	405 680	0,72
	<i>Australie</i>		<i>329 958</i>	<i>0,58</i>
300 000	TELSTRA CORPORATION LTD 2,500% 13-15/09/2023	EUR	329 958	0,58
	<i>Danemark</i>		<i>212 382</i>	<i>0,37</i>
200 000	ISS GLOBAL A/S 1,125% 14-02/12/2024	EUR	212 382	0,37
	<i>Suède</i>		<i>191 702</i>	<i>0,34</i>
188 000	MOLNLYCKE HLD 1,875% 17-28/02/2025	EUR	191 702	0,34
	<b>Obligations à taux flottant</b>		<b>7 619 933</b>	<b>13,42</b>
	<i>France</i>		<i>2 307 569</i>	<i>4,07</i>
100 000	ELEC DE FRANCE 13-PERP FRN	EUR	106 069	0,19
300 000	ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	316 518	0,56
200 000	ENGIE 14-02/06/2049 FRN	EUR	215 990	0,38
400 000	ORANGE 14-28/02/2049 FRN	EUR	428 740	0,76
200 000	ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	223 868	0,39
200 000	SUEZ 17-31/12/2049 FRN	EUR	205 232	0,36
600 000	TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	607 482	1,07
200 000	TOTAL SA 16-29/12/2049 FRN	EUR	203 670	0,36

# BNP Paribas Flexi I Bond Euro Focus Corporate

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
<i>Allemagne</i>				
286 000	BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	2 004 813	3,53
300 000	BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	297 614	0,52
700 000	DAIMLER AG 17-03/07/2024 FRN	EUR	302 400	0,53
200 000	ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	701 001	1,24
171 000	EVONIK 17-07/07/2077 FRN	EUR	210 962	0,37
300 000	MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	171 017	0,30
			321 819	0,57
<i>Pays-Bas</i>				
200 000	GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	1 789 920	3,15
200 000	GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	215 804	0,38
300 000	REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	204 018	0,36
229 000	TENNET HLD BV 17-31/12/2049 FRN	EUR	308 442	0,54
500 000	VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	234 805	0,41
200 000	VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	527 420	0,93
100 000	VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049 FRN	EUR	200 048	0,35
			99 383	0,18
<i>Suède</i>				
200 000	TELIA CO AB 17-04/04/2078 FRN	EUR	525 507	0,92
300 000	VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	205 986	0,36
			319 521	0,56
<i>Autriche</i>				
300 000	OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	335 412	0,59
<i>Australie</i>				
200 000	BHP BILLITON FIN 15-22/04/2076 FRN	EUR	220 424	0,39
			220 424	0,39
<i>Portugal</i>				
200 000	EDP SA 15-16/09/2075 FRN	EUR	219 286	0,39
<i>Italie</i>				
200 000	ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	219 286	0,39
			217 002	0,38
			217 002	0,38
<b>Total portefeuille-titres</b>				<b>53 523 900</b>
				<b>94,37</b>

# BNP Paribas Flex I Bond Government Euro Restricted

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			727 605 574	96,60
<b>Obligations</b>			<b>727 605 574</b>	<b>96,60</b>
	<i>Allemagne</i>			
10 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,000% 16-15/08/2026	EUR	520 164 991	69,06
8 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,250% 17-15/02/2027	EUR	9 643 900	1,28
8 360 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,500% 15-15/02/2025	EUR	7 833 200	1,04
19 180 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0,500% 16-15/02/2026	EUR	8 571 842	1,14
6 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,000% 14-15/08/2024	EUR	19 484 770	2,59
6 500 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,500% 12-04/09/2022	EUR	6 385 740	0,85
20 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,500% 13-15/05/2023	EUR	7 067 060	0,94
20 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,500% 14-15/05/2024	EUR	21 850 000	2,90
2 720 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1,500% 11-04/01/2022	EUR	2 988 491	0,40
10 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2,000% 13-15/08/2023	EUR	29 793 960	3,96
12 738 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2,250% 10-04/09/2020	EUR	11 251 600	1,49
22 470 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2,250% 11-04/09/2021	EUR	13 846 206	1,84
10 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2,500% 10-04/01/2021	EUR	24 912 489	3,31
13 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2,500% 12-04/07/2044	EUR	11 035 000	1,47
12 100 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2,500% 14-15/08/2046	EUR	16 815 500	2,23
2 902 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3,000% 10-04/07/2020	EUR	15 787 959	2,10
5 200 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3,250% 09-04/01/2020	EUR	3 209 177	0,43
8 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3,250% 10-04/07/2042	EUR	5 700 552	0,76
17 797 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4,000% 05-04/01/2037	EUR	11 626 160	1,54
6 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4,250% 07-04/07/2039	EUR	27 262 512	3,62
5 172 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4,750% 03-04/07/2034	EUR	9 747 840	1,29
6 320 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4,750% 08-04/07/2040	EUR	8 310 421	1,10
5 080 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4,750% 98-04/07/2028	EUR	11 044 137	1,47
7 810 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5,500% 00-04/01/2031	EUR	7 339 889	0,97
6 075 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5,625% 98-04/01/2028	EUR	12 587 065	1,67
16 236 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6,250% 94-04/01/2024	EUR	9 243 173	1,23
14 071 797	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6,500% 97-04/07/2027	EUR	22 818 074	3,03
20 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-120 0,000% 17-08/04/2022	EUR	22 395 265	2,97
10 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-169 0,500% 14-12/04/2019	EUR	20 209 600	2,68
8 480 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-170 0,250% 14-11/10/2019	EUR	10 195 300	1,35
20 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-171 0,000% 15-17/04/2020	EUR	8 638 322	1,15
15 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-172 0,250% 15-16/10/2020	EUR	20 293 800	2,69
20 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-173 0,000% 16-09/04/2021	EUR	15 346 200	2,04
25 000 000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-174 0,000% 16-08/10/2021	EUR	20 287 200	2,69
20 000 000	BUNDESSCHATZANW 0,000% 17-15/03/2019	EUR	25 321 750	3,36
6 168 960	DEUTSCHLAND I/L 0,500% 14-15/04/2030	EUR	20 204 200	2,68
14 318 000	KFW 0,375% 16-09/03/2026	EUR	6 924 349	0,92
	<i>Pays-Bas</i>			
10 893 000	NEDER FINANCIER 0,125% 15-20/04/2022	EUR	14 192 288	1,88
80 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,250% 14-15/01/2020	EUR	175 006 426	23,23
13 320 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,250% 15-15/07/2025	EUR	10 921 430	1,45
10 120 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,500% 16-15/07/2026	EUR	81 576	0,01
28 727 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 0,750% 13-15/07/2023	EUR	13 216 504	1,75
17 760 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 1,750% 14-15/07/2024	EUR	10 120 305	1,34
13 170 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 2,000% 14-15/07/2022	EUR	31 709 149	4,21
9 000 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 2,250% 12-15/07/2022	EUR	20 012 678	2,66
6 530 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 2,500% 12-15/01/2033	EUR	14 752 112	1,96
23 460 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 2,750% 14-15/01/2047	EUR	11 046 600	1,47
10 800 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 3,250% 11-15/07/2021	EUR	8 838 747	1,17
5 000 000	NETHERLANDS GOVERNMENT 3,750% 06-15/01/2023	EUR	26 853 254	3,57
4 371 048	NETHERLANDS GOVERNMENT 4,000% 05-15/01/2037	EUR	13 080 744	1,74
	<i>Supranational</i>			
10 000 000	EIB 0,000% 16-16/10/2023	EUR	24 414 300	3,24
4 200 000	EIB 0,875% 15-13/09/2024	EUR	9 889 000	1,31
10 000 000	ESM 0,100% 15-03/11/2020	EUR	4 380 600	0,58
			10 144 700	1,35

# BNP Paribas Flexi I Bond Government Euro Restricted

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Finlande</i>			
5 000 000	FINNISH GOVT 4,000% 09-04/07/2025	EUR	6 441 650	0,86
			6 441 650	0,86
	<i>Luxembourg</i>			
966 000	DUCHY OF LUX 2,250% 13-19/03/2028	EUR	1 578 207	0,21
462 000	LUXEMBOURG GOVT 0,625% 17-01/02/2027	EUR	1 117 759	0,15
			460 448	0,06
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>727 605 574</b>	<b>96,60</b>

# BNP Paribas Flexi I CSI 300 Index

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en CNH*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		68 283 379	98,40
	<b>Actions</b>		<b>68 283 379</b>	<b>98,40</b>
	<i>Chine</i>			
3 000	AECC AERO-ENGINE CONTROL - A	CNY	58 831	0,08
5 500	AECC AVIATION POWER CO - A	CNY	150 459	0,22
253 100	AGRICULTURAL BANK OF CHINA - A	CNY	892 746	1,29
12 900	AIR CHINA LTD - A	CNY	126 034	0,18
7 800	AISINO CORP - A	CNY	161 323	0,23
3 500	ALPHA GROUP - A	CNY	59 272	0,09
38 400	ALUMINUM CORP OF CHINA LTD - A	CNY	173 925	0,25
14 000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD - A	CNY	318 875	0,46
11 000	ANXIN TRUST CO LTD - A	CNY	149 798	0,22
4 960	AURORA OPTOELECTRONICS CO - A	CNY	86 482	0,12
8 000	AVIC AIRCRAFT CO LTD - A	CNY	147 824	0,21
30 200	AVIC CAPITAL CO LTD - A	CNY	170 981	0,25
1 600	AVIC HELICOPTER CO LTD - A	CNY	73 383	0,11
80 392	BANK OF BEIJING CO LTD - A	CNY	738 713	1,06
140 600	BANK OF CHINA LTD - A	CNY	521 291	0,75
175 900	BANK OF COMMUNICATIONS CO - A	CNY	1 085 775	1,56
3 600	BANK OF GUIYANG CO LTD - A	CNY	57 033	0,08
1 700	BANK OF HANGZHOU CO LTD - A	CNY	25 297	0,04
6 800	BANK OF JIANGSU CO LTD - A	CNY	63 302	0,09
25 380	BANK OF NANJING CO LTD - A	CNY	285 096	0,41
13 700	BANK OF NINGBO CO LTD - A	CNY	264 954	0,38
3 700	BANK OF SHANGHAI CO LTD - A	CNY	94 693	0,14
58 448	BAOSHAN IRON + STEEL CO - A	CNY	392 994	0,57
19 600	BBMG CORPORATION - A	CNY	127 073	0,18
15 800	BEIJING CAPITAL CO LTD - A	CNY	104 178	0,15
7 000	BEIJING CAPITAL DEVELOPMENT - A	CNY	80 245	0,12
11 250	BEIJING DABEINONG TECHNOLOGY - A	CNY	70 908	0,10
6 240	BEIJING ENLIGHT MEDIA CO - A	CNY	51 211	0,07
4 000	BEIJING GEHUA CATV NETWORK - A	CNY	58 360	0,08
7 200	BEIJING ORIENT LANDSCAPE - A	CNY	120 632	0,17
12 596	BEIJING ORIGINWATER TECHNOLOGY - A	CNY	235 399	0,34
6 000	BEIJING SANJU ENVIRONMENTAL - A	CNY	222 758	0,32
3 000	BEIJING SHIJI INFORMATION - A	CNY	68 330	0,10
8 200	BEIJING SHOUGANG CO LTD - A	CNY	57 436	0,08
3 300	BEIJING TONGRENTANG CO - A	CNY	115 606	0,17
8 200	BEIJING XINWEI TECHNOLOGY - A	CNY	119 967	0,17
158 800	BOE TECHNOLOGY GROUP CO LT - A	CNY	661 968	0,95
13 000	BOHAI LEASING CO LTD - A	CNY	87 670	0,13
3 200	BYD CO LTD - A	CNY	160 169	0,23
3 900	CENTRAL CHINA SECURITIES - A	CNY	39 315	0,06
23 300	CHANGJIANG SECURITIES CO L - A	CNY	221 105	0,32
3 700	CHINA AVIONICS SYSTEMS CO - A	CNY	64 401	0,09
12 015	CHINA BAOAN GROUP - A	CNY	97 401	0,14
22 300	CHINA CITIC BANK CORP LTD - A	CNY	140 556	0,20
10 700	CHINA COMMUNICATIONS CONST - A	CNY	170 373	0,25
47 000	CHINA CONSTRUCTION BANK - A	CNY	289 645	0,42
4 800	CHINA CSSC HOLDINGS LTD - A	CNY	110 002	0,16
17 800	CHINA EASTERN AIRLINES CO - A	CNY	121 289	0,17
111 500	CHINA EVERBRIGHT BANK CO - A	CNY	452 505	0,65
2 900	CHINA FILM CO LTD - A	CNY	54 400	0,08
7 300	CHINA FORTUNE LAND DEVELOP - A	CNY	245 639	0,35
3 000	CHINA GALAXY SECURITIES CO - A	CNY	35 653	0,05
19 400	CHINA GEZHOUBA GROUP CO LT - A	CNY	218 505	0,31
14 430	CHINA GRAND AUTOMOTIVE SER - A	CNY	108 882	0,16
4 700	CHINA HAINAN RUBBER INDUST - A	CNY	26 751	0,04
9 000	CHINA HIGH-SPEED RAILWAY - A	CNY	65 655	0,09

# BNP Paribas Flexi I CSI 300 Index

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en CNH*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
5 400	CHINA INTERNATIONAL TRAVEL - A	CNY	163 091	0,24
11 700	CHINA LIFE INSURANCE CO - A	CNY	316 316	0,46
11 500	CHINA MEDIA GROUP - A	CNY	116 620	0,17
66 200	CHINA MERCHANTS BANK - A	CNY	1 586 102	2,28
16 600	CHINA MERCHANTS ENERGY - A	CNY	85 832	0,12
14 300	CHINA MERCHANTS SECURITIES - A	CNY	246 753	0,36
15 523	CHINA MERCHANTS SHEKOU IND - A	CNY	332 254	0,48
151 500	CHINA MINSHENG BANKING - A	CNY	1 247 894	1,80
25 000	CHINA MOLYBDENUM CO LTD - A	CNY	126 760	0,18
10 700	CHINA NATIONAL CHEMICAL - A	CNY	74 947	0,11
32 700	CHINA NATIONAL NUCLEAR POW - A	CNY	255 913	0,37
15 300	CHINA NORTHERN RARE EARTH - A	CNY	173 706	0,25
3 500	CHINA NUCLEAR ENGINEERING - A	CNY	41 981	0,06
20 700	CHINA PACIFIC INSURANCE GR - A	CNY	702 553	1,01
65 900	CHINA PETROLEUM + CHEMICAL - A	CNY	391 592	0,56
30 900	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION - A	CNY	372 492	0,54
50 100	CHINA RAILWAY GROUP LTD - A	CNY	435 261	0,63
5 200	CHINA SECURITY & FIRE - A	CNY	70 240	0,10
13 900	CHINA SHENHUA ENERGY CO - A	CNY	310 469	0,45
61 300	CHINA SHIPBUILDING INDUSTR - A	CNY	381 457	0,55
2 300	CHINA SHIPBUILDING INDUSTR - A	CNY	58 287	0,08
24 600	CHINA SOUTHERN AIRLINES CO - A	CNY	214 461	0,31
99 000	CHINA STATE CONSTRUCTION - A	CNY	960 293	1,38
59 400	CHINA UNITED NETWORK - A	CNY	444 632	0,64
45 400	CHINA VANKE CO LTD - A	CNY	1 135 972	1,64
43 700	CHINA YANGTZE POWER CO LTD - A	CNY	673 490	0,97
3 600	CHINESE UNIVERSE PUBLISHIN - A	CNY	84 810	0,12
12 300	CHONGQING CHANGAN AUTOMOBI - A	CNY	177 731	0,26
17 500	CITIC GUOAN INFORMATION - A	CNY	175 185	0,25
6 500	CITIC HEAVY INDUSTRIES CO - A	CNY	36 084	0,05
52 300	CITIC SECURITIES CO - A	CNY	891 979	1,29
6 000	COFCO TUNHE SUGAR CO LTD - A	CNY	56 757	0,08
22 200	COSCO SHIPPING DEVELOPME - A	CNY	80 085	0,12
21 400	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO - A	CNY	114 726	0,17
64 700	CRRC CORP LTD - A	CNY	656 112	0,95
1 500	CSSC OFFSHORE AND MARINE - A	CNY	41 155	0,06
41 600	DAQIN RAILWAY CO LTD - A	CNY	349 743	0,50
5 400	DHC SOFTWARE CO LTD - A	CNY	117 908	0,17
2 000	DIGITAL CHINA INFORMATION - A	CNY	33 469	0,05
3 700	DONG-E-E-JIAOCO LTD - A	CNY	266 541	0,38
6 500	DONGXING SECURITIES CO LT - A	CNY	112 291	0,16
12 600	DONGXU OPTOELECTRONIC TECH - A	CNY	141 663	0,20
8 100	DR PENG TELCOM & MEDIA GR - A	CNY	144 071	0,21
16 848	EAST MONEY INFORMATION CO - A	CNY	202 930	0,29
8 000	ETERNAL ASIA SUPPLY CHAIN - A	CNY	69 182	0,10
13 100	EVERBRIGHT SECURITIE CO - A	CNY	195 986	0,28
3 500	FIBERHOME TELECOM TECH CO - A	CNY	88 908	0,13
6 500	FINANCIAL STREET HOLDINGS - A	CNY	76 337	0,11
2 560	FIRST CAPITAL SECURITIES - A	CNY	23 626	0,03
6 900	FOCUS MEDIA INFORMATION TE - A	CNY	95 139	0,14
28 800	FOUNDER SECURITIES CO LTD - A	CNY	286 573	0,41
3 000	FUJIAN SUNNER DEVELOPMENT - A	CNY	44 702	0,06
6 000	FUTURE LAND HOLDINGS CO - A	CNY	111 469	0,16
9 800	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP - A	CNY	255 717	0,37
82 100	GD POWER DEVELOPMENT CO - A	CNY	296 169	0,43
15 800	GEMDALE CORP - A	CNY	181 599	0,26
20 700	GF SECURITIES CO LTD - A	CNY	357 810	0,52
1 200	GIANT NETWORK GROUP CO LTD - A	CNY	55 578	0,08
12 800	GOERTEK INC - A	CNY	247 292	0,36
7 700	GREAT WALL MOTOR CO LTD - A	CNY	102 544	0,15
31 600	GREE ELECTRIC APPLIANCES I - A	CNY	1 303 651	1,88

# BNP Paribas Flexi I CSI 300 Index

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en CNH*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
22 000	GREENLAND HOLDINGS CORP LT - A	CNY	172 394	0,25
7 500	GRG BANKING EQUIPMENT CO - A	CNY	62 453	0,09
21 900	GUANGHUI ENERGY CO LTD - A	CNY	90 853	0,13
23 800	GUANGSHEN RAILWAY CO LTD - A	CNY	107 798	0,16
3 800	GUANGZHOU BAIYUNSHAN PHAR - A	CNY	110 579	0,16
12 000	GUANGZHOU HAIGE COMMUNICATIONS - A	CNY	129 145	0,19
2 000	GUIZHOU BAILING GROUP PHAR - A	CNY	37 798	0,05
16 600	GUOSEN SECURITIES CO LTD - A	CNY	220 403	0,32
30 700	GUOTAI JUNAN SECURITIES CO - A	CNY	630 953	0,91
2 900	GUOXUAN HIGH-TECH CO LTD	CNY	91 683	0,13
12 450	GUOYUAN SECURITIES CO LTD - A	CNY	152 452	0,22
41 400	HAINAN AIRLINES CO - A	CNY	133 582	0,19
53 500	HAITONG SECURITIES CO LTD - A	CNY	796 111	1,15
23 425	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL - A	CNY	758 185	1,09
2 800	HANGZHOU ROBAM APPLIANCES - A	CNY	121 995	0,18
4 000	HANGZHOU SONGCHENG TOURISM - A	CNY	83 652	0,12
5 900	HANS LASER TECHNOLOGY IN - A	CNY	204 797	0,30
6 900	HENAN SHUANGHUI INVESTMENT - A	CNY	164 212	0,24
29 700	HESTEEI CO LTD - A	CNY	124 699	0,18
5 500	HISENSE ELECTRIC CO LTD - A	CNY	83 607	0,12
1 400	HITHINK ROYALFLUSH INFORMA - A	CNY	87 273	0,13
5 600	HUAAN SECURITIES CO LTD - A	CNY	56 620	0,08
2 600	HUADONG MEDICINE CO LTD - A	CNY	129 486	0,19
3 200	HUALAN BIOLOGICAL ENGINEER - A	CNY	117 040	0,17
22 900	HUATAI SECURITIES CO LTD - A	CNY	410 754	0,59
44 904	HUAXIA BANK CO LTD - A	CNY	414 867	0,60
10 094	HUAYI BROTHERS MEDIA CORP - A	CNY	81 829	0,12
9 500	HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS - A	CNY	230 754	0,33
8 600	HUBEI BIOCAUSE PHARMACEUTI - A	CNY	69 631	0,10
7 900	HUNAN TV & BROADCAST INT - A	CNY	89 454	0,13
3 500	HUNDSEN TECHNOLOGIES INC - A	CNY	163 716	0,24
6 300	IFLYTEK CO LTD - A	CNY	251 888	0,36
142 800	IND & COMM BANK OF CHINA - A	CNY	751 244	1,08
80 000	INDUSTRIAL BANK CO LTD - A	CNY	1 351 577	1,95
30 410	INDUSTRIAL SECURITIES CO - A	CNY	226 412	0,33
96 320	INNER MONGOLIA BAOTOU STE - A	CNY	211 375	0,30
19 100	INNER MONGOLIA JUNZHENG EN - A	CNY	93 591	0,13
40 000	INNER MONGOLIA YILI INDUS - A	CNY	865 378	1,25
4 000	INSPUR ELECTRONIC INFORMAT - A	CNY	69 423	0,10
2 500	JIANGSU BICON PHARMACEUTICAL - A	CNY	72 449	0,10
10 400	JIANGSU BROADCASTING CABLE - A	CNY	110 154	0,16
10 708	JIANGSU HENGRUI MEDICINE C - A	CNY	542 833	0,78
6 000	JIANGSU PROTRULY VISION TE - A	CNY	77 018	0,11
4 220	JIANGSU YANGHE BREWERY - A	CNY	367 092	0,53
5 100	JIANGSU ZHONGNAN CONSTRUCT - A	CNY	33 320	0,05
12 700	JIANGSU ZHONGTIAN TECHNOLO - A	CNY	153 350	0,22
6 600	JIANGXI COPPER CO LTD - A	CNY	111 505	0,16
10 800	JIHUA GROUP CORP LTD - A	CNY	95 127	0,14
6 500	JILIN AODONG PHARMACEUTICA - A	CNY	149 091	0,21
3 900	JINDUCHENG MOBYBDENUM CO - A	CNY	28 021	0,04
15 487	KANGDE XIN COMPOSITE MATER - A	CNY	349 485	0,50
19 100	KANGMEI PHARMACEUTICAL CO - A	CNY	416 089	0,60
8 800	KINGENTA ECOLOGICAL ENGINE - A	CNY	66 400	0,10
3 240	KWEICHOW MOUTAI CO LTD - A	CNY	1 531 942	2,21
15 050	LEO GROUP CO LTD - A	CNY	49 616	0,07
8 000	LESHI INTERNET INFORMATION - A	CNY	245 945	0,35
8 600	LIAONING CHENG DA CO LTD - A	CNY	155 377	0,22
5 175	LUXSHARE PRECISION INDSTR - A	CNY	151 629	0,22
4 900	LUZHOU LAOJIAO CO LTD - A	CNY	248 352	0,36
7 000	MEINIAN ONEHEALTH HEALTHCARE - A	CNY	119 245	0,17
34 400	METALLURGICAL CORP OF CHIN - A	CNY	172 699	0,25

# BNP Paribas Flexi I CSI 300 Index

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en CNH*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
28 950	MIDEA GROUP CO LTD - A	CNY	1 248 574	1,80
2 800	MUYUAN FOODSTUFF CO LTD - A	CNY	76 373	0,11
2 500	NANJING XINJIEKOU DEPT - A	CNY	92 440	0,13
10 200	NARI TECHNOLOGY CO LTD - A	CNY	180 401	0,26
6 100	NEUSOFT CORP - A	CNY	95 050	0,14
5 800	NEW CHINA LIFE INSURANCE C - A	CNY	298 734	0,43
14 600	NEW HOPE LIUHE CO LTD - A	CNY	120 259	0,17
26 900	NINGBO ZHOUSHAN PORT CO LT - A	CNY	152 298	0,22
9 840	NORTHEAST SECURITIES CO LTD - A	CNY	99 096	0,14
15 500	OFFSHORE OIL ENGINEERING - A	CNY	96 919	0,14
20 900	ORIENT SECURITIES CO LTD - A	CNY	291 318	0,42
11 200	OURPALM CO LTD - A	CNY	91 580	0,13
44 970	PACIFIC SECURITIES CO/THE - A	CNY	181 152	0,26
34 000	PETROCHINA CO LTD - A	CNY	261 998	0,38
57 720	PING AN BANK CO LTD - A	CNY	543 107	0,78
69 900	PING AN INSURANCE GROUP CO - A	CNY	3 474 880	5,00
49 200	POLY REAL ESTATE GROUP CO - A	CNY	491 534	0,71
28 900	POWER CONSTRUCTION CORPORATION OF CHINA - A	CNY	229 359	0,33
21 400	QINGDAO HAIER CO LTD - A	CNY	322 733	0,47
7 800	QINGHAI SALT LAKE INDUSTRY - A	CNY	81 678	0,12
8 700	RISESUN REAL ESTATE DEVEL - A	CNY	86 046	0,12
1 100	S F HOLDING CO LTD - A	CNY	58 596	0,08
23 200	SAIC MOTOR CORPORATION LTD - A	CNY	721 843	1,04
14 240	SANAN OPTOELECTRONICS CO L - A	CNY	281 106	0,41
26 700	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD - A	CNY	217 518	0,31
7 000	SDIC ESSENCE HOLDINGS CO - A	CNY	109 074	0,16
23 800	SDIC POWER HOLDINGS CO LTD - A	CNY	188 407	0,27
14 700	SEALAND SECURITIES CO LTD - A	CNY	81 016	0,12
5 000	SEARAINBOW HLDG CORP CO - A	CNY	124 907	0,18
17 200	SHAANXI COAL INDUSTRY CO - A	CNY	121 854	0,18
300	SHANDONG BUCHANG PHARMACEU - A	CNY	21 536	0,03
5 000	SHANDONG GOLD MINING CO LTD - A	CNY	144 948	0,21
11 050	SHANGHAI 2345 NETWORK HOLD - A	CNY	79 170	0,11
3 900	SHANGHAI BAILIAN GROUP CO - A	CNY	63 505	0,09
28 417	SHANGHAI CONSTRUCTION GROU - A	CNY	108 776	0,16
20 700	SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L - A	CNY	157 022	0,23
4 300	SHANGHAI ELECTRIC POWER CO - A	CNY	52 094	0,08
6 000	SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI - A	CNY	186 323	0,27
6 700	SHANGHAI INTERNATIONAL AIR - A	CNY	250 492	0,36
22 700	SHANGHAI INTERNATIONAL POR - A	CNY	144 214	0,21
4 680	SHANGHAI LUJIAZUI FIN&TRAD - A	CNY	110 863	0,16
8 900	SHANGHAI ORIENTAL PEARL ME - A	CNY	193 260	0,28
8 100	SHANGHAI PHARMACEUTICALS - A	CNY	234 410	0,34
75 218	SHANGHAI PUDONG DEVEL BANK - A	CNY	953 467	1,37
7 020	SHANGHAI RAAS BLOOD PRODUC - A	CNY	142 377	0,21
8 218	SHANGHAI SMI HOLDING CO LT - A	CNY	86 549	0,12
11 400	SHANGHAI TUNNEL ENGINEERIN - A	CNY	115 377	0,17
5 400	SHANGHAI ZHANGJIANG HIGH - A	CNY	91 340	0,13
8 800	SHANXI SECURITIES CO LTD - A	CNY	84 478	0,12
10 600	SHANXI XISHAN COAL & ELEC - A	CNY	93 153	0,13
42 120	SHENWAN HONYUAN GROUP CO - A	CNY	236 358	0,34
6 599	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO - A	CNY	168 885	0,24
3 000	SHENZHEN KINGDOM SCI-TECH - A	CNY	52 849	0,08
30 000	SHENZHEN O-FILM TECH CO - A	CNY	546 222	0,79
23 000	SHENZHEN OVERSEAS CHINESE - A	CNY	231 856	0,33
9 300	SHENZHEN ZHONGJIN LINGNAN - A	CNY	104 374	0,15
7 700	SIASUN ROBOT + AUTOMATION - A	CNY	150 459	0,22
15 400	SICHUAN CHUANTOU ENERGY CO - A	CNY	151 539	0,22
12 700	SINOLINK SECURITIES CO LTD - A	CNY	149 150	0,21
10 000	SINOPEC OILFIELD SERVICE - A	CNY	33 469	0,05
15 500	SINOPEC SHANGHAI PETROCHE - A	CNY	102 666	0,15

# BNP Paribas Flexi I CSI 300 Index

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en CNH*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
15 100	SOOCHOW SECURITIES CO LTD - A	CNY	169 922	0,24
19 800	SOUTHWEST SECURITIES CO LT - A	CNY	111 307	0,16
1 500	SPRING AIRLINES CO LTD - A	CNY	50 549	0,07
24 500	SUNING COMMERCE GROUP CO - A	CNY	276 193	0,40
8 200	SUNING UNIVERSAL CO LTD - A	CNY	48 151	0,07
10 900	SUNSHINE CITY GROUP CO LTD - A	CNY	63 569	0,09
9 300	SUZHOU GOLD MANTIS CONSTR - A	CNY	102 324	0,15
11 500	SUZHOU VICTORY PRECISION - A	CNY	88 502	0,13
4 500	TASLY PHARMACEUTICAL GROUP - A	CNY	187 315	0,27
25 091	TBEA CO LTD - A	CNY	259 724	0,37
47 800	TCL CORP - A	CNY	164 292	0,24
9 300	TIANJIN ZHONGHUAN SEMICOND - A	CNY	77 069	0,11
4 000	TIANQI LITHIUM INDUSTRY - A	CNY	217 848	0,31
46 100	TONGLING NONFERROUS METALS - A	CNY	131 194	0,19
1 000	TRIANGLE TYRE CO LTD - A	CNY	26 354	0,04
12 500	TSINGHUA TONGFANG CO LTD - A	CNY	176 863	0,25
1 000	TSINGHUA UNISPLENDOUR CO - A	CNY	61 246	0,09
3 600	TUS - SOUND ENVIRONMENTAL RESOUR - A	CNY	126 692	0,18
2 400	UNIGROUP GUOXIN CO LTD - A	CNY	74 120	0,11
2 900	WANDA FILM HOLDING CO LTD - A	CNY	148 117	0,21
10 185	WANGSU SCIENCE + TECHNOLOG - A	CNY	123 186	0,18
9 120	WANHUA CHEMICAL GROUP CO - A	CNY	261 735	0,38
9 600	WANXIANG QIANCHAO CO LTD - A	CNY	102 162	0,15
3 000	WASU MEDIA HOLDING CO LTD - A	CNY	44 822	0,06
17 000	WEICHAI POWER CO LTD - A	CNY	224 862	0,32
12 096	WESTERN SECURITIES CO LTD - A	CNY	172 359	0,25
23 500	WINTIME ENERGY CO LTD - A	CNY	84 068	0,12
4 000	WONDERS INFORMATION CO LTD - A	CNY	58 320	0,08
13 800	WUCHAN ZHONGDA GROUP CO LTD - A	CNY	100 809	0,15
2 100	WUHU SHUNRONG SANQI INTERA - A	CNY	53 808	0,08
12 600	WULIANGYE YIBIN CO LTD - A	CNY	702 760	1,01
29 800	XCMG CONSTRUCTION MACHIN - A	CNY	111 980	0,16
11 800	XIAMEN C + D INC - A	CNY	152 888	0,22
2 500	XIAMEN TUNGSTEN CO LTD - A	CNY	53 836	0,08
25 100	XINHU ZHONGBAO CO LTD - A	CNY	113 183	0,16
11 000	XINJIANG GOLDWIND SCI+TECH - A	CNY	170 520	0,25
1 500	YANZHOU COAL MINING CO - A	CNY	18 398	0,03
28 400	YONGHUI SUPERSTORES CO LTD - A	CNY	201 486	0,29
3 700	YONYOU NETWORK TECHNOLOGY - A	CNY	63 474	0,09
15 260	YOUNGOR GROUP CO - A	CNY	154 749	0,22
2 300	YOUZU INTERACTIVE CO LTD - A	CNY	73 198	0,11
1 500	YTO EXPRESS GROUP CO LTD - A	CNY	29 446	0,04
3 600	YUNNAN BAIYAO GROUP CO LTD - A	CNY	338 556	0,49
1 700	ZHANGZHOU PIENTZEHUANG PHA - A	CNY	103 982	0,15
1 600	ZHEJIANG CENTURY HUATONG - A	CNY	58 135	0,08
19 100	ZHEJIANG CHINA COMMODITIES - A	CNY	138 569	0,20
2 700	ZHEJIANG CHINT ELECTRICS - A	CNY	54 355	0,08
9 750	ZHEJIANG DAHUA TECHNOLOGY - A	CNY	222 855	0,32
4 480	ZHEJIANG HUACE FILM + TV - A	CNY	50 279	0,07
16 000	ZHEJIANG LONGSHENG GROUP C - A	CNY	152 794	0,22
28 100	ZHEJIANG ZHENENG ELECTRIC - A	CNY	153 742	0,22
9 300	ZHENGZHOU YUTONG BUS CO - A	CNY	204 742	0,30
12 154	ZHONGJIN GOLD CORP - A	CNY	122 156	0,18
19 400	ZHONGTIAN FINANCIAL GROUP - A	CNY	135 108	0,19
66 400	ZIJIN MINING GROUP CO LTD - A	CNY	228 221	0,33
30 800	ZOOMLION HEAVY INDUSTRY S - A	CNY	138 577	0,20
16 500	ZTE CORP - A	CNY	392 517	0,57

# BNP Paribas Flexi I CSI 300 Index

---

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

---

*Exprimé en CNH*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Actions/Parts de fonds d'investissements			453 202	0,65
Hong-Kong			453 202	0,65
12 000,00 CHINAAMC CSI 300 IDX ETF - HKD		HKD	453 202	0,65
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>68 736 581</b>	<b>99,05</b>

# BNP Paribas Flexi I Equity USA Mid Cap Growth

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		21 009 155	99,05
	<b>Actions</b>		<b>21 009 155</b>	<b>99,05</b>
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			
2 179	ABIOMED INC	USD	19 456 386	91,74
893	ACUITY BRANDS INC-W/D	USD	312 251	1,47
3 923	AECOM	USD	181 529	0,86
5 140	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	126 831	0,60
2 017	ALBEMARLE CORP	USD	256 023	1,21
687	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	212 874	1,00
832	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	103 132	0,49
6 560	AXALTA COATING SYSTEMS LTD	USD	213 566	1,01
4 444	BEACON ROOFING SUPPLY INC	USD	210 182	0,99
5 425	BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	217 756	1,03
1 904	BIMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	309 279	1,46
7 388	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	172 921	0,82
1 235	BURLINGTON STORES INC	USD	204 795	0,97
2 695	CARDINAL HEALTH INC	USD	113 608	0,54
1 367	CARLISLE COS INC	USD	209 994	0,99
1 589	CAVIUM INC	USD	130 412	0,61
3 106	CBOE HOLDINGS INC	USD	98 725	0,47
5 410	CBRE GROUP INC - A	USD	283 888	1,34
3 126	CENTENE CORP	USD	196 924	0,93
2 325	CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	249 705	1,18
6 753	CIENA CORP	USD	235 174	1,11
2 324	CIMAREX ENERGY CO	USD	168 960	0,80
1 152	CLOROX COMPANY	USD	218 479	1,03
3 790	COACH INC	USD	153 492	0,72
991	CONSTELLATION BRANDS INC - A	USD	179 419	0,85
3 752	CROWN HOLDINGS INC	USD	191 986	0,91
3 280	CUBIC CORP	USD	223 844	1,06
3 342	DEXCOM INC	USD	151 864	0,72
4 098	DICKS SPORTING GOODS INC	USD	244 467	1,15
2 936	DISH NETWORK CORP - A	USD	163 223	0,77
1 159	DOMINOS PIZZA INC	USD	184 263	0,87
3 124	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	245 163	1,16
337	EQUINIX INC	USD	369 383	1,73
2 059	EXPEDIA INC	USD	144 627	0,68
2 745	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	306 688	1,45
4 419	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	214 110	1,01
2 575	FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN	USD	377 384	1,77
3 333	FOOT LOCKER INC	USD	257 758	1,22
4 225	FORTINET INC	USD	164 250	0,77
4 162	FORTIVE CORP	USD	158 184	0,75
3 377	GRANITE CONSTRUCTION INC	USD	263 663	1,24
2 193	HASBRO INC	USD	162 906	0,77
2 867	HEICO CORP	USD	244 541	1,15
5 433	HESS CORP	USD	205 965	0,97
2 882	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	238 346	1,12
822	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	USD	178 252	0,84
2 929	INGERSOLL-RAND PLC	USD	153 024	0,72
3 165	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	267 681	1,26
959	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	208 637	0,98
5 764	INVESCO LTD	USD	129 465	0,61
7 742	IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	USD	202 835	0,96
2 332	LAM RESEARCH CORP	USD	146 169	0,69
5 914	LIONS GATE ENTERTAINMENT - A	USD	329 815	1,54
6 860	LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	USD	166 893	0,79
3 634	M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	239 071	1,13
5 989	MASCO CORP	USD	202 668	0,96
			228 840	1,08

# BNP Paribas Flexi I Equity USA Mid Cap Growth

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
6 599	MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	206 483	0,97
3 948	MICROSEMI CORP	USD	184 766	0,87
3 570	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	177 358	0,84
6 648	MRC GLOBAL INC	USD	109 825	0,52
2 836	MSA SAFETY INC	USD	230 198	1,09
5 114	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	235 244	1,11
4 920	NEW RELIC INC	USD	211 609	1,00
17 164	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	USD	240 983	1,14
1 560	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	208 744	0,98
3 447	PINNACLE FOODS INC	USD	204 752	0,97
4 589	PTC INC	USD	252 946	1,19
2 415	PVH CORP	USD	276 518	1,30
10 397	RANGE RESOURCES CORP	USD	240 898	1,14
1 637	ROCKWELL COLLINS INC	USD	172 016	0,81
2 453	RYDER SYSTEM INC	USD	176 567	0,83
3 349	SERVICENOW INC	USD	354 994	1,66
4 266	SMITH (A.O.) CORP	USD	240 304	1,13
3 284	SPECTRANETICS CORP	USD	126 106	0,59
1 152	SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	USD	144 046	0,68
5 761	SPLUNK INC	USD	327 743	1,55
10 051	SQUARE INC - A	USD	235 796	1,11
8 070	SUMMIT MATERIALS INC - A	USD	232 981	1,10
2 654	TABLEAU SOFTWARE INC - A	USD	162 611	0,77
1 628	TENNECO INC	USD	94 147	0,44
1 879	TIFFANY & CO	USD	176 382	0,83
4 942	TOLL BROTHERS INC	USD	195 258	0,92
1 125	ULTA BEAUTY INC	USD	323 258	1,52
933	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	195 986	0,92
758	VAIL RESORTS INC	USD	153 745	0,72
5 115	VANTIV INC - A	USD	323 984	1,53
2 353	VEEVA SYSTEMS INC - A	USD	144 262	0,68
3 100	VERISIGN INC	USD	288 176	1,36
1 568	VISTEON CORP	USD	160 030	0,75
2 176	WABCO HOLDINGS INC	USD	277 462	1,31
2 531	WESTERN ALLIANCE BANCORP	USD	124 525	0,59
4 972	XILINX INC	USD	319 799	1,51
<i>Irlande</i>				
5 728	ALKERMES PLC	USD	782 274	3,68
1 341	ICON PLC	USD	332 052	1,56
2 052	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	131 136	0,62
<i>Royaume-Uni</i>				
2 134	AON PLC	USD	319 086	1,50
<i>Canada</i>				
3 797	WASTE CONNECTIONS INC	USD	283 715	1,34
<i>Suisse</i>				
3 078	TE CONNECTIVITY LTD	USD	244 603	1,15
<b>Total portefeuille-titres</b>				<b>21 009 155</b>
				<b>99,05</b>

# BNP Paribas Flexi I Equity World Pure Low Volatility

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		8 711 705	99,36
	<b>Actions</b>		<b>8 711 705</b>	<b>99,36</b>
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>5 743 710</i>	<i>65,52</i>
209	3M CO	USD	38 150	0,44
387	AFLAC INC	USD	26 358	0,30
1 400	AGNC INVESTMENT CORP	USD	26 133	0,30
488	AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC	USD	61 210	0,70
52	ALLEGHANY CORP	USD	27 118	0,31
342	ALLSTATE CORP	USD	26 519	0,30
282	AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	USD	24 569	0,28
3 201	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	218 770	2,50
736	AMPHENOL CORP - A	USD	47 636	0,54
2 509	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	USD	26 508	0,30
477	ANSYS INC	USD	50 889	0,58
971	ARAMARK	USD	34 888	0,40
490	ARTHUR J GALLAGHER & CO	USD	24 596	0,28
7 367	AT&T INC	USD	243 704	2,78
539	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	48 420	0,55
63	AUTOZONE INC	USD	31 510	0,36
828	AVERY DENNISON CORP	USD	64 154	0,73
1 810	BALL CORP	USD	66 985	0,76
1 389	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	73 728	0,84
427	BECTON DICKINSON AND CO	USD	73 045	0,83
167	BERKSHIRE HATHAWAY INC - B	USD	24 799	0,28
736	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	USD	48 759	0,56
957	CHEVRON CORP	USD	87 540	1,00
1 943	CHURCH & DWIGHT CO INC	USD	88 381	1,01
387	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	24 583	0,28
329	CINTAS CORP	USD	36 357	0,41
740	CLOROX COMPANY	USD	86 447	0,99
2 283	COCA-COLA CO/THE	USD	89 775	1,02
1 353	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	87 938	1,00
962	COMCAST CORP - A	USD	32 827	0,37
3 118	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	220 943	2,52
933	DANAHER CORP	USD	69 033	0,79
434	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	34 414	0,39
532	ECOLAB INC	USD	61 920	0,71
294	EQUIFAX INC	USD	35 423	0,40
748	EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	37 041	0,42
1 245	EXXON MOBIL CORP	USD	88 123	1,01
655	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	49 044	0,56
453	FISERV INC	USD	48 591	0,55
1 816	GENERAL MILLS INC	USD	88 209	1,01
387	GENUINE PARTS CO	USD	31 474	0,36
421	HENRY SCHEIN INC	USD	67 556	0,77
244	HOME DEPOT INC	USD	32 817	0,37
375	IDEX CORP	USD	37 156	0,42
301	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	37 805	0,43
1 464	INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	31 576	0,36
359	INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	48 420	0,55
531	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	62 851	0,72
532	JACK HENRY & ASSOCIATES INC	USD	48 449	0,55
587	JOHNSON & JOHNSON	USD	68 085	0,78
1 440	KELLOGG CO	USD	87 697	1,00
788	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	89 201	1,02
714	LEGGETT & PLATT INC	USD	32 885	0,38
599	LOEWS CORP	USD	24 584	0,28
476	LOWES COS INC	USD	32 357	0,37
29	MARKEL CORP	USD	24 813	0,28

# BNP Paribas Flexi I Equity World Pure Low Volatility

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
375	MARSH & MCLENNAN COS	USD	25 632	0,29
474	MASTERCARD INC - A	USD	50 473	0,58
258	MCDONALDS CORP	USD	34 646	0,40
892	MEDTRONIC PLC	USD	69 410	0,79
164	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	34 753	0,40
623	MONSANTO CO	USD	64 652	0,74
1 844	NEXTERA ENERGY INC	USD	226 557	2,58
16	NVR INC	USD	33 817	0,39
1 646	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	86 402	0,99
454	OMNICOM GROUP	USD	32 999	0,38
957	PAYCHEX INC	USD	47 777	0,54
885	PEPSICO INC	USD	89 613	1,02
2 450	PFIZER INC	USD	72 154	0,82
647	PPG INDUSTRIES INC	USD	62 377	0,71
528	PRAXAIR INC	USD	61 362	0,70
1 155	PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	88 254	1,01
706	PROGRESSIVE CORP	USD	27 292	0,31
734	QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	71 537	0,82
224	REINSURANCE GROUP OF AMERICA	USD	25 215	0,29
657	REPUBLIC SERVICES INC	USD	36 711	0,42
983	ROLLINS INC	USD	35 087	0,40
192	ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	38 976	0,44
1 509	SCHLUMBERGER LTD	USD	87 109	0,99
6 958	SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	33 370	0,38
5 124	SOUTHERN CO/THE	USD	215 104	2,45
302	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	37 263	0,43
619	STARBUCKS CORP	USD	31 646	0,36
546	STRYKER CORP	USD	66 436	0,76
779	SYNOPSYS INC	USD	49 811	0,57
457	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	69 907	0,80
639	THOMSON REUTERS CORP	CAD	25 901	0,30
512	TJX COMPANIES INC	USD	32 398	0,37
363	TORCHMARK CORP	USD	24 347	0,28
231	TRAVELERS COS INC/THE	USD	25 627	0,29
386	UNITED PARCEL SERVICE- CL B	USD	37 427	0,43
434	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	70 556	0,80
181	VAIL RESORTS INC	USD	32 188	0,37
789	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	71 384	0,81
511	VERISK ANALYTICS INC	USD	37 800	0,43
603	VISA INC - A SHARES	USD	49 581	0,57
359	WALT DISNEY CO/THE	USD	33 443	0,38
621	WASTE MANAGEMENT INC	USD	39 937	0,46
396	WR BERKLEY CORP	USD	24 016	0,27
<i>Canada</i>				
441	BANK OF MONTREAL	CAD	1 026 330	11,70
6 352	BCE INC	CAD	28 349	0,32
2 612	CAE INC	CAD	250 435	2,86
1 852	FIRST CAPITAL REALTY INC	CAD	39 429	0,45
1 774	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	CAD	24 706	0,28
3 477	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	CAD	26 372	0,30
3 477	IMPERIAL OIL LTD	CAD	88 730	1,01
389	INTACT FINANCIAL CORP	CAD	25 726	0,29
1 423	RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST	CAD	23 123	0,26
446	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	28 351	0,32
1 725	SHAW COMMUNICATIONS INC - B	CAD	32 945	0,38
8 347	TELUS CORP	CAD	252 285	2,88
581	TORONTO-DOMINION BANK	CAD	25 633	0,29
2 118	TRANSCANADA CORP	CAD	88 395	1,01
1 159	WESTON (GEORGE) LTD	CAD	91 851	1,05

# BNP Paribas Flexi I Equity World Pure Low Volatility

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en EUR*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
<i>Singapour</i>				
19 800	CAPITALAND MALL TRUST	SGD	412 166	4,69
11 300	SATS LTD	SGD	24 901	0,28
6 300	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	36 770	0,42
16 000	SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	SGD	40 599	0,46
145 000	STARHUB LTD	SGD	32 909	0,38
21 700	SUNTEC REIT	SGD	251 147	2,86
			25 840	0,29
<i>Hong-Kong</i>				
1 400	HANG SENG BANK LTD	HKD	330 572	3,77
140 300	HONG KONG & CHINA GAS	HKD	25 677	0,29
1 000	JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	USD	231 321	2,64
7 500	MTR CORP	HKD	36 553	0,42
			37 021	0,42
<i>France</i>				
580	AIR LIQUIDE SA	EUR	205 014	2,34
602	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	62 756	0,72
821	IMERYS SA	EUR	47 251	0,54
287	SODEXO SA	EUR	62 519	0,71
			32 488	0,37
<i>Royaume-Uni</i>				
211	AON PLC	USD	192 920	2,20
1 371	BUNZL PLC	GBP	24 596	0,28
1 763	COMPASS GROUP PLC	GBP	35 725	0,41
5 660	MERLIN ENTERTAINMENT	GBP	32 527	0,37
2 038	RELX PLC	GBP	30 974	0,35
1 663	WPP PLC	GBP	38 529	0,44
			30 569	0,35
<i>Suisse</i>				
204	CHUBB LTD	USD	192 397	2,19
35	GIVAUDAN - REG	CHF	26 003	0,30
283	KUEHNE & NAGEL INTL AG - REG	CHF	61 460	0,70
209	SCHINDLER HOLDING AG - REG	CHF	41 456	0,47
319	SWISS PRIME SITE - REG	CHF	38 040	0,43
			25 438	0,29
<i>Bermudes</i>				
294	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	105 877	1,20
491	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	USD	24 047	0,27
119	EVEREST RE GROUP LTD	USD	27 836	0,32
225	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	USD	26 563	0,30
			27 431	0,31
<i>Allemagne</i>				
385	MAN SE	EUR	99 711	1,14
1 025	SYMRISE AG	EUR	36 140	0,41
			63 571	0,73
<i>Espagne</i>				
3 490	ENAGAS SA	EUR	85 680	0,98
<i>Italie</i>				
21 737	SNAM SPA	EUR	82 948	0,95
			82 948	0,95
<i>Nouvelle-Zélande</i>				
13 264	RYMAN HEALTHCARE LTD	NZD	70 590	0,81
			70 590	0,81
<i>Israël</i>				
502	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIE	USD	48 010	0,55
			48 010	0,55
<i>Irlande</i>				
436	ACCENTURE PLC - A	USD	47 279	0,54
			47 279	0,54
<i>Australie</i>				
4 432	TRANSURBAN GROUP	AUD	35 321	0,40
			35 321	0,40
<i>Luxembourg</i>				
500	RTL GROUP	EUR	33 180	0,38
			33 180	0,38
<b>Total portefeuille-titres</b>				<b>8 711 705</b>
				<b>99,36</b>

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		1 580 230 325	95,42
	<b>Obligations</b>		<b>969 926 129</b>	<b>58,58</b>
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>969 926 129</i>	<i>58,58</i>
6 500 000	CGCMT 2016-P6 B 2,576% 16-10/12/2049	USD	6 780 766	0,41
1 250 000	DTAOT 2015-3A D 4,530% 15-17/10/2022	USD	1 275 285	0,08
1 120 000	DTAOT 2016-2A D 5,430% 16-15/11/2022	USD	1 166 962	0,07
1 053 787	FG A13537 5,000% 03-01/09/2033	USD	1 166 866	0,07
429 038	FG A61558 6,500% 07-01/10/2036	USD	492 639	0,03
4 811 056	FG A88509 4,500% 09-01/09/2039	USD	5 235 173	0,32
5 123 666	FG A88591 5,000% 09-01/09/2039	USD	5 606 677	0,34
1 454 191	FG A94704 4,000% 10-01/11/2040	USD	1 540 241	0,09
600 130	FG A95974 4,500% 10-01/12/2040	USD	645 328	0,04
1 149 830	FG C91463 4,000% 12-01/06/2032	USD	1 221 869	0,07
1 464 971	FG C91830 4,000% 15-01/04/2035	USD	1 557 125	0,09
3 946 109	FG C91866 4,000% 16-01/02/2036	USD	4 194 654	0,25
853 189	FG D99061 3,500% 12-01/04/2032	USD	890 833	0,05
145 695	FG G01548 7,500% 03-01/07/2032	USD	172 168	0,01
409 510	FG G04457 6,000% 08-01/05/2038	USD	463 472	0,03
68 522	FG G04985 6,500% 08-01/09/2038	USD	78 609	0,00
1 926 911	FG G05335 5,000% 09-01/03/2039	USD	2 135 272	0,13
2 084 597	FG G05885 5,000% 10-01/04/2036	USD	2 303 570	0,14
205 798	FG G05903 5,500% 10-01/03/2040	USD	230 942	0,01
516 090	FG G06480 4,500% 11-01/05/2041	USD	560 547	0,03
1 666 399	FG G07025 5,000% 12-01/02/2042	USD	1 819 226	0,11
370 297	FG G07166 7,500% 12-01/02/2035	USD	426 760	0,03
2 003 987	FG G07331 5,000% 13-01/07/2041	USD	2 203 946	0,13
701 002	FG G08534 3,000% 13-01/06/2043	USD	703 249	0,04
4 128 158	FG G08701 3,000% 16-01/04/2046	USD	4 121 904	0,25
6 424 375	FG G08707 4,000% 16-01/05/2046	USD	6 761 703	0,41
813 024	FG G14853 3,500% 13-01/08/2028	USD	850 694	0,05
15 540 593	FG G18626 2,500% 16-01/01/2032	USD	15 640 709	0,94
3 066 076	FG G30823 3,500% 15-01/10/2033	USD	3 205 032	0,19
1 029 598	FG G60104 5,500% 15-01/05/2041	USD	1 136 900	0,07
1 436 362	FG G60343 5,500% 15-01/06/2041	USD	1 606 915	0,10
124 026	FG J01217 6,000% 06-01/02/2021	USD	128 651	0,01
196 423	FG J11213 5,500% 09-01/11/2024	USD	212 525	0,01
2 858 338	FG K91490 3,500% 14-01/01/2034	USD	2 987 737	0,18
499 972	FG Q00140 4,500% 11-01/04/2041	USD	537 965	0,03
3 695 189	FG Q00292 5,500% 11-01/04/2041	USD	4 222 019	0,25
1 420 334	FG Q03037 4,000% 11-01/09/2041	USD	1 510 108	0,09
343 003	FG Q07026 4,000% 12-01/03/2042	USD	366 074	0,02
1 502 729	FG Q13696 3,000% 12-01/12/2042	USD	1 508 552	0,09
825 264	FG Q14670 3,500% 13-01/01/2043	USD	851 547	0,05
8 867 640	FG Q21836 4,000% 13-01/09/2043	USD	9 408 522	0,57
726 334	FG Q29637 4,500% 14-01/11/2044	USD	783 222	0,05
3 375 416	FG Q37047 3,500% 15-01/11/2045	USD	3 482 186	0,21
1 368 022	FG Q37804 4,000% 15-01/12/2045	USD	1 439 854	0,09
1 905 236	FG Q38621 3,500% 16-01/02/2046	USD	1 958 830	0,12
3 735 855	FG Q39201 4,000% 16-01/03/2046	USD	3 932 015	0,24
4 525 125	FG Q39368 3,500% 16-01/03/2046	USD	4 652 417	0,28
5 859 620	FG Q39644 3,500% 16-01/03/2046	USD	6 024 451	0,36
2 708 806	FG Q39844 3,500% 16-01/04/2046	USD	2 785 005	0,17
11 916 491	FG Q40087 3,500% 16-01/04/2046	USD	12 271 727	0,74
2 766 092	FG Q41203 3,500% 16-01/05/2046	USD	2 843 902	0,17
6 157 642	FG Q41631 3,500% 16-01/07/2046	USD	6 330 856	0,38
11 073 581	FG Q42459 3,500% 16-01/06/2046	USD	11 398 866	0,69
4 089 649	FG V60983 3,000% 15-01/11/2030	USD	4 203 023	0,25
16 494 222	FG V61251 3,000% 16-01/06/2031	USD	16 952 766	1,02
2 751 271	FG V82083 3,500% 15-01/12/2045	USD	2 832 892	0,17

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
6 483 083	FG V82768 4,000% 16-01/11/2046	USD	6 851 888	0,41
15 832 794	FG V83156 4,500% 17-01/04/2047	USD	16 977 239	1,03
2 721 798	FHR 3405 CD 5,000% 08-15/01/2038	USD	3 010 219	0,18
20 742	FHR 3730 AI 4,000% 10-15/11/2028	USD	45	0,00
594 834	FHR 3763 AI 3,500% 10-15/06/2025	USD	32 970	0,00
1 088 233	FHR 3910 PG 3,500% 11-15/12/2040	USD	1 097 779	0,07
3 441 264	FHR 3922 CI 4,500% 11-15/03/2041	USD	615 075	0,04
11 111 836	FHR 4122 PI 4,500% 12-15/02/2042	USD	1 795 759	0,11
3 360 079	FHR 4135 BI 4,500% 12-15/11/2042	USD	731 842	0,04
22 431 656	FHS 303 C10 3,500% 13-15/01/2033	USD	3 220 150	0,19
16 657 916	FHS 303 C20 4,000% 13-15/01/2043	USD	3 309 992	0,20
13 787 876	FHS 303 C22 4,000% 13-15/01/2043	USD	3 133 984	0,19
2 199 780	FHS 303 C33 4,500% 13-15/01/2043	USD	492 847	0,03
2 090 002	FHS 303 C34 4,500% 13-15/12/2040	USD	448 873	0,03
35 403 282	FHS 304 C22 3,500% 13-15/12/2042	USD	6 743 825	0,41
40 303 840	FHS 304 C4 3,500% 13-15/12/2042	USD	8 273 771	0,50
9 177 876	FHS 304 C8 4,000% 13-15/12/2042	USD	2 018 539	0,12
24 691 659	FHS 324 C24 5,000% 14-15/12/2043	USD	5 445 760	0,33
6 793 149	FHS 324 C30 4,000% 14-15/11/2043	USD	1 416 056	0,09
18 189 533	FHS 354 C12 3,500% 17-15/04/2046	USD	3 927 819	0,24
880 436	FN 357910 5,000% 05-01/08/2035	USD	980 566	0,06
477 683	FN 555880 5,500% 03-01/11/2033	USD	534 843	0,03
6 889 500	FN 708903 5,000% 03-01/06/2033	USD	7 556 938	0,46
1 119 750	FN 723256 5,000% 03-01/05/2033	USD	1 249 400	0,08
102 076	FN 747084 5,000% 03-01/09/2028	USD	105 341	0,01
167 613	FN 771060 6,500% 04-01/02/2033	USD	194 546	0,01
1 130 062	FN 850000 5,500% 06-01/01/2036	USD	1 320 374	0,08
730 838	FN 881220 6,000% 06-01/03/2030	USD	807 120	0,05
36 903	FN 881221 6,500% 06-01/02/2030	USD	39 231	0,00
170 212	FN 881222 7,000% 06-01/11/2024	USD	178 523	0,01
17 081	FN 909207 6,500% 08-01/07/2023	USD	18 209	0,00
80 386	FN 919439 6,000% 08-01/05/2038	USD	90 909	0,01
318 648	FN 925887 6,000% 07-01/10/2024	USD	333 220	0,02
1 583 258	FN 995112 5,500% 08-01/07/2036	USD	1 773 422	0,11
743 798	FN AA0647 5,500% 08-01/12/2038	USD	848 613	0,05
782 073	FN AD3128 5,000% 10-01/04/2040	USD	863 072	0,05
1 819 280	FN AD3318 5,500% 10-01/03/2040	USD	2 037 021	0,12
3 853 968	FN AD3816 5,500% 10-01/04/2040	USD	4 305 972	0,26
63 184	FN AD5541 5,000% 10-01/05/2030	USD	69 345	0,00
1 502 263	FN AH3659 4,000% 11-01/02/2031	USD	1 593 014	0,10
262 276	FN AH3910 4,500% 11-01/03/2041	USD	282 073	0,02
179 048	FN AH6010 4,500% 11-01/02/2041	USD	193 659	0,01
556 012	FN AH7516 5,500% 11-01/03/2041	USD	615 693	0,04
1 006 666	FN AH8905 5,000% 11-01/03/2041	USD	1 111 965	0,07
551 139	FN AI0521 5,500% 11-01/04/2041	USD	611 836	0,04
9 968 726	FN AI2444 5,000% 11-01/05/2041	USD	10 943 461	0,66
900 668	FN AI6071 5,000% 11-01/06/2041	USD	1 004 001	0,06
939 656	FN AJ5299 4,000% 11-01/11/2041	USD	1 001 749	0,06
1 095 819	FN AJ8124 4,000% 11-01/12/2041	USD	1 156 086	0,07
389 566	FN AK2411 4,000% 12-01/02/2042	USD	415 283	0,03
1 545 375	FN AL3435 4,500% 13-01/03/2042	USD	1 671 608	0,10
1 432 852	FN AL3761 4,500% 13-01/02/2043	USD	1 546 817	0,09
1 845 734	FN AL5435 4,000% 14-01/03/2033	USD	1 957 341	0,12
4 338 968	FN AL6334 5,500% 15-01/01/2038	USD	4 908 758	0,30
6 103 141	FN AL6548 4,500% 15-01/02/2038	USD	6 575 938	0,40
3 701 522	FN AL6568 4,500% 15-01/12/2044	USD	3 983 359	0,24
7 538 454	FN AL8571 5,500% 16-01/03/2040	USD	8 443 665	0,51
11 376 664	FN AL8867 5,000% 16-01/09/2041	USD	12 491 991	0,75
12 805 883	FN AL9285 3,500% 16-01/10/2046	USD	13 160 593	0,79
2 731 991	FN AL9903 5,500% 17-01/05/2044	USD	3 059 094	0,18
1 291 287	FN AS2917 5,000% 14-01/07/2044	USD	1 412 472	0,09

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
1 260 273	FN AS5235 3,500% 15-01/06/2045	USD	1 302 031	0,08
1 383 727	FN AS5904 3,500% 15-01/10/2045	USD	1 429 508	0,09
7 238 242	FN AS6222 4,000% 15-01/11/2045	USD	7 630 130	0,46
1 937 876	FN AS6229 4,000% 15-01/11/2045	USD	2 038 357	0,12
9 865 321	FN AS6362 4,500% 15-01/12/2045	USD	10 694 632	0,65
3 418 492	FN AS6563 3,500% 16-01/01/2046	USD	3 527 787	0,21
4 001 693	FN AS6706 3,500% 16-01/02/2036	USD	4 176 146	0,25
5 949 873	FN AS9424 4,500% 17-01/04/2047	USD	6 393 821	0,39
874 655	FN AT5908 4,000% 13-01/06/2043	USD	930 756	0,06
5 195 625	FN AT7587 3,500% 13-01/06/2043	USD	5 353 750	0,32
1 784 392	FN AU3749 4,000% 13-01/08/2043	USD	1 899 456	0,11
1 506 392	FN AU8855 4,500% 13-01/11/2043	USD	1 628 215	0,10
4 930 640	FN AX5295 5,000% 14-01/01/2042	USD	5 449 290	0,33
1 263 834	FN AX6435 3,000% 15-01/01/2030	USD	1 298 585	0,08
4 947 539	FN AX9886 3,500% 15-01/04/2045	USD	5 085 315	0,31
7 418 636	FN AY8110 3,500% 15-01/06/2035	USD	7 725 348	0,47
12 459 121	FN AY8860 3,500% 15-01/11/2045	USD	12 818 677	0,77
5 381 020	FN AZ4788 4,000% 15-01/10/2045	USD	5 659 296	0,34
7 651 217	FN AZ7347 3,000% 15-01/11/2045	USD	7 648 704	0,46
3 803 519	FN BA1175 3,500% 16-01/04/2046	USD	3 908 873	0,24
877 002	FN BA2509 4,500% 15-01/10/2045	USD	940 903	0,06
5 411 270	FN BA2845 3,500% 16-01/04/2046	USD	5 568 097	0,34
11 976 905	FN BA3133 4,000% 16-01/03/2046	USD	12 596 284	0,76
996 489	FN BA6309 4,500% 15-01/12/2045	USD	1 076 949	0,07
4 212 566	FN BA7482 3,500% 16-01/06/2046	USD	4 329 249	0,26
11 804 474	FN BC0305 4,000% 16-01/03/2046	USD	12 414 935	0,75
5 365 054	FN BC0823 3,500% 16-01/04/2046	USD	5 513 661	0,33
3 140 136	FN BC1809 3,500% 16-01/05/2046	USD	3 227 115	0,19
4 016 743	FN BC3490 3,500% 16-01/02/2046	USD	4 128 003	0,25
3 160 915	FN BC4183 3,500% 16-01/03/2036	USD	3 288 962	0,20
2 762 871	FN BC6105 3,500% 16-01/06/2046	USD	2 839 399	0,17
1 639 442	FN BC7376 3,500% 16-01/04/2046	USD	1 684 853	0,10
2 978 035	FN BC7500 4,000% 16-01/11/2046	USD	3 132 042	0,19
4 891 466	FN BC7743 3,500% 16-01/06/2046	USD	5 026 954	0,30
11 586 351	FN BC8724 4,000% 16-01/06/2046	USD	12 185 532	0,74
4 235 098	FN BC8806 4,500% 16-01/06/2046	USD	4 543 555	0,27
4 566 709	FN BC8811 3,500% 16-01/06/2046	USD	4 693 202	0,28
4 715 981	FN BD0970 4,000% 16-01/05/2046	USD	4 959 865	0,30
5 620 692	FN BD1166 3,500% 16-01/10/2046	USD	5 776 380	0,35
7 934 490	FN BD1173 3,500% 16-01/11/2046	USD	8 154 268	0,49
2 425 198	FN BD1178 3,500% 16-01/11/2046	USD	2 492 374	0,15
4 796 343	FN BD2973 3,500% 16-01/07/2046	USD	4 940 509	0,30
25 840 468	FN BE3076 3,500% 17-01/01/2047	USD	26 556 223	1,60
6 101 481	FN BE7678 4,000% 17-01/02/2047	USD	6 417 015	0,39
2 336 734	FN MA0776 4,500% 11-01/06/2031	USD	2 512 687	0,15
457 303	FN MA2083 4,500% 14-01/09/2034	USD	494 303	0,03
10 831 599	FN MA2755 4,000% 16-01/09/2046	USD	11 391 749	0,69
11 384 042	FN MA2830 2,500% 16-01/12/2031	USD	11 451 051	0,69
4 067 796	FN MA2836 4,500% 16-01/12/2046	USD	4 363 779	0,26
30 569 340	FN MA2866 3,000% 16-01/01/2037	USD	31 048 793	1,88
6 763 411	FN MA2904 4,500% 17-01/02/2047	USD	7 257 626	0,44
7 337 688	FN MA2914 4,000% 17-01/02/2037	USD	7 795 953	0,47
11 439 757	FN MA2937 4,000% 17-01/03/2037	USD	12 154 227	0,73
18 043 566	FN MA2960 4,000% 17-01/04/2047	USD	18 976 679	1,15
3 262 717	FN MA2974 4,500% 17-01/04/2047	USD	3 500 128	0,21
7 867 507	FNR 2002-95 DB 6,000% 02-25/01/2033	USD	8 993 853	0,54
25 709 821	FNR 2012-132 PI 5,000% 12-25/10/2042	USD	5 192 039	0,31
5 897 872	FNR 2012-148 BI 3,500% 12-25/01/2043	USD	1 202 568	0,07
3 310 006	FNR 2012-22 IC 4,000% 12-25/03/2042	USD	621 543	0,04
12 981 913	FNR 2012-40 IM 4,000% 12-25/04/2042	USD	2 597 267	0,16
2 430 430	FNR 2012-44 EI 4,500% 12-25/06/2041	USD	382 813	0,02

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
3 382 339	FNR 2012-93 PI 4,500% 12-25/08/2042	USD	607 007	0,04
4 604 231	FNR 2013-3 BI 4,000% 13-25/01/2043	USD	869 265	0,05
3 951 515	FNR 2013-30 IA 4,000% 13-25/01/2043	USD	636 563	0,04
5 971 760	FNR 2013-40 NI 4,000% 13-25/07/2032	USD	783 060	0,05
5 893 472	FNR 2014-52 GI 4,000% 14-25/09/2034	USD	1 097 811	0,07
10 073 907	FNR 2015-14 LI 6,500% 15-25/03/2045	USD	2 913 344	0,18
37 889 280	FNR 2016-2 BI 3,500% 16-25/07/2045	USD	6 840 046	0,41
10 793 191	FNR 2016-39 GI 4,000% 16-25/11/2044	USD	1 841 288	0,11
14 388 528	FNR 2016-53 KI 4,000% 16-25/08/2046	USD	2 958 454	0,18
1 179 648	FNS 356 8 5,000% 04-25/02/2035	USD	222 836	0,01
1 869 245	FNS 401 C1 4,500% 09-25/10/2039	USD	364 090	0,02
2 042 258	FNS 409 C21 4,000% 12-25/04/2042	USD	444 761	0,03
2 360 353	FNS 409 C24 4,500% 12-25/04/2042	USD	492 116	0,03
5 840 990	FNS 413 C31 4,000% 12-25/11/2040	USD	1 170 945	0,07
21 423 305	FNS 413 C35 4,500% 12-25/10/2040	USD	4 500 992	0,27
29 733 049	FNS 413 C36 4,500% 12-25/08/2040	USD	6 812 104	0,41
17 437 119	FNS 413 C38 4,500% 12-25/01/2042	USD	3 859 266	0,23
19 623 498	FNS 413 C39 4,500% 12-25/04/2041	USD	4 427 377	0,27
43 827 321	FNS 418 C15 3,500% 13-25/08/2043	USD	8 688 154	0,52
25 959 812	FNS 418 C16 4,500% 13-25/08/2043	USD	5 679 906	0,34
2 107 208	FNS 418 C17 5,000% 13-25/08/2043	USD	451 188	0,03
19 635 695	FNS 420 C7 4,000% 15-25/10/2044	USD	3 575 403	0,22
16 064 173	FNS 421 C2 3,500% 15-25/05/2030	USD	1 919 334	0,12
39 401 254	FNS 422 C12 4,000% 16-25/12/2045	USD	8 386 330	0,51
2 900 857	G2 2658 6,500% 98-20/10/2028	USD	3 354 802	0,20
2 666 120	G2 2767 6,500% 99-20/06/2029	USD	3 070 831	0,19
1 238 917	G2 3830 5,500% 06-20/03/2036	USD	1 374 768	0,08
1 164 080	G2 4579 5,500% 09-20/11/2039	USD	1 284 091	0,08
10 920 938	G2 5240 6,000% 11-20/11/2041	USD	12 297 000	0,74
105 075	G2 724720 6,250% 10-20/04/2040	USD	115 293	0,01
396 245	G2 783256 6,500% 11-20/04/2024	USD	426 944	0,03
690 254	G2 783890 7,000% 14-20/11/2038	USD	795 489	0,05
1 063 499	G2 784029 5,000% 15-20/12/2044	USD	1 180 366	0,07
653 081	G2 784158 5,500% 16-20/04/2040	USD	751 219	0,05
5 169 157	G2 AT8090 3,500% 16-20/09/2046	USD	5 373 430	0,32
8 761 814	G2 AW0219 3,500% 16-20/09/2046	USD	9 084 920	0,55
29 740 250	G2 MA4321 3,500% 17-20/03/2047	USD	30 836 827	1,86
21 800 000	G2 MA4510 3,500% 17-20/06/2047	USD	22 603 805	1,37
3 000 000	GAAFT 2016-T1 AT1 2,380% 16-15/10/2048	USD	2 987 577	0,18
65 117	GN 435063 7,500% 01-15/03/2031	USD	67 629	0,00
28 000	GN 485395 7,500% 01-15/04/2031	USD	27 990	0,00
133 102	GN 564378 7,500% 01-15/09/2031	USD	148 472	0,01
382 315	GN 595793 5,500% 05-15/07/2035	USD	442 164	0,03
9 113 000	GN 710994 5,000% 09-15/11/2039	USD	10 022 555	0,61
453 752	GN 719222 4,500% 10-15/07/2040	USD	494 032	0,03
735 682	GN 752135 3,000% 13-15/02/2033	USD	746 241	0,05
1 083 839	GN 758314 4,000% 11-15/10/2041	USD	1 142 251	0,07
238 532	GN 781232 6,500% 01-15/12/2023	USD	263 252	0,02
8 404 082	GN 782124 6,000% 06-15/12/2036	USD	9 480 333	0,57
1 681 611	GN 783750 4,500% 13-15/08/2041	USD	1 845 943	0,11
3 237 320	GN 784072 5,000% 15-15/11/2045	USD	3 547 112	0,21
4 011 596	GN AM1088 4,500% 15-15/10/2041	USD	4 323 512	0,26
8 665 437	GN AO9321 4,500% 15-15/11/2045	USD	9 293 462	0,56
6 062 472	GN AQ0545 4,000% 16-15/10/2046	USD	6 383 828	0,39
11 801 724	GN AQ0562 4,000% 16-15/12/2046	USD	12 430 208	0,75
98 171	GNR 2009-107 IQ 5,000% 09-20/10/2038	USD	4 853	0,00
292 139	GNR 2010-7 GI 5,000% 10-16/06/2036	USD	6 540	0,00
23 112 154	GNR 2013-10 BI 3,500% 13-16/01/2043	USD	4 397 739	0,27
15 611 213	GNR 2015-31 IA 4,000% 15-20/02/2045	USD	2 895 724	0,17
17 646 964	GNR 2015-83 IB 4,000% 15-20/06/2045	USD	3 248 644	0,20
19 418 366	GNR 2016-156 KI 3,500% 16-20/11/2046	USD	3 022 851	0,18

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
18 912 051	GNR 2016-83 IG 3,500% 16-20/08/2044	USD	2 820 244	0,17
16 729 866	GNR 2016-84 IB 4,500% 16-16/11/2045	USD	3 493 467	0,21
458 034	TMTS 2005-16HE AF2 4,761% 05-25/09/36	USD	462 716	0,03
			<b>610 304 196</b>	<b>36,84</b>
	<b>Obligations à taux flottant</b>			
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			
73 104	AHM 2005-3 2A3 05-25/09/2035 FRN	USD	610 304 196 73 006	36,84 0,00
1 204 953	BALTA 2004-10 2A1 04-25/09/2034 FRN	USD	1 161 037	0,07
2 702 116	BOMFT 2016-CRT1 M1 16-27/10/2027 FRN	USD	2 701 896	0,16
2 339 879	CFLAT 2004-AQ1 A2 04-25/05/2034 FRN	USD	2 333 397	0,14
7 157 468	CHASE 2016-2 M2 16-25/12/2045 FRN	USD	7 258 167	0,44
350 000	CSMC 2015-TOWN C 15-15/03/2028 FRN	USD	349 846	0,02
3 750 271	FH 1B3017 06-01/06/2036 FRN	USD	3 976 670	0,24
1 450 361	FH 1B4676 10-01/05/2040 FRN	USD	1 541 635	0,09
2 128 032	FH 1B7785 11-01/01/2041 FRN	USD	2 248 997	0,14
912 036	FH 1B8217 11-01/05/2041 FRN	USD	959 992	0,06
627 217	FH 1H1353 06-01/11/2036 FRN	USD	655 620	0,04
7 133 722	FH 1J0847 08-01/01/2038 FRN	USD	7 579 453	0,46
1 212 132	FH 1L0299 05-01/08/2034 CV FRN	USD	1 277 450	0,08
4 260 144	FH 1L2531 08-01/09/2037 FRN	USD	4 501 047	0,27
2 434 922	FH 1Q0485 08-01/01/2036 FRN	USD	2 568 821	0,16
1 267 176	FH 1Q1725 15-01/04/2038 FRN	USD	1 351 634	0,08
7 232 073	FH 1Q1748 16-01/12/2037 FRN	USD	7 694 123	0,46
5 601 233	FH 2B0083 11-01/12/2041 FRN	USD	5 829 331	0,35
8 225 191	FH 2B1100 13-01/01/2043 FRN	USD	8 368 958	0,51
4 272 045	FH 2B1644 13-01/09/2043 FRN	USD	4 352 717	0,26
7 398 401	FH 2B5254 16-01/04/2046 FRN	USD	7 583 700	0,46
11 221 884	FH 2B5272 16-01/04/2046 FRN	USD	11 499 558	0,69
2 258 593	FH 2B5905 17-01/03/2047 FRN	USD	2 277 006	0,14
5 569 577	FH 840440 16-01/10/2043 FRN	USD	5 664 581	0,34
657 747	FH 848380 11-01/02/2041 FRN	USD	690 164	0,04
10 091 408	FH 848896 12-01/05/2042 FRN	USD	10 508 474	0,63
769 926	FH 849211 13-01/11/2038 FRN	USD	812 477	0,05
385 571	FHG 20 F 93-25/10/2023 FRN	USD	387 716	0,02
1 514 246	FHR 2927 SI 05-15/02/2035 FRN	USD	395 976	0,02
8 907 587	FHR 3114 PI 06-15/02/2036 FRN	USD	1 602 813	0,10
4 952 560	FHR 3157 SA 06-15/05/2036 FRN	USD	1 090 254	0,07
5 220 569	FHR 3532 SN 09-15/05/2039 FRN	USD	883 250	0,05
31 032 249	FHR 4184 SN 13-15/03/2043 FRN	USD	7 131 664	0,43
6 340 314	FHR 4259 SA 13-15/10/2043 FRN	USD	999 366	0,06
14 438 595	FHR 4279 SA 13-15/12/2043 FRN	USD	2 644 937	0,16
19 817 330	FHR 4623 ES 16-15/10/2046 FRN	USD	4 562 990	0,28
19 696 716	FHS 268 S5 12-15/08/2042 FRN	USD	3 822 241	0,23
569 882	FN 701383 03-01/06/2029 FRN	USD	592 296	0,04
1 395 749	FN 735888 05-01/07/2035 FRN	USD	1 450 084	0,09
3 688 757	FN 868476 06-01/04/2036 FRN	USD	3 882 062	0,23
267 422	FN 888776 07-01/08/2037 FRN	USD	281 630	0,02
2 110 088	FN 891332 06-01/04/2036 FRN	USD	2 190 617	0,13
2 335 762	FN 895696 06-01/05/2036 FRN	USD	2 445 745	0,15
352 290	FN 914652 07-01/04/2037 FRN	USD	369 999	0,02
1 459 797	FN 915092 07-01/04/2037 FRN	USD	1 537 921	0,09
1 629 711	FN 944249 07-01/06/2037 FRN	USD	1 692 397	0,10
6 584 877	FN 963980 08-01/07/2038 FRN	USD	6 972 886	0,42
1 980 517	FN 979533 08-01/07/2038 FRN	USD	2 108 850	0,13
500 858	FN AC8686 10-01/02/2040 FRN	USD	530 217	0,03
6 599 865	FN AD3780 10-01/04/2040 FRN	USD	6 963 896	0,42
5 699 469	FN AK0966 12-01/02/2042 FRN	USD	5 948 782	0,36
6 835 623	FN AK5404 12-01/02/2042 FRN	USD	7 139 782	0,43
637 069	FN AL0729 11-01/09/2041 FRN	USD	660 270	0,04
1 447 879	FN AL1273 11-01/12/2041 FRN	USD	1 515 313	0,09
1 622 197	FN AL4074 13-01/03/2042 FRN	USD	1 688 422	0,10

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
751 779	FN AL4090 13-01/04/2041 FRN	USD	790 846	0,05
1 674 214	FN AL4364 13-01/09/2042 FRN	USD	1 746 639	0,11
12 521 475	FN AL4524 13-01/09/2043 FRN	USD	12 743 016	0,77
556 378	FN AL4810 14-01/08/2040 FRN	USD	582 486	0,04
965 166	FN AL6382 15-01/06/2043 FRN	USD	1 008 334	0,06
17 785 967	FN AL7423 15-01/07/2040 FRN	USD	18 829 863	1,14
18 559 853	FN AL7560 15-01/05/2044 FRN	USD	19 407 316	1,17
1 162 122	FN AL7795 15-01/11/2037 FRN	USD	1 217 208	0,07
5 054 292	FN AL8712 16-31/12/2049 FRN	USD	5 319 719	0,32
12 404 981	FN AL8799 16-01/10/2038 FRN	USD	13 109 524	0,79
13 248 031	FN AL9171 16-01/07/2041 FRN	USD	13 938 141	0,84
24 958 631	FN AL9636 16-01/08/2044 FRN	USD	25 369 678	1,53
9 489 718	FN AL9969 17-01/05/2042 FRN	USD	9 986 237	0,60
11 139 976	FN AL9999 17-01/03/2047 FRN	USD	11 353 160	0,69
3 857 129	FN A05452 12-01/06/2042 FRN	USD	3 970 502	0,24
832 652	FN A07219 12-01/07/2042 FRN	USD	858 345	0,05
7 120 592	FN AW1183 14-01/03/2044 FRN	USD	7 321 146	0,44
7 011 429	FN BC9059 16-01/12/2046 FRN	USD	7 083 363	0,43
14 848 586	FN BD3812 16-01/08/2046 FRN	USD	15 114 553	0,91
14 383 711	FN BD4512 16-01/11/2044 FRN	USD	14 777 006	0,89
11 801 832	FN BE3652 17-01/05/2047 FRN	USD	12 149 698	0,73
11 521 050	FN BH0255 17-01/04/2047 FRN	USD	11 818 366	0,71
1 370 365	FNR 2005-29 S 05-25/04/2035 FRN	USD	204 828	0,01
5 716 094	FNR 2006-123 CI 06-25/01/2037 FRN	USD	1 110 338	0,07
2 571 750	FNR 2006-123 LI 06-25/01/2037 FRN	USD	454 327	0,03
2 923 893	FNR 2006-130 S 06-25/01/2037 FRN	USD	486 303	0,03
6 776 733	FNR 2006-8 HL 06-25/03/2036 FRN	USD	1 281 491	0,08
26 178 853	FNR 2006-8 JH 06-25/03/2036 FRN	USD	5 089 700	0,31
4 141 859	FNR 2006-85 TS 06-25/09/2036 FRN	USD	779 975	0,05
4 089 899	FNR 2007-44 SB 07-25/05/2037 FRN	USD	740 392	0,04
3 796 438	FNR 2007-54 CI 07-25/06/2037 FRN	USD	748 399	0,05
3 570 154	FNR 2007-54 ID 07-25/06/2037 FRN	USD	654 949	0,04
3 663 074	FNR 2009-106 FA 09-25/01/2040 FRN	USD	3 721 735	0,22
3 726 193	FNR 2010-142 SC 10-25/12/2040 FRN	USD	712 641	0,04
3 989 893	FNR 2010-68 SJ 10-25/07/2040 FRN	USD	736 276	0,04
14 003 954	FNR 2012-113 SC 12-25/10/2042 FRN	USD	2 899 909	0,18
4 026 289	FNR 2012-116 SP 12-25/10/2042 FRN	USD	817 381	0,05
27 883 258	FNR 2012-134 SF 12-25/12/2042 FRN	USD	6 520 879	0,39
20 777 190	FNR 2012-141 SA 12-25/12/2042 FRN	USD	5 028 042	0,30
4 984 700	FNR 2012-144 SC 12-25/01/2043 FRN	USD	1 136 041	0,07
13 554 479	FNR 2012-154 S 12-25/01/2043 FRN	USD	3 147 517	0,19
3 591 554	FNR 2012-16 SD 12-25/03/2042 FRN	USD	641 436	0,04
3 647 023	FNR 2012-27 SE 12-25/03/2042 FRN	USD	676 439	0,04
27 472 218	FNR 2012-35 SQ 12-25/04/2042 FRN	USD	5 296 070	0,32
4 162 317	FNR 2012-99 SD 12-25/09/2042 FRN	USD	865 678	0,05
12 187 260	FNR 2012-99 SE 12-25/09/2042 FRN	USD	2 953 351	0,18
23 761 642	FNR 2013-72 SY 13-25/07/2043 FRN	USD	4 543 385	0,27
23 721 315	FNR 2014-17 SE 14-25/04/2044 FRN	USD	4 327 195	0,26
33 010 253	FNR 2016-48 US 16-25/01/2032 FRN	USD	5 727 843	0,35
20 945 231	FNR 2016-60 SD 16-25/09/2046 FRN	USD	3 647 759	0,22
14 153 889	FNR 2016-67 KS 16-25/09/2046 FRN	USD	3 073 739	0,19
15 450 148	FNR 2016-73 AS 16-25/10/2046 FRN	USD	3 546 844	0,21
25 188 177	FNR 2016-75 SC 16-25/10/2046 FRN	USD	4 702 625	0,28
29 470 357	FNR 2016-76 SA 16-25/10/2046 FRN	USD	5 518 492	0,33
32 214 103	FNR 2016-81 SA 16-25/11/2046 FRN	USD	5 816 379	0,35
24 171 855	FNR 2016-95 US 16-25/12/2046 FRN	USD	5 148 105	0,31
2 658 482	FNS 401 8 09-25/10/2039 FRN	USD	592 188	0,04
1 000 000	FREMF 2014-K41 B 14-25/11/2047 FRN	USD	1 019 240	0,06
1 500 000	FREMF 2015-K43 C 15-25/02/2048 FRN	USD	1 450 548	0,09
2 500 000	FREMF 2015-K45 B 15-25/04/2048 FRN	USD	2 489 494	0,15
700 000	FREMF 2015-K46 B 15-25/04/2048 FRN	USD	700 685	0,04

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
4 650 000	FREMF 2015-K47 B 15-25/06/2048 FRN	USD	4 633 300	0,28
4 160 000	FREMF 2015-K48 B 15-25/08/2048 FRN	USD	4 155 719	0,25
6 750 000	FREMF 2015-K50 B 15-25/10/2048 FRN	USD	6 820 945	0,41
9 000 000	FREMF 2015-K51 B 15-25/10/2048 FRN	USD	9 204 042	0,56
3 600 000	FREMF 2016-K55 B 16-25/04/2049 FRN	USD	3 712 640	0,22
2 700 000	FREMF 2016-K60 B 16-25/12/2049 FRN	USD	2 625 649	0,16
4 000 000	FREMF 2016-K722 B 16-25/07/2049 FRN	USD	4 079 848	0,25
1 500 000	FREMF 2017-K726 B 17-25/04/2024 FRN	USD	1 522 515	0,09
2 000 000	FREMF 2017-K726 C 17-25/04/2024 FRN	USD	1 923 797	0,12
320 167	G2 82483 10-20/02/2040 FRN	USD	327 710	0,02
619 943	GNR 2001-15 FJ 01-20/04/2031 FRN	USD	621 309	0,04
669 751	GNR 2002-20 F 02-16/03/2032 FRN	USD	677 041	0,04
10 239 896	GNR 2005-66 S 05-16/08/2035 FRN	USD	1 955 992	0,12
2 245 806	GNR 2011-123 SH 11-20/09/2041 FRN	USD	445 602	0,03
2 687 339	GNR 2011-141 HS 11-20/10/2041 FRN	USD	491 397	0,03
1 732 349	GNR 2011-141 PS 11-16/06/2041 FRN	USD	307 610	0,02
2 017 465	GNR 2011-141 SH 11-20/12/2040 FRN	USD	324 229	0,02
1 528 357	GNR 2011-146 NS 11-16/04/2040 FRN	USD	207 865	0,01
4 828 101	GNR 2012-94 SB 12-20/07/2042 FRN	USD	1 140 481	0,07
17 542 440	GNR 2013-169 SA 13-20/11/2043 FRN	USD	3 300 903	0,20
3 892 736	GNR 2013-172 SB 13-16/10/2043 FRN	USD	805 098	0,05
906 430	GNR 2013-75 WA 13-20/06/2040 FRN	USD	989 260	0,06
3 467 947	GNR 2014-118 HS 14-20/08/2044 FRN	USD	797 431	0,05
5 643 408	GNR 2015-161 AS 15-20/11/2045 FRN	USD	1 250 992	0,08
15 549 770	GNR 2015-162 IM 15-20/11/2045 FRN	USD	3 505 714	0,21
7 825 856	GNR 2015-45 GS 15-20/02/2045 FRN	USD	1 554 789	0,09
8 691 679	GNR 2016-20 BS 16-20/02/2046 FRN	USD	1 899 125	0,11
7 122 463	GNR 2016-23 S 16-20/02/2046 FRN	USD	1 454 808	0,09
28 243 151	GNR 2016-33 NS 16-20/03/2046 FRN	USD	5 358 610	0,32
32 026 490	GNR 2016-51 MS 16-20/04/2046 FRN	USD	6 101 014	0,37
14 597 429	GNR 2016-66 ES 16-20/05/2046 FRN	USD	3 109 969	0,19
29 961 440	GNR 2016-68 SB 16-20/05/2046 FRN	USD	5 839 248	0,35
20 298 503	GNR 2016-91 SA 16-20/07/2046 FRN	USD	4 469 868	0,27
34 602 834	GNR 2017-39 KS 17-20/03/2047 FRN	USD	7 902 592	0,48
470 003	GSAA 2004-11 2A1 04-25/12/2034 FRN	USD	471 421	0,03
1 500 000	HY 2016-10HY C 16-10/08/2038 FRN	USD	1 439 758	0,09
2 590 896	IMM 2003-11 1A1 03-25/10/2033 FRN	USD	2 502 732	0,15
266 519	LXS 2005-1 2A1 05-25/07/2035 FRN	USD	264 888	0,02
275 045	MLCC 2003-H A3A 03-25/01/2029 FRN	USD	273 797	0,02
1 181 915	MLMI 2005-A1 2A1 05-25/12/2034 FRN	USD	1 204 441	0,07
6 000 000	NAVMT 2017-1 A 17-27/06/2022 FRN	USD	6 002 931	0,36
16 923 791	PROG 2016-SFR1 A 16-17/09/2033 FRN	USD	17 210 795	1,04
2 289 782	TMTS 2003-8HE A 03-25/12/2034 FRN	USD	2 251 947	0,14
18 727 061	VENDE 2011 - 2 IO 11-15/10/2041 FRN	USD	348 477	0,02
Autres valeurs mobilières				1 373 327 235
				82,95
<b>Titres de créances hypothécaires et assimilés</b>				
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
7 000 000	FREMF 4,051% 16-25/04/2048	USD	7 165 218	0,43
<b>To be Announced (« TBA ») Mortgage Backed Securities</b>				
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
15 000 000	FGCI 2,5 7/16 2,500% 16-15/02/2031	USD	1 366 162 017	82,52
2 700 000	FGCI 3 7/12 3,000% 12-15/04/2027	USD	15 085 544	0,91
99 300 000	FGLMC 3 7/14 3,000% 14-15/10/2043	USD	2 772 563	0,17
86 900 000	FGLMC 3,5 7/11 3,500% 11-15/01/2041	USD	99 082 781	5,98
71 400 000	FGLMC 4 7/11 4,000% 11-15/01/2041	USD	89 273 847	5,39
21 500 000	FNCI 2,5 7/13 2,500% 13-25/04/2028	USD	75 090 759	4,53
41 900 000	FNCI 3 7/13 3,000% 13-25/08/2027	USD	21 611 699	1,31
16 700 000	FNCI 3,5 7/12 3,500% 12-25/04/2026	USD	43 003 147	2,60
332 000 000	FNCL 3 7/13 3,000% 12-25/04/2043	USD	17 375 829	1,05
				331 552 398
				20,03

# BNP Paribas Flexi I US Mortgage

## Portefeuille-titres au 30/06/2017

*Exprimé en USD*

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
356 200 000	FNCL 3,5 7/12 3,500% 12-25/10/2041	USD	365 842 442	22,10
1 800 000	FNCL 4 7/13 4,000% 13-25/08/2041	USD	1 892 180	0,11
37 200 000	FNCL 4,500% 10-25/09/2039	USD	39 904 265	2,41
13 600 000	FNCL 5 7/10 5,000% 10-25/10/2039	USD	14 855 876	0,90
105 100 000	G2SF 3 7/13 3,000% 13-20/04/2043	USD	106 159 208	6,41
71 900 000	G2SF 3,5 7/12 3,500% 12-20/03/2042	USD	74 472 668	4,50
64 800 000	G2SF 4 7/11 4,000% 11-20/01/2041	USD	68 186 811	4,12
<b>Instruments du marché monétaire</b>				<b>69 995 596</b>
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				<i>69 995 596</i>
70 000 000	US TREASURY BILL 0,000% 17-06/07/2017	USD	69 995 596	4,23
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>				<b>1 079 561</b>
<i>Luxembourg</i>				<i>1 079 561</i>
8 727,20	BNP PARIBAS INSTICASH USD - X - CAP	USD	1 079 561	0,07
<b>Total portefeuille-titres</b>				<b>3 024 632 717</b>
				<b>182,67</b>

---

## Notes aux états financiers

---

---

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

---

### Note 1 - Informations générales

*a) Evénements survenus au cours de l'exercice clôturé le 30 juin 2017*

Depuis le 1 juillet 2016, la Société a effectué les opérations suivantes :

Compartiment :

Compartiment	Date	Evénement
Equity USA Mid Cap Growth	21 novembre 2016	Lancement du compartiment

Classes d'actions :

Compartiment	Date	Evénement
US Mortgage	21 juillet 2016	Activation des classes d'actions « Privilege H GBP - Capitalisation », « Classic H SGD - Capitalisation », « Classic H SGD MD - Distribution », « Classic HKD - Capitalisation », « Classic HKD MD - Distribution », « Classic H AUD - Capitalisation », « Classic H CNH MD - Distribution », « Classic MD - Distribution », « Classic H AUD MD - Distribution », « IH CHF - Distribution »
US Mortgage	8 novembre 2016	Activation de la classe d'actions « I Plus - Distribution »
US Mortgage	20 avril 2017	Activation de la classe d'actions « IH GBP - Distribution »
US Mortgage	16 janvier 2017	Transformation de la classe d'actions « I Plus - Distribution » en « I QD - Distribution » Transformation de la classe d'actions « Privilege H EUR - Capitalisation » en « Privilege H EUR Plus - Capitalisation »

*b) Compartiments ouverts*

Tous les compartiments dont les portefeuilles-titres sont décrits dans le présent document sont ouverts aux souscriptions en date du 30 juin 2017.

### Note 2 - Principales méthodes comptables

*a) Présentation des états financiers*

Les états financiers de la Société sont présentés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les organismes de placement collectif.

L'état des opérations et des changements des actifs nets couvre l'exercice du 1 juillet 2016 au 30 juin 2017.

*b) Evaluation du portefeuille-titres*

L'évaluation de toutes les valeurs cotées en bourse ou négociées sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public, est basée sur le dernier cours de clôture connu au Jour d'évaluation et, si les valeurs concernées sont négociées sur plusieurs marchés, elle est basée sur le dernier cours de clôture connu sur le marché principal de ces valeurs. Si ce cours n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur le prix de vente probable, estimé avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les titres qui ne sont pas cotés ou négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public seront évalués sur la base du prix de vente probable estimé avec prudence et en toute bonne foi par un professionnel compétent mandaté à cette fin par le Conseil d'Administration.

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

Si les pratiques de marché l'autorisent, les actifs liquides, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus ou selon la méthode de l'amortissement linéaire. Toute décision d'évaluer les actifs du portefeuille en utilisant la méthode de l'amortissement linéaire doit être approuvée par le Conseil d'Administration qui enregistrera les raisons d'une telle décision. Le Conseil d'Administration mettra en place les vérifications et les contrôles appropriés pour l'évaluation des instruments.

### c) *Revenu net réalisé sur portefeuille-titres*

Le résultat net réalisé sur vente de titres est calculé sur la base du coût moyen des titres vendus.

### d) *Conversion des devises étrangères*

Les comptes de chacun des compartiments sont tenus dans la devise d'expression de leur valeur nette d'inventaire respective.

Le prix d'acquisition des titres achetés dans une devise autre que celle du compartiment est converti dans cette devise sur la base du taux de change en vigueur à la date d'acquisition des titres.

La valeur de tous les actifs et engagements libellés dans une devise différente de la devise de référence du compartiment concerné est déterminée en tenant compte du taux de change en vigueur au moment de la détermination de la Valeur nette d'inventaire. Les revenus et dépenses libellés dans une devise différente de la devise de référence du compartiment concerné sont déterminés en tenant compte du taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les plus/moins-values de change réalisées sont incluses dans l'« Etat des opérations et des changements des actifs nets » sous le poste « Résultat net réalisé sur instruments financiers ».

### e) *Evaluation des contrats de change à terme*

Les contrats de change à terme non échus sont évalués sur la base des taux de change à terme applicables à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

### f) *Evaluation des contrats futures*

Les contrats futures non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

Les comptes de marge visant à garantir les engagements liés aux contrats futures sont repris à la rubrique « Avoirs bancaires et dépôts à terme » dans l'état des actifs nets.

### g) *Evaluation des options*

La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la Société est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

### h) *Evaluation des swaps*

Les swaps de taux d'intérêt (IRS, Interest Rate Swaps) seront évalués sur la base de la différence entre la valeur de tous les intérêts futurs payables par la Société à la contrepartie à la date d'évaluation au taux « zero coupon swap » correspondant à l'échéance de ces paiements et la valeur de tous les intérêts futurs payables par la contrepartie à la Société à la date d'évaluation au taux « zero coupon swap » correspondant à l'échéance de ces paiements.

Le modèle interne d'évaluation des CDS (Credit Default Swaps) utilise comme intrants la courbe de taux des CDS, le taux de recouvrement et un taux d'actualisation (LIBOR ou taux de swap du marché) pour calculer la mise au marché (mark-to-market). Ce modèle interne produit également la courbe de taux des probabilités de défaut. Afin d'établir la courbe des taux des CDS, les données d'un certain nombre de contreparties actives sur le marché des CDS sont utilisées. Le gestionnaire utilise l'évaluation des CDS de contreparties pour les comparer aux valeurs obtenues avec le modèle interne. La base de départ pour la construction du modèle interne est l'égalité, à la signature du CDS, entre la jambe variable et la jambe fixe du CDS.

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

A tout moment, l'évaluation d'un CFD (Contract For Difference), d'un swap sur actions ou d'un TRS (swap sur rendement total) reflètera la différence entre le dernier cours connu du titre sous-jacent et l'évaluation prise en compte lors de la conclusion du contrat initial.

Les swaps d'inflation sont des contrats bilatéraux permettant aux investisseurs soucieux de protéger leurs placements de s'assurer un rendement corrélé à l'inflation sur la base d'un indice des prix.

L'acheteur d'inflation (« receveur d'inflation ») paie un taux fixe ou variable prédéterminé (moins un spread) au vendeur d'inflation (« payeur d'inflation »), qui lui verse en échange un ou plusieurs paiements liés à l'inflation.

Le principal risque lié à un swap d'inflation réside dans sa sensibilité aux taux d'intérêt et à l'inflation : le payeur d'inflation est exposé à un risque d'inflation, inhérent aux changements susceptibles d'influer sur la courbe des prix, ainsi qu'à un risque de taux d'intérêt, lié à l'évolution de la courbe des taux nominaux. Pour évaluer les swaps d'inflation, une courbe « forward zero coupon » est créée et ajustée pour tenir compte de l'inflation saisonnière, ce qui permet de calculer les flux de trésorerie futurs liés à l'inflation.

Les comptes de marge visant à garantir les engagements liés aux contrats de swap sont repris à la rubrique « Avoirs bancaires et dépôts à terme » dans l'état des actifs nets.

### i) Valeur nette d'inventaire

Le présent rapport annuel est préparé sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire au 30 juin 2017.

### j) Revenus des investissements

Les dividendes sont comptabilisés en tant que revenus à la date à laquelle ils sont déclarés et dans la mesure où la Société peut obtenir des informations à cet égard. Les intérêts sont comptabilisés sur une base quotidienne, nets de toute retenue à la source.

### k) Position sur les titres adossés à des prêts hypothécaires (à communiquer)

Les titres adossés à des prêts hypothécaires (à communiquer) sont régis par les pratiques de marché en vigueur et applicables aux titres garantis par des hypothèques, selon lesquelles une partie s'engage à acheter/vendre un panier de prêts hypothécaires à un prix fixe et à une date ultérieure.

Au moment de l'achat/de la vente, le titre n'est pas connu, même si ses principales caractéristiques le sont. Même si un prix est défini au moment de l'achat/de la vente, la valeur nominale finale n'est pas encore fixée.

Les positions sur des « To be Announced («TBA») Mortgage Backed Securities » figurent, le cas échéant, dans le portefeuille de titres.

## Note 3 - Commissions de gestion (maximum par an)

Les commissions de gestion sont calculées et déduites mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment ou d'une catégorie ou classe d'actions, elles sont payées à la Société de Gestion et servent à couvrir la rémunération des gestionnaires d'actifs et des distributeurs au titre de la commercialisation des actions de la Société.

La commission de gestion applicable à la catégorie « Classic » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « Classic » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « I » s'applique également à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « I » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « Privilege » s'applique également à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « Privilege » dans leur dénomination.

Aucune commission de gestion ne s'applique à la classe « X ».

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

Compartiment	Classic	I	Privilege	N
Bond Asia Investment Grade	0,75%	0,25%*	S/O	S/O
Bond Euro Focus Corporate	0,75%	0,30%	0,40%	S/O
Bond Government Euro Restricted	0,60%	0,25%	0,30%	S/O
CSI 300 Index	1,00%	0,50%	0,60%	S/O
Equity World Pure Low Volatility	1,50%	0,60%	0,80%	1,50%
Equity USA Mid Cap Growth (lancé le 21 novembre 2016)	1,75%	0,85%	0,90%	1,75%
US Mortgage	0,90%	0,30%	0,45%**	S/O

\* La commission de gestion applicable à la classe « I Plus » du compartiment Bond Asia Investment Grade s'élève à 0,20%.

\*\* La commission de gestion applicable à la classe « Privilege Plus » du compartiment US Mortgage s'élève à 0,35%.

### Note 4 - Autres frais

Les autres frais sont calculés et déduits mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie d'actions ou d'une classe d'actions et servent à couvrir les frais généraux de conservation des actifs (rémunération du dépositaire) et les frais d'administration journalière (calcul de la VNI, tenue des registres et comptabilité, avis aux actionnaires, production et impression des documents légalement requis pour les actionnaires, domiciliation, coûts et frais de révision d'entreprise...), à l'exception des commissions de courtage, des commissions pour transactions non liées au dépôt, des jetons de présence, des intérêts et frais bancaires, des dépenses exceptionnelles, des frais liés à l'établissement des rapports exigés par la réglementation, y compris le règlement EMIR (*European Market Infrastructure Regulation*), et de la taxe d'abonnement en vigueur au Luxembourg, ainsi que de toute autre taxe étrangère spécifique et des autres taxes imposées par les régulateurs.

### Note 5 - Taxes

La Société est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle représentant 0,05% de la valeur des actifs nets. Ce taux est ramené à 0,01% pour :

- a) les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ;
- b) les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif auprès d'établissements de crédit ;
- c) les compartiments, catégories ou classes réservés aux Investisseurs institutionnels, Gestionnaires et OPC.

La taxe d'abonnement ne s'applique pas dans les cas suivants :

- a) la valeur des actifs représentés par des parts ou actions d'autres OPC, pour autant que ces parts ou actions aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement ;
- b) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions :
  - (i) dont les titres sont réservés aux Investisseurs institutionnels, aux Gestionnaires ou aux OPC ; et
  - (ii) dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ; et
  - (iii) dont l'échéance résiduelle pondérée ne dépasse pas 90 jours, et
  - (iv) ayant obtenu la meilleure note possible auprès d'une agence de notation reconnue ;
- c) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions réservés :
  - (i) aux institutions de retraite professionnelle ou aux véhicules d'investissement similaires, créés à l'initiative d'un ou plusieurs employeurs au profit de leurs employés, et
  - (ii) aux sociétés regroupant les investissements d'un ou plusieurs employeurs pour offrir un régime de retraite à leurs employés ;

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

- d) aux compartiments dont le principal objectif est d'investir dans des organismes de microfinance ;
- e) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions :
  - (i) dont les titres sont cotés ou négociés sur au moins une bourse ou un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et
  - (ii) dont l'objectif exclusif est de répliquer la performance d'un ou de plusieurs indices.

Lorsqu'elle est due, la taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base des actifs nets y afférents et est calculée à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte.

La Société peut en outre être soumise à un impôt étranger sur les OPC dans les pays où le compartiment est autorisé à la distribution.

### Note 6 - Devises des actions

La valeur nette d'inventaire par action est évaluée dans la devise de la classe d'actions et non pas dans celle du compartiment à la section « Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices ».

### Note 7 - Dividende

Les dividendes suivants ont été versés au titre des classes d'actions « MD - Distribution » qui versent des dividendes mensuels :

Mois	Date d'enregistrement (1)	Date de VNI ex-dividende (2)	Date de paiement (3)
Août	18	19	31 août 2016
Septembre	19	20	30 septembre 2016
Octobre	18	19	31 octobre 2016
Novembre	17	18	30 novembre 2016
Décembre	19	20	2 janvier 2017
Janvier	18	19	31 janvier 2017
Février	15	16	28 février 2017
Mars	20	21	31 mars 2017
Avril	18	19	2 mai 2017
Mai	17	18	31 mai 2017
Juin	16	19	30 juin 2017

(1) Si le jour concerné n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, la date d'enregistrement sera le jour ouvrable bancaire suivant au Luxembourg.

(2) Si, pour une quelconque raison, la valorisation n'est pas possible le jour en question, la date ex-dividende est reportée au Jour de valorisation suivant.

(3) Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, la date de paiement sera le jour ouvrable bancaire suivant. Si le règlement ne peut intervenir pour une raison donnée (p. ex. jour férié bancaire concernant une devise ou un pays spécifique), il sera effectué le premier jour ouvrable suivant ou tout autre jour que l'agent local indiquera.

Montant mensuel depuis août 2016

Compartiment	Classe	Devise	Dividende
US Mortgage	Classic H AUD MD - Distribution	AUD	0,33 jusqu'à décembre 2016, 0,31 depuis janvier 2017
US Mortgage	Classic H CNH MD - Distribution	CNH	0,42 jusqu'à décembre 2016, 0,48 depuis janvier 2017
US Mortgage	Classic H SGD MD - Distribution	SGD	0,25
US Mortgage	Classic HKD MD - Distribution	HKD	0,25
US Mortgage	Classic MD - Distribution	USD	0,25

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

Le dividende suivant a été payé le 29 décembre 2016 pour les actions en circulation en date du 23 décembre 2016, avec la date ex-dividende du 27 décembre 2016.

Compartiment	Classe	Devise	Dividende
US Mortgage	I Plus - Distribution	USD	0,75

Les dividendes suivants ont été versés au titre des classes d'actions « I QD - Distribution », qui versent des dividendes trimestriels :

Mois	Date d'enregistrement (1)	Date de VNI ex-dividende (2)	Date de paiement (3)
Mars	20	21	31 mars 2017
Juin	16	19	30 juin 2017

(1) Si le jour concerné n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, la date d'enregistrement sera le jour ouvrable bancaire suivant au Luxembourg.

(2) Si, pour une quelconque raison, la valorisation n'est pas possible le jour en question, la date ex-dividende est reportée au Jour de valorisation suivant.

(3) Si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, la date de paiement sera le jour ouvrable bancaire suivant. Si le règlement ne peut intervenir pour une raison donnée (p. ex. jour férié bancaire concernant une devise ou un pays spécifique), il sera effectué le premier jour ouvrable suivant ou tout autre jour que l'agent local indiquera.

Montant trimestriel depuis mars 2017

Compartiment	Classe	Devise	Dividende
US Mortgage	I QD - Distribution	USD	0,75

Les dividendes suivants ont été payés à compter du 28 avril 2017 pour toutes les actions en circulation en date du 21 avril 2017, avec la date ex-dividende du 22 avril 2017 :

Compartiment	Classe	Devise	Dividende
US Mortgage	Classic - Distribution	USD	3,00
US Mortgage	I - Distribution	USD	3,00
US Mortgage	IH CHF - Distribution	CHF	1,00
US Mortgage	Privilege - Distribution	USD	3,00

Il a été décidé de ne pas verser de dividendes pour le compartiment suivant au titre de cet exercice :

Compartiment	Classe	Devise
Bond Government Euro Restricted	Classic - Distribution	EUR

### Note 8 - Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la consolidation et la conversion des classes d'actions libellées dans une devise différente de la devise de référence du compartiment concerné au 30 juin 2017 :

1 EUR = 1,48690 AUD

1 EUR = 1,09225 CHF

1 EUR = 7,76275 CNH

1 EUR = 0,87805 GBP

1 EUR = 8,90365 HKD

1 EUR = 1,57040 SGD

1 EUR = 1,14055 USD

# BNP Paribas Flexi I

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

### Note 9 - Contrats futures

Au 30 juin 2017, les positions ouvertes étaient les suivantes :

#### *Bond Asia Investment Grade*

Devise	Quantité	Achat/Vente	Description	Echéance	Nominal (en EUR)	Plus/(moins)-value nette non réalisée (en EUR)
USD	46	V	US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	20/09/2017	5 062 853	19 015
						<b>Total :</b> 19 015

Au 30 juin 2017, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à 32 004 EUR.

#### *Bond Euro Focus Corporate*

Devise	Quantité	Achat/Vente	Description	Echéance	Nominal (en EUR)	Plus/(moins)-value nette non réalisée (en EUR)
EUR	16	A	EURO-BUND FUTURE	07/09/2017	2 589 920	(50 700)
EUR	61	A	EURO-SCHATZ FUTURE	07/09/2017	6 822 850	(18 385)
EUR	91	V	EURO-BOBL FUTURE	07/09/2017	11 984 700	89 680
EUR	2	A	EURO BUXL 30Y BONDS	07/09/2017	327 040	(7 960)
						<b>Total :</b> 12 635

Au 30 juin 2017, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à 28 995 EUR.

#### *Bond Government Euro Restricted*

Devise	Quantité	Achat/Vente	Description	Echéance	Nominal (en EUR)	Plus/(moins)-value nette non réalisée (en EUR)
EUR	50	V	EURO-BUND FUTURE	07/09/2017	8 093 500	89 000
EUR	410	V	EURO-BOBL FUTURE	07/09/2017	53 997 000	586 300
						<b>Total :</b> 675 300

Au 30 juin 2017, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à -66 710 EUR.

#### *US Mortgage*

Devise	Quantité	Achat/Vente	Description	Echéance	Nominal (en USD)	Plus/(moins)-value nette non réalisée (en USD)
USD	1 570	V	US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	29/09/2017	339 291 720	288 139
USD	1 081	V	US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	29/09/2017	127 380 649	194 062
USD	1 219	V	US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	20/09/2017	153 022 594	394 156
						<b>Total :</b> 876 357

Au 30 juin 2017, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à 2 471 899 USD.

#### Courtiers pour les contrats futures :

BNP Paribas Securities Services Paris  
Goldman Sachs London Derivatives

---

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

---

### Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2017, les contrats de change à terme en cours étaient les suivants :

**Bond Asia Investment Grade**

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
EUR	108 587 171	EUR	4 908 836
USD	5 600 000	USD	120 300 000
<b>Plus-value nette non réalisée (en EUR)</b>			<b>3 418 496</b>

Au 30 juin 2017, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 31 août 2017.

**US Mortgage**

Devise	Montant des achats	Devise	Montant des ventes
AUD	4 507 917	AUD	146 377
CHF	6 141 490	CHF	223 254
CNH	7 617 404	CNH	153 600
EUR	776 690 705	EUR	29 721 553
GBP	32 252 551	GBP	1 497 691
SGD	14 258 426	SGD	2 640 968
USD	37 028 448	USD	892 496 446
<b>Plus-value nette non réalisée (en USD)</b>			<b>56 019 071</b>

Au 30 juin 2017, l'échéance maximale de tous les contrats ouverts est le 24 octobre 2017.

**Contreparties aux contrats de change à terme :**

BNP Paribas Paris  
Citigroup Global Market  
JP Morgan Chase Bank  
Société Générale  
UBS Ltd London

### Note 11 - Swaps

Au 30 juin 2017, la Société était engagée dans les swaps suivants :

**Credit Default Swaps**

La Société a conclu des contrats de credit default swap par le biais desquels elle échange des revenus fixes contre des revenus liés à l'évolution des événements de crédit d'un indice ou d'une obligation et inversement (voir détails dans le tableau ci-après). Ces montants sont calculés et constatés à chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire. Le montant des plus-values non réalisées est inclus dans la rubrique « Plus-values nettes non réalisées sur instruments financiers » de l'état des actifs nets et le montant des moins-values nettes non réalisées est inclus dans la rubrique « Moins-values nettes non réalisées sur instruments financiers » de l'Etat des actifs nets.

**Bond Asia Investment Grade**

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
3 000 000	USD	20/06/2022	1,000%	ITRX EXJP IG CDSI S27 5Y CORP 20/06/2022
			<b>Moins-value nette non réalisée (en EUR)</b>	<b>(16 046)</b>

**Contrepartie aux Credit Default Swaps :**

Citigroup Global Markets

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

### Swaps de taux d'intérêt

La Société a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt par le biais desquels elle échange des revenus fixes (produit du montant notionnel et du taux fixe) contre des revenus variables (produit du montant notionnel et du taux variable) et inversement. Ces montants sont calculés et constatés à chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire. Le montant à recevoir est inclus dans la rubrique « Autres actifs » de l'Etat des actifs nets et le montant à payer est inclus dans la rubrique « Autres passifs » de l'Etat des actifs nets.

#### *US Mortgage*

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
430 000 000	USD	18/09/2019	1,570%	LIBOR 3M USD
220 000 000	USD	21/09/2022	1,840%	LIBOR 3M USD
<b>Plus-value nette non réalisée (en USD)</b>				<b>2 643 845</b>

#### Courtier compensateur pour les Swaps de taux d'intérêt :

Goldman Sachs

Au 30 juin 2017, la marge de trésorerie liée aux swaps s'élevait à 3 096 163 USD.

### Note 12 - Positions sur options

Au 30 juin 2017, les positions sur options suivantes étaient ouvertes :

#### *US Mortgage*

Devise	Quantité	Achat/Vente	Description	Date de maturité	Strike	Nominal (en USD)	Valeur de marché (en USD)
USD	160	A	CALL US 10YR NOTE FUTURE (CBT) 21/07/2017 126	21/07/2017	126,000	20 160 000	47 500
USD	160	A	CALL US 10YR NOTE FUTURE (CBT) 21/07/2017 127	21/07/2017	127,000	20 320 000	12 500
USD	160	A	CALL US 10YR NOTE FUTURE (CBT) 25/08/2017 127.5	25/08/2017	127,500	20 400 000	32 500
USD	160	A	CALL US 10YR NOTE FUTURE (CBT) 25/08/2017 126.5	25/08/2017	126,500	20 240 000	67 500
						<b>Total :</b>	<b>160 000</b>

Au 30 juin 2017, l'appel de marge lié aux contrats futures et/ou options s'élevait à 2 471 899 USD.

#### Courtier pour les options :

Goldman Sachs London Derivatives

### Note 13 - Vue d'ensemble des garanties

Au 30 juin 2017, les contreparties aux instruments financiers avaient constitué les garanties suivantes au profit de la Société :

Compartiment	Devise	Garantie aux opérations de gré à gré	Type de garantie
Bond Asia Investment Grade	EUR	1 890 000	Cash

## Notes aux états financiers au 30/06/2017

Au 30 juin 2017, la Société avait constitué les garanties suivantes au profit des contreparties aux instruments financiers et/ou transactions sur titres à communiquer :

Compartiment	Devise	Garantie aux opérations de gré à gré	Type de garantie
US Mortgage	USD	4 027 000	Cash

### Note 14 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres est disponible gratuitement au siège social de la Société de Gestion et auprès des agents locaux.

### Note 15 - Liste des Gestionnaires financiers

- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, en abrégé BNPP AM France
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Asia Ltd., en abrégé BNPP AM Asia
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Singapore Limited, en abrégé BNPP AM SG
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Ltd, en abrégé BNPP AM UK
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT USA, Inc., en abrégé BNPP AM USA
- THEAM S.A.S., en abrégé THEAM

Compartiment	Gestionnaires financiers
Bond Asia Investment Grade	<u>BNPP AM SG</u>
Bond Euro Focus Corporate	<u>BNPP AM France</u> Sous-délégation de la gestion des changes à <u>BNPP AM UK</u>
Bond Government Euro Restricted	<u>BNPP AM UK</u> <u>BNPP AM France</u>
CSI 300 Index	<u>BNPP AM France</u> Sous-délégation à <u>BNPP AM Asia</u> conseillé par <u>THEAM</u> pour les investissements en actions Qui a sous-délégué la gestion des changes à <u>THEAM</u>
Equity USA Mid Cap Growth (lancé le 21 novembre 2016)	<u>BNPP AM USA</u>
Equity World Pure Low Volatility	<u>THEAM</u>
US Mortgage	<u>BNPP AM USA</u> <u>BNPP AM UK</u> (gestion des devises)

### Note 16 - Frais de transaction

Les frais de transaction encourus par la Société au titre de l'achat ou de la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou d'autres actifs éligibles comprennent essentiellement les frais de base, les frais divers sur les transactions, les droits de timbre, les commissions de courtage, les frais de conservation, les frais de TVA, les taxes boursières, les frais RTO (réception et transmission des ordres) et les commissions de dilution.

Conformément aux pratiques en vigueur sur les marchés obligataires, un spread entre cours acheteur et cours vendeur est appliqué lors de l'achat et de la vente de ces titres. Par conséquent, il y aura dans le cadre de toute transaction une différence entre les prix d'achat et de vente fixés par le courtier, laquelle constitue la commission de courtage.

---

**Annexe non auditée****Exposition globale au risque de marché**

Après évaluation du profil de risque, la Société de Gestion de la Société a décidé d'adopter l'approche par les engagements afin de mesurer l'exposition globale au risque de marché.

**Erreur de suivi**

Au 30 juin 2017, la Société disposait du compartiment indiciel suivant :

<b>Compartiment/Indice de référence</b>	<b>Devise</b>	<b>Performance du compartiment*</b>	<b>Performance de l'indice de référence</b>	<b>Erreur de suivi</b>
CSI 300 Index	USD	16,78%	16,16%	
CSI 300 Price Return				1,56%

\* Calcul brut de frais.

L'erreur de suivi ex post représente l'écart-type de la différence entre la performance du compartiment et celle de son indice de référence. L'erreur de suivi ex post est exprimée en pourcentage.

L'erreur de suivi affichée dans le tableau ci-dessus provient essentiellement des frais de transaction, de petites composantes illiquides, du réinvestissement de dividendes et de la position modeste en espèces/liquidités au sein de la Société.

**Informations concernant la politique de rémunération de la Société de Gestion**

Les informations concernant la politique de rémunération qui a été appliquée durant l'exercice 2016 sont disponibles sur demande auprès de la société de gestion, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, 10 rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg.

Un descriptif de la politique de rémunération de la société de gestion figure par ailleurs à l'adresse <http://www.bnpparibas-am.com/en/remuneration-disclosure/>.

**Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR**

La Société n'est pas concernée par les instruments SFTR au cours de l'exercice clos au 30 juin 2017.