



ING (B) Collect Portfolio

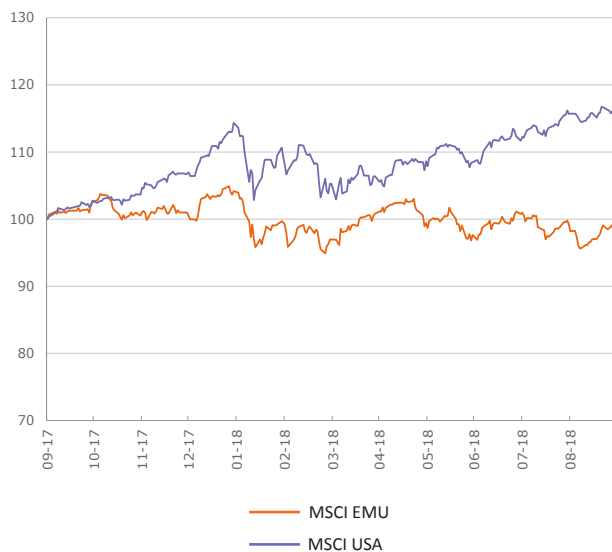
Personal Portfolio White¹

NN Investment Partners

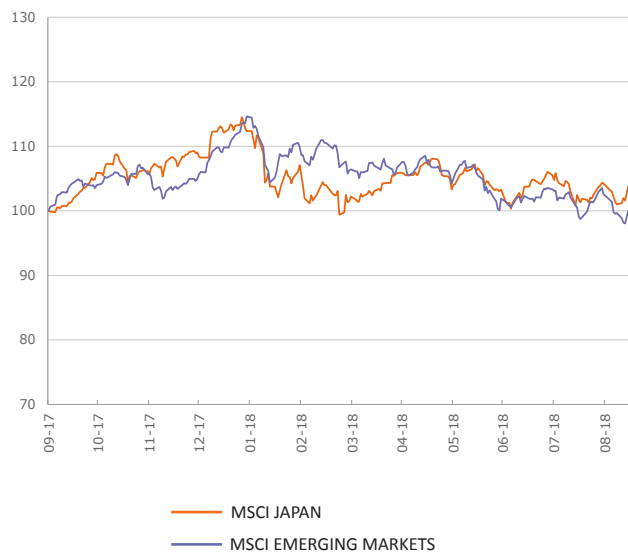
ISIN CODES: BE0947713237 (Capitalisation) - BE0947712221 (Distribution)

Les marchés en images

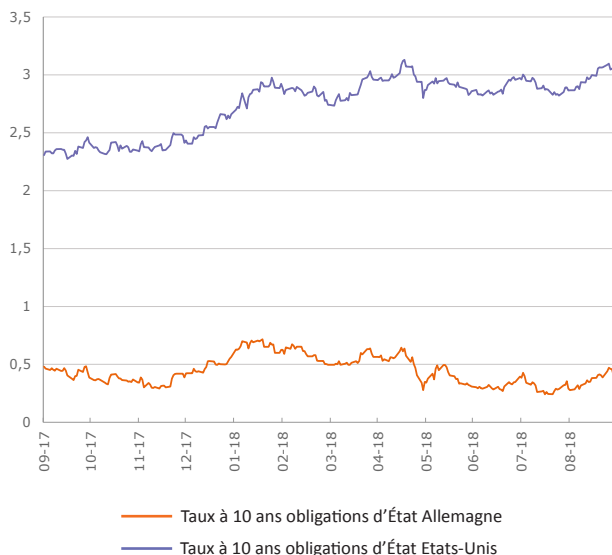
Actions: Zone euro et États-Unis ²



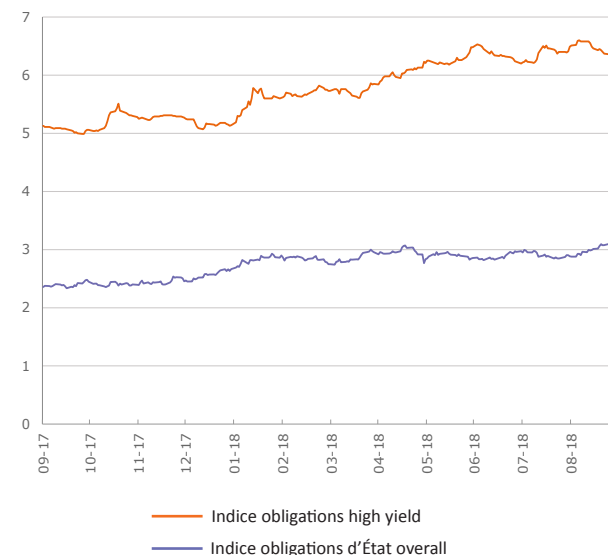
Actions: Japon et Marchés Émergents ²



Taux à 10 ans Allemagne et États-Unis ²



Prime de risque obligations high yield ²



¹ Compartiment de la Sicav belge ING (B) Collect Portfolio

² Source: Datastream. L'OPC n'est pas tenu de suivre la composition de ces indices.

Les marchés

Après une deuxième partie de juin difficile, les actifs risqués ont très bien performé durant les six premières semaines du troisième trimestre. Ceci était essentiellement imputable à de solides résultats des entreprises, de nouvelles mesures de stimulation en Chine et de diminution des tensions commerciales entre les États-Unis et la zone euro. Plus tard dans le trimestre, la volatilité¹ a toutefois augmenté en raison des turbulences en Turquie et en Argentine, de l'escalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et des doutes relatifs au budget italien. Ceci a entraîné des performances régionales et sectorielles nettement contrastées.

La meilleure saison des résultats d'entreprises depuis des années aux États-Unis a clairement soutenu les marchés d'actions durant le trimestre écoulé. 84% des entreprises américaines ont publié des bénéfices dépassant les attentes pour le deuxième trimestre, tandis que 72% des entreprises ont battu les attentes en matière de chiffre d'affaires. Les bénéfices des entreprises américaines ont ainsi augmenté de 25% au cours des 12 derniers mois. Au Japon également, les résultats des entreprises ont été supérieurs aux prévisions, tandis qu'en Europe, ils ont été globalement conformes aux attentes.

Les pressions qui ont pesé sur les marchés émergents² au cours des mois écoulés résultent essentiellement de la politique commerciale agressive de Trump combinée à un dollar fort et à la hausse des taux aux États-Unis. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont en effet connu une escalade ces derniers mois, après l'introduction par le président Trump de nouveaux droits de douane sur 200 milliards d'importations chinoises. Le tarif initial est de 10%, mais il passera à 25% si un accord commercial n'est pas conclu avec la Chine avant début 2019.

Bizarrement, les marchés n'ont pas réagi de façon très négative à cette nouvelle car il y avait aussi des éléments positifs dans les discussions commerciales. Les mesures de représailles chinoises sont en effet restées relativement limitées. La Chine a, d'une part, adopté de nouveaux droits de douane sur 60 milliards de dollars 'seulement' de produits américains, tandis qu'elle a annoncé, d'autre part, une réduction des droits de douane pour d'autres pays, ainsi que de nouveaux investissements en infrastructure. Le sommet fructueux entre Jean-Claude Juncker et Donald Trump et les accords commerciaux de l'administration Trump avec le Mexique et le Canada ont également contribué à un redressement du sentiment des investisseurs.

Sur le plan économique, l'économie mondiale semble se stabiliser à un niveau sain. L'économie américaine tourne à plein régime grâce aux réductions d'impôts annoncées par le président Trump plus tôt dans l'année. La croissance de la zone euro et du Japon a décéléré au cours de ces derniers trimestres, mais les doutes relatifs à l'avenir ont quelque peu diminué.

Comme prévu, la banque centrale américaine a relevé son taux directeur de 0,25% en septembre. La BCE ramènera ses achats obligataires à 15 milliards d'euros par mois

Stratégie

Les compartiments Personal Portfolio ont entamé le troisième trimestre avec une légère surpondération des actions et de l'immobilier et une légère sous-pondération des obligations d'État et des obligations risquées. Durant les trois premières semaines de juillet, ils ont conservé cette répartition tactique.

En raison de la saison des résultats d'entreprises dépassant les attentes aux États-Unis, du climat macroéconomique sain et de la diminution des tensions commerciales entre les États-Unis et l'Europe, les compartiments ont décidé durant la dernière semaine de juillet de mettre fin à la sous-pondération des obligations risquées et de porter les actions en surpondération moyenne. Parallèlement, ils ont abandonné la légère surpondération de l'immobilier car cette classe d'actifs avait déjà bien performé au cours des trois mois précédents et restait sensible à une hausse des taux obligataires.

À la mi-août, les compartiments sont revenus à une position neutre en actions et en obligations. Cette décision était notamment imputable aux turbulences en Turquie, mais pas uniquement. D'autres risques (géo)politiques se sont amplifiés, comme les discussions budgétaires italiennes et les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Début septembre, les compartiments ont décidé d'accroître légèrement le poids des valeurs immobilières. Cette classe d'actifs avait subi une sévère correction au cours des semaines précédentes, ce qui avait contribué à une amélioration des valorisations. Le rendement du dividende moyen des valeurs immobilières mondiales de 3,6% demeure attrayant dans le contexte actuel de faibles taux d'intérêt.

Au cours du mois de septembre, après avoir observé une légère hausse des taux des obligations de qualité, les compartiments ont décidé de réduire quelque peu leur sous-pondération des obligations d'État pour se protéger des risques politiques. Ils ont surtout acheté du papier d'État allemand et espagnol, mais ont conservé une légère sous-pondération des obligations d'État.

Par conséquent, les compartiments Personal Portfolio avaient fin septembre une répartition tactique entre les différentes classes d'actifs quasiment neutre, avec uniquement une modeste surpondération des valeurs immobilières, une légère sous-pondération des obligations d'État et une vision neutre pour les actions et

seulement au cours des trois prochains mois, pour ensuite mettre fin au programme en 2019. Le président de la BCE, Mario Draghi, a cependant surpris les investisseurs en déclarant que l'inflation sous-jacente de la zone euro accélérerait "relativement fortement", même s'il a confirmé dans le même temps que le taux directeur resterait inchangé jusqu'après l'été 2019.

Sur le plan politique, le gouvernement italien a surpris dans le sens négatif en fixant pour l'année prochaine un objectif de déficit budgétaire de 2,4% du PIB. Au Japon, la réélection du premier ministre Abe à la tête du LDP et le prolongement du mandat du président de la BOJ Kuroda semblent assurer une poursuite de la politique économique et monétaire souple. Le yen s'est ainsi déprécié de 2% par rapport à l'euro, tandis que l'euro a perdu 0,7% par rapport au dollar américain durant le trimestre.

Dans ce contexte, les actions mondiales ont gagné 4,8% (MSCI AC World NR, en euro) durant le trimestre écoulé. Les actions américaines ont surtout bien performé (+7,9% en euro) grâce aux solides résultats des entreprises. Les actions japonaises ont progressé de 4,2% après un solide mois de septembre. L'Europe est restée à la traîne avec un gain de 1,3% seulement en raison des risques politiques (Italie, Brexit). Les marchés émergents ont à un certain moment enregistré des pertes de près de 5%, mais ont finalement clôturé en repli de 0,6% seulement, après une intervention des décideurs politiques. Tous les secteurs ont affiché des rendements trimestriels positifs en euro, à l'exception de l'immobilier mondial. Les soins de santé et la technologie se sont particulièrement distingués.

Les obligations d'État en euro ont concédé 1,1% au troisième trimestre de 2018. Le taux allemand à 10 ans est ainsi passé de 0,3% à 0,5%. Le taux italien à 10 ans a été très volatil et a finalement atteint 3%, mais il n'y a guère eu de contamination aux autres pays du sud de l'Europe. Le taux américain à 10 ans a également dépassé les 3%. Les obligations risquées se sont néanmoins quelque peu remises de leur correction du deuxième trimestre. Les obligations des marchés émergents en monnaies fortes, mais aussi les obligations d'entreprises à haut rendement ont clairement gagné du terrain, alors que les obligations d'entreprises de qualité ont fait du surplace.

¹ La volatilité est l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. Elle sert de paramètre de quantification du risque de rendement d'un actif financier. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est plus importante, mais le risque de perte l'est aussi.

² Un pays émergent est un pays dont le produit intérieur brut est inférieur à celui d'un pays développé. C'est au sein des pays en développement que sont apparus les pays émergents. La Chine, l'Inde et l'Indonésie, ainsi que les pays d'Amérique latine comme le Brésil et l'Argentine sont régulièrement associées à cette catégorie.

les obligations risquées. Même si les indicateurs cycliques³ ne s'améliorent plus, la croissance mondiale se consolide à un niveau sain. Les perspectives pour les bénéfices des entreprises demeurent également favorables. Les signaux comportementaux sont actuellement neutres à légèrement positifs. Enfin, le sentiment des investisseurs relatif aux tensions commerciales semble s'être redressé quelque peu au cours des derniers jours de septembre. Les représailles chinoises limitées, ainsi que les investissements en infrastructure de la Chine semblent à l'origine de ce changement de sentiment. L'accord commercial entre les États-Unis, le Mexique et le Canada a également joué un rôle.

Au niveau des actions, l'amélioration du sentiment a également incité à accroître légèrement l'exposition cyclique au cours des derniers jours de septembre. La pondération des actions de la zone euro et du Japon a été augmentée, la pondération des actions américaines a été réduite. Par conséquent, le Japon est désormais la région favorite. Les actions japonaises affichent des valorisations attrayantes et ont moins profité de la dépréciation du yen que d'habitude. Le pays semble par ailleurs politiquement stable. Sur le plan sectoriel, les compartiments ont accru leur exposition cyclique en adoptant une légère surpondération du secteur financier et des matériaux de base, tandis qu'ils ont conservé la légère surpondération du secteur de l'énergie. Au sein des secteurs défensifs⁴, ils sont passés d'une légère surpondération des biens de consommation à une légère surpondération de la pharmacie.

Le poids des obligations risquées a légèrement augmenté au sein des compartiments Personal Portfolio. Ces derniers ont en effet quelque peu accru leurs positions en obligations convertibles et en obligations des pays du sud de l'Europe, tandis qu'ils ont légèrement réduit leur position en obligations des marchés émergents.

³ Valeurs cycliques : Actions d'entreprises dont les activités sont sensibles aux mouvements de la conjoncture et/ou dont la rentabilité est sujette à plus de fluctuations que la moyenne.

⁴ Secteurs économiques dont les activités affichent une évolution plus ou moins stable et qui sont moins sensibles que la moyenne aux mouvements de la conjoncture.

Portefeuille

Évolution de la VNI (30/06/2013 - 30/09/2018) *

VNI dd 31/03/2013 = 100



Chiffres-clés

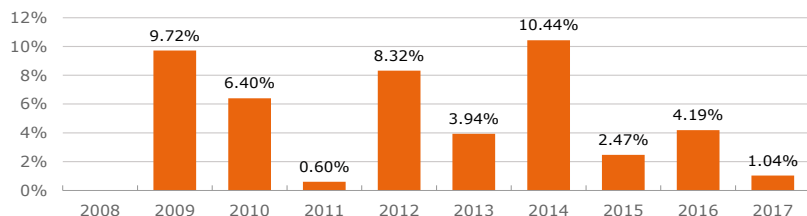
	Capitalisation	Distribution
VNI (30/09/2018)	347,75	1099,97
Plus haut sur 1 an**	352,03	1128,21
Plus bas sur 1 an**	339,08	1072,56
Dernier dividende brut		20,00
Devise	EUR	
Actif net (mln)	466,77	

**Période: 30/09/2017 - 30/09/2018

Performances actuarielles *

Période	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
EUR	1,6%	2,6%	3,9%	-

Performance par année civile *



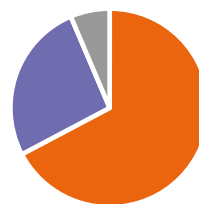
* La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et peut être trompeuse. La performance tient compte des frais et commissions, à l'exception des frais d'entrée et de sortie ainsi que des frais de conversion. La performance est calculée en EUR et sur base annuelle. La performance est la performance des parts de capitalisation (dividendes réinvestis). Source: NN Investment Partners

Composition du portefeuille

Actions	Région	Style	%
NN (L) Global Sustainable Equity	Global	Sector	10,39
ETF iShares Core S&P500 UCITS ETF-E	Amérique du nord	Index	3,83
ETF Vanguard S&P500	Amérique du nord	Index	3,83
ETF Amundi MSCI Emerging Markets	Marchés émergents	Index	2,88
ETF Lyxor MSCI Europe	Europe	Index	1,91
TOPIX index Future	Asie	Index	1,03
NN (L) Japan Equity	Asie	Value	0,97
ETF FirstTrust Eurozone AlphaDex - EUR	Europe	Index	0,70
ETF iShares MSCI Pacific ex-Japan	Asie	Index	0,78
Obligations + Cash			
NN (L) Euro Fixed Income	Europe	Aggregate	19,47
Vanguard Euro Govern Bond Index Fund	Europe	Government	17,18
DB x-trackers Eurozone Yield Plus	Europe	Government	11,31
NN (L) Euro Credit	Europe	Credits	7,60
NN (L) Global Convertible Ops	Global	Aggregate	5,40
NN (L) First Class Yield Opportunities	Global	Credits	5,39
10Y Australia Gvt bond futures	Europe	Government	3,00
Cash Account			1,90
ETF UBS Barclays US TIPS 1-10	Amérique du nord	Government	1,51
(-) Futures Position			-2,20
10Y Euro Bund futures	Europe	Government	2,52
10Y Canadian bond futures	Amérique du nord	Government	-2,86
10Y US Treasury Futures	Amérique du nord	Government	-2,95
Real estate			
NT World Developed Real estate fund	Global		3,30
Amundi World Real Estate Index Fund	Global		1,66
Bclear MSCI World Real Estate	Global		1,48

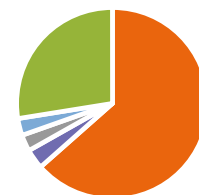
Allocation d'actifs (en %)

67,27	● Obligations
26,32	● Actions
6,41	● Real estate



Allocation régionale (en %)

63,48	● Europe
3,35	● Amérique du nord
2,77	● Asie
2,87	● Marchés émergents
27,53	● Global



Il se peut que les OPC présentés dans le portefeuille ne soient pas offerts en Belgique. Veuillez vérifier avec votre conseiller en investissement.

Source: NN Investment Partners

Prévisions

L'économie mondiale se trouve toujours dans une phase de consolidation. La croissance n'est plus aussi solide que ces dernières années, mais reste saine. Si en 2016 et 2017, il était encore question d'un redressement synchronisé dans toutes les régions, les différences régionales ont désormais augmenté. L'économie américaine profite actuellement d'un 'coup de pouce' grâce aux réductions d'impôts du président Trump, tandis que la croissance a quelque peu décéléré dans la zone euro et au Japon. La vigueur du dollar et les risques protectionnistes sont néfastes pour les marchés émergents et ont entraîné un léger resserrement des conditions financières dans l'univers émergent, ainsi que des turbulences dans certains pays en difficulté (Turquie, Brésil, Argentine).

Selon le scénario central, la croissance des différentes régions devrait à nouveau converger. Une croissance plus synchronisée dans le monde développé devrait également avoir un impact positif sur les économies émergentes. La croissance américaine est largement supérieure à la moyenne à long terme, mais va progressivement ralentir et, dans la zone euro et au Japon, un redressement de la demande intérieure est attendu. Les récentes mesures de stimulation de la Chine en réaction aux sanctions commerciales américaines compensent en partie les risques protectionnistes.

La croissance de l'économie mondiale reste donc saine, à condition que les risques (géo)politiques et protectionnistes ne viennent pas jouer les trouble-fête. Les récents accords commerciaux entre les États-Unis, le Mexique et le Canada (qui remplacent le NAFTA) sont clairement des développements favorables. Les relations commerciales entre la Chine et les États-Unis constituent toutefois toujours le principal défi et, à ce niveau, la situation semble continuer à se dégrader. L'impact direct des mesures protectionnistes annoncées jusqu'à présent semble cependant limité, mais il reste à voir quelles conséquences indirectes elles auront à moyen terme sur la confiance des consommateurs et

des entreprises.

Les risques politiques dans la zone euro doivent aussi être suivis de près par les investisseurs. Les promesses électorales du gouvernement italien populiste sont contraires aux règles budgétaires européennes. Pour l'instant, le gouvernement italien vise un déficit budgétaire de 2,4% en 2019, ce qui est largement supérieur aux objectifs de la Commission européenne. Une hausse de la volatilité des actifs italiens est donc probable au cours des prochaines semaines.

Les fondamentaux des entreprises restent solides et continuent à soutenir les actions. Les bénéfices des entreprises américaines devraient croître de 19% au troisième trimestre. C'est un peu moins qu'au deuxième trimestre (niveau record du cycle actuel), mais reste très élevé. La tendance bénéficiaire, soit le rapport entre les révisions bénéficiaires à la hausse et à la baisse, est désormais positive pour toutes les régions, y compris les marchés émergents. Le niveau record des rachats d'actions propres est également bénéfique pour le marché.

Les valorisations des actions sont élevées, mais pas excessives. Elles ont en outre diminué durant ces derniers mois étant donné que la croissance bénéficiaire a été supérieure aux performances des marchés. Les actions américaines restent chères, avec une prime de risque de 3,1%, soit la moitié ou moins des niveaux dans la zone euro (6,1%) et au Japon (7,3%). À moyen terme, ceci peut constituer un risque pour les actions américaines.

En raison de l'amélioration du contexte économique, l'inflation et la politique monétaire devraient continuer à se normaliser au cours des prochains trimestres. Ceci devrait finir par conduire à une hausse graduelle des taux des obligations d'État.

Données techniques

Politique d'investissement

Personal Portfolio White est un fonds de fonds qui investit essentiellement dans un portefeuille diversifié de fonds d'actions, d'obligations et du marché monétaire internationaux. D'autres instruments financiers peuvent également être utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement. Le fonds n'est pas lié à une valeur de référence précise, mais est géré de manière active dans le cadre d'un profil d'investissement composé à 70% de titres à revenu fixe (Barclays Capital Euro Aggregate), à 25% d'actions internationales (MSCI All Countries World NR) et à 5% de titres immobiliers internationaux (GPR250 index Net Return (Net)). Nous privilégions la génération de revenus. Le fonds vise à créer de la valeur de trois manières : (1) une sélection d'actions, d'obligations et d'instruments de marché monétaire ; (2) une sélection réalisée dans une gamme diversifiée de fonds d'investissement, exchange traded funds (*également connus sous le nom d'Index Trackers ou fonds indiciel coté = un type de fonds de placement en valeurs mobilières reproduisant un indice boursier, un actif ou une stratégie, et négociable en bourse*) and futures ; (3) des décisions concernant l'allocation du portefeuille et la gestion des risques.

Type d'investissement

Compartiment de durée illimitée de la sicav de droit belge ING (B) Collect Portfolio

Devise: EUR

Date de lancement du compartiment: 03/12/2007

Date de la première valeur nette d'inventaire: 04/01/2008

Date d'échéance: non

Souscrire / Sortir

Souscrire ou sortir est possible chaque jour bancaire ouvrable en Belgique, au plus tard à 14H30 (= jour J).

Calcul de la valeur d'inventaire: J + 2, sur base de la valeur du portefeuille au J + 1.

Date de paiement: J + 3.

Valeur nette d'inventaire (VNI)

La VNI est calculée chaque jour bancaire ouvrable en Belgique. La VNI est publiée chaque jour ouvrable belge dans la presse financière, ainsi que sur le site de la BeAMA (<http://www.beama.be/fr/vni>). Elle est également disponible au siège sociale de la société de gestion et dans les agences qui assurent le service financier. La date de publication correspond à la date de clôture des ordres de souscription, de rachat ou de conversion.

Montant minimum de souscription: -

Frais courant: 1,53%
dont (au maximum) 1,2% frais de gestion

Frais d'entrée: max 3%

Frais de sortie: 0%

Taxe sur les opérations de bourse

- A l'entrée: néant

- A la sortie ou à la conversion:

1,32% pour les actions de capitalisation (4.000 EUR au max.)

0% pour les actions de distribution

Risques

L'investisseur ne bénéficie **pas de garantie ou de protection du capital**. La valeur des placements peut augmenter ou baisser, de sorte les investisseurs peuvent éventuellement ne pas récupérer leur mise de départ.

Risque de marché: moyen. Le compartiment investit dans des actions, des obligations et des instruments du marché monétaire. La valeur nette d'inventaire est donc sensible aux fluctuations des marchés d'actions et d'obligations, ainsi qu'à d'autres risques inhérents à ces types de placements.

Risque de rendement: moyen. Selon la stratégie d'investissement de l'organisme de placement collectif, le rendement réalisé sur une période spécifique peut être positif ou négatif. Le risque de rendement est fortement lié au risque du marché.

Risque de crédit: moyen. Le risque de crédit est le risque de défaut de la contrepartie des placements sous-jacents.

Risque de change: moyen. Le compartiment investit dans le monde entier, de sorte que les fluctuations des taux de change peuvent influencer la performance du fonds.

(Vous trouverez une description détaillée des risques dans le prospectus.)

Fiscalité

Selon la législation fiscale actuellement en vigueur en Belgique:

Les plus-values sont imposables en application de l'article 19bis CIR 92. Le compartiment investit pour plus de 10% en des titres donnant droit à un «paiement d'intérêts», de sorte que la plus-value est imposable à 30%.

- Précompte mobilier de 30% sur les dividendes des parts de distribution pour les investisseurs résidant en Belgique.

Prospectus

Avant de souscrire, nous vous invitons à consulter le prospectus et les informations clés pour l'investisseur (KIID). Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur (KIID) et le dernier rapport périodique sont disponibles gratuitement dans toutes les agences ING ainsi que sur www.ing.be. Ces documents sont disponibles en français et en néerlandais. Le service financier en Belgique est assuré par RBC Investor Services Belgium.

Service Plainte:

- Interne:
question@nnp.com

- Externe:
Ombudsfin
North Gate II
Avenue Roi Albert II 8
1000 Bruxelles
Email: Ombudsman@Ombudsfin.be

Le terme 'fonds' signifie dans cette brochure 'compartiment d'une Sicav'.

Toutes les données dans ce rapport sont en date du 30/09/2018, excepté mention contraire.

Avertissement légal

Le présent document est destiné à des fins promotionnelles et les opinions qu'il exprime ne doivent donc pas être considérées comme un conseil en investissement. Ce document peut contenir des déclarations à propos d'attentes futures ou d'autres déclarations prospectives. Ces attentes sont fondées sur les opinions et hypothèses actuelles de la direction et comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus. Les résultats, la performance ou les événements réels peuvent diverger sensiblement des attentes contenues dans les déclarations. Les informations contenues dans le présent document peuvent être modifiées sans avis préalable. Il est interdit de reproduire, de transmettre, de distribuer, de diffuser le présent document ou de le mettre à disposition de tiers contre rémunération, sans accord préalable explicite et écrit. La valeur de votre investissement peut fluctuer. Les résultats obtenus dans le passé n'offrent aucune garantie pour l'avenir. Pour des informations plus détaillées sur le fonds, nous renvoyons au prospectus, aux informations clés pour l'investisseur et aux annexes correspondantes, qui mentionnent toutes les informations nécessaires sur le produit, les coûts et les risques. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et les annexes correspondantes sont disponibles sur le site internet suivant : www.nnp.com. La loi belge est d'application pour cette clause de responsabilité.

Éditeur responsable

NN Investment Partners Belgium sa — Siège social : Avenue Marnix 23, B-1000 Bruxelles — RPM Bruxelles — TVA BE 0403 241 371 - BIC (SWIFT): BBRUBEBB — Compte : 310-1801521-26 (IBAN: BE59 3101 8015 2126) — 04/18 © Editing Team & Graphic Studio - Marketing NN Investment Partners