



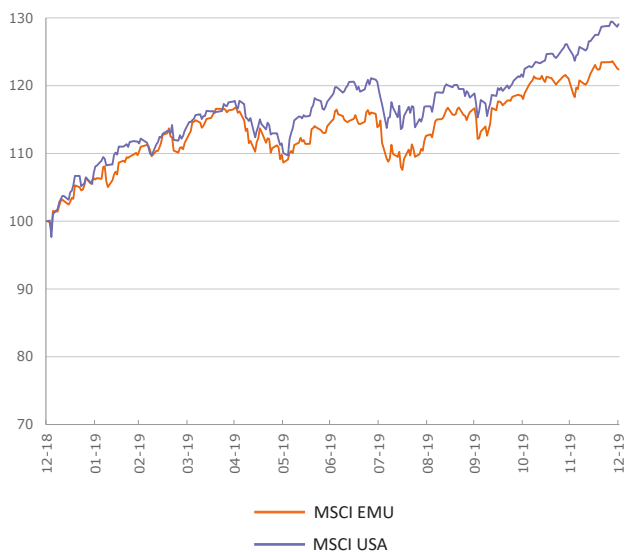
ING (B) Collect Portfolio
Personal Portfolio Yellow¹

NN Investment Partners

ISIN CODES: BE0947715257 (Capitalisation) - BE0947714243 (Distribution)

Les marchés en images

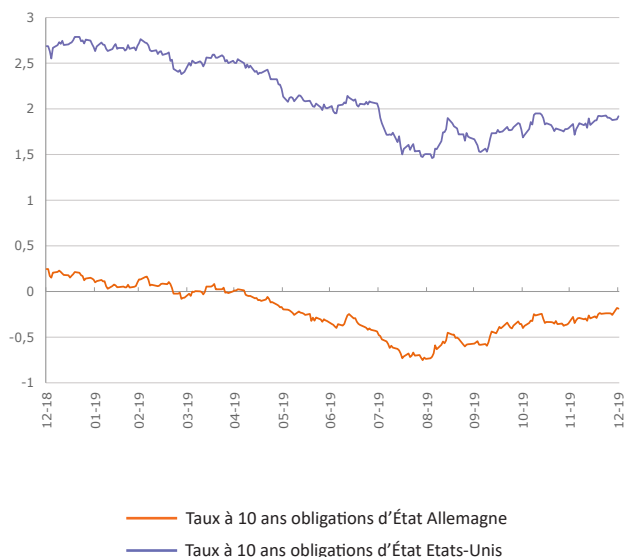
Actions: Zone euro et États-Unis ²



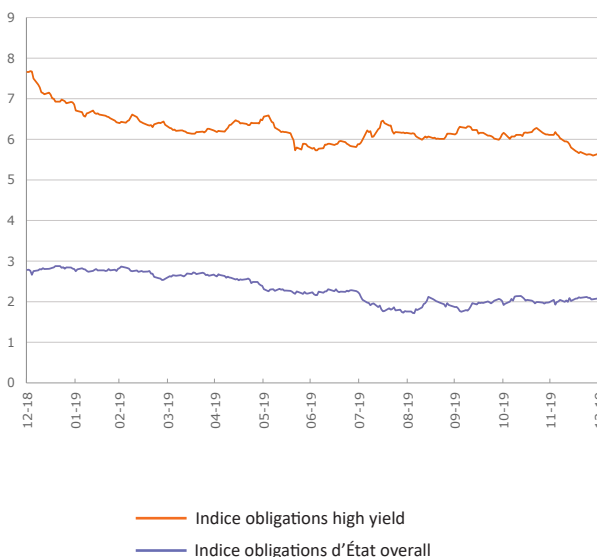
Actions: Japon et Marchés Émergents ²



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

Pour les actions et les obligations risquées, la tendance positive s'est poursuivie au quatrième trimestre de 2019. L'appétit des investisseurs pour le risque a en effet été soutenu par l'espoir d'un accord commercial partiel entre les États-Unis et la Chine, ainsi que par le report du Brexit jusqu'au 31 janvier accordé par l'Europe aux Britanniques. En outre, la saison des résultats a été meilleure que prévu et des signes indiquant que le ralentissement de la croissance dans le secteur industriel a atteint son niveau plancher sont apparus.

À la mi-décembre, les États-Unis et la Chine ont fait un premier pas pour mettre fin à leur conflit commercial qui dure déjà depuis un an et demi. Les deux pays ont en effet conclu un accord commercial partiel. Tous les détails sur cet accord 'de la phase 1' ne sont cependant pas encore connus puisque le texte ne sera signé officiellement que le 15 janvier, mais l'accord semble aller plus loin que prévu.

Juste avant Noël, la Chambre basse britannique a encore approuvé la loi sur le Brexit (Withdrawal Agreement Bill). Après les élections du 12 décembre, le premier ministre Johnson disposait en effet d'une large majorité au parlement britannique, de sorte que l'accord de divorce entre l'UE et le Royaume-Uni a pu être facilement approuvé. Si la Chambre haute et le Parlement européen approuvent également la loi sur le Brexit, le Royaume-Uni ne fera formellement plus partie de l'UE à partir du 1er février 2020. Sur le terrain, il n'y aura toutefois guère de changements dans un premier temps. Une période de transition de 11 mois débutera afin de négocier la 'nouvelle relation' entre les deux parties. Cette période nous semble néanmoins très courte pour élaborer un accord commercial complet.

Les chiffres économiques publiés suggèrent une stabilisation de la croissance et alimentent l'espoir d'un redressement en 2020. L'indicateur IFO, qui mesure la confiance des entreprises allemandes, a ainsi augmenté en décembre pour le quatrième mois consécutif, même si son niveau reste inférieur à celui de juin 2019. Aux États-Unis, les chiffres de la production industrielle se sont améliorés et le marché immobilier s'est redressé. Il y a cependant aussi eu des déceptions, comme une croissance des ventes au détail américaines inférieure aux attentes.

La saison des résultats s'est déroulée favorablement. Aux États-Unis, tous les secteurs sont parvenus à dépasser les attentes, même si les bénéfices publiés sont inférieurs de 1,1% à ceux d'il y a 12 mois. En Europe, les résultats des entreprises ont été conformes aux attentes, en dépit de quelques déceptions dans le secteur des matières premières et le secteur financier.

Dans ce contexte, les marchés d'actions ont largement progressé au quatrième trimestre, avec un gain de 5,8% pour l'indice MSCI AC World NR en euro. Aidés

Stratégie

Ce changement de contexte s'est également reflété au niveau des compartiments Personal Portfolio. Ces derniers ont entamé le trimestre avec une légère sous-pondération des actions, mais ont augmenté progressivement le poids des actions en octobre et sont restés légèrement à moyennement surpondérés en actions durant le reste du trimestre.

Les achats ont surtout été effectués au Japon et dans la zone euro, mais le poids des marchés émergents et de l'Australie a également augmenté. Pour la première fois depuis longtemps, les États-Unis ne sont plus la région favorite. Ce glissement est justifié par la diminution des risques politiques, l'appel en faveur d'un politique budgétaire plus souple, la hausse des taux obligataires et la volonté de rendre le portefeuille d'actions un peu plus cyclique³.

L'accord commercial dépassant les attentes et la confortable victoire électorale de Boris Johnson ont également incité à encore accroître quelque peu la pondération des obligations risquées à la mi-décembre. L'accent est surtout mis sur les obligations d'entreprises de qualité et à haut rendement. Par ailleurs, les compartiments ont conservé leurs positions en obligations vertes, en titres adossés à des emprunts hypothécaires américains et dans un fonds multi-crédits diversifié (qui offre une exposition aux obligations d'entreprises, mais aussi aux obligations des marchés émergents).

Compte tenu de la diminution des risques politiques et de récession, les prises de bénéfices sur les obligations d'État de qualité (la classe d'actifs qui devait offrir une protection en cas de déceptions) se sont par ailleurs poursuivies. Le

par l'accord commercial partiel et la faiblesse du dollar, les marchés émergents¹ ont surtout bien performé (+8,6%). Les actions américaines et européennes ont rebondi de près de 6% en euro. Les actions japonaises ont entamé le trimestre en beauté, mais se sont quelque peu repliées en décembre, après une communication opaque de la BoJ (Banque du Japon). Sur le plan sectoriel, il y a eu d'importantes divergences, les secteurs défensifs² restant principalement à la traîne. La technologie et le secteur pharmaceutique ont gagné un peu plus de 10% au quatrième trimestre, tandis que les valeurs immobilières, les services aux collectivités et le secteur alimentaire ont perdu un peu de terrain.

Les obligations d'État en euro (-2,9%) ont été pénalisées par des prises de bénéfices en raison de la diminution des craintes de récession des investisseurs. Le taux allemand à 10 ans est ainsi passé de -0,6% à -0,2%, tandis que les obligations d'État italiennes ont également été sous pression après leurs solides performances plus tôt dans l'année. Les obligations d'État américaines ont aussi souffert et le taux américain à 10 ans a clôturé en hausse de 0,2% à 1,9%.

Les obligations risquées ont profité quant à elles de la hausse de l'appétit pour le risque durant les derniers mois de 2020. Les obligations des marchés émergents et les obligations d'entreprises à haut rendement se sont surtout distinguées. Les obligations d'entreprises de qualité ont limité leur perte à 0,5% durant le quatrième trimestre.

¹ 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.

² Actions d'entreprises dont les activités affichent une évolution relativement stable ou qui sont moins sensibles aux fluctuations de la conjoncture que la moyenne des entreprises.

positionnement des marchés en obligations d'État de qualité est, en outre, toujours très élevé, alors que les attentes inflationnistes devraient augmenter à la suite de la hausse des prix pétroliers. Les compartiments ont dès lors fortement diminué leur exposition aux obligations d'État allemandes et américaines.

La préférence pour les obligations d'État italiennes a également été liquidée en décembre. Parallèlement à l'exposition aux obligations d'État de qualité, la durée⁴ (ou sensibilité aux taux) des compartiments Personal Portfolio a fortement diminué. Par conséquent, leur durée est actuellement beaucoup plus courte que la normale et ils sont nettement moins sensibles à une hausse des taux obligataires.

À partir de novembre, quelques valeurs immobilières ont en outre été vendues, de sorte que les compartiments Personal Portfolio sous-pondèrent désormais légèrement cette classe d'actifs. La part des liquidités a clairement augmenté dans tous les compartiments.

³ Plus sensible aux fluctuations de la conjoncture et/ou avec une rentabilité affichant des fluctuations supérieures à la moyenne.

⁴ La durée indique la sensibilité des obligations à une modification des taux d'intérêt. Plus la durée est élevée, plus la baisse du cours de l'obligation est prononcée lorsque les taux augmentent.

Portefeuille

Évolution de la VNI (31/12/2014 - 31/12/2019) *



Chiffres-clés

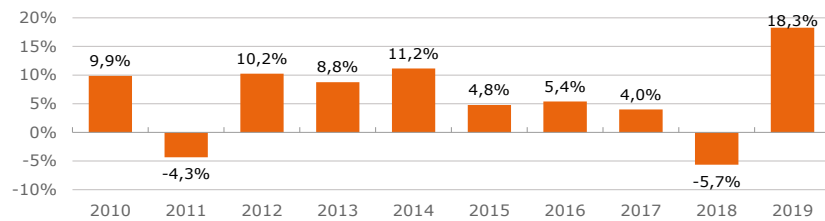
	Capitalisation	Distribution
VNI (31/12/2019)	391,82	1008,01
Plus haut sur 1 an**	394,54	1183,26
Plus bas sur 1 an**	328,73	997,69
Dernier dividende brut		14,00
Devise	EUR	
Actif net (mln)	555,44	

**Période: 31/12/2018 - 31/12/2019

Performances actuarielles *

Période	1 an	3 ans	5 ans	Depuis lancement
EUR	18,3%	5,1%	5,1%	3,8%

Performance par année civile *



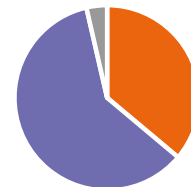
* La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et peut être trompeuse. La performance tient compte des frais et commissions, à l'exception des frais d'entrée et de sortie ainsi que des frais de conversion. La performance est calculée en EUR et sur base annuelle. La performance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

Composition du portefeuille

	Région	Style	%
Actions			
ETF Lyxor S&P500 UCITS ETF	Amérique du nord	Index	14,90
NN (L) Global Sustainable Equity	Global	Sector	14,30
ETF Invesco S&P500 UCITS ETF	Amérique du nord	Index	7,30
ETF Amundi MSCI Emerging Markets	Marchés émergents	Index	6,10
ETF Lyxor MSCI Europe	Europe	Index	4,90
NN (L) Japan Equity	Asie	Value	3,90
ETF iShares MSCI Pacific ex-Japan	Asie	Index	1,50
ETF FirstTrust Eurozone AlphaDex - EUR	Europe	Index	1,00
Nikkei 225 Future Mar-2020	Asie	Index	1,80
ETF iShares Europe Value	Europe	Index	1,40
S&P 500 index Future	Amérique du nord	Index	3,50
ETF iShares USA Momentum Factor	Amérique du nord	Government	0,60
Australian SPI Futures Mar-2020	Global	Index	0,60
Euro Stoxx 50 Future	Europe	Index	0,20
Bclear MSCI EM index Future	Marchés émergents	Index	-0,80
TOPIX index Future	Asie	Index	-0,80
Obligations + Cash			
NN (L) Euro Fixed Income	Europe	Aggregate	10,60
(-) Futures Position			8,60
Vanguard Euro Govern Bond Index Fund	Europe	Government	7,30
DB x-trackers Eurozone Yield Plus	Europe	Government	6,10
NN (L) Euro Credit	Europe	Credits	4,20
NN (L) First Class Yield Opportunities	Global	Credits	4,00
NN (L) US High Yield	Amérique du nord	Credits	2,80
NN (L) Euro Green Bond	Europe	Aggregate	2,00
Cash Account			1,50
CDX NA .HY.33.V1 Dec-2024	Europe	Index	1,20
ITRAXX XO.32.V1 Dec-2024	Global	Index	0,70
iShares US USD Investment Grade Corporate UCITS ETF	Amérique du nord	Index	0,70
US TIPS ETF	Amérique du nord	Government	0,60
iShares USD MBS UCITS ETF	Amérique du nord	Index	0,50
30Y German BUXL futures	Europe	Government	-1,00
10Y BTP Italian Futures Mar-2020	Europe	Government	-1,30
10Y US Treasury Futures	Amérique du nord	Government	-3,60
10Y Euro Bund futures	Europe	Government	-8,90
Real estate			
NT World Developed Real estate fund	Global	Sector	3,60

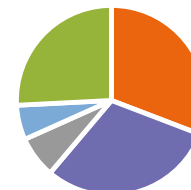
Allocation d'actifs (en %)

36,10	Obligations
60,30	Actions
3,60	Real estate



Allocation régionale (en %)

30,81	Europe
30,37	Amérique du nord
7,12	Asie
5,90	Marchés émergents
25,81	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

Sur le plan économique, l'année 2019 a été caractérisée par un duel entre, d'une part, les risques politiques et, d'autre part, la réaction des décideurs politiques. Contrairement à 2018, la banque centrale américaine a changé son fusil d'épaule et a abaissé son taux directeur à trois reprises afin de soutenir la croissance. L'économie mondiale a en effet ralenti pendant la majeure partie de 2019, car les risques politiques ont pesé sur le commerce mondial, la production industrielle et les investissements des entreprises. La bonne résistance du marché du travail, des dépenses de consommation et du secteur des services a jusqu'à présent compensé ces facteurs négatifs. Étant donné que les autorités ne disposent plus guère de possibilités monétaires, l'économie et les marchés devront désormais être soutenus par une diminution des risques politiques ou par des mesures des pouvoirs publics sous la forme d'une stimulation budgétaire ou de réformes structurelles mûrement réfléchies.

L'économie se trouve actuellement à la croisée des chemins. Dans le pire des cas, l'incertitude politique continue à peser sur les marchés financiers, la dépendance de la politique monétaire pousse les taux et les attentes inflationnistes à la baisse et le contexte de croissance reste structurellement faible et sensible aux chocs négatifs.

Au cours de ces dernières semaines, il y a cependant eu des signaux prometteurs et la probabilité d'un scénario plus positif pour l'économie mondiale semble augmenter. Tout d'abord, plusieurs risques politiques ont fortement diminué. Il n'est en effet pas exclu que l'accord commercial partiel constitue l'amorce d'une trêve commerciale de longue durée, tandis que la loi sur le Brexit est quasiment approuvée. On ignore toutefois combien de temps durera cette diminution de l'incertitude politique étant donné que les problèmes

sous-jacents n'ont pas disparu. La recrudescence des risques politiques dans d'autres pays (Hong Kong, Chili, Liban, etc.) au cours de ces derniers mois rappelle par ailleurs qu'une période de calme politique persistant n'est jamais garantie.

Dans l'économie réelle, on distingue en outre des signes suggérant que la croissance économique a atteint son niveau plancher, étant donné que la production industrielle et les investissements des entreprises se stabilisent. Le danger de contamination du marché du travail semble ainsi diminuer également, ce qui laisse espérer que les dépenses de consommation continueront à bien résister.

Pour les bénéfices des entreprises, le consensus s'attend à une hausse de près de 9% en 2020, mais semble trop élevé dans un contexte de faible croissance économique. De bonnes performances des actions devront donc essentiellement provenir d'une hausse des valorisations des actions et ces dernières ne se situent pas à des niveaux inquiétants. Le rendement du dividende est par exemple toujours supérieur aux taux des obligations à long terme.

Globalement, la probabilité d'une reprise économique mondiale et d'un maintien de l'appétit élevé des investisseurs pour le risque au cours des premiers mois de l'année a augmenté. D'un autre côté, le positionnement des investisseurs s'est déjà fortement renforcé à la suite du net rebond de ces derniers mois. Les compartiments Personal Portfolio ont dès lors décidé de conserver une préférence plutôt modérée pour les actifs risqués, avec une surpondération moyenne des actions et des positions limitées en obligations risquées..

Données techniques

Politique d'investissement

Personal Portfolio Yellow 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 40% de titres à revenu fixe (Barclays Capital Euro Aggregate), à 55% d'actions internationales (MSCI All Countries World NR) et à 5% de titres immobiliers internationaux (GPR250 index Net Return (Net)). Nous privilégions une croissance stable du capital et 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 indicatif 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: 1,56%
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: élevé. 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: élevé. 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 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@nnip.com

- Externe:

Ombudsfm

North Gate II

Avenue Roi Albert II 8

1000 Bruxelles

Email: Ombudsman@Ombudsfm.be

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

Toutes les données dans ce rapport sont en date du 31/12/2019, 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.nnip.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) — 12/19 © Editing Team & Graphic Studio - Marketing NN Investment Partners