RCS : PARIS
Code greffe : 7501

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de PARIS atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 1996 B 16686
Numéro SIREN : 410 204 390
Nom ou dénomination : ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS

Ce dépôt a été enregistré le 06/06/2018 sous le numéro de dépôt 38924



20180389242017

DATE DEPOT : 06/06/2018

N° DE DEPOT : 38924

N° GESTION : 1996B16686

N° SIREN : 410204390

DENOMINATION : ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS

ADRESSE : 3 ave Hoche 75008 PARIS

MILLESIME : 2017

.

Greffe du tribunal
de commerce de Paris
Comptes annuels déposés le :
12 JUIN 2018
Sous le N° 26024

ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS
Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance
au capital de 4 324 048 euros
Siège social : 3, avenue Hoche - 75008 PARIS
410 204 390 RCS PARIS

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DES DELIBERATIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 16 MAI 2018

L'an 2018,
le 16 mai,
à 9 heures,

Les actionnaires de la société ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS, société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 4 324 048 euros, divisé en 270 253 actions de 16 euros chacune, dont le siège est 3, avenue Hoche, 75008 PARIS, se sont réunis en Assemblée Générale Ordinaire, 3, avenue Hoche 75008 PARIS, sur convocation faite par le Directoire selon lettre simple adressée le 26 avril 2018 à chaque actionnaire.

Il a été établi une feuille de présence, qui a été émargée par chaque membre de l'Assemblée en entrant en séance, tant en son nom qu'en qualité de mandataire.

L'Assemblée est présidée par Monsieur Laurent GARRET, en sa qualité de Représentant de la Banque Neuflize OBC et Vice-Président du Conseil de Surveillance de AAIS.

Monsieur Stéphane CORSALETTI, acceptant cette fonction, est appelé comme scrutateur.

Madame Josiane FABRE est désignée comme secrétaire.

La société ERNST & YOUNG AUDIT, Commissaire aux Comptes titulaire, régulièrement convoquée par lettre recommandée avec demande d'avis de réception en date du 26 avril 2018, est excusée.

La feuille de présence, certifiée exacte par les membres du bureau ainsi constitué, permet de constater que les actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance possèdent 270 250 actions sur les 270 253 actions ayant le droit de vote.

En conséquence, l'Assemblée, réunissant plus du quart des actions ayant droit de vote, est régulièrement constituée et peut valablement délibérer.

Extrait certifié conforme
Le 30 mai 2018

Le Secrétaire

STATUANT EN MATIERE ORDINAIRE

Quatrième Résolution

Le bénéfice net de l'exercice 2017 s'élève à 14 714 443,54€ auquel s'ajoute le report à nouveau de 20 527 613,35€. Le bénéfice distribuable s'élève donc à 35 242 056,89 €.

Le Directoire propose d'affecter ce résultat de la manière suivante :

*	aux actionnaires à titre de dividende	€	17 566 445,00
*	à la réserve légale	€	0
*	au report à nouveau	€	17 675 611,89
	Soit au total	€	**35 242 056,89**

Le dividende sera mis en paiement à compter du 22 mai 2018. (65 € par action).

Il est précisé que les personnes physiques sont soumises à un prélèvement obligatoire non libératoire de 12,8 %. L'intégralité du dividende distribué (65 € par action) est éligible pour les actionnaires personnes physiques à l'abattement de 40 %, mentionné à l'article 158, 3-2° du Code Général des Impôts, en cas d'option globale du bénéficiaire pour soumettre l'ensemble des revenus mobiliers et plus-values au barème progressif de l'impôt sur le revenu.

Conformément à la loi, il est rappelé que les dividendes mis en paiement au titre des trois derniers exercices ont été les suivants :

	Dividende Net	Revenu global
Exercice 2014	46,00	46,00
Exercice 2015	70,00	70,00
Exercice 2016	95,00	95,00

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

L'ordre du jour étant épuisé et personne ne demandant plus la parole, le Président déclare la séance levée.

De tout ce que dessus, il a été dressé le présent procès-verbal qui, après lecture, a été signé par les membres du bureau.

Ernst & Young Audit
Tour First
TSA 14444
92037 Paris - La Défense cedex

Tel. : +33 (0) 1 46 93 60 00
www.ey.com/fr

ABN AMRO Investment Solutions

Exercice clos le 31 décembre 2017

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la société ABN AMRO Investment Solutions,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ABN AMRO Investment Solutions relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1er janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Comme il est décrit dans la note II.4 de l'annexe aux comptes annuels, votre société procède à des estimations comptables portant sur l'évaluation des provisions. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations et à revoir les calculs effectués par votre société.

Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

- Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

- Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le directoire.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

  il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour 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 du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris-La Défense, le 2 mai 2018

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit

Luc Valverde

ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS

BILAN au 31/12/2017

ACTIF (Montants en €)	Exercice N 31-12-2017 Brut	Amortiss. & dépréciations à déduire	Net	Exercice N-1 31-12-2016 Net
Capital souscrit non appelé				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles :				
Fonds commercial	6 367 873		6 367 873	6 367 873
Logiciels	2 899 321	2 899 004	317	32 077
Immobilisations en cours	24 308		24 308	23 862
Immobilisations corporelles	2 123 959	1 843 827	280 132	332 258
Immobilisations financières (1)	1 447 563	23 425	1 424 138	1 386 927
TOTAL I	**12 863 024**	**4 766 256**	**8 096 768**	**8 142 996**
Actif circulant				
Stocks & en-cours				
Avances & acomptes versés sur commandes	34 825		34 825	997 056
Créances (2) :				
- *Clients & comptes rattachés*	27 412 570		27 412 570	24 904 271
- *Créances fiscales et sociales*	138 023		138 023	96 647
- *Autres*	0		0	5 884
Valeurs mobilières de placement	5 667 173	26 108	5 641 064	5 021 451
Disponibilités	64 757 243		64 757 243	67 390 929
Charges constatées d'avance (2)	372 953		372 953	293 280
TOTAL II	**98 382 788**	**26 108**	**98 356 675**	**98 709 516**
TOTAL GENERAL (I+II)	**111 245 810**	**4 792 364**	**106 453 446**	**106 852 513**
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à plus d'un an				

PASSIF (Montants en €)	Exercice N 31-12-2017	Exercice N-1 31-12-2016
Capitaux propres		
Capital	4 324 048	4 324 048
Prime d'émission	2 292 639	2 292 639
Prime de fusion	11 659 473	11 659 473
Réserves :		
- *Réserve légale*	432 405	432 405
- *Réserves réglementées*		
- *Autres (3)*		
Report à nouveau	20 527 613	20 273 983
RESULTAT de l'EXERCICE (Bénéfice ou perte)	14 714 444	25 927 666
Provisions réglementées		
Acompte sur dividende		
TOTAL I	**53 950 622**	**64 910 213**
Provisions pour risques : TOTAL II	**4 611 961**	**2 998 371**
Dettes (4)		
- *Emprunts & Dettes assimilées*		
- *Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit*		
- *Avances & acptes reçus sur commandes en cours*		
- *Fournisseurs et comptes rattachés*	33 769 384	26 738 279
- *Dettes fiscales et sociales*	14 221 108	12 205 650
- *Autres*	371	
Produits constatés d'avance (4)		
TOTAL III	**47 990 863**	**38 943 929**
TOTAL GENERAL (I+II+III)	**106 453 446**	**106 852 513**
(3) Dont réserves statutaires		
(4) Dont à plus d'un an & moins de 5 ans	1 429 863	602 283
Dont à moins d'un an	45 682 061	38 341 645

ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS

COMPTE DE RESULTAT au 31/12/2017

(Montants en €)	Exercice N *31-12-2017*	Exercice N-1 *31-12-2016*
Produits d'exploitation :	**158 785 773**	**154 057 309**
Production vendue de services :		
Activité de gestion de portefeuille	153 743 175	148 034 114
Activités accessoires	966 425	890 119
Autres	3 455 959	3 649 554
Montant net du Chiffre d'affaires	**158 165 559**	**152 573 787**
Reprises sur provisions et transferts de charges	599 924	1 453 475
Autres produits	20 290	30 046
Charges d'exploitation :	**133 121 738**	**131 891 601**
Achats	117 746	122 544
Autres achats et charges externes	107 739 509	107 743 726
Impôts, Taxes & Versements assimilés	3 380 395	3 322 010
Salaires et Traitements	12 871 259	13 174 334
Charges sociales	6 470 706	6 101 021
Dotations aux amortiss. & aux provisions	2 238 120	1 092 258
Autres charges	304 003	335 709
RESULTAT D'EXPLOITATION	**25 664 035**	**22 165 707**
Produits financiers	**1 363 201**	**1 597 632**
Participation	182 250	488 163
Autres intérêts et produits assimilés	86 660	102 265
Différence positive de change	947 764	805 012
Reprises sur provisions et transferts de charges	146 032	
Produits nets sur cessions de VMP	495	204 193
Charges financières	**1 825 528**	**1 049 298**
Dotations aux amortissements et provisions	23 425	97 843
Intérêts et charges assimilées	535 503	253 718
Différence négative de change	1 196 087	599 989
Charges nettes sur cessions de VMP	70 513	97 748
RESULTAT FINANCIER	**-462 327**	**548 334**
RESULTAT COURANT	**25 201 708**	**22 714 041**
Produits exceptionnels		**22 069 000**
Charges exceptionnelles		**5 658 426**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**0**	**16 410 574**
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	**889 710**	**859 118**
Impôts sur les bénéfices	**9 597 554**	**12 337 831**
RESULTAT NET	**14 714 444**	**25 927 666**

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2017

I – Faits marquants

Le Groupe Neuflize OBC a annoncé fin 2016 un Plan de Départ Volontaire (PDV) qui se situe dans le cadre plus général du plan « Connect 2020 » engagé par le Groupe ABN AMRO.
En 2017, l'Accord Collectif Majoritaire ayant été signé et les partenaires sociaux consultés, les conditions pour comptabiliser les provisions dans les entités dont AAIS étaient remplies.

Les provisions nécessaires ont été comptabilisées dans l'entité AAIS. En parallèle, les provisions pour IFC et Médailles du travail ont été ajustées pour tenir compte des départs prévus dans ce plan.

II – Principales règles d'évaluation et de présentation

Les comptes sociaux d'ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS relatifs à l'exercice 2017 ont été établis conformément aux dispositions du règlement ANC n°2014-03 relatif aux règles d'établissement et de présentation des comptes annuels prescrites par le Plan Comptable Général adapté aux Sociétés de Gestion de Portefeuille (règlement 2014-03 du 5 juin 2014).

Les comptes sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles d'établissement et de présentation.

II.1- Principes comptables et méthodes d'évaluation

Conformément aux principes comptables applicables aux sociétés commerciales, les méthodes d'évaluation prennent en compte pour la majorité des opérations l'intention dans laquelle celles-ci ont été conclues. Les commissions sur activités de gestion de portefeuille (commissions de gestion sous mandats, de gestion OPC, de souscriptions ou de rachats et d'encours) sont enregistrées en produits et en charges en fonction de leur nature.

II.2- Valeur au bilan des titres de participation et des valeurs mobilières de placement

A la clôture de l'exercice, la valeur d'acquisition des titres est comparée à leur valeur d'inventaire.
La plus faible de ces valeurs est retenue au bilan. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.
Les cessions ont porté sur les titres acquis ou souscrits à la date la plus ancienne en appliquant la règle FIFO.

II.3- Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur de réévaluation, nettes des amortissements cumulés.

Amortissements et dépréciations

Les terrains ne sont pas amortis.
Les amortissements sont calculés, suivant la méthode linéaire ou le système dégressif, sur la durée de vie probable des actifs concernés :

- Logiciels: 1 à 3 ans
- Installations Générales et Agencements: 5 à 10 ans
- Matériels de bureaux: 5 ans
- Matériels Informatiques: 3 à 5 ans
- Mobiliers: 2 à 5 ans
- Mobiliers et matériels d'occasion: 1 à 2 ans

II.4- Provisions

En application des articles 321-1 et suivants du règlement ANC n°2014-03 relatifs aux passifs, les provisions sont définies comme des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise. Un passif représentant une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette rubrique regroupe les provisions destinées à couvrir :

- des risques et des charges non directement liés à des opérations nettement précisés quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise.
- des risques et des charges liés à des opérations que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

Les provisions comprennent :

- les provisions pour risques divers et litiges
- les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite versés à certains salariés
- les provisions pour médailles du travail dues conformément à la Convention Collective.

II.5 Engagements en matière de retraite et médailles du travail

Les engagements sociaux non couverts par des cotisations versées à des fonds de retraite ou d'assurance sont provisionnés au passif du bilan. L'impact en résultat est comptabilisé dans les charges d'exploitation en dotation aux provisions.
Les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite (avantages postérieurs à l'emploi) versés à certains salariés sont évalués et provisionnés.
Les engagements sont évalués selon une méthode actuarielle tenant compte d'hypothèses démographiques et financières telles que l'âge, l'ancienneté, la probabilité de présence à la date d'attribution de l'avantage et le taux d'actualisation. Ce calcul opère une répartition de la charge dans le temps en fonction de la période d'activité des membres du personnel (méthode des unités de crédits projetées). La comptabilisation des engagements tient compte de la valeur des actifs constitués en couverture des engagements et des éléments actuariels non reconnus.

Conformément à la recommandation ANC n°2013-02 du 7 novembre 2013, les effets d'actualisation non encore comptabilisés en charge, compte tenu de l'ancienne méthode du corridor, ont été enregistrés à l'ouverture de l'exercice 2013 en capitaux propres (« Report à nouveau ») en respectant par ailleurs les règles liées aux changements de méthodes comptables, c'est-à-dire sans effet d'impôts. Depuis, les dotations et reprises de l'exercice (dont effets d'actualisation) sont enregistrés en résultat.

- Indemnités Fin de Carrière:
  Lors de la constitution des provisions en 2004, les charges sociales afférentes (loi Fillon) ont fait l'objet d'un étalement sur la durée résiduelle des engagements. Dans le cadre de la mise en œuvre de la recommandation ANC n°2013-02, les charges restant à étaler à l'ouverture de l'exercice 2013 ont été portées au compte de « report à nouveau ». Les charges de l'exercice sont donc de 4 ordres :
  - *Charge théorique du service*: charge normale de l'exercice telle que prise en compte dans le calcul de la provision
  - *Coût financier*: montant correspondant à une année de droit complémentaire acquis (total de la provision* taux d'actualisation)
  - *Prestations versées:* durant l'année concernée qui diminuent le montant de la charge annuelle déjà prise en compte par la charge théorique du service
  - *Perte actuarielle*: écart entre la provision en fin de période projetée et celle calculée (defined benefit obligation).
- Médaille du travail
  Les charges sont de 3 ordres :
  - *Charge théorique du service*: charge normale de l'exercice telle que prise en compte dans le calcul de la provision
  - *Coût financier*: montant correspondant à une année de droits complémentaires acquis (total de la provision* taux d'actualisation)
  - *Prestation*: montant des prestations versées durant l'année concernée qui diminue le montant de la charge annuelle déjà pris en compte par la charge théorique du service.

II.6- Frais de Personnel

La rubrique « salaires et traitements » intègre l'intéressement et le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE) de 6 %, basé sur les rémunérations versées aux salariés, imputé sur l'impôt sur les bénéfices.

Conformément aux dispositions prévues par la directive européenne sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (directive AIFM), les dispositions suivantes sont applicables au sein de la société de gestion d'actifs, filiale de la banque NEUFLIZE OBC, au titre de l'année 2016:

Pour les salariés identifiés par les dispositions globales (prévues par le Groupe ABN AMRO):
En application des critères détaillés dans la Politique de Rémunération du Groupe NEUFLIZE OBC, les collaborateurs visés se voient appliquer les modalités suivantes quant au versement de leur rémunération variable éventuelle:

- la rémunération variable attribuée aux collaborateurs susvisés est divisée en deux parts, l'une dite « initiale » représentant 60% de l'ensemble, l'autre dite « différée » en représentant 40%
- la part différée est soumise à des conditions suspensives avant attribution
- les parts initiale et différée sont elles-mêmes scindées en deux parts égales: chacune comprend un versement de 50% en numéraire et de 50% en certificats de performance
- le règlement en numéraire des certificats de performance ne pourra s'effectuer qu'après le respect d'une durée de rétention de deux ans
- ces dispositions s'appliquent dès le 1er € de rémunération variable.

Pour les salariés identifiés par les dispositions locales (prévues par le Groupe NEUFLIZE OBC):

En application des critères détaillés dans la Politique de Rémunération du Groupe NEUFLIZE OBC, les collaborateurs visés se voient appliquer les modalités suivantes quant au versement de leur rémunération variable éventuelle:

- celles dont le montant brut est inférieur ou égal à 100K€ sont versées en numéraire en mars N+1
- celles dont le montant brut est supérieur à 100K€ se voient appliquer les modalités suivantes, dès le 1€ de rémunération variable: la rémunération variable attribuée aux collaborateurs susvisés est divisée en deux parts, l'une dite « initiale » représentant 60% de l'ensemble, l'autre dite « différée » en représentant 40%
- la part différée est soumise à des conditions suspensives avant attribution
- les parts initiale et différée sont elles-mêmes scindées en deux parts égales: chacune comprend un versement de 50% en numéraire et de 50% en certificats de performance
- le règlement en numéraire des certificats de performance ne pourra s'effectuer qu'après le respect d'une durée de rétention de deux ans.

La participation figure, après le résultat exceptionnel, sur la ligne « Participation des salariés aux fruits de l'expansion».

II.7- Intégration fiscale

Pour l'exercice clos au 31/12/2017, le taux d'IS est de 34,43% (après application d'une surtaxe de 3,3% sur le taux de 33,33%).

Depuis le 01/01/2016, les dividendes reçus de filiales détenues à plus de 95%, intégrées fiscalement, sont exonérés d'IS au titre du régime spécial mère-filiales, à l'exception d'une quote-part de frais et charges de 1%. Les dividendes reçus de titres de participation sont exonérés d'IS, à l'exception d'une quote-part de frais et charges de 5%.
Les plus-values à long terme de cession de titres de filiales et participations sont exonérées d'IS (sauf sur la quote-part de frais et charges imposée à 12%).

Les sociétés soumises à l'IS sont assujetties à une contribution additionnelle égale à 3% des distributions qu'elles mettent en paiement (art 235 ter ZCA du CGI).

AAIS fait partie du Groupe Fiscal NEUFLIZE. Les charges d'impôts sont supportées par la société intégrée comme en l'absence d'intégration fiscale, les économies d'impôt réalisées par le groupe sont conservées par la société mère la BANQUE NEUFLIZE OBC.

III- NOTES SUR LE BILAN

III.1 Capitaux Propres

	31/12/2016	Affectation résultat	Résultat	31/12/2017
Capital (1)	4 324 048			4 324 048
Prime d'émission	2 292 639			2 292 639
Prime de fusion	11 659 473			11 659 473
Réserve Légale	432 405			432 405
Report A Nouveau (2)	20 273 982	253 631		20 527 613
Résultat Exercice 2016 (2)	25 927 666	-25 927 666		0
Résultat Exercice 2017			14 714 444	14 714 444
TOTAL	**64 910 213**	**-25 674 035**	**14 714 444**	**53 950 622**

(1) Le capital social se décompose en 270 253 actions de 16 € chacune soit un montant de 4 324 048 €.

(2) L'assemblée Générale Ordinaire du 23 Mai 2017 a décidé de distribuer un dividende de 25 674 035 € soit 95 € par action.

III.2 Immobilisations Incorporelles et Corporelles

	Valeur Brute au 31/12/16	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/17
Fonds de commerce (1)	6 367 872			6 367 872
Logiciels	2 898 621	700		2 899 321
Immobilisations incorporelles en cours	23 862	446		24 308
Inst°. Agenct Constructions	481 395			481 395
Inst°. Agenct Bureau	42 225	106		42 331
Matériels de Bureau	132 421	59		132 480
Mobilier	556 724	92		556 816
Matériel Informatique	870 298	39 763		910 061
Matériel de sécurité	876			876
TOTAL	**11 374 294**	**41 166**	**0**	**11 415 460**

III.3 Tableau des Amortissements

	Valeur au 31/12/16	Dotation	Reprise	Valeur au 31/12/17
Amort Logiciels	2 866 545	32 459		2 899 004
Amort Instal°, Agenct Constructions	319 692	19 189		338 881
Amort Instal° Agenct Bureau	11 096	5 137		16 233
Amort Mat. de Bureau	127 829	1 959		129 788
Amort Mobilier	498 215	8 513		506 728
Amort Matériel Informatique	794 080	57 241		851 321
Amort Matériel de sécurité	769	107		876
TOTAL	4 618 226	124 605	0	4 742 831

III.4 Tableau des Immobilisations Financières

	Valeur Brute au 31/12/16	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/17
Access Capital Funds III -Part A (1)	537 515			537 515
Access Capital Funds III -Part B	6 250			6 250
AA Advisors Private Capital	83 120		83 120	0
Titres de participation AAAQCG (100 %)	400 000			400 000
Prêt 1% Logement (2)	264 876	62 441		327 317
Dépôt de garantie (3)	164 892	11 589		176 481
TOTAL	1 456 653	74 030	83 120	1 447 563

(1) Au 31/12/2017, AAIS détient : 509 000 parts du FCPR Access Capital Fund III – Part A pour 538K €, 6 250 parts du FCPR Access Capital Fund III – Part B – pour 6 K €.

(2) Chaque prêt 1% Logement est accordé pour une durée de 20 ans.

(3) Le dépôt de garantie s'inscrit dans le cadre d'une couverture d'OPC détenus pour compte propre suite à la souscription d'AAIS dans des compartiments d'ABN AMRO Multi Managers Funds.

III .5 Provisions inscrites au bilan

Actif	Dépréciations au 31/12/2016	Dotations	Reprises	Dépréciations au 31/12/2017
Dépréciation des immobilisations financières	69 725		46 300	23 425
Dépreciation des titres de placement	102 414		76 306	26 108
Total dépréciation	172 139		122 606	49 533

Passif	Provisions au 31/12/2016	Dotations	Reprises non utilisées	Reprises utilisées	Transfert	Provisions au 31/12/2017
Autres provisions pour risques (1)	655 000			-155 000		500 000
Total prov. pour risques	**655 000**			**-155 000**		**500 000**
IFC (2)	1 916 323	258 449	-380 043		15 494	1 810 223
Retraite (2)		27 203		-11 709	-15 494	
Médailles du travail (3)	427 051	77 055	-20 032	-33 143		450 931
Plan de volontariat		1 750 807				1 750 807
Total prov. pour charges	**2 343 374**	**2 113 514**	**-400 075**	**-44 852**		**4 011 961**
TOTAL	**2 998 373**	**2 113 514**	**-400 075**			**4 511 961**

(1) dont 500 K€ de provisions pour litiges RH.

(2) (3) Les provisions pour passifs sociaux (IFC, médailles, retraites directeurs) ont été actualisées au 31/12/2017 au taux d'actualisation de 1,5% contre 1.45% au 31/12/2016.
Des reprises de provisions sont liées au plan de volontariat soit 380 K€ sur les IFC et 20 K€ sur les médailles du travail.
Les engagements « retraite directeurs » sont couverts par des fonds assureurs.

III.6 Etat des créances, produits à recevoir et charges constatées d'avance

Au 31/12/2017	Montant Brut	Échéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Avances & acomptes versés sur commande (1)	34 825	34 825	
Créances clients (2)	27 412 570	27 412 570	
Créances Fiscales (3)	138 023	138 023	
Charges constatées d'avance (4)	372 953	372 953	
Total	27 958 371	27 958 371	

(1) Dont € 24 527 pour les entreprises Hors Groupe.
(2) Dont € 27 129 415 de factures à établir (dont € 1 018 215 pour les entreprises liées, € 869 250 Groupe France et € 148 965 Groupe ABN hors France).
dont € 283 155 factures clients.
(3) Les créances fiscales se composent essentiellement de créances de TVA pour € 137 382.
(4) Les charges constatées d'avance se composent essentiellement de charges d'abonnement de bases de données.

III.7 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Valeurs brutes	Valeur Brute au 31/12/2016	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/2017
Valeurs mobilières -OPC (1)	5 123 865	557 189	13 881	5 667 173
Comptes ordinaires	67 396 526		2 615 143	64 781 383
Appel de marge (2)	-5 597	3 159 078	3 177 621	-24 140
TOTAL	**72 514 794**	**3 716 267**	**5 806 645**	**70 424 416**

(1) La valeur nette du portefeuille d'OPC est de 5 641 K € au 31/12/2017.

(2) AAIS a souscrit à plusieurs compartiments de la SICAV ABN AMRO Multi Managers Funds au titre d'opérations de « Seed Money ».

Au 31 décembre 2017, les appels de marge au bilan correspondent aux couvertures initiées dans le cadre du portage de ces parts de Sicav.

III.8 Etat des dettes et charges à payer

Désignation	Montant Brut	Échéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Dettes fournisseurs (1)	33 769 384	33 769 384	
Dettes fiscales et sociales (2)	14 221 108	13 662 358	558 750
Autres dettes	371	371	
	47 990 863	**47 432 113**	**558 750**

(1) Dont dettes fournisseurs factures non parvenues pour € 33 769 384 (avec € 14 630 015 pour les entreprises liées, € 13 992 620 Groupe France et € 637 395 Groupe ABN hors France).

(2) Dont provisions relatives au personnel (Congés payés et bonus) pour € 7 928 608, des dettes de TVA pour € 578 548, de cotisations sociales à payer aux organismes sociaux pour € 1 103 087, de taxes à payer pour € 935 355 et impôt sociétés pour € 3 675 509.

IV- NOTES AU COMPTE DE RESULTAT

IV.1 Chiffre d'affaires

La présentation du chiffre d'affaires a été réalisée selon les prescriptions du Plan Comptable Général adapté aux Sociétés de Gestion de Portefeuille (Avis CNC n°95-11).
Le chiffre d'affaires est en hausse de 5.6 M€ entre le 31-12-2017 et le 31-12-2016.

Production vendue de services	31/12/2017	31/12/2016	Var 2017/2016	% de variation
Activité de gestion de portefeuille				
Commissions de gestion sous mandat (forfaitaires, proportionnelles et sur performance) (1)	2 693 670	3 006 335	- 312 665	*-10%*
Commissions de gestion d'OPC (2)	138 344 782	130 513 596	7 831 186	*6%*
Commissions de souscription et/ou rachat d'OPC et commissions d'encours (3)	8 856 868	9 453 970	- 597 102	*-6%*
Autres (droits de garde, commissions d'ouverture de compte, d'encaissements de coupons, commissions de mouvements...) (4)	3 847 855	5 060 213	-1 212 358	*-24%*
sous-total	**153 743 175**	**148 034 114**	**5 709 061**	*4 %*
Activité accessoires				
Honoraires de conseil en investissement, conseil patrimonial de placements et produits financiers (SCPI, assurance-vie ...)	966 425	890 119	76 306	*9%*
sous-total	**966 425**	**890 119**	**76 306**	*9%*
Autres	3 455 959	3 649 554	-193 595	*-5%*
TOTAL	**158 165 559**	**152 573 787**	**5 591 772**	*4%*

(1) Baisse des commissions de gestion sous mandats de – 313 K€.
(2) Les commissions de gestion d'OPC sont en hausse de 7.8 M€, portées par la hausse de l'activité sur la sicav Luxembourgeoise et dont + 2.1 M€ sur les commissions de surperformance .
(3) Les commissions de commercialisation sont en baisse de – 597 K€.
(4) Les autres commissions de l'activité de gestion de portefeuille sont en baisse de – 1.2 M€, dont – 1 M€ sur les commissions de mouvement de comptes.

IV.2 Détail des charges d'exploitation

(Montants en K€)	Exercice N 31-12-2017	Exercice N-1 31-12-2016	VARIATION 2017-2016	VARIATION en %
Charges d'exploitation :	133 122	131 892	1 230	1%
Achats	118	123	-5	-4%
Autres achats et charges externes	107 740	107 744	-4	0%
Impôts, Taxes & Versements assimilés	3 380	3 322	58	2%
Salaires et Traitements	12 871	13 174	-303	-2%
Charges sociales	6 471	6 101	370	6%
Dotations aux amortiss. & aux provisions	2 238	1 092	1 146	105%
Autres charges	304	336	-32	-9%

Les charges d'exploitation affichent € 133 121 738 en 2017 contre € 131 891 601 en 2016.

Les autres achats et charges externes ressortent à € 107 739 509 en 2017 contre € 107 743 726 en 2016. Ces montants comprennent des charges liées à l'activité du PNB et des charges de frais généraux et qui se décomposent comme suit :

- Les charges liées au PNB ressortent à 84 618 986 € en 2017 contre 82 878 853 € en 2016 soit une augmentation de € 1 740 133.

Elles comprennent, les rétrocessions de gestion financière pour un total de 46.9 M€ en 2017. Ces dernières augmentent, avec + 6.2 M€ de rétrocessions des commissions reversées aux gérants des compartiments de la Sicav MMF. Ces hausses sont en lien avec la hausse des actifs de la Sicav MMF.
Elles comprennent également les commissions commerciales pour un total de 31.3 M€ en 2017 contre 35.1 M€ en 2016, réglées essentiellement à des sociétés du groupe ABN AMRO (dont 20. 7 M€ pour le Groupe Neuflize OBC et 7.3 M€ aux autres entités ABN Amro). Ces commissions sont en baisse comparées à l'exercice N-1, - 11% soit - 3.76 M€.
Les autres charges de PNB, dépositaires, charges de conseil, Dealing services sont en diminution de - 0.5M€.

- Les autres achats et charges externes liés aux Frais généraux comprennent les prestations telles locations, assurances, prestations de services Groupe (SLA), honoraires, abonnements et autres prestations de services.

Le montant de ces prestations est de € 20 939 789 en 2017 contre € 22 802 578 en 2016 soit une baisse de 9 %.

Les salaires et traitements s'élèvent à € 12 871 259 en 2017 contre € 13 174 334 en 2016. Cela s'explique par la baisse des indemnités de licenciements sur 2017 compensée par une charge à payer comptabilisée sur l'exercice dans le cadre du plan de volontariat.
Les charges sociales sont à hauteur de € 6 470 706 en 2017 contre € 6 101 021 en 2016.

Le montant des bonus provisionnés chargés, prenant en compte les différés des exercices précédents ressort sur l'exercice à 2 728 323 € contre 2 991 129 € sur l'exercice 2016.

Pour information, le processus d'appréciation, notamment qualitative, permettant l'attribution des bonus individuels, a conduit à provisionner un montant au titre de l'enveloppe de bonus SMART de l'exercice 2017 d'AAIS s'élèvant à € 1 750 817 soit un montant comptabilisé en résultat de € 1 606 817 après impact CRD4 (montant des bonus SMART hors bonus de surperformances). Le montant des bonus de surperformances de l'exercice 2017 ressort à € 648 583.

Les entités du groupe NOBC appliquent les règles du groupe ABN et ne comptabilisent pas en charges le montant des bonus différés soumis à une période d'acquisition des droits (« vesting period »). Ces montants sont comptabilisés en charges lorsque la « vesting period » est achevée et en conformité avec l'échéancier prévu dans les contrats des bénéficiaires de ces bonus. A fin 2017, le montant cumulé de ces bonus chargés différés s'élève à € 314 000.

Les taxes et versements assimilés s'élèvent à € 3 380 395 en 2017 contre € 3 322 010 en 2016.

Les dotations affichent € 2 238 120 en 2017 contre € 1 092 257 en 2016. Cette hausse s'explique par une provision pour restructuration de 1 750 808 € constituée dans le cadre du plan de volontariat.

IV.3 Détail des charges et produits financiers

Il ressort un résultat financier de – 462 327 €, lié principalement aux moins-values réalisées sur cessions de titres de placement « OPC » pour un montant de – 70 018 €, aux écarts de change notamment sur la devise dollar pour un montant de – 248 323 €, aux intérêts sur les comptes ordinaires pour - 151 427 €, nettés des distributions d'un FCPR pour un montant de 182 250 € et à une provision pour moins-values latentes sur les titres de placement de – 23 425 €.

IV.4 Impôt sur les bénéfices :

En €	31/12/17	31/12/16
	34,43%	34,43%
Résultat net avant impôt	***24 311 496***	***38 367 047***
Impôt courant	9 456 042	6 573 154
Impôt sur plus-value de cession	0	5 650 200
Contribution Sociale	286 870	378 192
Crédits d'impôt	-133 311	-148 440
Sous-total IS 2017	***9 609 601***	***12 453 106***
Régularisation IS N-1	-12 047	-115 275
IS au compte de résultat	***9 597 554***	***12 337 831***
CICE au compte de résultat	***-12 549***	***-13 724***
IS avec CICE	***9 597 052***	***12 439 381***
Résultat net après impôt	**14 714 444**	**25 927 666**

La charge d'impôt passe de 12,3 M€ en 2016 à 9,6 M€ en 2017, le taux d'IS est de 34,43 %.

IV.5 Effectifs moyens annuel :

	2017	2016
Cadres	106	103

V- Transactions entre parties liées

- **Produits et charges de PNB**

Produits et charges de Frais généraux :

	31/12/2017		
Nature transactions entre parties liées	Groupe France	Groupe hors France	Total
Commissions de gestion sous mandat	**2 581 241**	**0**	**2 581 241**
dont NVIE	2 581 241	0	2 581 241
dont ABN AMRO Life (Lux)	0	0	0
Commissions de conseil	**200 000**	**35 857**	**235 857**
dont NVIE	200 000		200 000
dont ABN AMRO NL	0	0	0
dont ABN AMRO Lux	0	35 857	35 857
dont Bethmann Bank (Allemagne)	0	0	0
dont ABN AMRO Hong Kong		0	0
dont ABN AMRO Belgique	0	0	0
dont ABN AMRO Singapour	0	0	0
Commissions de commercialisation, s/ encours, DE	**0**	**0**	**0**
dont NVIE	0	0	0
Autres produits d'activité GP	**0**	**0**	**0**
dont BNOBC	0	0	0
Produits de commissions intra parties liées	**2 781 241**	**35 857**	**2 817 098**
Commercialisation	**-20 757 364**	**-7 342 185**	**-28 099 549**
BNOBC	-8 154 218	0	-8 154 218
NVIE	-12 603 146	0	-12 603 146
Tiers distributeurs groupe 62211379			
ABN AMRO Belgique	0	435	435
ABN Amro NL	0	0	0
ABN Amro UAE DUBAI	0	-2 370	-2 370
ABN Amro Hong Kong	0	-335	-335
ABN Amro Singapour	0	15 710	15 710
Commercialisation SICAV MMF 62211153			
ABN Amro Belgique	0	-1 493 043	-1 493 043
ABN Amro NL	0	-5 295 970	-5 295 970
Bethmann Bank (Allemagne)	0	-8 181	-8 181
Moneyou (Allemagne)		-369 275	-369 275
ABN Amro Hong Kong	0	-35 903	-35 903
ABN Amro Singapour	0	-57 206	-57 206
ABN Amro Jersey	0	-41 655	-41 655
ABN Amro UAE	0	-54 392	-54 392
Rétrocession gestion financière	**-113 976**	**0**	**-113 976**
NVIE	-113 976	0	-113 976
ABN AMRO Luxembourg	0	0	0
ABN Amro MeesPierson (NL)	0	0	0
Bethmann Bank (Allemagne)	0	0	0
Dépositaire, valorisateur	**0**	**0**	**0**
BNOBC	0	0	0
Charges de conseil	**0**	**-177 854**	**-177 854**
ABN Amro Hong Kong	0	0	0
ABN Amro MeesPierson (NL)	0	-177 854	-177 854
AAA QCG	0	0	0
Charges de commissions intra parties liées	**-20 871 340**	**-7 520 039**	**-28 391 379**

Il existe une convention de groupements de moyens, et autres conventions de mise à disposition notamment de ressources humaines :

Convention Banque Neuflize OBC (NOBC) – Filiales dont l'objet est la fourniture de prestations de services.
Cette charge a représenté 6 275 053 euros pour ABN Amro Investment Solutions titre de l'exercice.
Dans cette même convention est prévue une refacturation de conseil en investissement. Son montant a été de 227 887 euros au titre de l'exercice.
Il existe également une convention de services entre AAIS et ABN Amro Advisors (AAA). Son montant a été de 2 897 500 € au titre de l'exercice 2017.

Convention mise à disposition signées avec (montant en HTR):

- Banque NOBC (charges de personnel) 116 850 €
- Hong Kong Branch (charges de personnel) 571 632 €

Les refacturations de prestations de services fournies par le groupe ABN ont représenté :

- Banque Neuflize OBC (rebilling ABN NL) 5 025 116 €
- ABN Amro Services NL 717 117 €

VI- ENGAGEMENT HORS-BILAN :

Engagements donnés :
La dernière valorisation connue est la situation au 30/09/2017.

Engagement de souscription en parts de FCPR pour 60 000 € (tranches différées).

Engagements reçus :

Néant

VII- DIVERS

La société ABN Amro Investment Solutions est consolidée par intégration globale dans la société :

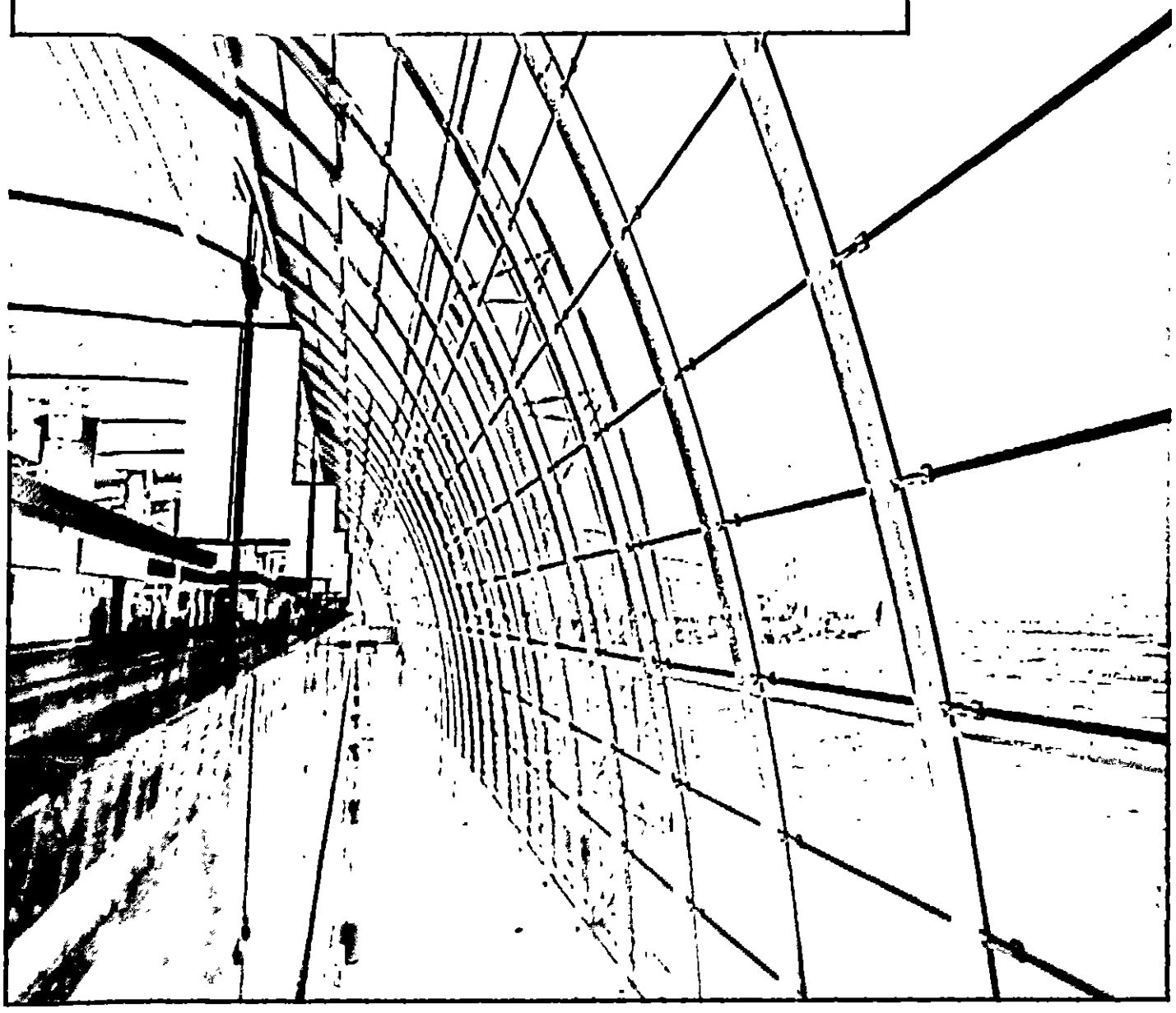
Banque Neuflize OBC
3, avenue Hoche
75008 PARIS

CERTIFIE CONFORME

Stéphanie Corsaletti
Président du Directoire

ABN·AMRO Investment Solutions

RAPPORT DE GESTION 2017



ABN·AMRO Investment Solutions

Gouvernement d'entreprise

- Le Conseil de Surveillance 4
- Le Directoire 12
- Le contrôle indépendant 14
- Informations légales 16

Rapport du Président du Conseil de Surveillance

La Gouvernance au sein de la gestion d'actifs relève en France de grands principes issus tant du Code Monétaire et Financier, du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers que de règlementations professionnelles. La primauté de l'intérêt des clients, le traitement équitable des investisseurs, l'autonomie de la gestion et le respect de l'intégrité des marchés figurent ainsi parmi les principes majeurs qui gouvernent la gestion d'actifs.

ABN AMRO Investment Solutions vise à observer les meilleures pratiques recensées et s'appuie pour ce faire sur le Guide de Gouvernance des Sociétés de Gestion de l'AFG. Toutefois, conformément au principe de proportionnalité admis par les régulateurs européens et français, certaines sociétés peuvent légitimement ne pas appliquer l'intégralité de ces recommandations dans la mesure où elles peuvent se prévaloir du fait que, compte tenu de la nature, de l'importance, de la complexité, de la spécificité des services de gestion qu'elles fournissent, ou des activités qu'elles exercent, l'application de ces recommandations serait excessive, et s'appuyer sur l'efficacité de leur gouvernance interne.

ABN AMRO Investment Solutions est une société anonyme duale à Conseil de Surveillance et Directoire. Cette forme duale d'organisation des organes de direction répond aux principes du gouvernement d'entreprise : les fonctions de direction exécutive sont dissociées des missions de supervision.

Le Conseil de Surveillance

LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

- **Le règlement intérieur**

Le Conseil de Surveillance est régi par les statuts qui précisent que le Conseil a pour mission de superviser la gestion de la Société par le Directoire dont il désigne les membres et fixe leur rémunération.

Le Conseil de Surveillance rend compte à l'Assemblée Générale des actionnaires, à travers ses observations, de ses remarques sur les comptes et sur le rapport de gestion du Directoire. En outre, il approuve préalablement les opérations soumises à son autorisation en vertu de la loi et des statuts. Il est notamment consulté sur les mesures qui présentent un intérêt stratégique et qui ont, ou pourraient avoir, un impact financier significatif pour ABN AMRO Investment Solutions.

Le Conseil de Surveillance se réunit au moins une fois par trimestre pour examiner les comptes sociaux, la situation et les perspectives de ses activités et évoquer sa stratégie en présence de l'ensemble des principaux dirigeants. Les commissaires aux comptes sont régulièrement convoqués pour chaque conseil.

Le Conseil peut bien entendu se réunir dans l'intervalle sur tout sujet estimé utile. Les séances sont convoquées à l'initiative du Président, à la demande d'un tiers de ses membres ou à celle du Directoire. Le Conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents. Les décisions sont prises à la majorité simple des membres votants, qu'ils soient présents ou représentés. Le vote par procuration est autorisé. Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les membres du Conseil de Surveillance qui participent à la réunion du conseil par des moyens de visioconférence, conformément aux dispositions réglementaires. En cas de partage, la voix du Président de séance est prépondérante.

- **Les Membres du Conseil**

Le Conseil de Surveillance est désigné par les actionnaires, pour une période de trois ans, qui expire à l'issue de l'Assemblée Générale de l'exercice auquel le mandat arrive à échéance. Le nombre de membres du Conseil ayant atteint l'âge de 70 ans ne peut être supérieur au tiers de ses membres en fonction. De plus, le mandat d'un membre ayant atteint l'âge limite fixé par les statuts peut être prorogé d'un an, éventuellement renouvelable, par l'Assemblée Générale. Actuellement, aucun membre du Conseil de surveillance n'a atteint l'âge limite.

- **Administrateurs indépendants**

Le Guide de gouvernance des sociétés de gestion recommande une pluralité de points de vue au sein du conseil, assurée par la nomination de personnes choisies en fonction de leur compétence et réunissant des personnes d'âge, de sexe, de formation et d'expérience professionnelle différents ainsi que par la présence d'Administrateurs indépendants. Est qualifié d'indépendant, *« un membre personne physique qui n'est, et n'a pas été au cours des trois années précédant son entrée en fonction, salarié, dirigeant mandataire social exécutif de la société de gestion ou d'une entité du Groupe auquel elle appartient, d'un de ses actionnaires significatifs ou d'un prestataire important de la société de gestion ».* A ce jour, le Conseil de Surveillance comprend deux membres indépendants, répondant ainsi au critère de la présence d'au moins un tiers des membres ou deux personnes, le chiffre le plus bas étant retenu.

- **Proportion de femmes dans les Conseils**

Trois femmes siègent au Conseil de Surveillance de AAIS, représentant un quart des Membres.

Le Conseil de Surveillance

- **Rémunération des Membres du Conseil**

Ainsi que le préconise le guide de gouvernance des Sociétés de gestion, les règles de répartition des jetons de présence tiennent compte de l'assiduité des Administrateurs aux séances du conseil et de leur participation à des comités spécialisés.

En outre, la politique d'ABN AMRO en matière de rémunération des Administrateurs est que seuls les Membres indépendants peuvent percevoir des jetons de présence.

- **Composition du Conseil**

Le Conseil de Surveillance comprend actuellement douze membres, nombre maximum de membres statutairement prévu. Le nombre maximum de censeurs prévu par les statuts est de trois. Aucun censeur ne siège actuellement au Conseil. Le Conseil de Surveillance élit parmi ses membres son Président et son Vice-Président. Le secrétaire est choisi en dehors de ses Membres. Au 31 décembre 2017, le Président et le Vice-Président sont respectivement M. Alen Zeljkovic et M. Laurent Garret.

Le Conseil de Surveillance

➢ ***La composition du Conseil de Surveillance au 31 décembre 2017***

Au cours de l'exercice, les changements suivants sont intervenus dans la composition du Conseil :

- **Démissions** de MM. Philippe Vayssettes, Yann Charraire et Serge Clech
- **Cooptations** de Mme Olfa Maalej et de MM Laurent Garret et Ido Gonen
- **Nominations par l'Assemblée Générale** du 23 mai 2017 de deux Administrateurs indépendants :
  - Mme Mirjam Staub-Bisang et M. Bart Renner
- Au cours de la séance du 27 septembre 2017, MM. Alen Zeljkovic et Laurent Garret ont été respectivement nommés Président et Vice-Président.

M. Alen ZELJKOVIC
Président à compter du 27/09/2017
Vice-Président jusqu'au 26/09/2017
Date de première nomination : 30/12/2013
Date de renouvellement : 23/05/2017
Echéance du mandat : AGO mai 2020
Fonction exercée
ABN AMRO – Managing Director - Global Products & Solutions
ABN AMRO International Research & Strategy Center – Management Board Member
NEUFLIZE OBC CINEMA S.C.A. – Management Board Member

M. Laurent GARRET
Vice-Président à compter du 27/09/2017
Date de première nomination : 27/09/2017
Echéance du mandat : AGO mai 2020
Mandats détenus dans sociétés liées
BANQUE NEUFLIZE OBC – Président du Directoire
NEUFLIZE VIE – Président du Conseil d'Administration
COFILOISIRS - Représentant Permanent de la Banque NEUFLIZE OBC et Administrateur
ABN AMRO Commercial Finance France - Administrateur

M. Yann CHARRAIRE
Date de première nomination : 30/12/2013
Date de renouvellement : 20/05/2016
Echéance du mandat : AGO mai 2019
Démission le 30/11/2017

M. Serge CLECH
Date de première nomination : 30/12/2013
Date de renouvellement : 20/05/2016
Echéance du mandat : AGO mai 2019
Démission le 13/12/2017

M. Didier DURET
Date de première nomination : 31/03/2010
Date de renouvellement : 20/05/2016
Echéance du mandat : AGO mai 2019
Fonction exercée
ABN AMRO NV – Chief Investment Officer Private Clients / Head of Research and Strategy
NEUFLIZE VIE – Administrateur
Comité d'Investissement INIGO - Conseiller

Le Conseil de Surveillance

M. Johannes van GENNIP
Date de première nomination : 30/12/2013
Date de renouvellement : 20/05/2016
Echéance du mandat : AGO mai 2019
Mandats détenus dans sociétés liées
Banque Neuflize OBC – Membre du Directoire
Neuflize Vie – Membre du Conseil d'Administration (jusqu'au 27/09/2017)
ABN AMRO Commercial Finance France – Administrateur
ABN AMRO Luxembourg – Administrateur
ABN AMRO Luxembourg – Président du Comité d'Audit

M. Ido GONEN
Date de première nomination : 13/12/2017
Échéance du mandat : AGO mai 2019
Fonction exercée :
Banque NEUFLIZE OBC : Chief Risk Officer France
Mandats détenus dans sociétés liées
NEUFLIZE VIE : Membre du Conseil de Surveillance
ABN AMRO Commercial Finance SA : Membre du Conseil de Surveillance

M. Eran HABETS
Date de première nomination : 15/11/2016
Échéance du mandat : AGO mai 2019
Fonction exercée :
ABN AMRO NV – Managing Director – Head of Product & Solutions
Mandats détenus dans sociétés liées
ABN AMRO MeesPierson Private & Trust Holding B.V – Directeur
Sustainalytics Holding B.V
Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V

M. Stephan ISENBERG
Date de première nomination : 20/05/2015
Echéance du mandat : AGO mai 2018
Fonction exercée
ABN AMRO (Bethmann Bank AG) – Head of Product & Solutions
Mandats détenus dans sociétés liées
Bethmann Bank AG – Member of the Management Board
Trustees of Innatura gGmbH Cologne – Member of the Management Board

Mme Olfa MAALEJ
Date de première nomination : 13/12/2017
Echéance du mandat : AGO mai 2019
Fonction exercée :
NEUFLIZE OBC : Membre du Directoire – Head of Direction Produits – Solutions & Conseil
Mandats détenus dans sociétés liées
NEUFLIZE VIE : Représentant Permanent de la Banque Neuflize OBC, Administrateur

Le Conseil de Surveillance

M. Bart RENNER
Date de première nomination : 23/05/2017
Echéance du mandat : AGO mai 2020
Mandats détenus :
STICHTING PROF : Board Member
REPO ADVIES V.O.F. : Partner

Mme Solange ROUSCHOP
Date de première nomination : 30/12/2013
Date de renouvellement : 23/05/2017
Echéance du mandat : AGO mai 2020
Fonction exercée
Country Executive Belgium
CEO Private Banking Belgium
Triodos Meespierson – Membre du Conseil de Surveillance

Mme Mirjam STAUB-BISANG
Date de première nomination : 23/05/2017
Echéance du mandat : AGO mai 2020
Mandats détenus :
Independant Capital Group AG – Non Executive Director
Bank AM Bellevue AG – Non Executive Director
Bellevue Asset Management AG – Non Executive Director
Bellevue Group AG – Non Executive Director
Global Invest AG – Non Executive Director

M. René VANRIJKEL
Date de première nomination : 20/05/2015
Echéance du mandat : AGO mai 2018
Fonction exercée
ABN AMRO Private Banking Belgium – Head of Product & Solutions -
Mandats détenus dans sociétés liées
ABN AMRO Life Capital Belgium NV – Membre du Conseil d'Administration et Président du Comité de Direction
ABN AMRO Life Luxembourg SA – Membre du Conseil d'Administration et Directeur Général

M. Philippe VAYSSETTES
Président jusqu'au 31 août 2017
Date de première nomination : 06/10/2008
Date de renouvellement : 23/05/2017
Echéance du mandat : AGO mai 2020
Démission le 31/08/2017

Mme Josiane FABRE
Secrétaire du Conseil
Date de nomination : 19/07/2000

Le Conseil de Surveillance

Les réunions du Conseil

Le Conseil de Surveillance s'est réuni cinq fois au cours de l'année 2017. Le taux de participation de ses membres sur l'ensemble de l'année a été de 87 % contre 95 % en 2016. Il est dans l'objectif constant du Président de veiller à la présence effective des membres du Conseil ainsi que de s'assurer de leur participation active aux réunions.

Régulièrement convoqué, le Commissaire aux comptes a assisté au Conseil arrêtant les comptes de l'exercice.

Les travaux du Conseil

Outre l'examen des comptes et le rapport sur l'activité du trimestre sous revue, le conseil de Surveillance procède trimestriellement au suivi des risques. A cet effet, le Compliance Officer et le Risk Manager assistent aux conseils. Il a été par ailleurs informé tout au long de l'année de l'évolution des projets en cours et des orientations prises par le Directoire.
Ses travaux ont notamment porté sur

- La mise en œuvre de la nouvelle organisation de AAIS
- La revue des processus et procédures s'appuyant sur les préconisations de Customer Excellence
- La gestion de l'évolution des plateformes de fonds française et luxembourgeoise
- La revue du processus de déclaration et de suivi des incidents opérationnels grâce à la mise en place en interne d'une « base incidents »
- Le déploiement de la politique et des actions menées en matière d'entreprise socialement responsable
- L'amélioration de la plateforme opérationnelle 2.0
- Les opérations commerciales externes ciblées

Les comités du Conseil

Le comité des rémunérations et nominations

Afin d'être en conformité avec la réglementation AIFM, le Conseil de Surveillance de ABN AMRO Investment Solutions a réactivé le Comité des Rémunérations et Nominations en 2016.* Il se réunit au moins une fois par an – et autant que nécessaire – dans l'optique de déterminer la rémunération fixe et variable des dirigeants mandataires sociaux et des personnes identifiées par ABN AMRO et dont il rend compte au Conseil de Surveillance de AAIS. Il est débattu au sein de ce comité, outre les points précités, du plan de succession de ABN AMRO Investment Solutions (2 fois par an au maximum), de la politique de rémunération (AIFM, OPC S, mise à jour locale ou découlant de la global Reward Policy d'ABN AMRO) ainsi que de la liste des personnes identifiées, dont les conclusions seront rapportées, outre au Conseil de Surveillance de AAIS, au Comité des rémunérations et nominations de la Banque Neuflize OBC."

Jusqu'en septembre 2017, ce comité était composé de trois Administrateurs : MM Alen Zeljkovic, Philippe Vayssettes et Joop van Gennip. M. Philippe Vayssettes ayant donné sa démission en date du 31 août 2017, M. Laurent Garret a été nommé pour le remplacer et le nombre d'Administrateurs ramené à deux.

- M. Alen Zeljkovic, Président
- M. Laurent Garret,

M. Paul Beurdeley en est le Secrétaire.

Ce comité s'est réuni trois fois en 2017.

* (En tant que filiale à 99,99 % de la Banque Neuflize OBC, les propositions de rémunération et de nomination des dirigeants de AAIS étaient auparavant examinées au sein du Comité des Rémunérations de la Banque, les filiales de l'Asset Management faisant partie du conglomérat).

Le Conseil de Surveillance

- **Le comité d'Audit et des risques**

Par souci d'efficacité dans l'accomplissement de ses missions et notamment celle de la maîtrise des risques au sein de AAIS, le Conseil décide de la création d'un comité d'audit et des risques qui a pour vocation de procéder à l'examen des comptes et de veiller à l'organisation et l'application des politiques de risques, conformité et contrôle interne. Ce comité se réunira a minima deux fois par an.

Les Membres de ce comité sont au nombre de trois :

- M. Alen Zeljkovic, Président
- M. Laurent Garret,
- M. Ido Gonen

Ce comité, mis en place lors du Conseil de décembre, se réunira pour la première fois au cours du premier trimestre 2018.

Le Directoire

Les Membres du Directoire

ABN AMRO Investment Solutions est dirigée par un Directoire. Conformément à la loi et aux statuts, le Directoire est un organe collégial dont les membres sont nommés par le Conseil de Surveillance, pour une durée de quatre ans. Le nombre de ses membres est fixé par le Conseil qui peut également conférer le titre de Directeur Général à l'un ou plusieurs d'entre eux. Il peut être composé de cinq membres au maximum. La limite d'âge pour l'exercice des fonctions de membres du Directoire est fixée à soixante-cinq ans, sauf dans le cas où le Conseil décide de porter à un nombre supérieur à deux le nombre des membres du Directoire. Il a alors la faculté de désigner un membre dont l'âge est supérieur à soixante-cinq ans et n'excédant pas 72 ans.

Dans sa séance du 27 septembre 2017, le Conseil de Surveillance a décidé de conférer la qualité de Directeur Général à MM. Eric Ebermeyer et François-Xavier Gennetais, Membres du Directoire de AAIS, pour la durée de leur mandat, soit jusqu'au 13 avril 2019.

M. Stéphane Corsaletti a été confirmé dans ses fonctions de Président du Directoire.

La composition du Directoire au 31 décembre 2017

M. Stéphane CORSALETTI
Président, CEO
Date de première nomination : 21/07/1999
Date de renouvellement : 13/04/2015
Echéance du mandat : 13/04/2019
Mandats détenus dans sociétés liées
ABN AMRO Advisors (SAS) – Président
Association Française de Gestion Financière (AFG) - Représentant permanent de ABN AMRO Investment Solutions au Conseil d'Administration

M. Eric EBERMEYER
Directeur Général et CIO
Date de première nomination : 13/04/2015
Echéance du mandat : 13/04/2019

M. François-Xavier GENNETAIS
Directeur Général et COO
Date de première nomination : 13/04/2015
Echéance du mandat : 13/04/2019
Mandats détenus dans sociétés liées
ABN AMRO Advisors (SAS) : Administrateur
NEUFLIZE OBC CINEMA – Président
CINEFRANCE 1888 – Président du Conseil de Surveillance
CINEFRANCE PLUS – Membre du Comité d'Investissement

Mme Josiane FABRE
Secrétaire du Directoire
Date de nomination : 28/02/2000

Le Directoire

Le rôle du Directoire

Le Directoire est en charge de la gestion de la société. Son Président la représente vis-à-vis des tiers. Le Directoire est notamment compétent pour déterminer les orientations stratégiques de la Société et mettre en œuvre son fonctionnement. Il exerce les pouvoirs les plus larges, à l'exception de ceux expressément attribués au Conseil de Surveillance et aux actionnaires par la loi et les statuts. Avec l'accord du Conseil de Surveillance, les membres du Directoire se répartissent entre eux les tâches de la direction de la société, laquelle ne peut en aucun cas avoir pour effet de retirer au Directoire le caractère d'organe assurant collégialement la direction de la Société.

Le Directoire se réunit autant que de besoin pour assurer la bonne marche de la Société. Le Directoire ne peut se réunir valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents. Les décisions sont prises à la majorité des membres présents, la voix du Président étant prépondérante en cas de partage des voix.

Le Directoire se réunit généralement une fois par semaine. Il traite régulièrement des résultats, de l'évolution de son activité et de sa gamme de produits. En outre, sont examinés mensuellement en présence des responsables,

- Les rapports de la compliance, du contrôle interne et du risque
- Le rapport du contrôle opérationnel
- Les activités du développement commercial
- Les ressources humaines

Il est par ailleurs tenu un comité compliance trimestriel réunissant le RCCI et le Risk Manager de AAIS, le Country Risk Officer, le Directeur du Contrôle Interne et le Directeur de la Conformité de notre Maison mère, la Banque Neuflize OBC et suit les recommandations qui peuvent en découler.
Enfin, il arrête chaque année les comptes de l'exercice précédent, en présence du Commissaire aux Comptes.

Le Comité Exécutif

Le comité exécutif mis en place en 2015 est composé, outre du Directoire, des responsables de pôles de la société de gestion et à ce titre, couvre l'ensemble des activités de ABN AMRO Investment Solutions. Les Membres sont au nombre de neuf auxquels s'ajoutent trois invités permanents, représentant la compliance, le risk management et la filiale ABN AMRO Advisors.
Le comité Exécutif, qui se réunit mensuellement, veille à la bonne exécution du Year Plan ainsi qu'aux résultats de la Société de Gestion et garantit une transmission de l'information entre les différents acteurs.

Le contrôle indépendant

LE CONTROLE INDEPENDANT

- ***Commissaires aux comptes :***

Les comptes de ABN AMRO Investment Solutions sont certifiés par le Cabinet ERNST & YOUNG :

Titulaire :
ERNST & YOUNG AUDIT, représenté par M. Luc VALVERDE

Suppléant :
CABINET PICARLE & ASSOCIES, représenté par M. Marc CHARLES

Les Commissaires aux comptes ont été nommés, conformément à la loi et aux statuts de ABN AMRO Investment Solutions, pour une durée de six ans, par l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 mai 2016. Leur mandat expire à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos fin décembre 2021.

LES MODALITES RELATIVES A LA PARTICIPATION DES ACTIONNAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE

Les Assemblées Générales sont convoquées et réunies dans les conditions prévues par la loi. Les réunions ont lieu au siège social ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

Les conditions de délibérations et de vote des actionnaires sont celles prévues par la loi et précisées dans l'article 21 des statuts.

S'il ne peut assister personnellement aux Assemblées, tout actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire. Il est également réputé présent pour le calcul du quorum et voter par voie de visioconférence ou par des moyens de télétransmission permettant son identification conformément aux dispositions réglementaires.

INFORMATION SUR LES OPÉRATIONS CONCLUES AVEC LES MANDATAIRES SOCIAUX

Dans le cadre de leurs activités courantes, ABN AMRO Investment Solutions réalise des opérations avec diverses entités du Groupe ABN AMRO auxquelles certains mandataires sociaux et dirigeants sont liés. Ces opérations font l'objet de conventions au sens de l'article I-225-86 et suivants. La liste et l'objet en sont communiqués par le Président du Conseil de surveillance aux Commissaires aux comptes ainsi qu'aux membres du Conseil et tenus à la disposition de tout actionnaire dans les conditions prévues par la loi. Ces conventions figurent dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

	Date de signature	last addendum	Montants 2017
Convention de commercialisation d'OPCVM entre AAIS (ex NOI) & la Banque de Neuflize (effet 01/01/2010)	11/01/2012	06/10/2015	4 563 928
Convention de commercialisation d'OPCVM entre AAIS (ex NOI) & Neuflize vie (effet 01/04/2010)	14/02/2012	06/10/2015	7 483 551
Convention de prestation de service entre NOI & la Banque de Neuflize : Rétrocessions sur les Mandats de gestion (effet 01/01/2011)	15/06/2011	-	
Convention d'apport d'affaires entre NOI & la Banque de Neuflize	09/01/2012	06/10/2015	336
Convention d'apport d'affaires (ex NPA) entre NOI & la Banque de Neuflize	18/11/2004		215 192
Convention cadre de subdelegation de mandat de sélection des supports d'investissement de contrats d'assurance-vie entre NOI & Neuflize Vie (effet 01/06/2010)	08/06/2011	-	

AAIS ET LA DEMARCHE RSE

AAIS s'associe à la démarche RSE d'ABN AMRO et souhaite être un acteur socialement responsable. Les encours de ses fonds ESG/ISR sont en croissance sur 2017 et son objectif est de doubler les encours de son offre ISR d'ici 2020, grâce à une gamme de plus en plus diversifiée. Dans le cadre des recommandations de l'AFG, AAIS fait valoir ses convictions et participe aux assemblées générales d'actionnaires. Elle a adopté pour guide de vote les principes d'approbation et de rejet tels que définis par les recommandations « Sustainability International Proxy Voting Summary Guidelines » présentés par son prestataire ISS Governance et les objectifs particuliers définis et suivis par ABN AMRO en matière de politique ESG. Enfin, AAIS a publié cette année son premier rapport LTECV (Loi de Transition Energétique relative à la Croissance verte).

INFORMATION SUR LA POLITIQUE DE STOCK-OPTIONS

ABN AMRO Investment Solutions n'a mis aucun plan en place au cours de l'année 2017.

Informations légales

Répartition du capital social

Au 31 décembre 2017, le capital social de ABN AMRO Investment Solutions s'élève à **4.324.048 €.**

Le capital est divisé en 270 253 actions de 16 € chacune de même catégorie et se répartit comme suit

- Neuflize OBC ..... 99,99 %
- Divers ..... 0,01 %

Recherche & Développement

Les efforts consacrés à la recherche ont porté essentiellement en 2017 sur le développement : (1) d'un outil de notations des émissions obligataires, (2) de la construction de portefeuilles suivant le paradigme « *smart alpha* », et (3) d'un modèle tactique de court-terme de gestion du bêta actions. Parallélement, des recherches scientifiques ont été réalisées sur le statut de valeur refuge des obligations gouvernementales en période de taux bas et sur la transmission des volatilités extrêmes entre les marchés actions. Le premier projet « *shadow rating* » consistait à produire un *scoring* et une notation d'obligations d'entreprises, à partir d'un algorithme de classification dit « *Random Forest* ». Le second projet a permis de développer le paradigme de construction de portefeuilles dit « *smart alpha* » (modèle propriétaire) sur différents univers, en y intégrant un filtre ISR, et une gestion des risques pour viser un objectif de performance absolue. Le troisième projet a permis la production d'un outil de *market timing* à court-terme (signaux quotidiens) par une modélisation non-linéaire des conditions de marché.

Information sur le délai de paiement des fournisseurs

En conformité avec l'article L.441-6-1 du Code de Commerce, nous vous informons que les fournisseurs sont réglés avec une échéance de 30 à 60 jours.

Exercice 2017

	Total	Echues	30 jours	60 jours	Plus de 60 jours
FOURNISSEURS HORS GROUPE	-24 526,57		-22 088,48		-2 438,09
FOURNISSEURS GROUPE	534 977,30	77 687,81	462 052,71		-4 763,22
Total	510 450,73	77 687,81	439 964,23	0,00	-7 201,31

FOURNISSEURS HORS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS
BCD TRAVEL	1 168,11	PLUS DE 60 JOURS
ASS DEP AMIS ENFANTS INADAPTES	4 102,50	PLUS DE 60 JOURS
CANON	-9 975,31	PLUS DE 60 JOURS
ISEA	-7 321,20	PLUS DE 60 JOURS
KNEIP	-4 145,30	PLUS DE 60 JOURS
LIXXBAIL	14 760,00	PLUS DE 60 JOURS
NEOXAM	-21 094,96	30 JOURS
PWCAUDIT	-781,48	PLUS DE 60 JOURS
THOMSON REUTERS	-993,52	30 JOURS
THOMSON REUTERS	-245,41	PLUS DE 60 JOURS
	-24 526,57	

FOURNISSEURS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS
ABN NV	-4 763,22	PLUS DE 60 JOURS
NEUFLIZE OBC	77 687,81	ECHUES
NEUFLIZE OBC	462 052,71	30 JOURS
	534 977,30	

Informations légales

Exercice 2016

	Total	Echues	30 jours	60 jours	Plus de 60 jours
FOURNISSEURS HORS GROUPE	29 575 06	28 947,16	627,90		
FOURNISSEURS GROUPE	-45 834,75	-4 763,22	-41 071,53		
Total	**-16 259,69**	**24 183,94**	**-40 443,83**	**0,00**	**0,00**

FOURNISSEURS HORS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS
ALLIANZ VIE	238,78	ECHUS
BCD Travel	448,11	30 JOURS
CEGOS	-30,96	AVOIRS - ECHUS
Oil	-60,00	AVOIRS - ECHUS
KNEIPP	-174,98	AVOIRS - ECHUS
LIXXBAIL	34 440,00	ECHUS
NEOXAM	-5 041,49	AVOIRS - ECHUS
THOMSON REUTER	-245,41	AVOIRS - ECHUS
	29 575,06	

FOURNISSEURS GROUPE	MONTANTS TTC	DELAIS
ABN NV	-4 763,22	AVOIRS - ECHUS
NEUFLIZE OBC	786,84	30 JOURS
NEUFLIZE OBC	-41 858,37	AVOIRS - ECHUS
	-45 834,75	

ABN·AMRO Investment Solutions

Le rapport de gestion du Directoire

- Les actifs sous gestion
- Les résultats financiers
- La collecte
- Les performances d'investissement
- Marketing et développement commercial
- Organisation et projets
- Compliance

Les actifs sous gestion

Le montant global des actifs gérés ou conseillés au 31 décembre 2017 s'élève à 34,72 milliards d'euros, répartis selon les catégories suivantes :

Actifs répartis par catégories

ABN AMRO Investment Solutions Assets Under Management (€ mln)		31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017	%31/12/2017 vs 31/12/2016
FUNDS BY ASSET CLASSES (*)	**Total I**	**24 641**	**24 425**	**24 346**	**24 372**	**24 142**	**-2%**
	Money market	523	484	520	465	458	-12%
	Fixed income	8 818	8 613	8 507	8 480	8 809	0%
	Convertibles	696	700	698	717	643	-8%
	Equity	7 892	7 900	8 349	8 623	8 301	5%
	Diversified	6 130	6 199	5 778	5 624	5 549	-9%
	Absolute return & Alternatives	581	529	494	462	383	-34%
FIDUCIARY MANAGEMENT	**Total II**	**1 614**	**1 639**	**1 738**	**1 767**	**1 684**	**4%**
	Total III (I+II)	**26 255**	**26 064**	**26 084**	**26 139**	**25 826**	**-2%**
	(*) Including SRI	*822*	*892*	*943*	*937*	*958*	*16%*

ABN AMRO Advisors Asset under Advisory (€ mln)		31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017	%31/12/2017 vs 31/12/2016
	MM DPM - PC	5 986	6 248	6 424	6 654	6 807	14%
	MM DPM - BUNL	2 996	2 815	2 401	2 190	2 101	-30%
	Total IV	**8 982**	**9 063**	**8 825**	**8 844**	**8 908**	**-1%**
	TOTAL (III+IV)	**35 237**	**35 127**	**34 909**	**34 983**	**34 734**	**-1%**

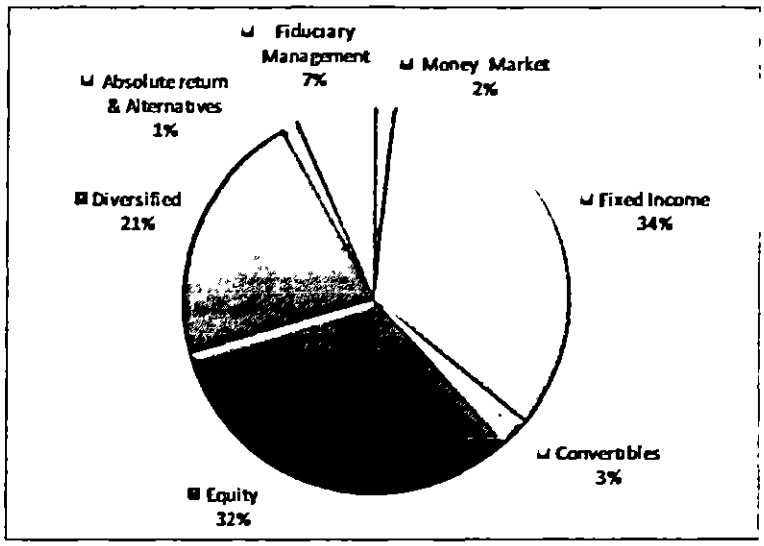
Actifs répartis par produits

ABN AMRO Investment Solutions Assets Under Management (€ mln)		31/12/2016	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017	%31/12/2017 vs 31/12/2016
FUNDS BY PRODUCT CATEGORY (*)	**Total I**	**24 641**	**24 425**	**24 346**	**24 372**	**24 142**	**-2%**
	Single Manager fund	8 236	8 314	8 632	8 869	8 763	6%
	Funds of mandates	3 335	3 158	3 243	3 240	3 403	2%
	Funds of funds	158	129	122	119	117	-26%
	Profile	5 234	5 281	4 843	4 663	4 517	-14%
	Dedicated Fund	2 087	2 161	2 182	2 206	2 154	3%
	Life Insurance	5 592	5 382	5 324	5 275	5 188	-7%
FIDUCIARY MANAGEMENT	**Total II**	**1 614**	**1 639**	**1 738**	**1 767**	**1 684**	**4%**
	Total III (I+II)	**26 255**	**26 064**	**26 084**	**26 139**	**25 826**	**-2%**
	(*) Including SRI	*822*	*892*	*943*	*937*	*958*	*16%*

Les actifs sous gestion

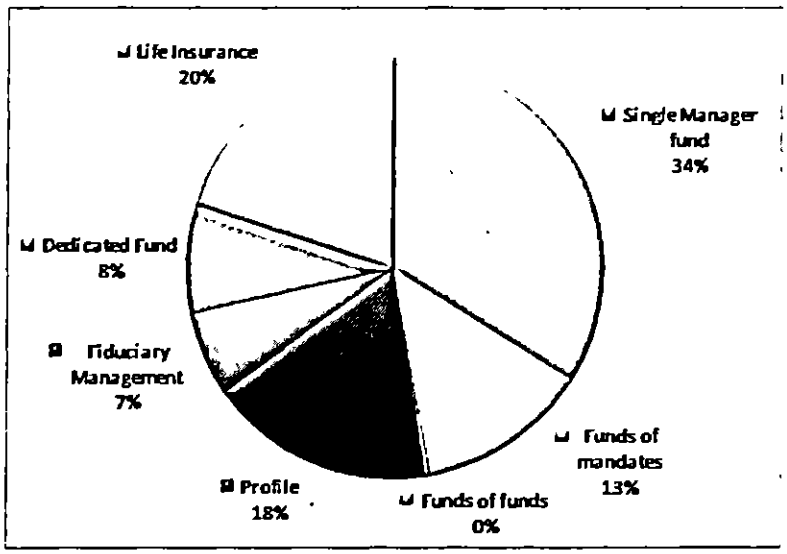
Actifs répartis par catégorie

As of 31/12/17 / Asset Type	AAIS
Money Market	458
Fixed Income	8 809
Convertibles	643
Equity	8 301
Diversified	5 549
Absolute return & Alternatives	383
Fiduciary Management	1 684
Total	25 826



Actifs répartis par produits

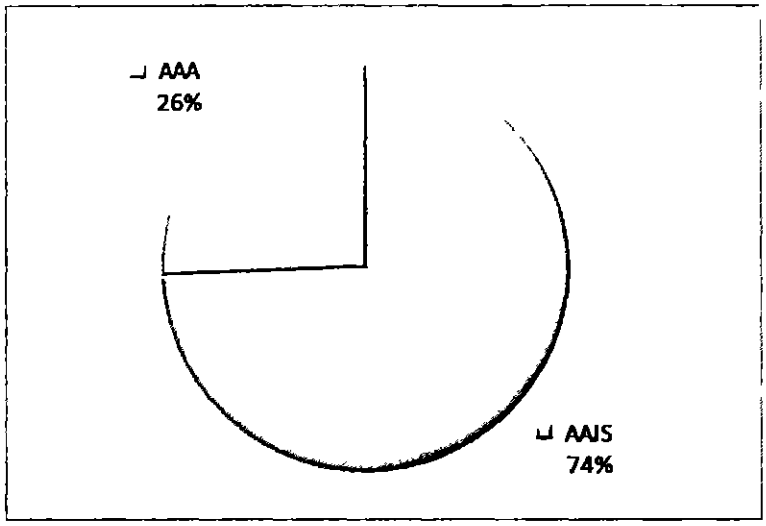
As of 31/12/17 / Product Category	AAIS
Single Manager fund	8 763
Funds of mandates	3 403
Funds of funds	117
Profile	4 517
Fiduciary Management	1 684
Dedicated Fund	2 154
Life Insurance	5 188
Total	25 826



Les actifs sous gestion

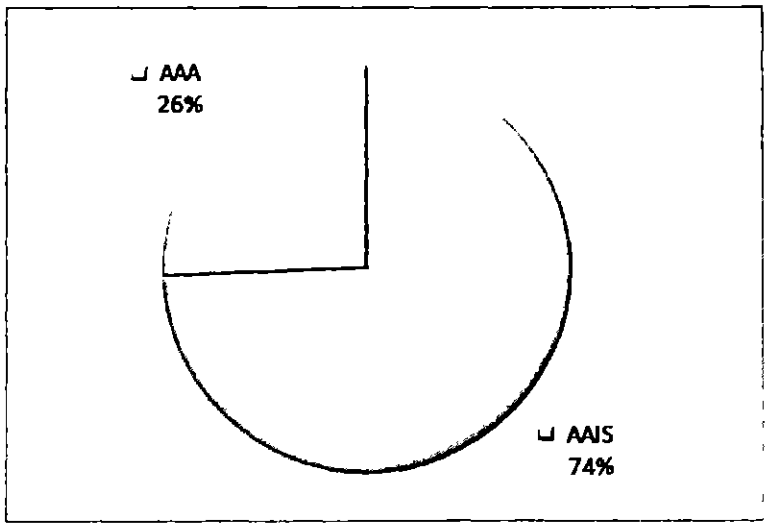
Actifs répartis par activité et entité

As of 31/12/17 AAIS/AAA	Total
AAIS	25 826
AAA	8 891
Total	**34 717**



Actifs répartis par canal de distribution

As of 31/12/17 AAIS/AAA	Total
AAIS	25 826
AAA	8 891
Total	**34 717**



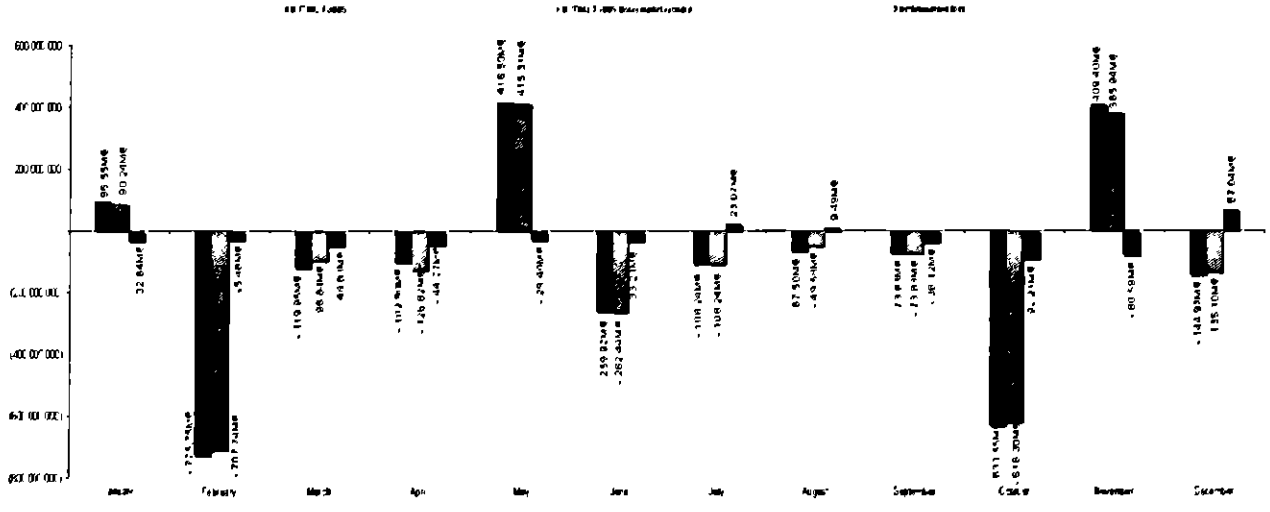
La collecte

Depuis le début de l'année, nos solutions de gestion ont enregistré une décollecte de - €1,639 milliard (- €1.616 milliards si l'on exclut les fonds monétaires).

Net New Asset in 2017

2017 AAP

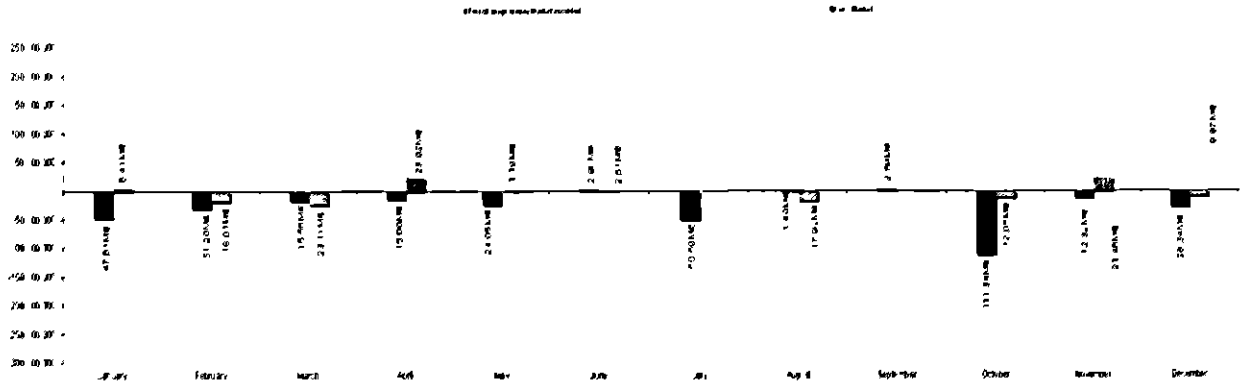
Net new Asset 2017	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December	Total
MUTUAL FUNDS	96 650 649	-725 754 408	-119 947 657	102 940 316	416 096 081	-259 924 757	-108 235 593	-47 584 728	-73 826 149	-630 345 384	409 395 864	-144 970 058	-1 328 866 349
MUTUAL FUNDS Money market excluded	*90 244 939*	*-787 741 187*	*-96 839 872*	*-126 820 249*	*415 388 369*	*-262 455 569*	*108 235 593*	*-49 584 429*	*73 826 149*	*-618 295 875*	*385 939 787*	*-135 099 845*	*-1 287 305 755*
Institutional solutions	-32 836 759	-28 477 054	-48 834 686	-44 274 807	-29 599 923	-33 242 903	23 970 149	9 092 933	-38 108 014	92 205 244	-80 588 427	67 040 745	-328 573 691
													-1 639 260 039



La collecte

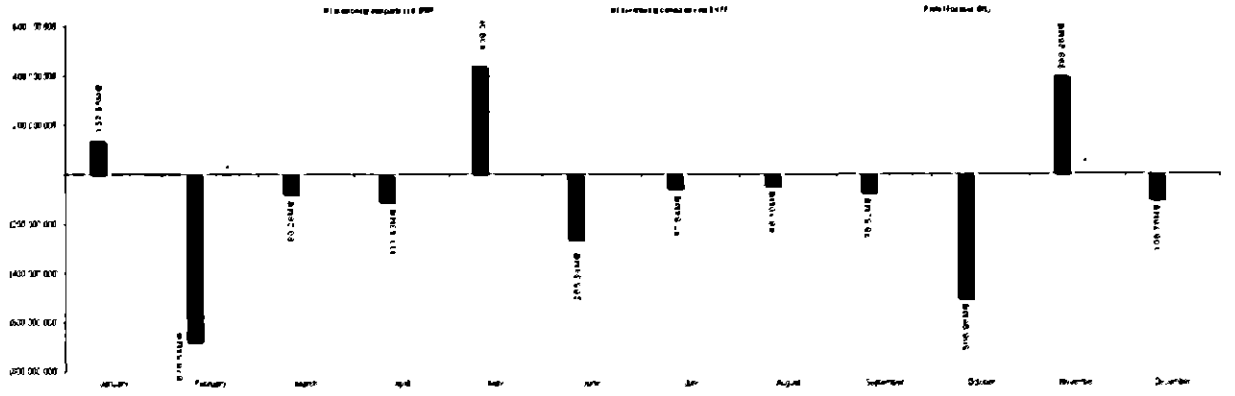
Mutual Funds : French range

Net new Asset 2017	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December	Total
Money Market													
French range money market excluded													



Mutual Funds : Luxembourg and Dutch range

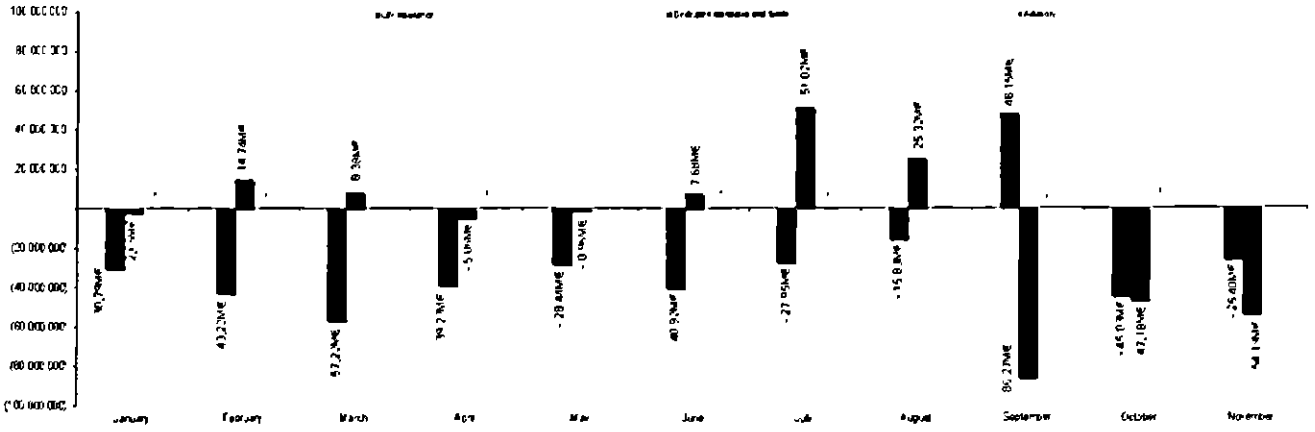
Net new Asset 2017	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December	Total
Luxembourg compartment MMF													
Luxembourg compartment BNPPLI													
Period Fondeon NL													



La collecte

Institutional solutions

Net new Asset 2017	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	Total
Life Insurance	36 789 718	-43 218 198	57 215 024	39 216 347	28 443 619	-46 919 081	27 949 898	15 825 418	48 149 936	-45 626 827	26 396 892	314 529 461
Dedicated mandates and funds	2 047 049	14 746 745	8 386 338	5 058 469	956 505	-7 676 178	51 020 747	25 518 341	-46 267 949	-47 178 417	54 191 536	15 848 229
Advisory	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-



Internal channels NNA Analysis 2017

			AuM Dec 2017	NNA	TAA Impact*	Others Impacts	Core NNA
Core Channels	Private Banking	Netherlands **	7 538	- 231	- 431		200
		France Open	1 801	- 318		-114 (preparation to TO)	- 204
		Germany	5	3			3
		Belgium	316	21			21
		Luxembourg	263	- 15			- 15
		Guernsey	17	- 6			- 6
	Retail **		2 903	- 780	- 229	-617 (service concept migration)	66
Others	AAV		1 072	- 142			- 142
	Pension Services		59	- 290		-290 (strategic decision)	-
New Channels	MoneYou		96	62			62
	Prospery		-	-			-
TOTAL			14 070	- 1 695	- 659		- 15

* TAA impacts of GIC in the Netherlands has been allocated in line with AUM's as of end 12/2017 (75% PB / 25% retail)
** The - 130 million remaining assets are split according to the same 75% / 25% rule.

Pan european Assets Flow au 31 Décembre 2017 (un an)

TOP 100		
Rang	Name	Fin decembre 2017 (1 Year)
1	BlackRock	56 147
2	PIMCO	54 140
3	Amundi	24 037
4	Eurizon	20 622
5	Allianz Global Investors	17 122
6	Union Investment	15 373
7	M&G	12 466
8	Invesco	12 111
9	Vanguard	11 103
10	Mercer Global Investments	10 867
11	UBS	10 700
12	Credit Suisse	10 511
13	AB (AllianceBernstein)	9 235
14	GAM	9 215
15	Natixis	8 919
16	JPMorgan	8 515
17	DWS	8 251
18	Morgan Stanley	8 217
19	Goldman Sachs	7 512
20	Northern Trust	7 226
21	Old Mutual	7 122
22	Schroders	7 044
23	Jupiter	6 623
24	Aviva	6 462
25	Baillie Gifford	6 206
26	Royal London	5 764
27	AQR	5 110
28	Muzinich	4 816
29	Investec	4 780
30	Neuberger Berman	4 528
31	Vontobel	4 110
32	Flossbach von Storch	4 065
33	AEGON	3 821
34	Legg Mason	3 818
35	Degroof Petercam	3 763
36	Dimensional	3 575
37	Swiss Life	3 481
38	Pictet	3 481
39	Barings	3 436
40	Lombard Odier	3 329
41	Russell Investments	3 297
42	Santander	3 248
43	Insight	3 236
44	Sjunde AP	3 181
45	Mediolanum	3 169
46	Man Group	3 121
47	Polar Capital	3 008
48	DNB	2 930
49	Universal-Investment	2 907
50	T. Rowe Price	2 864
51	Handelsbanken	2 887
52	Robeco	2 563
53	NN IP	2 564
54	Fundsmith	2 498
55	Candriam	2 367
56	Principal	2 364
57	BNP Paribas	2 341
58	Comgest	2 322
59	Groupama	2 239
60	Merrill Lynch	2 235
61	UBP	2 229
62	Edmond De Rothschild	2 202
63	BMO	2 163
64	Capital Group	2 161
65	Wellington Management	2 111
66	Nykredit	2 060
67	Sabadell A M	2 047
68	Algebris Investments	1 964
69	Hansainvest	1 869
70	Sycomore Asset Management	1 843
71	Eastspring Investments	1 836
72	Ibercaja	1 796
73	Capfi Delen Asset Management	1 785
74	Lazard	1 725
75	Oddo BHF Asset Management SAS	1 712
76	Carne	1 659
77	La Banque Postale	1 642
78	Spitzan	1 629
79	Lord Abbett	1 514
80	FundPartner Solutions	1 504
81	ASR	1 444
82	GLG Partners	1 402
83	La Française	1 364
84	Liontrust	1 362
85	Lemanik	1 343
86	PGF Management Company	1 343
87	Sylvaint Capital	1 317
88	Renta 4	1 308
89	Hermes Fund Managers	1 284
90	KLP	1 278
91	Cobas	1 259
92	SEB	1 257
93	IPConcept	1 253
94	Kutxabank	1 247
95	LGT	1 242
96	Rothschild	1 226
97	Lindsell Train	1 223
98	Takahau Investment Management	1 217
99	Landesbank Berlin	1 198
100	Ca d'Credit Agricole	1 163

TOP 8 - Groupes français		
Ranking	Name	YTD
3	Amundi	24 037
15	Natixis	8 919
57	BNP Paribas	2 341
58	Comgest	2 322
59	Groupama	2 239
62	Edmond De Rothsch ld	2 202
70	Sycomore Asset Management	1 843
75	Oddo BHF Asset Management SAS	1 712

FLOP 8 - Groupes français		
Ranking	Name	YTD
1178	Verrazzano	(146)
1184	Banca Leonardo	(158)
1185	SG Private Banking	(159)
1197	Metropole	(219)
1201	Covea	(244)
1242	ABN AMRO	(1 129)
1245	Lyxor	(1 315)
1256	AXA	(2 670)

FLOP 100		
Rang	Name	Fin decembre 2017 (1 Year)
1 164	Stanlib Funds	(108)
1165	Kleinwort Hambros	(110)
1166	Popular Gestion Privada	(113)
1167	Excalibur Asset Management	(113)
1168	Healthinvest	(115)
1169	Enter	(116)
1170	Calvert Investments Inc	(126)
1171	Fondaco	(127)
1172	Hypo-Kapitalanlage	(130)
1173	Momentum	(132)
1174	DEGI	(132)
1175	Alpha Bank Group	(137)
1176	UnClassified	(140)
1177	Multi Manager Invest	(142)
1178	Verrazzano	(146)
1179	Strategic Investment Management	(154)
1180	Unicaja	(156)
1181	Ersel	(157)
1182	Brummer & Partners	(157)
1183	Julius Meinl	(158)
1184	Banca Leonardo	(158)
1185	SG Private Banking	(159)
1186	Symphonia	(167)
1187	Nektar	(172)
1188	E I Sturdza Strategic	(181)
1189	First Private Investment	(184)
1190	TMW Presence	(187)
1191	C WorldWide	(190)
1192	Nielsen Global Value	(191)
1193	Westwood	(193)
1194	TreeTop	(194)
1195	Storebrand	(211)
1196	Myna	(216)
1197	Metropole	(219)
1198	Valuenvest	(220)
1199	Macquarie	(225)
1200	Prosperity Capital Management	(231)
1201	Covea	(244)
1202	Brancea	(252)
1203	Manulife Asset Management	(260)
1204	Oldfield Partners	(263)
1205	AMF Fonder	(270)
1206	New Capital Fund	(280)
1207	Trilogy Global Advisors	(281)
1208	Allianz	(281)
1209	Erste Sparinvest	(282)
1210	Hedge Invest	(294)
1211	RAM Active Investments	(294)
1212	Wells Fargo	(306)
1213	Novo Banco Group	(309)
1214	Argonaut Capital	(348)
1215	LGIM	(352)
1216	Aktiv	(366)
1217	Lupus alpha	(389)
1218	Bankia	(396)
1219	Global Funds	(435)
1220	KanAm-Gruppe	(456)
1221	Montanaro	(461)
1222	Bankinvest	(510)
1223	Neptune	(523)
1224	State Street	(543)
1225	Mirae Asset	(565)
1226	Veritas Asset Management	(619)
1227	Woodford	(641)
1228	KBC	(642)
1229	SEI	(679)
1230	Stone Harbor	(776)
1231	Fideuram	(778)
1232	Laegernes Invest	(816)
1233	7IM	(827)
1234	Sydinvest	(837)
1235	Dana Lloyd	(877)
1236	CAIO	(882)
1237	Magellan Group	(1 032)
1238	Janus Henderson	(1 039)
1239	Kames Capital	(1 079)
1240	Standard Life	(1 097)
1241	Popular	(1 119)
1242	ABN AMRO	(1 129)
1243	Banoeon Bank	(1 205)
1244	HBOS	(1 237)
1245	Lyxor	(1 315)
1246	Shenkman capital	(1 317)
1247	Genesis	(1 337)
1248	Fidelity	(1 425)
1249	Ungestion	(1 438)
1250	Coey Asset Management	(1 480)
1251	SKAGEN	(1 515)
1252	ETHENEA	(1 655)
1253	Scottish Widows	(1 839)
1254	BNY Mellon	(1 978)
1255	PHOEN X GROUP	(2 072)
1256	Nordea	(2 256)
1257	Aberdeen Asset Management	(2 624)
1258	AXA	(2 670)
1259	MFS	(3 153)
1260	First State	(3 250)
1261	BBVA	(3 325)
1262	Danske Invest	(3 879)
1263	Alett Gestalia	(4 453)

Morningstar Asset Flows
Eff Date: 2017-12-31
Export Date: 2018-02-08
Snapshot Date: 2018-01-25
Europe OE ex MM ex FoF ex Feeder (AF8) (most detailed)
Currency: Euro
Exclude Obsolete: Yes

Les résultats financiers

ABN·AMRO Investment Solutions	BUDGET 2017	*YTD Cons. December 2017*	Ecart YTD-Versus Budget YTD 2017	% Ecart YTD-Versus Budget YTD 2017
Net management fees	70 648	*70 175*	-473	-1%
Net transaction fees funds	3 299	*3 007*	-292	-9%
Net financial fees	5	*-586*	-591	-11820%
INCOMES	**73 952**	***72 596***	**-1 356**	**-2%**
Staff costs	-17 947	*-18 194*	-247	1%
Bonus	-2 843	*-2 738*	105	-4%
Other expenses	-15 679	*-14 488*	1 191	-8%
Direct expenses	-36 469	*-35 420*	1 049	-3%
Global costs	-4 066	*-4 066*	0	0%
Other Internal settlements	-6 799	*-5 990*	809	-12%
Indirect expenses	-10 865	*-10 056*	809	-7%
EXPENSES	**-47 334**	***-45 476***	**1 858**	**-4%**
OPERATING RESULT	**26 618**	***27 120***	**502**	**2%**
Efficiency ratio	***64,0%***	***62,6%***		

Source: ABN AMRO Investment Solutions Finance, based upon data provided by NOBC Finance.

Au 31 décembre, le résultat net (hors dividendes) s'établit à 72,6 millions d'euros contre 73,9 millions d'euros pour le budget notifié par ABN AMRO.
Le contexte positif du marché (CAC 40 + 9%) et l'effet de l'année de base sur les fonds MM compensent en partie les sorties nettes (-1,7 milliards).

Les coûts s'élèvent à 45,5 millions d'euros contre 47,3 millions d'euros pour le budget, soit une variation de -4% entre le réalisé à fin décembre et le budget, principalement en raison du report de certaines dépenses relatives aux projets « Connect 2020 ».

Au 31 décembre, le résultat d'exploitation s'élève à 27,1 millions d'euros contre 26,6 millions d'euros pour le budget.

Le coefficient d'exploitation ressort à 62,6%

Les performances d'investissement – Décembre 2017

	NAV ASSET	MORNINGSTAR au 31/12/2017		PERFORMANCE					VOLATILITY	SHARPE RATIO
	in millions	ROTATION OVERALL	CATEGORY	3 MONTHS	YTD	1 YEAR	3 YEARS	5 YEARS	3 YEARS	1 YEAR
FDM AA MMF										
AA MMF FDM EURO GOVERNMENT BONDS	325 91	●●●		0 53%	0 29%	0,10%	3,23%	14,25%	2,95%	0 07
100 % Citi Wgbi Emu All Mats (e) Div Reinv			EAA Fund EUR Government Bond	0 57%	0 28%	0 28%	3 70%	14 85%	2 02%	
GAP				-0,04%	-0 08%	-0 08%	0 47%	0 60%	0 93%	
Morningstar Category Average				0 32%	-0 45%	-0 45%	2 92%	15 53%	3 54%	
GAP				0 20%	0 85%	0,65%	0,31%	1 27%	1 49%	
AA MMF FDM EURO CORPORATE BONDS	635 68			0 84%	3 68%	3 68%	na	na	na	1 61
IBOXX EURO CORPORATES			EAA Fund EUR Corporate Bond	0 83%	2 37%	2 37%				
GAP				0,23%	1,31%	1,31%				
Morningstar Category Average				0 57%	2 45%	2 45%				
GAP				0,79%	1,24%	1 24%				
AA MMF FDM EUROPEAN EQUITIES	637 88	●●●●		0 89%	10 80%	10 80%	28,22%	85,89%	14 55%	1 45
100 % Msci Europe Us Div Nets Reinv En Euros			EAA Fund Europe Large Cap Blend Equity	0 63%	10 26%	10 24%	22,38%	58 67%	10 93%	
GAP				0,06%	0 65%	0,65%	5,83%	9 12%	-0 28%	
Morningstar Category Average				0 48%	9 91%	9 91%	21 99%	52 53%	12 63%	
GAP				0 71%	0 98%	0 98%	7,13%	13 23%	3 92%	
AA MMF FDM NORTH AMERICAN EQUITIES (USD)	585 43	●●●●		5,25%	20 95%	20 95%	40,36%	103 90%	17,25%	1 59
100 % Msci Usa Us D v Nets Reinv			EAA Fund US Large Cap Blend Equity	6 40%	25 58%	21 19%	35 31%	100 96%	16 46%	
GAP				-1 15%	-0 24%	-0 24%	4 83%	2 94%	0 77%	
Morningstar Category Average				6 44%	20 04%	20 04%	28 99%	67 17%	12 79%	
GAP				1 19%	0 91%	0 91%	11,25%	15,73%	4 44%	
AA MMF FDM ASIA PACIFIC EQUITIES (USD)	564 48	●●●●●		8 84%	35,96%	35 96%	45 86%	70,27%	19,81%	3 59
100 % Msci Ac As e Pacific Us D v Nets Reinv			EAA Fund Asia Pacific incl Japan Equity	6 47%	31 67%	31 67%	35 40%	51 92%	16 01%	
GAP				2,37%	3 89%	3,89%	10 45%	18,65%	-1 01%	
Morningstar Category Average				7 85%	30 65%	30 65%	32 28%	47 32%	12 87%	
GAP				0 99%	4 90%	4 90%	13,57%		7 14%	
AA MMF FDM FLEXIBLE BONDS	640 98		EAA Fund Global Flexible Bond - EUR Hedged	0 24%	4 29%	4 29%	na	na	na	0 61
AA MMF FDM EMERGING MARKET EQUITIES	218 11			4 34%	24 81%	24 81%	na	na	na	3 34
MSCI EM €			EAA Fund Global Emerging Markets Equity	5 77%	20 59%	20 59%				
GAP				-1 43%	4 23%	4,23%				
Morningstar Category Average				5 92%	18 90%	18 90%				
GAP				-0 68%	5 93%	5 93%				
AA MMF PROFILED										
ABN AMRO Profile 1 (€)	83 76	●●		0,12%	0,11%	0,11%	1,46%	4,44%	0,74%	0 63
Benchmark			EAA Fund EUR Diversified Bond	0 07%	0 03%	0 03%	1 90%	6 43%	1,21%	
GAP				0 03%	0,09%	0,09%	0 44%	-1 99%	-0 47%	
Morningstar Category Average				0 20%	0 50%	0 60%	3 23%	13 13%	2 67%	
GAP				0 18%	0,39%	-0,79%	1,77%	6 69%	1 93%	
ABN AMRO Profile 2 (€)	299 42	●●●●		0,78%	2,16%	2,19%	6,67%	21,84%	3,44%	1 05
Benchmark			EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	0 61%	1 45%	1 45%	7 37%	21 33%	3 12%	
GAP				0,17%	0,74%	0,74%	1,30%	0,35%	0,32%	
Morningstar Category Average				0 57%	2 01%	2 01%	9 64%	33 11%	3 62%	
GAP				0,21%	0,18%	0,18%	4 07%	8 57%	0 01%	
ABN AMRO Profile 3 (€)	1 056 51	●●●●		3,18%	3 85%	3 85%	15,38%	38,06%	8,62%	1 02
Benchmark			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	1 16%	2 93%	2 93%	13 37%	37 32%	5 62%	
GAP				0 00%	0,93%	0,92%	2,01%	0,68%	0,80%	
Morningstar Category Average				1 25%	4 43%	4 42%	9 90%	24 01%	5 78%	
GAP				0 08%	-0 57%	-0 57%	5,39%		0 84%	
ABN AMRO Profile 4 (€)	1 206 40	●●●●●		3,56%	5 84%	5 84%	22,21%	53,07%	9,46%	1 10
Benchmark			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	1 74%	5 00%	5 00%	18 31%	53,29%	8 58%	
GAP				-0 18%	0 84%	0,84%	2,80%	1,82%	0,89%	
Morningstar Category Average				1 25%	4 43%	4 43%	9 90%	24 01%	5 78%	
GAP				0,30%	1,37%	1,32%	12,23%		3 69%	
ABN AMRO Profile 5 (€)	328 44	●●●●●		1,55%	7,77%	7,77%	28,52%	72,38%	12,28%	1 14
Benchmark			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global	2 29%	7 04%	7 04%	26 97%	69 25%	11 38%	
GAP				-0,39%	0,73%	0,73%	3,55%	3 13%	0,89%	
Morningstar Category Average				2 10%	7 28%	7 28%	16 58%	38 36%	8 65%	
GAP				-0 19%	0 50%	0,58%	11,95%		3 62%	
ABN AMRO Profile 6 (€)	199 42	●●●●●		2,24%	10 98%	10 98%	25,70%	90,28%	14,71%	1 16
Benchmark			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global	2 93%	10 57%	10 57%	32 17%	91 42%	14 65%	
GAP				-0 69%	0 41%	0 41%	3,53%	-1 22%	0 16%	
Morningstar Category Average				2 10%	7 28%	7 28%	16 58%	38 36%	8 65%	
GAP				0 14%	3 70%	3 70%			6 06%	
AA MMF VERZEKERINGEN										
Verzekeringen Beleggingsfonds Zeer Defensief	7 38	●		-0 99%	-0,75%	-0 75%	-0 80%	2 84%	9 98%	-0 74
Benchmark			EAA Fund EUR Diversified Bond	0 07%	0 03%	0 03%	1 04%	13 68%	2 05%	
GAP				0 16%	-0 78%	-0 78%	-4 84%	-11 53%	3 09%	
Morningstar Category Average				0 29%	0 50%	0 60%	3 23%	13 13%	2 67%	
GAP				0,38%	1,26%	1,34%	4 07%	14 99%	1,71%	
Verzekeringen Beleggingsfonds Defensief	30 17	●●●		0 58%	1 93%	1 93%	8 82%	18,79%	3 26%	0 89
Benchmark			EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	0 61%	1 45%	1 45%	7 77%	23 48%	3 18%	
GAP				-0 03%	0 42%	-0 42%	-4 24%	9 69%	0 08%	
Morningstar Category Average				0 57%	2 01%	2 01%	4 64%	13 31%	3 82%	
GAP				0 01%	0 88%	-0 88%	1 12%	0 68%	0 34%	
Verzekeringen Beleggingsfonds Matig Defensief	244 09	●●●		1,19%	2 71%	2,71%	9 19%	24,29%	5,84%	0 83
Benchmark			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	1 18%	2 93%	2 93%	12 29%	36 78%	5 52%	
GAP				0,01%	0 22%	-0 22%	-4 10%	-10,53%	0 42%	
Morningstar Category Average				1 25%	4 42%	4 42%	9 99%	24 01%	5 78%	
GAP				0 07%	1 71%	1 71%	1 80%	2 24%	0 14%	
Verzekeringen Beleggingsfonds Matig Offensief	415 31	●●●●		1,70%	4,77%	4 77%	12,24%	37,16%	8,45%	1 03
Benchmark			EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	1 79%	5 00%	5 00%	16 04%	47 31%	7 03%	
GAP				-0 04%	-0,23%	-0 23%	-3 79%	-10,22%	0 52%	
Morningstar Category Average				1 25%	4 43%	4 42%	9 99%	24 01%	5 78%	
GAP				0 45%	0 35%	0 19%	2,26%	13 09%	2 67%	
Verzekeringen Beleggingsfonds Offensief	206 82	●●●		2,16%	6 80%	6 80%	15 84%	47,18%	11,92%	1 13
Benchmark			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global	2 29%	7 04%	7 04%	18 17%	56 45%	10 46%	
GAP				-0 10%	-0 45%	-0 45%	-3 53%	-9 26%	0 54%	
Morningstar Category Average				2 10%	7 28%	7 28%	16 58%	38 36%	8 65%	
GAP				0 10%	-0 44%	-0 44%	0 94%	8 82%	3 37%	
Verzekeringen Beleggingsfonds Zeer Offensief	176 06	●●●●		2 81%	9 89%	9 89%	28 05%	88,79%	13 28%	1 40
Benchmark			EAA Fund EUR Aggressive Allocation - Global	2 93%	10 57%	10 57%	23 86%	69 95%	13 38%	
GAP				-0 32%	-0 88%	-0 88%	3 81%	-11,25%	-0 09%	
Morningstar Category Average				2 10%	7 28%	7 28%	16 58%	38 36%	8 65%	
GAP				0 51%	2,43%	2,42%	9 42%	20,34%	4 64%	

Les performances d'investissement

	NET ASSET	MORNINGSTAR on 31/12/2017		PERFORMANCE					VOLATILITY	SHARPE RATIO
	IN MILLIONS PORTFOLIO CURRENCY	NOTATION OVERALL	CATEGORY	3 MONTHS	YTD	1 YEAR	3 YEARS	5 YEARS	3 YEARS	1 YEAR
AA MMF LIFECYCLE										
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2015	0 52	****		1,13%	-0,73%	-0,73%	7,54%	36,96%	0 92%	-0 13
Benchmark				1 38%	-0 90%	-0 90%	9 30%	45 21%	0 64%	
GAP			EAA Fund Target Date 2015 - 2015	*-0,22%*	*-0,34%*	*-0,34%*	*-2,01%*	*-8 76%*	*-0 72%*	
Morningstar Category Average				0 66%	0 87%	0 87%	3 76%	11,29%	*2,83%*	
GAP				*1,10%*	*1 61%*	*1 61%*	*3 91%*		*6 19%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2020	4 90	****		1,36%	0,66%	0,66%	10,56%	AR,36%	0,48%	0 17
Benchmark				1 55%	1 43%	1 43%	13 90%	46 93%	7 22%	
GAP			EAA Fund Target Date 2016 - 2020	*-0 19%*	*-0 78%*	*-0,78%*	*-3 40%*	*-8 65%*	*-0 74%*	
Morningstar Category Average				0 55%	1 90%	1 90%	7,20%	20 99%	4 47%	
GAP				*0 83%*	*-0 84%*	*-0 84%*	*3,79%*		*2 04%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2025	10 85	****		1,73%	0,81%	0,82%	18,43%	43,43%	7,81%	0 87
Benchmark				1 78%	6 67%	6 87%	20 37%	52 90%	7 76%	
GAP			EAA Fund Target Date 2021 - 2025	*-0,05%*	*-1,06%*	*-1,06%*	*-3 84%*	*-9 07%*	*0 16%*	
Morningstar Category Average				1 17%	3 80%	3 90%	12 90%	32 14%	*8,22%*	
GAP				*0 55%*	*-0 16%*	*0 16%*	*3 94%*	*11,26%*	*1 77%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2030	11 43	***		2,04%	0,97%	0,97%	20,44%	63,87%	14,21%	1 08
Benchmark				2,13%	6 40%	6 40%	23 69%	61 93%	10 00%	
GAP			EAA Fund Target Date 2026 - 2030	*-0,09%*	*-0 43%*	*-0 43%*	*-3 44%*	*-8,06%*	*0,21%*	
Morningstar Category Average				1 99%	6 50%	6 56%	18,22%	43 84%	*8,08%*	
GAP				*0,24%*	*0 59%*	*0 59%*	*2,22%*	*6,73%*	*1 65%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2035	10 43	**		2,14%	0,33%	0,33%	21,53%	57,75%	12,84%	1 07
Benchmark				2,24%	6 65%	6 65%	24 76%	66,20%	11 89%	
GAP			EAA Fund Target Date 2031 - 2035	*-0 10%*	*-0 32%*	*-0,32%*	*-3,23%*	*-8 64%*	*0,23%*	
Morningstar Category Average				2,20%	7 96%	7 86%	22 13%	51 83%	9 89%	
GAP				*-0 06%*	*-1 54%*	*-1 54%*	*-0 61%*	*5,92%*	*2,95%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2040	0 86	***		2,14%	0,24%	0,24%	21,46%	57,39%	12,13%	1 07
Benchmark				2 24%	6 65%	6 65%	24 76%	66,20%	11 89%	
GAP			EAA Fund Target Date 2036 - 2040	*-0 10%*	*-0,39%*	*-0 36%*	*-3 30%*	*-8,81%*	*0,22%*	
Morningstar Category Average				2,90%	8 14%	8 14%	22 51%	49 53%	*10,26%*	
GAP				*-0,16%*	*1 84%*	*1 84%*	*1 04%*	*7,86%*	*1 84%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2045	3 89	**		2,15%	0,24%	0,24%	21,39%	57,43%	12,11%	1 06
Benchmark				2,24%	6 65%	6 65%	24 76%	66 20%	11,89%	
GAP			EAA Fund Target Date 2041 - 2045	*-0,09%*	*-0 42%*	*-0 42%*	*-3,37%*	*-8 76%*	*0,22%*	
Morningstar Category Average				2,90%	8 80%	8 80%	24 02%	55 94%	*10 37%*	
GAP				*-0 65%*	*2,25%*	*2,25%*	*2 64%*	*1,50%*	*1,74%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2050	7 36	***		2,14%	0,31%	0,31%	21,33%	57,81%	12,11%	1 07
Benchmark				2 24%	6 65%	6 65%	24 76%	66 20%	11 89%	
GAP			EAA Fund Target Date 2046+	*-0,09%*	*-0,34%*	*-0,34%*	*-3 43%*	*-8 39%*	*0,22%*	
Morningstar Category Average				2 76%	8 68%	8 68%	23 73%	59 69%	*10 46%*	
GAP				*-0 61%*	*2,37%*	*2,37%*	*2 40%*	*2,60%*	*1 84%*	
AA MMF PENSION LIFECYCLE 2055	0 31			2,12%	0,27%	0,27%	NA	NA	NA	1 10
Benchmark				2 24%	6 65%	6 65%				
GAP			EAA Fund Target Date 2046+	*-0,09%*	*-0,38%*	*-0 38%*				
Morningstar Category Average				2 76%	8 68%	8 68%				
GAP				*-0 61%*	*2 41%*	*-2 41%*				
AA MMF - Single Manager										
ABN AMRO EDINBURGH PARTNERS EUROPEAN EQUITIES	373 04	*		-8,76%	6,58%	6,46%	38,58%	NA	18,43%	0 71
MSCI EUROPE €			EAA Fund Europe Large Cap Value Equity	0 83%	10 24%	10,24%	22 38%		10 63%	
GAP				*-1 41%*	*-3 78%*	*3 78%*	*-11,99%*		*1 60%*	
Morningstar Category Average				0,26%	9 38%	9 38%	22 07%		*13,37%*	
GAP				*1,04%*	*2,97%*	*2,97%*	*11,67%*		*5,07%*	
ABN AMRO HENDERSON EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQUITIES	93 68	***		-0,87%	17,85%	17,85%	51,68%	NA	15,97%	1 98
MSCI Europe Small Cap en €			EAA Fund Europe Small Cap Equity	2 07%	19 03%	19 03%	48 90%		15 71%	
GAP				*-3 49%*	*-1 18%*	*-1 18%*	*5,38%*		*0,09%*	
Morningstar Category Average				1 57%	21,26%	21,26%	54 86%		12,65%	
GAP				*2 43%*	*3 40%*	*3 40%*	*1,19%*		*3 11%*	
ABN AMRO MEEHES EUROPEAN EQUITIE	237 84	***		-1,29%	7,36%	7,84%	25,48%	NA	16,77%	0 84
MSCI EUROPE €			EAA Fund Europe Large Cap Growth Equity	0 83%	10 24%	10,24%	22 38%		10 63%	
GAP				*-1,83%*	*-2,88%*	*-2,88%*	*3,07%*		*-0,06%*	
Morningstar Category Average				0 86%	12 34%	12 34%	27 32%		*12,78%*	
GAP				*2 06%*	*-4 98%*	*-4 98%*	*1 64%*		*3 80%*	
ABN AMRO PZENA EUROPEAN EQUITIES	1 081,35	*****		4,82%	15,66%	13,88%	31,84%	NA	18,43%	1 45
MSCI EUROPE €			EAA Fund Europe Large Cap Value Equity	0 83%	10 24%	10,24%	22 38%		10 63%	
GAP				*3,99%*	*5,42%*	*3 63%*	*9,55%*		*1,60%*	
Morningstar Category Average				0,26%	9 38%	9 38%	22 07%		*13,57%*	
GAP				*4,56%*	*6,28%*	*4,28%*	*9,87%*		*5,06%*	
ABN AMRO SMALL EUROPEAN EQUITIES	314 80	*****		3,82%	18,62%	18,62%	48,83%	NA	15,58%	1 97
MSCI EUROPE €			EAA Fund Europe Large Cap Growth Equity	0 83%	10 24%	10,24%	22 38%		10 83%	
GAP				*2,99%*	*8,37%*	*8,37%*			*-1,25%*	
Morningstar Category Average				0 80%	12 34%	12 34%	27 32%		*12 79%*	
GAP				*3 02%*	*6,28%*	*6,28%*	*17,71%*		*2 80%*	
ABN AMRO ALGER US EQUITIES	144 13	****		9,31%	18,58%	18,58%	43,26%	NA	18,23%	1 16
MSCI USA €			EAA Fund US Large-Cap Growth Equity	*4 35%*	*6 46%*	*6 46%*	36 35%		18 99%	
GAP				*4,97%*			*6,87%*		*1 73%*	
Morningstar Category Average				4 94%	11 84%	11 54%	33 95%		*13,59%*	
GAP				*4 79%*	*6,97%*	*6,97%*	*9,32%*		*4 80%*	
ABN AMRO ARISTOTLE US EQUITIES	1 098 87	*****		8,67%	9,33%	9,33%	42,81%	NA	17,29%	0 37
MSCI USA €			EAA Fund US Large-Cap Blend Equity	*4 35%*	*6 46%*	*6 46%*	36 35%		18 99%	
GAP				*-1,05%*	*-3 12%*	*-1 12%*	*7,06%*		*0 79%*	
Morningstar Category Average				4 78%	6 44%	6 44%	29 90%		*12,79%*	
GAP				*3,17%*	*0,11%*	*-0 11%*	*12,91%*		*4 57%*	
ABN AMRO ARISTOTLE US EQUITIES (USD)	1 098 87	*****		8,23%	19,63%	19,63%	62,31%	NA	17,29%	0 37
MSCI USA $			EAA Fund US Large-Cap Blend Equity	*8 40%*	*21 18%*	*21 18%*	*35 31%*		*16 50%*	
GAP				*-1 18%*	*-1 56%*	*-1,56%*	*7,06%*		*0 79%*	
Morningstar Category Average				0 44%	20 04%	20,04%	28 90%		*12 79%*	
GAP				*1,22%*	*-0 41%*	*-0 41%*	*13,72%*		*4,50%*	
ABN AMRO BOSTON PARTNERS US SMALL COMPANIES EQUITIES	112,17	***		3,16%	-1,40%	-1,40%	32,82%	NA	18,46%	0 74
MSCI USA Small Cap en €			EAA Fund US Small-Cap Equity	3 10%	2 55%	2 55%	34 43%		18 43%	
GAP				*0 06%*	*-3 95%*	*-3 95%*	*-1 61%*		*-0,02%*	
Morningstar Category Average				2 84%	2 31%	2 31%	31 19%		*16,57%*	
GAP				*0,26%*	*3,71%*	*3,71%*	*0,87%*		*2,04%*	
ABN AMRO PZENA US EQUITIES	413 59	***		4,73%	8,42%	9,83%	31,36%	NA	16,25%	0 00
MSCI USA €			EAA Fund US Large-Cap Value Equity	*4 35%*	*6 46%*	*6 46%*	36 35%		16 50%	
GAP				*-0 07%*	*-3,83%*	*-6,57%*	*-4,01%*		*-0 74%*	
Morningstar Category Average				4 13%	1 42%	1 42%	24 40%		*12 81%*	
GAP				*0,55%*	*-0,00%*	*-0,89%*	*7,96%*		*7,34%*	

Les performances d'investissement

	NET ASSET	Morningstar rating as of 31/12/2017		PERFORMANCES					VOLATILITY	SHARPE RATIO
	Amt. in Portfolio Currency	NOTATION OVERALL	CATEGORY	3 MONTHS	YTD	1 YEAR	3 YEARS	5 YEARS	3 YEARS	3 YEAR
ABN AMRO - Single Manager										
ABN AMRO LOOMIS SAYLES US EQUITIES (EUR)	134.21	★★★★★		6.51%	18.13%	18.52%	81.81%	NA	17.84%	2.73
MSCI USA C				4.75%	6.46%	6.46%	56.96%		16.50%	
GAP			EAA Fund US Large-Cap Growth Equity	-0.24%					0.54%	
Morningstar Category Average				4.94%	11.94%	11.94%	73.95%		13.33%	
CAP				0.41%	6.58%	6.58%			1.7 %	
ABN AMRO SLEW US EQUITIES	130.19	★★		1.87%	8.48%	8.48%	36.85%	NA	16.93%	0.65
MSCI USA C				4.75%	6.46%	6.46%	56.96%		16.50%	
GAP			EAA Fund US Large-Cap Value Equity	-2.88%	1.99%	1.99%	-12.80%		2.93%	
Morningstar Category Average				4.17%	5.62%	5.62%	38.40%		12.01%	
CAP				-2.30%	0.82%	0.82%	-0.85%		4.6 %	
AA NAT GLOBAL PROPERTY INDEX	6.07	★★★		1.88%	4.14%	-6.34%	16.18%	87.37%	14.84%	0.31
GPR 250 PSJ WORLD C				3.11%	3.23%	3.23%	18.01%	90.81%	14.47%	
GAP			EAA Fund Property Indirect Global	-0.27%	0.91%	-0.91%			0.11%	
Moyenne de la Categori e Morn ngsta				2.11%	1.44%	1.44%	11.80%	80.22%	12.01%	
GAP									2.54%	
ABN AMRO SCHRODER EURO CORPORATE BONDS	252.20	★★★★★		1.38%	0.31%	0.31%	13.03%	NA	2.19%	2.99
IBOXX EURO CORP ALL MATS				0.82%	1.37%	1.37%	9.90%		2.32%	
GAP			EAA Fund EUR Corporate Bond	0.57%	2.64%	2.64%	6.54%		-0.06%	
Morningstar Category Average				0.53%	2.45%	2.45%	9.11%		2.82%	
CAP				0.56%	2.76%	2.76%	3.9 %		0.66%	
ABN AMRO GLOBAL SUSTAINABLE EQUITIES	223.56	★★★		2.23%	8.34%	8.34%	37.84%	NA	14.36%	1.62
MSCI WORLD E				3.87%	7.91%	7.91%	31.45%		14.36%	
GAP			EAA Fund Global La ge Cap Blend Equity	-0.64%	1.29%	1.29%	13.81%		-0.10%	
Morningstar Category Average				3.29%	8.15%	8.15%	29.29%		13.79%	
CAP				0.35%	1.15%	1.15%	2.15%		2.48%	
ABN AMRO BLACKROCK ASIA PACIFIC EX JAPAN EQUITIES (USD)	50.60	★★★		5.08%	39.53%	39.53%	39.61%	NA	17.38%	2.82
MSCI AC FAR EAST EX JP US				5.23%	41.72%	41.72%	36.30%		17.29%	
GAP			EAA Fund Asia ex Japan Equity	0.86%	-6.87%	-6.87%	-0.69%		0.41%	
Morningstar Category Average				5.12%	40.78%	40.78%	34.53%		14.03%	
CAP				0.96%	4.43%	4.43%	3.09%		3.35%	
ABN AMRO INGBGNY EURO CORPORATE BONDS	143.28			0.75%	2.45%	2.45%	NA	NA	NA	1.87
IBOXX EURO CORP ALL MATS				0.63%	2.37%	2.37%				
GAP			EAA Fund EUR Corporate Bond	0.12%	1.07%	1.07%				
Morningstar Category Average				0.53%	2.45%	2.45%				
CAP				0.21%	1.00%	1.00%				
ABN AMRO WILLIAM BLAIR EMERGING MARKET EQUITIES (USD)	387.92			8.38%	41.78%	41.78%	NA	NA	NA	3.23
MSCI EM US				7.44%	37.28%	37.28%				
GAP			EAA Fund Globa Emerging Markets Equity	1.05%	4.45%	4.45%				
Morningstar Category Average				6.67%	35.36%	35.36%				
CAP				0.29%	6.77%	6.77%				
ABN AMRO NUMERIC EMERGING MARKET EQUITIES (USD)	673.20			5.57%	48.53%	48.53%	NA	NA	NA	3.30
MSCI EM US				7.44%	37.28%	37.28%				
GAP			EAA Fund Globa Emerging Markets Equity	1.86%	8.84%	8.84%				
Morningstar Category Average				6.67%	35.36%	35.36%				
CAP				1.17%	7.76%	7.76%				
ABN AMRO INVESCO EMERGING MARKET EQUITIES (USD)	168.89			8.87%	39.31%	39.31%	NA	NA	NA	3.36
MSCI EM US				7.44%	37.28%	37.28%				
GAP			EAA Fund Global Emerging Markets Equity	1.36%	1.93%	1.93%				
Morningstar Average				8.67%	39.36%	39.36%				
CAP				0.64%	3.84%	3.84%				
ABN AMRO ROBECO EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITIES	89.84			-0.84%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
MSCI EUROPE C				0.83%						
GAP			EAA Fund Europe Large Cap Blend Equity	1.23%						
Morningstar Category Average				0.48%						
CAP				1.00%						
ABN AMRO PARNASSUS US SUSTAINABLE EQUITIES	76.68			9.55%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
MSCI USA US				8.60%						
GAP			EAA Fund US Large-Cap Blend Equity	1.29%						
Morningstar Category Average				8.44%						
CAP				1.33%						
EQUITIES										
ABN AMRO FRENCH EQUITIES	183.42	★★★★		-6.33%	18.56%	24.86%	87.83%	83.46%	14.84%	1.84
CAC 40				-0.10%	11.59%	11.88%	39.39%	64.12%	10.60%	
GAP			EAA Fund France Large Cap Equity	-0.05%	3.00%	2.58%	4.13%	2.80%	-1.84%	
Morningstar Category Average				-0.63%	12.36%	12.36%	32.94%	64.07%	11.60%	
CAP				0.48%	2.20%	2.20%	8.39%	7.01%	2.44%	
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL EQUITIES (R)	89.60	★★		0.85%	3.44%	3.44%	8.78%	-8.23%	7.81%	0.33
EURIBOR 3 MOIS CAPITALISE + 2000p				1.96%	3.77%	3.77%	11.62%	14.44%	2.98%	
GAP			EAA Fund EUR Flexible Allocation Glosal	-1.01%	-2.31%	-2.31%	-12.83%		-4.94%	
Morningstar Average				1.10%	4.55%	4.55%	8.47%	19.22%	6.24%	
CAP				0.24%	3.11%	3.11%	4.63%		3.07%	
ABN AMRO GLOBAL DIVIDEND EQUITIES	44.32			2.53%	3.06%	3.06%	7.54%	NA	14.56%	0.26
MSCI AC WORLD US on E				0.06%	8.80%	8.80%	15.36%		13.31%	
GAP			EAA Fund Global Equity Income	-1.37%	5.80%	5.80%	-7.80%		-0.73%	
Morningstar Average				2.76%	4.16%	4.16%	22.99%		11.01%	
CAP				-0.23%	1.07%	1.07%	-14.94%		3.66%	
MONEY/BONDS/CONVERTIBLE										
ABN AMRO EURO SUSTAINABLE MONEY MARKET	330.21			-0.11%	-0.48%	-0.48%	-0.97%	-0.83%	0.01%	3.90
EONIA capi				-0.08%	-0.36%	-0.36%	-0.78%	-0.86%	0.01%	
GAP			EAA Fund EUR Money Market - Short Term	-0.02%	-0.04%	-0.04%	0.13%	0.03%	0.00%	
Morningstar Category Average				-0.10%	-0.41%	-0.41%	-0.85%	-0.32%	0.06%	
CAP				0.00%	0.01%	0.01%	0.02%	0.21%	0.04%	
ABN AMRO EURO SHORT TERM BONDS	216.68	★★★★		0.21%	0.15%	0.15%	1.17%	2.84%	0.13%	6.34
EONIA capi + 50 pb (since 01 07 2010)				-0.08%	-0.33%	-0.33%	-0.62%	-0.10%	0.01%	
GAP			EAA Fund EUR Ultra Short Term Bond	0.08%	0.84%	0.84%	1.89%	3.07%	0.12%	
Morningstar Category Average				-0.08%	-0.48%	0.00%	0.01%	1.28%	0.27%	
CAP				0.04%	0.49%	0.49%	1.24%	1.04%	0.12%	
ABN AMRO TOTAL RETURN GLOBAL BONDS	179.86	★★★★		0.21%	1.37%	1.37%	6.15%	16.84%	3.88%	2.59
EURO MTB 5 7 ans				0.81%	3.41%	3.41%	8.46%	33.60%	3.39%	
GAP			EAA Fund EUR Diversified Bond	-0.51%	-1.06%	-1.06%	-0.73%	-6.76%	-0.73%	
Morningstar Category Average				0.29%	0.50%	0.50%	3.13%	14.13%	2.67%	
CAP				0.14%	0.82%	0.82%	2.90%	3.70%	0.90%	
ABN AMRO GLOBAL HIGH YIELD 2018	24.76			-0.57%	0.75%	0.75%	0.33%	9.36%	3.03%	0.72
OAT 4% échéance 25 Avril 2018				-0.18%	-0.77%	0.77%	0.13%	5.08%	0.46%	
Front			EAA Fund Fixed Term Bond	0.39%	1.53%	1.53%	5.20%	4.56%	2.57%	
ABN AMRO GLOBAL HIGH YIELD 2021	154.29			-0.83%	3.33%	3.33%	11.84%	NA	3.68%	1.88
OAT FRANCE 3 25% échéance 25 Octobre 2021				-0.18%	0.23%	0.23%	3.64%		3.36%	
Front			EAA Fund Fixed Term Bond	0.15%	1.44%	1.44%	7.83%		1.44%	
ABN AMRO EURO SUSTAINABLE BONDS	9.21	★★		-0.23%	0.44%	0.44%	-0.85%	3.48%	1.84%	0.22
TEC 10 capi				0.63%	1.37%	1.37%	3.04%	7.14%	1.35%	
GAP			EAA Fund EUR Flexible Bond	-0.84%	-0.81%	-0.81%	-7.61%	10.34%	0.84%	
Morningstar Category Average				0.31%	1.24%	1.24%	4.76%	14.87%	2.92%	
CAP				0.54%	2.68%	2.68%			1.12%	
NEUFLIZE INCOME EURO	61.91			0.31%	1.01%	1.01%	3.84%	3.84%	1.84%	0.56
EURIBOR 3 MOIS CAPITALISE				0.63%	0.13%	0.13%	15.46%	15.48%	0.01%	
ECART			EAA Fund Global Bonds EUR Biased	-0.42%	0.13%	0.13%	-11.91%	-11.91%	1.09%	
Moyenne de la Categorie Morningstar				-0.04%	0.47%	0.47%	2.85%	8.20%	2.50%	
ECART				0.79%	1.48%	1.48%	0.99%	4.42%	-0.66%	
ABN AMRO EUROPEAN CONVERTIBLES	240.63	★★★		1.58%	0.28%	-0.28%	12.67%	33.97%	6.58%	0.68
TR CV EUROPE FOCUS HEDGED (EUR)				3.18%	0.03%	0.03%	8.69%	18.68%	5.56%	
GAP			EAA Fund Convertible Bond Europe	-0.70%	0.26%	0.25%	3.21%	8.48%	1.13%	
Morningstar Category Average				0.28%	3.54%	3.54%	0.60%	12.75%	0.00%	
CAP				7.60%	3.62%	3.62%	7.47%	1.27%	6.69%	
ABN AMRO GLOBAL CONVERTIBLES	253.85	★★★★		0.34%	0.83%	0.83%	13.66%	33.78%	5.13%	1.59
TR CV GLOBAL FOCUS HEDGED (EUR)				0.31%	4.48%	4.39%	9.78%	28.84%	4.69%	
GAP			EAA Fund Convertible Bond Global EUR Hedged	0.07%	1.22%	1.22%	7.21%	8.84%	0.24%	
Morningstar Category Average				0.58%	4.74%	4.74%	5.26%	26.15%	5.42%	
CAP				0.38%	0.03%	0.03%	7.73%	8.55%	0.19%	
ABN AMRO EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE	84.48	★★★		-1.13%	1.80%	1.80%	10.76%	25.82%	4.38%	0.56
75% TR CV EUROPE FOCUS HEDGED € + 25%iBoxx MAG CREDIT BBB 3 5Y				1.43%	0.45%	0.45%	4.43%	24.60%	4.17%	
GAP			EAA Fund Convertible Bond Europe	-0.67%	1.34%	1.34%	6.23%	-0.85%	-0.04%	
Morningstar Category Average				-0.28%	3.54%	3.54%	9.60%	23.75%	4.13%	
CAP				-0.88%	1.54%	1.54%	1.10%	2.79%	2.00%	

Les performances d'investissement

	NET ASSET	MORNINGSTAR as 31/12/2012		PERFORMANCES					VOLATILITY	SHARPE RATIO
	(in MILLIONS PORTFOLIO CURRENCY)	ROTATION OVERALL	CATEGORY	3 MONTHS	YTD	1 YEAR	3 YEARS	5 YEARS	3 YEARS	1 YEAR
ABSOLUTE RETURN										
AA MMF VERRAZZANO EUROPE LONG SHORT	47,73		EAA Fund Alt - Long/Short Equity - Europe	*1,23%*	*3,93%*	*3,93%*	*7,91%*	*30,29%*	*6,18%*	*0,19*
Eonia + 100bp since 01/01/2012				*0 16%*	*0 64%*	*0 64%*	*2 23%*	*4 50%*	*0 03%*	
GAP				*-1 40%*	*3,29%*	*3 29%*	*5 68%*	*25 79%*	*6 13%*	
ABN AMRO MULTI-ASSET MODERATE	66 16	**	EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	*0 46%*	*3 08%*	*3,08%*	*9,43%*	*10,82%*	*2 93%*	*1 56*
EONIA cap + 200 bp				*0 41%*	*1 65%*	*1 65%*	*5 34%*	*9 85%*	*0 07%*	
GAP				*0,05%*	*1,43%*	*1,43%*	*0,08%*	*0 96%*	*2 87%*	
				0 57%	*2 01%*	*2,01%*	*4 64%*	*13 11%*	*3 62%*	
				-0 11%	*1,07%*	*1,07%*	*0,79%*	*-2 30%*	*-0 69%*	
DIVERSIFIED										
ABN AMRO SUSTAINABLE MODERATE PROFILE	60 36	***	EAA Fund EUR Cautious Allocation	*0 37%*	*3 69%*	*3 69%*	*8 93%*	*18,03%*	*4,73%*	*1 22*
25% EURO STOXX + 30% EONIA Cap + 45% EMTS 3-5Y				*-0 18%*	*3 04%*	*3 04%*	*8 81%*	*20 85%*	*4 64%*	
GAP				*0,35%*	*0 65%*	*0,65%*	*0,12%*	*-2,83%*	*0 09%*	
Morningstar Category Average				*0,24%*	*2 54%*	*2 54%*	*5 97%*	*15 41%*	*3 67%*	
GAP				*-0 08%*	*1 15%*	*1,15%*	*2 96%*	*2 62%*	*1 06%*	
ABN AMRO SUSTAINABLE BALANCED PROFILE	125 45	****	EAA Fund EUR Moderate Allocation	*0 28%*	*6,91%*	*6 91%*	*15,74%*	*33,60%*	*9,24%*	*1,22*
50% EURO STOXX + 30% EONIA Cap + 20% EMTS 3-5Y				*-0 35%*	*6 13%*	*6 13%*	*15 53%*	*32,34%*	*9 06%*	
GAP				*0,63%*	*0,78%*	*0,78%*	*0,21%*	*0,26%*	*0 18%*	
Morningstar Category Average				*0 68%*	*5 53%*	*5 53%*	*12 27%*	*26 68%*	*6 50%*	
GAP				*-0 41%*	*1 38%*	*1 38%*	*3 48%*	*5 92%*	*2 74%*	
ABN AMRO SUSTAINABLE DYNAMIC PROFILE	34 96	****	EAA Fund EUR Aggressive Allocation	*0,38%*	*10,30%*	*10,30%*	*23,47%*	*48,85%*	*13 85%*	*1,22*
75% EURO STOXX + 10% EONIA Cap + 15% EMTS 3-5Y				*-0,51%*	*9 35%*	*9 35%*	*22 84%*	*51,35%*	*13 55%*	
GAP				*0,89%*	*0,94%*	*0 94%*	*0,63%*	*-1 70%*	*0 29%*	
Morningstar Category Average				*0 43%*	*8 18%*	*8 18%*	*19,26%*	*39 46%*	*9 37%*	
GAP				*-0 05%*	*2 11%*	*2,11%*	*4,21%*	*10,20%*	*4 47%*	

Méthodologie :
Les performances sont nettes (frais de gestion inclus).
(R) signifie que la part est chargee
L'ecart a ete comparé à la divergence de chaque fonds.
Les divergences sont produites par le service Risk management, elles sont multipliees par la racine carree de la durée

Regle des couleurs :

- Vert fonce si l'ecart est superieur au egal à 2* Divergence.
- Vert clair si l'écart est compris entre 0 et 2* Divergence.
- Blanche si l'écart est comprise entre -2*Divergence et 0
- Rouge si l'écart est inférieur -2*Divergence.

Divergences :
Le niveau de divergence cible mesure la difference de performance entre le portefeuille et son indice de référence qu il serait raisonnable d'anticiper après un an.

Il reflète d'une part un degre d'independance du portefeuille par rapport à son indice cohérent avec l objectif de gestion et d'autre part la volatilite inherente à la classe d actif (ou aux classes d actifs) dans laquelle le portefeuille est investi.

Activité commerciale

Les entités du groupe ABN AMRO, tant dans la banque privée que dans la banque de détail, ont souffert de l'environnement social.

- **ABN AMRO MeesPierson a enregistré 1,4 milliard de rachats**
  - Au sein du Private Banking, le Multi Manager Mandate a été de nouveau challengé par le mandat COIN. Malgré un renversement de tendance en cours d'année, les Net New Assets restent négatifs contrairement aux performances.
  - La mise en œuvre du plan d'action de DPM a été réalisée, avec une communication accrue sur les styles d'investissement et les gérants.
  - Les SMF ont été autorisés au conseil par l'AMF. La finalisation de la procédure « Fund Center » est attendue pour le « GO ».

- **Banque Neuflize OBC : – 318 millions**
  - Des rachats en provenance de la banque ont été effectués sur la gamme française, sans en transférer en contrepartie les actifs sur la plateforme AAMMF Luxembourg.
  - Les rachats sur les fonds High Yield 2018 et Neuflize Income $ d'un montant global de – 114 millions d'euros ont eu un impact négatif.
  - Des souscriptions ont été enregistrées sur AQS Europe Long Short et Parnassus US Sustainable Equities.
  - Pour le «pilotage commercial» et le conseil, AAIS a travaillé sur les propositions de changement pré MIFID II, suivi d'une présentation au Comité d'Action Commerciale de la Banque NOBC.
  - Les fonds dédiés non rentables ont été fermés ou transférés

- **Bethmann Bank : + 3 millions**
  - Le dépôt de la share class D pour tous les SMF et FoM a été initié.
  - Très peu d'actifs ont été levés suite à l'introduction des fonds AAIS en Allemagne
  - Des capacités Bethmann (SRI) ont été « exportées » vers d'autres pays
  - Une Offre de fonds dédiés a été réalisée auprès de clients PWM allemands

- **ABN AMRO Belgium : + 21 millions**
  Au cours du premier semestre, Comfort Invest et, dans une moindre mesure, le DPM MMM ont collecté 29 millions d'euros. En raison de la performance négative de COIN et des fonds Comfort Invest, le second semestre a été marqué par une sortie nette de - 8 millions d'euros.

- **ABN AMRO Luxembourg : - 15 millions**

- **ABN AMRO Guernsey : - 6 millions** (small negative GIC effect)

- **MoneYou : + 62 millions**
  Les fonds profilés MoneYou ont continué de performer fortement et ont bien collectés.
  AAIS a commencé à travailler sur une solution profilée ISR.

- **Prospery 0 million**
  Offre lancée en août.

- **PIPELINE ABN AMRO Channels : + 380 millions**

Activité Commerciale

Distribution externe

1. Résultats commerciaux

- **Périmètre de la clientèle Institutionnelle et Tiers-Distribution :**
  Caisses de retraites, mutuelles, compagnies d'assurances, corporates, family offce, multigérants, banques privées et sociétés de gestion

- **Collecte nette 2017 (pour une collecte brute de 792 millions)**

Distribution channel	NNA	Objective	%/objective
External Sales	301	350	86%

2. Analyse de la collecte AAIS 2017

- **Répartition de la collecte totale par type de gestion (M€)**

	Net new assets	Gross new assets	Redemptions
Lux AA MMF	340	596	-256
Local range (France)	20	58	-38
Mandates & Dedicated funds	-59	138	-197
Total	**301**	**792**	**-491**

Main redemptions :
- €50M Prévifrance
- €100M Pasteur Allocation

- **Répartition de la collecte totale par canal de distribution (M€)**

	Net new assets
Third Party distribution	289
Institutional Investors	12
Total	**301**

Activité opérationnelle

Le mot d'ordre en 2017 était la continuité avec l'année précédente en termes de transformation des activités et des organisations avec un accent supplémentaire sur l'atténuation des risques opérationnels, le suivi et le contrôle.

Les KPI de nos fournisseurs de services sont en ligne avec les objectifs annuels, confirmant un cadre de travail solide. Des incidents mineurs se sont produits avec l'un ou l'autre de nos fournisseurs sans conséquences significatives sur la prestation. En interne, les indicateurs clés de performance ont également atteint les attentes et sont restés en ligne avec les volumes 2016.

Éviter les incidents opérationnels internes était une priorité pour 2017. Nous avons mis en place un nouveau cadre de gestion des incidents et maintenu la sensibilisation du personnel au cours de l'année. Les pertes annuelles s'élèvent à 4 K€ et le nombre d'incidents opérationnels reste limité.

Dans l'intervalle, la gamme de produits a évolué avec six fonds fusionnés, quatre fonds transférés, six fonds liquidés, quatre nouveaux fonds et la taille de nouveaux sous-fonds dans diverses classes d'actifs ou styles tels que l'ISR ou le Private Equity.

Outre les projets réglementaires livrés en 2017, tels que Mifid II et PRIIPS, nous avons initié la phase de conception du nouveau programme opérationnel AAIS 2.0. Le modèle cible a été défini par des objectifs stratégiques et des principes directeurs. Les lacunes (business & technology) pour atteindre le modèle cible ont été répertoriées et classées par ordre de priorité afin de créer une feuille de route. Dans le cadre des lacunes prioritaires identifiées, les outils de gestion des risques, CRM ODD / MDD ont été sélectionnés. Le choix de l'IMS a été reporté à 2018.

Compliance et contrôle interne

Le département Conformité et Contrôle Interne s'inscrit au sein de la deuxième ligne de défense du dispositif de contrôle interne de ABN AMRO Investment Solutions en application du principe des « 3 lignes de défense » institué par ABN AMRO Bank N.V. et qui a vocation à s'appliquer sur l'ensemble des entités du groupe.

La fonction de conformité est assurée par un Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) soutenu par une équipe de 4 personnes chargée de mener à bien les missions suivantes :

- Contrôler et évaluer la pertinence et l'efficacité des dispositifs de conformité
- Conseiller et aider les membres de la direction et les collaborateurs à l'égard de leurs missions pour la société de gestion d'actifs, en conformité avec leurs obligations professionnelles

En 2017, en parallèle de ses missions récurrentes, le service Conformité et Contrôle Interne a aussi accompagné les équipes opérationnelles et concentré ses efforts sur les points suivants:

- L'accompagnement continu des équipes opérationnelles dans son rôle de conseil sur les projets à caractère règlementaire (MIFID 2, PRIIPS, MAD 2, AML 4, GDPR, Loi de transition énergétique LTECV, EMIR, etc.) et en participant aux efforts d'implémentation.
- L'accompagnement continue des métiers opérationnels de première ligne de défense dans l'utilisation effective de l'outil de suivi des risques et des contrôles d'ABN AMRO, nommé AGRC («ABN AMRO Governance Risk and Control »). Cet outil centralise en même temps les résultats des contrôles, les évaluations périodiques de risques, le suivi des plans d'action, et l'enregistrement des incidents opérationnels. La plan de contrôle a été adapté aux activités de AAIS et de AAA suite à la revue de l'organisation.
- La finalisation du déploiement d'un nouvel outil de détection des abus de marché (BTCA) et l'amélioration de la procédure interne de sondage de marché en lien avec MAD 2
- La revue du dispositif de connaissance des clients prenant en compte les exigences MIFID 2 et la politique d'acceptation des clients du Groupe ABN AMRO.
- La mise en place d'un accord de gestion du collatéral externalisée à CACEIS Bank
- Le renforcement supplémentaire du dispositif de lutte anti blanchiment et de combat du financement du terrorisme.

En 2018, le département Conformité et Contrôle Interne poursuivra :

- ses missions centrales de conseil et de contrôle ;
- ses efforts concernant l'implémentation des grands chantiers règlementaires ;
- son accompagnement des collaborateurs concernant l'appropriation des dispositifs règlementaires récemment mis en place ou mis à jour.

Perspectives 2018

Les priorités pour l'année 2018 seront largement guidées par le programme de transformation d'ABN AMRO One P8.

Par-delà cet élément clé, de nature à impacter non seulement la société de gestion mais aussi ses principaux canaux de distribution, l'exercice à venir sera marqué par la priorité donnée à l'investissement en vue de rebâtir l'architecture informatique, à commencer par l'outil de gestion des risques et le système de CRM.

Le projet de recentrage de l'activité sur la multigestion et les délégations de gestion sera poursuivi.

Au plan des produits et solutions, la plateforme d'architecture ouverte 2.0 sera encore renforcée par la mise en place de nouveaux mandats sur de nouvelles classes d'actifs, avec une priorité pour les solutions d'investissement socialement responsables.

En ce qui concerne les canaux de distribution, la priorité donnée aux réseaux internes concernera avant tout l'Allemagne et les canaux digitaux ; en complément, la vente externe sera progressivement développée hors France.

Filiale et participations – ABN AMRO ADVISORS

ABN AMRO Advisors – Performances

	2017Q4			2017		
	Portfolio (%)	Benchmark (%)	Relative (%)	Portfolio (%)	Benchmark (%)	Relative (%)
Multi Manager Eurotilt - Fixed Income	0,3	0,2	0,1	1,1	0,4	0,7
Multi Manager Eurotilt - Conservative	0,9	0,8	0,1	3,3	1,6	1,7
Multi Manager Eurotilt - Balanced Bonds	1,2	1,2	0,1	5,1	3,1	2,0
Multi Manager Eurotilt - Balanced Equity	1,9	1,7	0,1	7,0	5,1	1,8
Multi Manager Eurotilt - Growth	2,3	2,3	0,0	8,8	7,2	1,6
Multi Manager Eurotilt - Equities	2,4	2,7	-0,2	9,9	8,7	1,1

ABN AMRO Advisors –Contribution à la performance

	2017Q4		2017	
(contribution in bps)	RP3	RP4	RP3	RP4
Contribution Total	**5**	**13**	**193**	**160**
Contribution ABN AMRO	**16**	**15**	**101**	**117**
TAA	17	20	70	87
equities / regions	-6	-8	13	19
fixed income / sectors	5	3	-5	-12
alternatives / sectors	0	0	23	23
Contribution AAIS/AAAdvisors	**-9**	**1**	**96**	**43**
equities - style allocation		-6		-30
equities - manager selection	-13	5	40	39
fixed income - manager selection	7	5	46	24
alternatives - style alocaton	2	2	5	5
alternatives - manager selection	-5	-5	5	5

ABN AMRO Advisors – Performance - Faits marquants

Après un bon troisième trimestre, les principaux mandats sous conseil de AAA (MMM Euro-tilt, Risk Profiles 3 et 4) ont légèrement surperformé au quatrième trimestre. Cependant, avec une surperformance à chaque trimestre, ces portefeuilles ont affiché une surperformance intéressante tout au long de l'année.

Ce qui a marché et pourquoi ?

- L'allocation tactique d'actifs, surpondérée en actions, mais surtout en sous-pondération sur les fonds monétaires, a été le principal contributeur positif aux performances relatives au quatrième trimestre 2017, suivie par la sélection des gérants sur les fonds monétaires.
- La sélection des gérants dans les actions européennes et Asie-Pacifique ont également contribué positivement aux performances relatives.

Ce qui n'a pas marché et pourquoi ?

- Le principal obstacle à la performance relative est venu de la surpondération des positions de cash, reflétant en grande partie notre position négative sur le monétaire.
- L'allocation régionale au sein des actions, surpondérée en Europe et sous-pondérée aux États-Unis, a nui aux performances relatives, tout comme l'allocation de style dans les deux régions.
- Les autres sources de contribution négative aux performances relatives provenaient de la sélection des gérants dans les actions américaines, les actions des marchés émergents et les hedge funds.

ABN AMRO Advisors – Présentation de l'activité

S'agissant du **Retail Advisory** la coopération avec ABN AMRO n'a cessé de s'accroître en raison d'une réorganisation chez ABN AMRO qui a conduit, au cours de l'année, au départ d'une grande partie de l'équipe d'Investment Products & Wealth Solutions (IP & WS), notre principal point de contact chez ABN AMRO. Cela a eu pour conséquence la prise en charge d'une partie de leurs activités. Nous avons en outre participé activement au processus de réorganisation.

Bien que ce processus nous ait pris beaucoup de temps, cela n'a pas été au détriment de notre qualité de service rendu auprès d'ABN AMRO, dont l'un des principaux objectifs reste la rationalisation des produits transfrontaliers. À cet égard, une liste révisée des fonds approuvés par Global Funds Approved List (GFAL), intégrant toutes les listes locales pour les fonds approuvés, a été élaborée et publiée début 2017. L'objectif était de réduire le nombre de fonds sur le GFAL et de se concentrer sur l'offre la plus convaincante.

Une étape significative a été l'ajout des fonds ABN AMRO Multi-Manager (sous-conseillés) sur la liste « GFAL ». Cela a accru la qualité du GFAL, car les conseillers (c.-à-d. les gérants d'actifs externes) sont parmi les convictions les plus élevées de l'équipe d'analystes d'AAIS. De plus, certains conseillers sont exclusivement dédiés à ABN AMRO, ce qui procure à la banque un avantage concurrentiel supplémentaire.

Pour le réseau néerlandais, nous avons activement contribué aux portefeuilles modèles et nous avons maintenu les portefeuilles modèles de « Sustainable Advisory », lancés au quatrième trimestre 2016. La performance des deux portefeuilles modèles était bien supérieure à leurs indices de référence.

Concernant le « **Portfolio Advisory** », l'aspect le plus positif en sont les performances. Pour la troisième année consécutive, les portefeuilles modèles les plus importants (MMM, Risk Profiles 3 et 4) ont surperformé leur benchmark et ont même réalisé en 2017 la meilleure performance relative depuis 2013. Tout comme en 2016, les portefeuilles de Multi Managers Mandates ont été parmi les mandats DPM les plus performants tant en termes relatifs qu'en termes absolus. La principale contribution provient de l'allocation tactique d'actifs, à savoir la surpondération des actions et la sous-pondération des obligations, mais aussi la valeur ajoutée de la sélection des gérants. Dans toutes les classes d'actifs de « long-only », les gérants sélectionnés ont surperformé en moyenne leur indice de référence.

Un autre point positif est l'afflux de nouveaux clients aux Pays-Bas. Après une perte d'environ 2 400 clients et 1.3 milliard d'euros d'encours conseillés en 2016, MMM a attiré près de 500 nouveaux clients en 2017. Cependant, les clients sortants étant plus importants que les nouveaux clients, il en résulte une sortie nette d'actifs. Cela s'explique en partie par un transfert de clientèle du retail vers la banque privée, ABN AMRO ayant abaissé le seuil des encours pour la Banque Privée. Néanmoins, cela a été un renversement de tendance important qui s'est renforcé au cours de l'année. Hors la performance constante du MMM (Multi Manager Mandate), les clients d'ABN AMRO ont été mécontents des performances réalisées par un autre mandat du DPM, COIN, contrairement aux années passées.

Nous avons également consacré beaucoup de temps sur le marketing et la communication du MMM. Au quatrième trimestre 2017, nous avons participé au road-show néerlandais du DPM en visitant les principales agences de banque privée à travers le pays, ce qui a été plutôt bien perçu. En octobre nous avons organisé la deuxième journée de la Masterclass DPM aux Pays-Bas, combinant les présentations internes avec plusieurs gérants externes. Cet événement a également été un succès.

Perspectives 2018

Pour le **Retail Advisory**, les points d'attention pour 2018 sont l'organisation et l'optimisation du service auprès d'ABN AMRO nouvellement organisé ainsi que d'aider la Banque à déployer la nouvelle offre d'investissement cible dans tous les pays. Au jour d'aujourd'hui, les responsabilités exactes de AAA ne sont pas encore tout à fait définies. En parallèle, la rationalisation du GFAL, désormais nommée the Global Funds Preferred List (GFPL), se poursuivra. Ce processus sera exécuté dans la nouvelle structure du Global Fund Center, en étroite collaboration avec les pays concernés.

S'agissant du « **Portfolio Advisory** », les bonnes performances des dernières années devraient se poursuivre pour MMM. Nous espérons continuer à attirer de nouveaux clients aux Pays-Bas et déployer le mandat MMM en Allemagne et en France, dans le cadre de la nouvelle offre d'investissement cible. Nous visons à en supporter activement le déploiement en étant présents sur le terrain. Depuis le 1er janvier, nous assumons la responsabilité du Sustainable Funds mandate, pour lequel nous espérons des souscriptions significatives en 2018 en raison de l'orientation stratégique d'ABN AMRO. Cela implique également que nous coopérerons avec AAIS afin d'augmenter le nombre de mandats « sustainable » sur la plateforme de sub-advisory, ABN AMRO Multi-Manager Funds.

AAADVISORS

ABN AMRO ADVISORS
Résultat des cinq derniers exercices

NATURE DES INDICATIONS	au 31/12/13	au 31/12/14	au 31/12/15	au 31/12/16	au 31/12/17
I Capital en fin d'exercice					
Capital social	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Nombres des actions ordinaires existantes	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
II Opérations et résultat de l'exercice					
Chiffres d'affaires hors taxes	600 000	600 000	3 690 000	3 335 000	3 050 001
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	253 308	166 701	387 605	238 613	69 800
Impôt sur les bénéfices	3 405	-72 115	81 568	94 651	23 264
Participation des salariés due au titre de l'exercice					
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	249 903	238 816	306 037	143 962	46 536
Résultat distribué	240 000	240 000			
III Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotation aux amortissements et provision	6,25	5,97	7,65	3,60	1,16
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	6,25	5,97	7,65	3,60	1,16
Dividende attribué à chaque action	6	6	-	-	-
Dividende attribué à chaque action nouvelle					
IV Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice					
Montant de la masse salariale de l'exercice					
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales)					

ABN·AMRO Investment Solutions

Les comptes sociaux 2017

- Résultat des cinq derniers exercices
- Bilan
- Comptes de résultats
- Annexe
- Filiale et participations

ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS

RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES en euros

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2013	Exercice 2014	Exercice 2015	Exercice 2016	Exercice 2017
I Capital en fin d'exercice					
Capital social	4 324 048	4 324 048	4 324 048	4 324 048	4 324 048
Nombres des actions ordinaires existantes	270 253	270 253	270 253	270 253	270 253
II Opérations et résultat de l'exercice					
Chiffres d'affaires hors taxes	152 096 301	146 057 426	171 583 350	152 573 787	158 165 559
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	25 399 389	28 002 765	34 000 386	38 763 398	26 693 872
Impôt sur les bénéfices	9 116 243	10 138 857	12 462 341	12 337 831	9 597 554
Participation des salariés due au titre de l'exercice	992 664	854 908	1 020 058	859 118	889 710
Résultat net	15 394 273	16 696 346	21 087 145	25 927 666	14 714 444
Résultat distribué	11 620 879	12 431 638			
III Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amort et provisions	56,58	62,94	75,92	94 60	59,97
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	56,96	61,78	78,03	95,94	54,45
Dividende attribué à chaque action	43,00	46 00	70,00	95,00	
Dividende attribué à chaque action nouvelle					
IV Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	129	118	121	103	106
Montant de la masse salariale de l'exercice	14 160 478	14 279 229	15 070 889	13 174 334	12 871 259
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécu sociale, œuvres sociales)	7 337 886	7 120 648	7 702 381	6 101 021	6 470 706

ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS

BILAN au 31/12/2017

ACTIF (Montants en €)	Exercice N 31 12 2017 Brut	Amortss. & dépréciations à déduire	Net	Exercice N -1 31-12-2015 Net
Capital souscrit non appelé				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles				
Fonds commercial	6 367 872 58		6 367 872 58	6 367 872 58
Logiciels	2 899 321 27	2 899 003 79	317 48	32 076 50
Immobilisations en cours	24 307,71		24 307 71	23 961 55
Immobilisations corporelles	2 123 958,77	1 843 826 83	280 131 94	332 258 38
Immobilisations financières (1)	1 447 563 31	23 425 00	1 424 138,31	1 386 927 45
TOTAL I	12 863 023,64	4 766 255,62	6 096 768,02	6 142 996,46
Actif circulant				
Stocks & en-cours				
Avances & acomptes versés sur commandes	34 825 17		34 825 17	997 355 75
Créances (2)				
- *Clients & comptes rattachés*	27 412 569 56		27 412 569 66	24 904 270 54
- *Créances fiscales et sociales*	138 023 18		138 023 18	96 646 92
- Autres	0 00		0 00	5 883 62
Valeurs mobilières de placement	5 667 172 50	25 108 19	5 641 064 31	5 021 451,10
Disponibilités	64 757 242,71		64 757 242,71	67 390 928 90
Charges constatées d'avance (2)	372 952 91		372 952 91	293 279 65
TOTAL II	98 382 766,13	26 108,19	98 356 677,94	98 709 516,48
TOTAL GENERAL (I+II)	111 245 809,77	4 792 363,81	106 453 445,96	106 852 512,94
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à plus d'un an				

PASSIF (Montants en €)	Exercice N 31-12 2017	Exercice N 1 31-12 2016
Capitaux propres		
Capital	4 324 048 00	4 324 048 00
Prime d'émission	2 292 639 20	2 292 639 20
Prime de fusion	11 659 473 11	11 659 473 11
Réserves		
- *Réserve légale*	432 404 80	432 404 80
- *Réserves réglementées*		
- *Autres (3)*		
Report à nouveau	20 527 613 35	20 273 982 64
RESULTAT de l'EXERCICE (Bénéfice ou perte)	14 714 443 54	25 927 665 71
Provisions réglementees		
Acompte sur dividende		
TOTAL I	53 950 622,00	64 910 213,46
Provisions pour risques € TOTAL II	4 511 961,00	2 998 370,78
Dettes (4)		
- *Emprunts & Dettes assimilées*		
- *Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit*		
- *Avances & acptes reçus sur commandes en cours*		
- *Fournisseurs et comptes rattachés*	33 769 383 77	26 738 278 63
- *Dettes fiscales et sociales*	14 221 108,39	12 205 650 07
- *Autres*	370 80	
Produits constatés d'avance (4)		
TOTAL III	47 990 862,96	38 943 928,70
TOTAL GENERAL (I+II+III)	106 453 445,96	106 852 512,94
(3) Dont réserves statutaires		
(4) Dont à plus d'un an & moins de 5 ans	1 429 863 00	602 283 23
Dont à moins d'un an	45 682 061 00	38 341 645 47

Comptes de résultat

ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS

COMPTE DE RESULTAT au 31/12/2017

(Montants en €.)	**Exercice N** *31-12-2017*	**Exercice N-1** *31-12-2016*
Produits d'exploitation :	**158 931 804,32**	**154 057 308,50**
Production vendue de services		
Activité de gestion de portefeuille	153 743 175,22	148 034 113,78
Activités accessoires	966 424,96	890 118,77
Autres	3 455 958,67	3 649 554,19
Montant net du Chiffre d'affaires	**158 165 558,85**	**152 573 786,74**
Reprises sur provisions et transferts de charges	745 955,58	1 453 475,43
Autres produits	20 289,91	30 046,33
Charges d'exploitation :	**133 121 737,70**	**131 891 601,25**
Achats	117 746,16	122 544,02
Autres achats et charges externes	107 739 508,77	107 743 726,28
Impôts, Taxes & Versements assimilés	3 380 395,13	3 322 009,50
Salaires et Traitements	12 871 258,73	13 174 333,56
Charges sociales	6 470 705,66	6 101 020,55
Dotations aux amortiss. & aux provisions	2 238 120,28	1 092 257,96
Autres charges	304 002,97	335 709,38
RESULTAT D'EXPLOITATION	**25 810 066,62**	**22 165 707,25**
Produits financiers	**1 217 169,09**	**1 597 632,05**
Participation	182 250,00	486 162,50
Autres intérêts et produits assimilés	86 660,18	102 264,53
Différence positive de change	947 764,03	805 012,05
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Produits nets sur cessions de VMP	494,88	204 192,97
Charges financières	**1 825 528,04**	**1 049 298,06**
Dotations aux amortissements et provisions	23 425,00	97 842,77
Intérêts et charges assimilées	535 503,30	253 717,86
Différence négative de change	1 196 086,96	599 989,34
Charges nettes sur cessions de VMP	70 512,78	97 748,09
RESULTAT FINANCIER	**-608 358,95**	**548 333,99**
RESULTAT COURANT	**25 201 707,67**	**22 714 041,24**
Produits exceptionnels		**22 069 000,00**
Charges exceptionnelles		**5 658 426,09**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**0,00**	**16 410 573,91**
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	**889 709,64**	**859 118,44**
Impôts sur les bénéfices	**9 597 554,49**	**12 337 831,00**
RESULTAT NET	**14 714 443,54**	**25 927 665,71**

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017

I – Faits marquants
Le Groupe Neuflize OBC a annoncé fin 2016 un Plan de Départ Volontaire (PDV) qui se situe dans le cadre plus général du plan « Connect 2020 » engagé par le Groupe ABN AMRO .
En 2017, l'Accord Collectif Majoritaire ayant été signé et les partenaires sociaux consultés, les conditions pour comptabiliser les provisions dans les entités dont AAIS étaient remplies.

Les provisions nécessaires ont été comptabilisées dans l'entité AAIS. En parallèle, les provisions pour IFC et Médailles du travail ont été ajustées pour tenir compte des départs prévus dans ce plan.

II – Principales règles d'évaluation et de présentation
Les comptes sociaux d'ABN AMRO INVESTMENT SOLUTIONS relatifs à l'exercice 2017 ont été établis conformément aux dispositions du règlement ANC n°2014-03 relatif aux règles d'établissement et de présentation des comptes annuels prescrites par le Plan Comptable Général adapté aux Sociétés de Gestion de Portefeuille (règlement 2014-03 du 5 juin 2014).

Les comptes sont présentés sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles d'établissement et de présentation.

II.1- Principes comptables et méthodes d'évaluation
Conformément aux principes comptables applicables aux sociétés commerciales, les méthodes d'évaluation prennent en compte pour la majorité des opérations l'intention dans laquelle celles-ci ont été conclues. Les commissions sur activités de gestion de portefeuille (commissions de gestion sous mandats, de gestion OPC, de souscriptions ou de rachats et d'encours) sont enregistrées en produits et en charges en fonction de leur nature.

II.2- Valeur au bilan des titres de participation et des valeurs mobilières de placement
A la clôture de l'exercice, la valeur d'acquisition des titres est comparée à leur valeur d'inventaire. La plus faible de ces valeurs est retenue au bilan. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable, Les cessions ont porté sur les titres acquis ou souscrits à la date la plus ancienne en appliquant la règle FIFO.

II.3- Immobilisations
Les immobilisations sont inscrites à l'actif du bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur de réévaluation, nettes des amortissements cumulés.

- **Amortissements et dépréciations**

Les terrains ne sont pas amortis. Les amortissements sont calculés, suivant la méthode linéaire ou le système dégressif, sur la durée de vie probable des actifs concernés :

- Logiciels : 1 à 3 ans
- Installations Générales et Agencements : 5 à 10 ans
- Matériels de bureaux : 5 ans
- Matériels Informatiques : 3 à 5 ans
- Mobiliers : 2 à 5 ans
- Mobiliers et matériels d'occasion : 1 à 2 ans

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017

II.4- Provisions

En application des articles 321-1 et suivants du règlement ANC n°2014-03 relatifs aux passifs, les provisions sont définies comme des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise. Un passif représentant une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Cette rubrique regroupe les provisions destinées à couvrir :

- Des risques et des charges non directement liés à des opérations nettement précisés quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise.
- Des risques et des charges liés à des opérations que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

Les provisions comprennent :

- les provisions pour risques divers et litiges
- les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite versés à certains salariés
- les provisions pour médailles du travail dues conformément à la Convention Collective.

II.5 Engagements en matière de retraite et médailles du travail

- Les engagements sociaux non couverts par des cotisations versées à des fonds de retraite ou d'assurance sont provisionnés au passif du bilan. L'impact en résultat est comptabilisé dans les charges d'exploitation en dotation aux provisions.
- Les indemnités de fin de carrière versées lors des départs en retraite ainsi que les compléments de retraite (avantages postérieurs à l'emploi) versés à certains salariés sont évalués et provisionnés.
- Les engagements sont évalués selon une méthode actuarielle tenant compte d'hypothèses démographiques et financières telles que l'âge, l'ancienneté, la probabilité de présence à la date d'attribution de l'avantage et le taux d'actualisation. Ce calcul opère une répartition de la charge dans le temps en fonction de la période d'activité des membres du personnel (méthode des unités de crédits projetées). La comptabilisation des engagements tient compte de la valeur des actifs constitués en couverture des engagements et des éléments actuariels non reconnus.
- Conformément à la recommandation ANC n°2013-02 du 7 novembre 2013, les effets d'actualisation non encore comptabilisés en charge, compte tenu de l'ancienne méthode du corridor, ont été enregistrés à l'ouverture de l'exercice 2013 en capitaux propres (« Report à nouveau ») en respectant par ailleurs les règles liées aux changements de méthodes comptables, c'est-à-dire sans effet d'impôts. Depuis, les dotations et reprises de l'exercice (dont effets d'actualisation) sont enregistrés en résultat.

    - Indemnités Fin de Carrière :

Lors de la constitution de ces provisions en 2004, les charges sociales afférentes (loi Fillon) ont fait l'objet d'un étalement sur la durée résiduelle des engagements. Dans le cadre de la mise en œuvre de la recommandation ANC n°2013-02, les charges restant à étaler à l'ouverture de l'exercice 2013 ont été portées au compte de « report à nouveau ».

Les comptes de charges sont de quatre ordres :

- Charge théorique du service : il s'agit de la charge normale de l'exercice telle que prise en compte dans le calcul de la provision.
- Coût financier : Il s'agit du montant correspondant à une année de droit complémentaire acquis (total de la provision * taux d'actualisation)
- Prestation : Il s'agit du montant des prestations versées durant l'année concernée qui diminuent le montant de la charge annuelle déjà pris en compte par la charge théorique du service.
- Médaille du travail

Les charges sont de trois ordres :
- Charge théorique du service : il s'agit de la charge normale de l'exercice telle que prise en compte dans le calcul de la provision.
- Coût financier : Il s'agit du montant correspondant à une année de droits complémentaires acquis (total de la provision * taux d'actualisation)
- Prestation : Il s'agit du montant des prestations versées durant l'année concernée qui diminue le montant de la charge annuelle déjà pris en compte par la charge théorique du service.

II.6- Frais de Personnel
La rubrique « salaires et traitements » intègre l'intéressement et le Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE) de 6 %, basé sur les rémunérations versées aux salariés, imputé sur l'impôt sur les bénéfices.

Conformément aux dispositions prévues par la directive européenne sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (directive AIFM), les dispositions suivantes sont applicables au sein de la société de gestion d'actifs, filiale de la banque NEUFLIZE OBC, au titre de l'année 2017:

Pour les salariés identifiés par les dispositions globales (prévues par le Groupe ABN AMRO)
En application des critères détaillés dans la Politique de Rémunération du Groupe Neuflize OBC, les collaborateurs visés se voient appliquer les modalités suivantes quant au versement de leur rémunération variable éventuelle :
- la rémunération variable attribuée aux collaborateurs susvisés est divisée en deux parts, l'une dite « initiale » représentant 60 % de l'ensemble, l'autre dite « différée » en représentant 40 %
- la part différée est soumise à des conditions suspensives avant attribution
- les parts initiale et différée sont elles-mêmes scindées en deux parts égales : chacune comprend un versement de 50% en numéraire et de 50% en certificats de performance.
- Le règlement en numéraire des certificats de performance ne pourra s'effectuer qu'après le respect d'une durée de rétention de deux ans
- Ces dispositions s'appliquent dès le 1er € de rémunération variable.

Pour les salariés identifiés par les dispositions locales (prévues par le Groupe NEUFLIZE OBC):
En application des critères détaillés dans la Politique de Rémunération du Groupe NEUFLIZE OBC, les collaborateurs visés se voient appliquer les modalités suivantes quant au versement de leur rémunération variable éventuelle :
- celles dont le montant brut est inférieur ou égal à 100K€ sont versées en numéraire en mars N+1
- celles dont le montant brut est supérieur à 100K€ se voient appliquer les modalités suivantes, dès le 1€ de rémunération variable: la rémunération variable attribuée aux collaborateurs susvisés est divisée en deux parts, l'une dite « initiale » représentant 60% de l'ensemble, l'autre dite « différée » en représentant 40%
- la part différée est soumise à des conditions suspensives avant attribution
- les parts initiale et différée sont elles-mêmes scindées en deux parts égales: chacune comprend un versement de 50% en numéraire et de 50% en certificats de performance
- le règlement en numéraire des certificats de performance ne pourra s'effectuer qu'après le respect d'une durée de rétention de deux ans.

La participation figure, après le résultat exceptionnel, sur la ligne « Participation des salariés aux fruits de l'expansion».

II.7- Intégration fiscale

Pour l'exercice clos au 31/12/2016, le taux d'IS est de 34,43% (après application d'une surtaxe de 3,3% sur le taux de 33,33%).

Depuis le 01/01/2016, les dividendes reçus de filiales détenues à plus de 95%, intégrées fiscalement, sont exonérés d'IS au titre du régime spécial mère-filiales, à l'exception d'une quote-part de frais et charges de 1%.
Les dividendes reçus de titres de participation sont exonérés d'IS, à l'exception d'une quote-part de frais et charges de 5%.
Les plus-values à long terme de cession de titres de filiales et participations sont exonérées d'IS (sauf sur la quote-part de frais et charges imposée à 12%).

Les sociétés soumises à l'IS sont assujetties à une contribution additionnelle égale à 3% des distributions qu'elles mettent en paiement (art 235 ter ZCA du CGI).

AAIS fait partie du Groupe Fiscal NEUFLIZE. Les charges d'impôts sont supportées par la société intégrée comme en l'absence d'intégration fiscale, les économies d'impôt réalisées par le groupe sont conservées par la société mère la BANQUE NEUFLIZE OBC.

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017

III- NOTES SUR LE BILAN

III.1 Capitaux propres

	31/12/2016	Affectation résultat	Résultat	31/12/17
Capital (1)	4 324 048			4 324 048
Prime d'émission	2 292 639			2 292 639
Prime de fusion	11 659 473			11 659 473
Réserve Légale	432 405			432 405
Report A Nouveau (2)	20 273 982	253 631		20 527 613
Résultat Exercice 2016 (2)	25 927 666	-25 927 666		0
Résultat Exercice 2017			14 714 444	14 714 444
TOTAL	**64 910 213**	**-25 674 035**	**14 714 444**	**53 950 622**

(1) Le capital social se décompose en 270 253 actions de 16€ chacune soit un montant de 4 324 048€
(2) L'assemblée Générale Ordinaire du 23/05/2017 a décidé de distribuer un dividende de 25 674 035€ soit 95€ par action.

III.2 Tableau des Immobilisations Incorporelles et Corporelles

	Valeur Brute au 31/12/16	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/17
Fonds de commerce (1)	6 367 872			6 367 872
Logiciels	2 898 621	700		2 899 321
Immobilisations incorporelles en cours	23 862	446		24 308
Inst°, Agenct Constructions	481 395			481 395
Inst°, Agenct Bureau	42 225	106		42 331
Matériels de Bureau	132 421	59		132 480
Mobilier	556 724	92		556 816
Matériel Informatique	870 298	39 763		910 061
Matériel de sécurité	876			876
Immobilisationsen cours	23 862	446		24 308
TOTAL	**11 374 294**	**41 166**	**0**	**11 415 460**

III.3 Tableau des Amortissements

	Valeur au 31/12/16	Dotation	Reprise	Valeur au 31/12/17
Amort Logiciels	2 866 544	32 460		2 899 004
Amort Instal°, Agenct Constructions	319 692	19 189		338 881
Amort Instal° Agenct Bureau	11 096	5 137		16 233
Amort Mat. de Bureau	127 829	1 959		129 788
Amort Mobilier	498 215	8 513		506 728
Amort Matériel Informatique	794 080	57 241		851 321
Amort Matériel de sécurité	769	107		876
TOTAL	**4 618 225**	**124 606**	**0**	**4 742 831**

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017

III.4 Tableau des Immobilisations Financières

	Valeur Brute au 31/12/16	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/17
Access Capital Funds III -Part A (1)	537 515			537 515
Access Capital Funds III -Part B	6 250			6 250
AA Advisors Private Capital	83 119		83 119	0
Titres de participation AAAQCG (100 %)	400 000			400 000
Prêt 1% Logement (2)	264 878	62 441		327 317
Dépôt de garantie (3)	164 892	11 569		176 461
TOTAL	1 456 652	74 030	83 119	1 447 563

1) Au 31/12/2017, AAIS détient: 509 000 parts A du FCPR Access Capital Fund III pour 538K€, 6 250 parts B du FCPR Access Capital Fund III pour 6 K€
2) chaque prêt 1% Logement est accordé pour une durée de 20 ans
3) Le dépôt de garantie s'inscrit dans le cadre d'une couverture d'OPC détenus pour compte propre suite à la souscription d'AAIS dans des compartiments de ABN AMRO Multi Managers Funds.

III .5 Tableau des dépréciations et provisions inscrites au bilan

Actif	Dépréciations au 31/12/2016	Dotations	Reprises	Dépréciations au 31/12/2017
Dépréciation des immobilisations financières	69 725		46 300	23 425
Dépréciation des titres de placement	102 414		76 306	26 108
Total dépréciation	172 139		122 606	49 533

Passif	Provisions au 31/12/2016	Dotations	Reprises	Transfert	Impact Plan de volontariat	Provisions au 31/12/2017
Autres provisions pour risques (1)	655 000		-155 000			500 000
Total prov. pour risques	655 000		-155 000			500 000
IFC (2)	1 916 323	258 449		15 494	-380 043	1 810 223
Retraite (2)		27 203	-11 709	-15 494		
Médailles du travail (3)	427 051	77 055	-33 143		-20 032	450 931
Plan de volontariat		1 750 808				1 750 808
Total prov. pour charges	2 343 374	2 113 515	-44 852		-400 075	4 011 962

1) dont 500 K€ de provisions pour litiges RH et 90 K€ de provisions sur mandats de taux
2) 3)(4) les provisions pour passifs sociaux (IFC, médailles, retraites directeurs) ont été actualisées au 31/12/2017 au taux de 1,5% contre 1,45% au 31/12/2016. Les reprises de provisions sont liées au plan de volontariat soit 380 K€ sur les IFC et 20 K€ sur les médailles du travail.
Les engagements « retraite directeurs » sont couverts par des fonds assureurs.

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017

III.6 Etat des créances, produits à recevoir et charges constatées d'avance

Au 31/12/2017	Montant Brut	Échéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Avances & acomptes versés sur commande (1)	34 825	34 825	
Créances clients (2)	27 412 570	27 412 570	
Créances Fiscales (3)	138 023	138 023	
Charges constatées d'avanca (4)	372 953	372 953	
Total	27 958 371	27 958 371	

1) dont 24 527€ avec les entreprises liées du Groupe ABN
2) dont 27 129 415€ de factures à établir (1 018 415€ avec les entreprises liées, 869 250€ avec le Groupe NEUFLIZE France et 148 965€ avec le Groupe ABN AMRO hors France) et 283 155€ de factures clients dont 96 468€ de TVA à récupérer
3) Les créances fiscales se composent essentiellement de créances de TVA pour € 137 382.
4) Les charges constatées d'avance se composent essentiellement de charges d'abonnement de bases de données.

III.7 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Valeurs brutes	Valeur Brute au 31/12/2016	Augmentation	Diminution	Valeur Brute au 31/12/2017
Valeurs mobilières -OPC (1)	5 123 868	557 187	13 881	5 667 172
Comptes ordinaires	67 396 528		2 616 388	64 780 138
Appel de marge (2)	-5 597	3 159 078	3 177 621	-24 140
TOTAL	72 514 796	3 718 265	5 807 890	70 423 170

1) la valeur nette du portefeuille d'OPC est de 5 641 K € au 31/12/2017.
2) AAIS a souscrit à plusieurs compartiments de la SICAV ABN AMRO Multi Managers Funds au titre d'opérations de « Seed Money ».
3) Au 31 décembre 2017, les appels de marge au bilan correspondent aux couvertures initiées dans le cadre du portage de ces parts de Sicav.

III.8 Etat des dettes et charges à payer

Désignation	Montant Brut	Échéances	
		moins 1 an	> 1 an < 5 ans
Dettes fournisseurs (1)	33 769 384	33 769 384	
Dettes fiscales et sociales (2)	14 221 108	13 662 358	558 750
Autres dettes	371	371	
	47 990 863	47 432 113	558 750

1) dont dettes fournisseurs factures non parvenues pour 33 769 384€ (14 630 015€ des entreprises liées, 13 992 620€ du Groupe France et 637 395 du Groupe ABN AMRO hors France)
2) dont provisions pour congés payés et bonus pour 7 928 608€, dettes de TVA pour 578 548€, charges sociales à payer aux organismes sociaux pour 1 103 087€, taxes à payer pour 935 355€ et Impôt sur les Sociétés pour 3 675 509€.

Annexe aux comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2017

IV- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

La présentation du chiffre d'affaires a été réalisée selon les prescriptions du Plan Comptable Général adapté aux Sociétés de Gestion de Portefeuille (Avis CNC n°95-11). Il baisse de 19M€ entre 2015 et 2016.

IV.1 Détail du chiffre d'affaires

Production vendue de services	31/12/2017	31/12/2016	Var 2017/2016	% de variation
Activité de gestion de portefeuille				
Commissions de gestion sous mandat (forfaitaires, proportionnelles et sur performance) (1)	2 693 670	3 006 335	- 312 665	*-10%*
Commissions de gestion d'OPC (2)	138 344 782	130 513 596	7 831 186	*6%*
Commissions de souscription et/ou rachat d'OPC et commissions d'encours	8 856 868	9 453 970	- 597 102	*-6%*
Autres (droits de garde, commissions d'ouverture de compte, d'encaissements de coupons, commissions de mouvements...)	3 847 855	5 060 213	-1 212 358	*-24%*
sous-total	**153 743 175**	**148 034 114**	**5 709 061**	
Activité accessoires				
Honoraires de conseil en investissement, conseil patrimonial de placements et produits financiers (SCPI, assurance-vie ...)	966 425	890 119	76 306	
sous-total	**966 425**	**890 119**	**76 306**	***8%***
Autres	3 455 959	3 649 554	-193 595	*-5%*
TOTAL	**158 165 559**	**152 573 787**	**5 591 772**	***3%***

1) Baisse des commissions de gestion sous mandats de – 313 K€,
Les commissions de gestion d'OPC sont en hausse de 7.8 M€, portées par la hausse de l' activité sur la sicav Luxembourgeoise et dont +1.7 M€ sur les commissions de surperformance .
Les commissions de commercialisation sont en baisse de – 597 K€.
Les autres commissions de l'activité de gestion de portefeuille sont en baisse de – 1.2 M€, dont – 1 M€ sur les commissions de mouvement de comptes.

IV.2 Détail des charges d'exploitation

(Montants en K€)	Exercice N *31-12-2017*	Exercice N-1 *31-12-2016*	VARIATION *2017-2016*	VARIATION *en %*
Charges d'exploitation :	**133 121,74**	**131 691,60**	**1 230,14**	**0,93**
Achats	117,74	122,54	-4,80	-3,92
Autres achats et charges externes	107 739,51	107 743,73	-4,22	-0,00
Impôts, Taxes & Versements assimilés	3 380,40	3 322,01	58,39	1,76
Salaires et Traitements	12 871,26	13 174,33	-303,07	-2,30
Charges sociales	6 470,71	6 101,02	369,69	6,06
Dotations aux amortiss. & aux provisions	2 238,12	1 092,26	1 145,86	104,91
Autres charges	304,00	335,71	-31,71	-9,45

Les charges d'exploitation affichent € 133 121 738 en 2017 contre € 131 891 601 en 2016 .

Les autres achats et charges externes ressortent à € 107 739 509 en 2017 contre € 107 743 726 en 2016.
Ces montants comprennent des charges liées á l' activité du PNB et des charges de frais généraux et qui se décomposent comme suit :

- Les charges liées au PNB ressortent à 84 618 986 € en 2017 contre 82 878 853 € en 2016 soit une augmentation de € 1 740 133.
    - Elles comprennent, les rétrocessions de gestion financière pour un total de 46.9 M€ en 2017. Ces dernières augmentent, avec + 6.2 M€ de rétrocessions des commissions reversées aux gérants des compartiments de la Sicav MMF. Ces hausses sont en lien avec la hausse des actifs de la Sicav MMF.
    - Elles comprennent également les commissions commerciales pour un total de 31.3 M€ en 2017 contre 35.1 M€ en 2016, réglées essentiellement á des sociétés du groupe ABN AMRO (dont 20. 7 M€ pour le Groupe Neuflize OBC et 7.3 M€ aux autres entités ABN Amro) . Ces commissions sont en baisse comparées á l'exercice N-1, - 11% soit - 3.76 M€.
- Les autres charges de PNB, dépositaires, charges de conseil, Dealing services sont en diminution de - 0.5M€.

- Les autres achats et charges externes liés aux Frais généraux comprennent les prestations telles locations, assurances, prestations de services Groupe (SLA), honoraires, abonnements et autres prestations de services.
    - Le montant de ces prestations est de € 20 939 789 en 2017 contre € 22 802 578 en 2016 soit une baisse de 9 % .

Les salaires et traitements s'élèvent á € 12 871 259 en 2017 contre € 13 174 334 en 2016. Cela s' explique par la baisse des indemnités de licenciements sur 2017 compensée par une charge á payer comptabilisée sur l'exercice dans le cadre du plan de volontariat.
Les charges sociales sont á hauteur de € 6 470 706 en 2017 contre € 6 101 021 en 2016.

Le montant des bonus provisionnés chargés, prenant en compte les différés des exercices précédents ressort sur l'exercice á 2 728 323 € contre 2 991 129 € sur l'exercice 2016 .

Pour information, le processus d'appréciation, notamment qualitative, permettant l'attribution des bonus individuels, a conduit à provisionner un montant au titre de l'enveloppe de bonus SMART de l'exercice 2017 d'AAIS s'élevant à € 1 750 817 soit un montant comptabilisé en résultat de € 1 606 817 après impact CRD4 (montant des bonus SMART hors bonus de surperformances).
Le montant des bonus de surperformances de l'exercice 2017 ressort à € 648 583.

Les entités du groupe NOBC appliquent les règles du groupe ABN et ne comptabilisent pas en charges le montant des bonus différés soumis à une période d'acquisition des droits(« vesting period »). Ces montants sont comptabilisés en charges lorsque la « vesting period » est achevée et en conformité avec l'échéancier prévu dans les contrats des bénéficiaires de ces bonus. A fin 2017, le montant cumulé de ces bonus chargés différés s'élève à € 314 000.

Les taxes et versements assimilés s'élèvent à € 3 380 395 en 2017 contre € 3 322 010 en 2016.

Les dotations affichent € 2 238 120 en 2017 contre € 1 092 257 en 2016. Cette hausse s'explique par une provision pour restructuration de 1 750 808 € constituée dans le cadre du plan de volontariat.

IV.3 Détail des charges et produits financiers

Il ressort un résultat financier de - 608 359 €, lié principalement aux moins-values réalisées sur cessions de titres de placement « OPC » pour un montant de – 69 918 €, aux écarts de change notamment sur la devise dollar pour un montant de – 248 323 €, aux intérêts sur les comptes ordinaires pour - 151 427 €, nettés des distributions d'un FCPR pour un montant de 182 250 € et à une provision pour moins-values latentes sur les titres de placement de – 23 425 €.

IV.5 Impôt sur les bénéfices :

La charge d' impôt passe de 12,3 M€ en 2016 à 9,6 M€ en 2017, le taux d'IS est de 34.43.

IV.6 Effectifs :	2017	2016
Cadres	106	103

Produits avec les parties liées :

- **Produits et charges de PNB**

	31/12/2017		
en € Transactions entre parties liées	Groupe France	Groupe Hors France	TOTAL
Commissions de gestion sous mandat	2 581 240,68	-	2 581 240,68
dont NVIE	2 581 240,68	-	2 581 240,68
dont ABN AMRO Life (Lux)	-	-	-
Commissions de conseil	200 000,00	35 856,89	235 856,89
dont NVIE	200 000,00		200 000,00
dont ABN AMRO NL	-	-	-
dont ABN AMRO Lux	-	35 856,89	35 856,89
dont Bethmann Bank (Allemagne)	-	-	-
dont ABN AMRO Hong Kong		-	-
dont ABN AMRO Belgique	-	-	-
dont ABN AMRO Singapour	-	-	-
Commissions de commercialisation, s/ encours, DE	-	-	-
dont NVIE	-	-	-
Autres produits d'activité GP	-	-	-
dont BNOBC	-	-	-
Produits de commissions entre parties liées	2 781 240,68	35 856,89	2 817 097,57
Commercialisation	- 20 757 363,90	- 7 342 185,09	- 28 099 548,99
BNOBC	- 8 154 217,58	-	- 8 154 217,58
NVIE	- 12 603 146,32	-	- 12 603 146,32
Tiers distributeurs groupe 62211379			
ABN AMRO Belgique	-	434,85	434,85
ABN Amro NL	-	-	-
ABN Amro UAE DUBAI	-	- 2 369,52	- 2 369,52
ABN Amro Hong Kong	-	- 335,45	- 335,45
ABN Amro Singapour	-	15 709,67	15 709,67
Commercialisation SICAV MMF 62211153			
ABN Amro Belgique	-	- 1 493 043,00	- 1 493 043,00
ABN Amro NL	-	- 5 295 970,00	- 5 295 970,00
Bethmann Bank (Allemagne)	-	- 8 181,00	- 8 181,00
Moneyou (Allemagne)		- 369 275,00	- 369 275,00
ABN Amro Hong Kong	-	- 35 903,00	- 35 903,00
ABN Amro Singapour	-	- 57 206,00	- 57 206,00
ABN Amro Jersey	-	- 41 655,00	- 41 655,00
ABN Amro UAE	-	- 54 391,64	- 54 391,64
Rétrocession gestion financière	- 113 976,09	-	- 113 976,09
NVIE	- 113 976,09	-	- 113 976,09
ABN AMRO Luxembourg	-	-	-
ABN Amro MeesPierson (NL)	-	-	-
Bethmann Bank (Allemagne)	-	-	-
Dépositaire, valorisateur	-	-	-
BNOBC	-	-	-
Charges de conseil	-	- 177 853,76	- 177 853,76
ABN Amro Hong Kong	-	-	-
ABN Amro MeesPierson (NL)	-	- 177 853,76	- 177 853,76
AAA QCG	-	-	-
Charges de commissions entre parties liées	-20 871 339,99	-7 520 038,85	-28 391 378,84

Produits et charges de Frais généraux :

Il existe une convention de groupements de moyens, et autres conventions de mise à disposition notamment de ressources humaines :

Convention Banque Neuflize OBC (NOBC) – Filiales dont l'objet est la fourniture de prestations de services. Cette charge a représenté 6 275 053 euros pour ABN Amro Investment Solutions titre de l'exercice. Dans cette même convention est prévue une refacturation de conseil en investissement. Son montant a été de 227 887 euros au titre de l'exercice.
Il existe également une convention de services entre AAIS et ABN Amro Advisors (AAA). Son montant a été de 2 897 500 € au titre de l' exercice 2017.

Convention de mise à disposition signées avec (montant en HTR):

- Banque NOBC (charges de personnel) 116 850 €
- Hong Kong Branch (charges de personnel) 571 632 €

Les refacturations de prestations de services fournies par le groupe ABN ont représenté :

- Banque Neuflize OBC (rebilling ABN NL) 5 025 116 €
- ABN Amro Services NL 717 117 €

VI- ENGAGEMENT HORS-BILAN :

Engagements donnés :
La dernière valorisation connue est la situation au 30/09/2017 .

Engagement de souscription en parts de FCPR pour 60 000 € (tranches différées).

Engagements reçus :

Néant

VII- DIVERS

La société ABN Amro Investment Solutions est consolidée par intégration globale dans la société :

Banque Neuflize OBC
3, avenue Hoche
75008 PARIS

Tableau filiale & participations

RENSEIGNEMENT CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017 (Montants en €)

Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote part de capital détenue en %	Valeur comptable des titres détenus (net)	Valeur comptable des titres detenus (brut)	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Chiffre d'affaires de l'exercice	Bénéfice net ou perte de l'exercice	Dividendes encaissées par la Société au cours du dernier exercice	Observations
400 000	40 354	100,00%	400 000	400 000	0,00%	3 050 001	46 536	240 000	

ABN·AMRO Investment Solutions

Observations du Conseil de Surveillance

Observations du Conseil

Votre Directoire vient de vous présenter le bilan de son activité au cours de l'exercice 2017 et vous a soumis les comptes annuels de l'exercice écoulé.

D'autre part, le Commissaire aux comptes vous a donné lecture de son rapport établi tant en exécution de la mission qui lui a été confiée qu'en application des dispositions de l'article L 225-88 du Code de Commerce.

Au cours de l'année, les modifications suivantes sont intervenues dans les organes de gouvernance :

Conseil de Surveillance
- Démissions de MM. Philippe Vayssettes, Yann Charraire et Serge Clech
- Cooptations de Mme Olfa Maalej et de MM Laurent Garret et Ido Gonen sur les démissions précitées
- Nominations par l'Assemblée Générale du 23 mai 2017 de deux Administrateurs indépendants –
  - Mme Mirjam Staub-Bisang et M. Bart Renner
- Au cours de la séance du 27 septembre 2017, MM. Alen Zeljkovic et Laurent Garret ont été respectivement nommés Président et Vice-Président.

Directoire
- Attribution du titre de Directeur Général à MM. Eric Ebermeyer et François-Xavier Gennetais.

Au cours de l'exercice, votre Conseil de Surveillance a notamment supervisé, outre l'examen des comptes, le rapport d'activité trimestriel du Directoire et le suivi des risques, l'avancement des projets suivants :

- La mise en œuvre de la nouvelle organisation de AAIS
- La revue des processus et procédures s'appuyant sur les préconisations de Customer Excellence
- La gestion de l'évolution des plateformes de fonds française et luxembourgeoise
- La revue du processus de déclaration et de suivi des incidents opérationnels grâce à la mise en place en interne d'une « base incidents »
- Le déploiement de la politique et des actions menées en matière d'entreprise socialement responsable
- L'amélioration de la plateforme opérationnelle 2.0
- Les opérations commerciales externes ciblées

Votre Conseil de Surveillance s'est réuni cinq fois au cours de l'année 2017. Le taux de participation de ses membres sur l'ensemble de l'année a été de 87 %.

Votre Conseil vous demande d'approuver sans réserve les comptes sociaux de l'exercice 2017, d'affecter le résultat, de renouveler les mandats des Membres du Conseil arrivant à échéance, et de voter en faveur des résolutions qui vous sont soumises.

Au regard de ces observations, le Conseil renouvelle sa confiance aux Membres du Directoire.

SA à Directoire et conseil de Surveillance au capital de 4 324 048 €
410 204 390 RCS Paris
Siège social : 3, Avenue Hoche – 75008 PARIS
Société de Gestion de Portefeuille - Agrément n° GP 99-27
TVA Intracommunautaire : FR 81410204390