BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolution de votre investissement

Smart Fund Plan Private
AG Life Bonds Euro

Chiffres clés 31 décembre 2015 – Trimestriel

Perspectives

Après la correction des mois d'été, les marchés d'actions se sont relevés suite à l'attente de stimulants complémentaires qui viendraient de Francfort, mais aussi grâce aux bénéfices positifs des entreprises européennes et à la confiance croissante des ménages et des directeurs d'achats. Aux Etats-Unis, fin décembre, la banque centrale américaine a augmenté comme prévu le taux d'intérêt à court terme de 25 points malgré le manque de signaux inflationnistes dans la masse salariale. La baisse des prix pétroliers et les moins bonnes données économiques provenant de Chine et du Brésil sont à l'origine des rendements négatifs durant le dernier mois de l'année.

Mario Draghi, président de la BCE, a déçu les marchés en prolongeant dans le temps sans l'augmenter l'actuel programme d'achat. Une explication à ce sujet pourrait être une économie européenne lente mais malgré tout toujours plus attractive ainsi que l'inflation de base légèrement croissante. Les dernières données publiées reflètent une constante amélioration et les mesures déjà prises (assouplissement quantitatif) impactent toujours plus l'économie réelle. Ce sont avant tout les pays du Sud de l'Europe qui peuvent présenter de belles données économiques et constituent ainsi un cas d'école montrant que les réformes et les stimulants monétaires peuvent faire la différence.

Comme attendu, la banque centrale américaine a augmenté son taux de 25 points portant maintenant la marge de fluctuations à 0,25% – 0,50%. Les rapports de réunion publiés laissent apparaitre que tous les membres ne sont pas convaincus, qu'à moyen terme, l'inflation va croître jusqu'à 2%. Voilà pourquoi, lors de la conférence de presse, on a clairement affirmé suivre cela de très près. Si l'on regarde les prévisions concernant le niveau de taux attendu dans le futur (« the dots »), la réserve fédérale pourrait réaliser 4 hausses de 25 points de base dans le courant de l'année 2016.

Au sein des marchés émergents, pas mal de nervosité est apparue suite à la diminution constante du prix des matières premières, et du pétrole en particulier. Le ralentissement de l'économie chinoise combiné au maintien du quota de production des pays de l'OPEP engendre une offre excédentaire et donc une baisse des prix. L'intervention de la PBoC dans le taux de change et les données soulignant un ralentissement constant dans l'industrie chinoise ont engendré la prise d'intérêts en décembre.

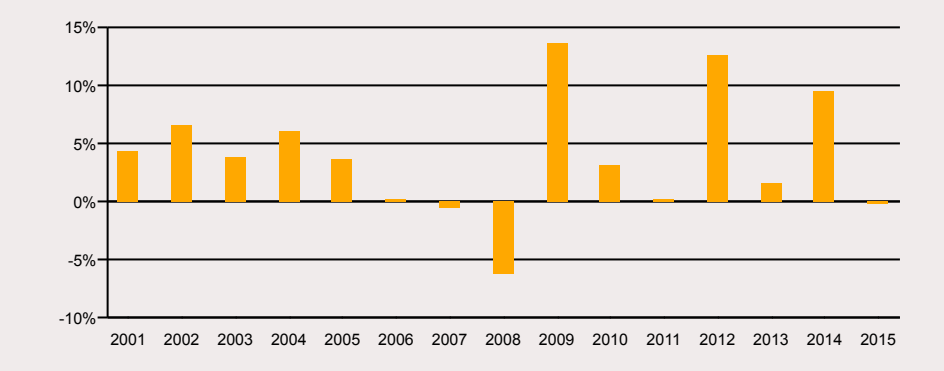
L'année 2016 sera, à notre avis, une année plus difficile pour les prévisions (entre autres parce que la politique monétaire des Etats-Unis et de l'Europe n'est plus synchronisée, ce qui induit des forces contraires sur les marchés globaux). Nous nous attendons à une meilleure prestation de l'économie européenne maintenant que la confiance des consommateurs et des entreprises est de retour. L'économie américaine par contre connaîtra une croissance un peu plus faible à cause de la hausse du dollar et une diminution des investissements dans le secteur pétrolier et celui des matières premières. L'économie chinoise quant à elle va ralentir, mais sans qu'il n'y ait de trop gros chocs parce que les autorités vont intervenir là où ce sera nécessaire. Nous nous attendons à ce que les prix pétroliers se stabilisent autour des niveaux actuels ou légèrement plus haut parce que les pays producteurs de pétrole ne veulent (ou ne peuvent) pas maintenir des volumes de production agressifs. Nous attendons peu de grands mouvements des Banques centrales. La FED va lentement laisser croître le taux mais seulement dans de faibles proportions. La BCE va probablement attendre et poursuivre la politique actuelle jusqu'en 2017. Nous attendons un taux légèrement croissant, avec un taux allemand qui pourrait croître jusqu'à 1% fin 2016 grâce à une économie attrayante, une inflation croissante et l'absence de mesures complémentaires de la Banque Centrale Européenne.

AG Life Bonds Euro

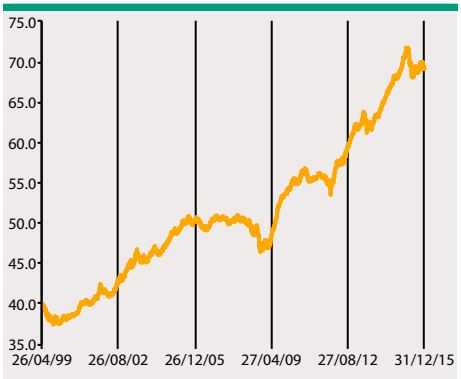
Stratégie d'investissement

Le fonds AG Life Bonds Euro est composé majoritairement d'obligations émises en Euro et minoritairement (max. 2%) en devises convergentes, soit via un investissement direct dans ces actifs, soit via des produits dérivés, soit via un fonds commun de placement. Le portefeuille est majoritairement investi en Broad Investment Grade et minoritairement en High Yield (Obligations d'Etats et d'Entreprises) et en obligations convertibles.

Rendement Calendaire



Evolution de la valeur de l'unité



Rendement Annualisé

Depuis le lancement	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
3,34%	-0,13%	-0,13%	3,59%	4,61%	3,21%

Allocation d'actifs

Obligations	100,00%	

Rating des obligations

AAA	18,96%
AA	17,98%
A	10,19%
BBB	46,19%
BB	2,60%
B	0,12%
NR	3,96%

Données Techniques

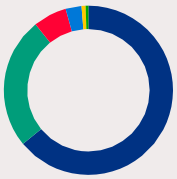
Actif Total	160.809.470 EUR
Valeur de l'unité	
Au lancement	40,00 EUR
Le 31/12/2015	69,23 EUR
Frais d'entrée	Max 3,00%
Frais de gestion	Max 1,50%
Taxe sur les primes	2,00%
Date de constitution	26/04/1999
Code ISIN	BE0389495400
Code SVM	389495-40

Répartition sectorielle

Emprunts d'Etats	54,02%
Secteur financier	29,76%
Entreprises	14,51%
Emprunts collatéralisés	1,68%
Convertibles	0,03%

Répartition géographique du portefeuille

Zone Euro	64,07%
Europe ex-EMU	25,17%
Amér. du Nord	6,41%
Asie	3,04%
Marchés Emerg.	0,78%
Europe Emerg.	0,53%



Classe de risque

1	2	3	4	5	6	7

* La classe de risque varie sur une échelle de 1 à 7 (7 correspondant au niveau de risque le plus élevé). Cette classe de risque peut évoluer dans le temps et est recalculée au minimum une fois par an.

Composition du fonds

Positions en obligations Fonds sous-jacent	Gestionnaire	% dans le fonds AG Life Bonds Euro
Bond Sov Euro P	BNPPIP	9,95%
Bond Active Euro Credit+	HSBC	28,00%
Bond Active Euro Aggregate	Insight	30,02%
Bond Active Euro Aggregate+	Wellington	16,57%
Bond Active Euro Diversified	Pioneer	15,46%
Total		**100,00%**

Commentaires des gestionnaires

L'indice Barclays Euro Aggregate 500 MM a délivré un return de +1% pour l'année 2015. Le fonds AG Life Bonds Euro quant à lui a terminé en négatif avec un return de -0,13%. La volatilité intra-annuelle des taux « Core » européens mais également des taux « Périphériques », ainsi que les épisodes de « sell-off » sur actifs risqués ayant marqué la seconde moitié de 2015, ont pesé sur les performances du fonds.

Ainsi, c'est la classe d'actif « Crédit » (obligations d'entreprises Investment Grade et High Yield) qui a souffert le plus cette année (excepté aux 1ers et quatrièmes trimestres), suite aux inquiétudes croissantes concernant l'économie Chinoise et la tension persistante sur les prix de l'énergie et des matières premières.

Au cours du dernier trimestre, le fonds a sous-performé le benchmark de -0,10%, affichant un return positif de +0,45%.

Pioneer (Euro Aggregate) a détruit le plus de performance au sein du fonds en raison principalement de sa position courte duration sur les taux d'intérêt EUR. Pioneer s'attendait en effet à ce que le flot de nouvelles positives sur la croissance EUR soit « pricé » par les acteurs de marché et se traduise dès lors par des taux plus élevés sur le marché. Le programme de soutien de la BCE a toutefois eu pour effet une continuation de l'affaissement des taux. Leurs positions courtes sur les pays périphériques, estimant que le rétrécissement des spreads par rapport aux pays Core avait atteint son apogée, leur a également coûté de la performance. Enfin leur position longue sur les Inflation-Linked Bonds, estimant les attentes d'inflation à la baisse trop pessimistes, se sont également révélées infructueuses.

HSBC (Euro Credit), malgré le return négatif des marchés crédits en 2015, est parvenu à battre son benchmark grâce à la non-détention principalement des titres Glencore (Metals & Mining) et Volkswagen (Automotive) ayant souffert le plus lors du troisième trimestre de 2015. Lors du quatrième trimestre, leur sous-pondération aux secteurs « Basic resources » et « Oil & Gas » fut plus que bénéfique.

Epinglons enfin la forte prestation positive de **Insight** au cours de ce dernier trimestre et tout au long de 2015 d'ailleurs, qui grâce au timing avisé de ses allocations tactiques et de la gestion finaude de la duration et du risque crédit, a réussi à tirer parti des épisodes de volatilité accrue observés sur les marchés en 2015.

Cette brochure concerne un produit d'assurance de AG Insurance, distribué par BNP Paribas Fortis.

AG Insurance sa

Bd. E. Jacqmain, 53
1000 Bruxelles

RPM Bruxelles,
TVA BE 0404.494.849

BNP Paribas Fortis est la dénomination commerciale de Fortis Banque sa

Fortis Banque sa

Montagne du Parc, 3
1000 Bruxelles

RPM Bruxelles
TVA BE 0403.199.702
Intermédiaire d'assurances
n° CBFA 25.879 A

BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

http://www.bnpparibasfortis.be/privatebanking

Editeur responsable
Eric Vanbrusselen
Bd. E. Jacqmain, 53
1000 Bruxelles