BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolution de votre investissement

Smart Fund Plan Private
AG Life Climate Change

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.

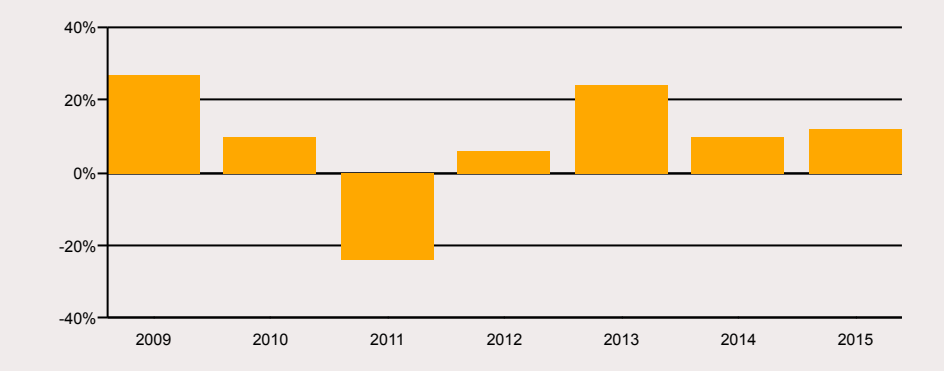
L'année 2016 sera, à notre avis, une année plus difficile pour les prévisions (entre autres parce que la politique monétaire des Etats-Unis et de l'Europe n'est plus synchronisée, ce qui induit des forces contraires sur les marchés globaux). Nous nous attendons à une meilleure prestation de l'économie 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 Climate Change

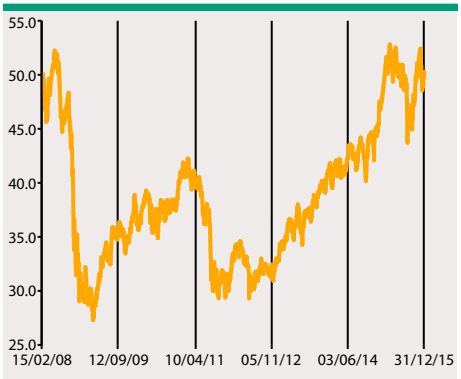
Stratégie d'investissement

Le fonds AG Life Climate Change est composé de min. 75% d'actions et de max. 25% d'investissements alternatifs mondiaux, dans des secteurs qui tentent de limiter les conséquences du changement climatique ou qui essayent de trouver des solutions adaptées au changement climatique comme les technologies respectueuses de l'environnement, les énergies alternatives, l'agriculture, la gestion des déchets, l'industrie de l'eau, l'industrie du bois, etc.

Rendement Calendaire



Evolution de la valeur de l'unité



Rendement Annualisé

Depuis le lancement	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
0,09%	11,92%	11,92%	15,20%	4,33%	-

Allocation d'actifs

Actions	100,00%

Actions principales

AMERICAN WATER WORKS	3,10%
XYLEM INC-W/I	3,06%
DANAHER	2,53%
HORIBA	2,47%
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	2,13%
AGILENT TECHNOLOGIES	2,10%
PENNON GROUP	2,06%
PENTAIR PLC	2,00%
PERKINELMER	1,92%
WATTS WATER TECHNOLOGIES CL.A	1,88%

Données Techniques

Actif Total	20.684.170 EUR
Valeur de l'unité	
Au lancement	50,00 EUR
Le 31/12/2015	50,34 EUR
Frais d'entrée	Max 3,00%
Frais de gestion	Max 1,50%
Taxe sur les primes	2,00%
Date de constitution	15/02/2008
Code ISIN	BE0947909256
Code SVM	947909-25

Répartition sectorielle

Industrie	46,41%
Entreprises d'utilité publique	20,46%
Technologie de l'information	11,30%
Matériaux	7,28%
Biens de consommation (durable)	7,08%
Soins de santé	5,38%
Biens de consommation (base)	2,10%

Répartition géographique du portefeuille

Amér. du Nord	53,09%
Europe ex-EMU	18,23%
Zone Euro	12,70%
Asie	8,29%
Marchés Emerg.	7,69%

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 actions Fonds sous-jacent	Gestionnaire	% dans le fonds AG Life Climate Change
BNP Paribas Aqua	BNPPIP	48,00%
Parvest Global Environment	BNPPIP	26,00%
Parvest Environmental Opportunities	BNPPIP	26,00%
Total		**100,00%**

Commentaires des gestionnaires

Le fonds sous-jacent **BNP Paribas Aqua** investit dans les entreprises de petite et moyenne taille, actives sur toute la chaîne de valeur de l'eau.

En 2015, ce fonds a réalisé une belle performance, largement supérieure aux attentes du gestionnaire (**BNPP IP**). En effet, la stratégie Aqua de BNP Paribas a régulièrement surclassé son indice de référence.

En investissant dans des entreprises bien positionnées qui profitent de la croissance du marché de l'eau, le fonds engrange les bénéfices liés à la sévérité des nouvelles normes de qualité du secteur. Par ailleurs, des études ont montré que la croissance de la population et l'augmentation de son niveau de vie, feront augmenter la consommation de l'eau durant les 20 prochaines années de 10 à 12%.

Le fonds sous-jacent BNP Paribas Aqua a bénéficié d'une sélection d'actions porteuse dans plusieurs sous-secteurs liés à l'eau, en particulier les services de gestion des eaux (Veolia Environnement en France, en hausse de 52 %), le contrôle de la pollution (Perkin Elmer aux États-Unis, en hausse de 37 %) et l'irrigation (Toro aux États-Unis, en hausse de 29%). La faible exposition structurelle à l'énergie (en recul de -14 % en 2015) a aussi soutenu la performance.

Les craintes concernant la croissance mondiale et les bénéfices des entreprises subsistent, mais BNPP IP pense que la plupart des entreprises s'aligneront sur les prévisions bénéficiaires ajustées pour le 4ème trimestre et donneront des indications prudentes pour 2016. BNPP IP conserve pour ce fonds un portefeuille de base composé d'entreprises de grande qualité.

Le fonds sous-jacent **Parvest Global Environment** est un des rares fonds à investir dans l'ensemble des secteurs environnementaux : énergie alternative, efficience énergétique, traitement de l'eau, contrôle de la pollution de l'eau, gestion des déchets et gestion des ressources.

Au 4ème trimestre, le fonds a généré une performance positive de 9,13% (+72 points de base par rapport à l'indice de référence MSCI World).

Le sous-secteur de l'efficacité énergétique a le plus contribué à la performance, notamment grâce au spécialiste des systèmes d'isolation, Sekisui Chemical Company (efficience énergétique des bâtiments, Japon), dont le volume de commandes pour les logements a augmenté. Les sociétés d'analyses environnementales et de détection de gaz se sont aussi bien comportées, les entreprises américaines Thermo Fisher Scientific et Agilent Technologies ayant bénéficié d'une forte demande des clients finaux. Les nouvelles relatives à certaines actions ont pénalisé la performance, notamment Huaneng Renewables Corporation (promoteurs dans les énergies renouvelables et les producteurs d'énergie indépendants (PEI, Hong Kong) et Quanta Services (efficacité des réseaux électriques, États-Unis), qui ont souffert de vents défavorables et de la faiblesse des prix de l'électricité respectivement.

En 2015, le fonds sous-jacent a dégagé une solide performance de +7,18 %, à la faveur d'une bonne sélection d'actions dans les marchés environnementaux (le spécialiste de l'isolation des cloisons Kingspan a bondi de 71%). Le fonds a sous-performé l'indice MSCI World (-324 points de base), en particulier en raison de sa sous-pondération structurelle des technologies de l'information, des biens de consommation de base et des soins de santé (les secteurs les plus performants en 2015).

Le fonds sous-jacent **Parvest Environmental Opportunities** investit en actions mondiales (surtout des small caps) qui respectent le pacte des Nations Unies en matière d'investissements SRI.

Malgré une perte de -3,91% au mois de décembre, la stratégie affiche une très belle performance de +9,07% pour l'ensemble de l'année 2015. La sous-performance relative est surtout due aux sociétés sensibles au secteur pétrolier et au gaz.

Même en tenant compte des perspectives globales moins positives, les fondamentaux des marchés liés à l'environnement restent positifs et on attend des revenus plus élevés en 2016. Les nouvelles politiques environnementales tant aux USA, qu'en Chine et en Corée du Sud visent à réduire les émissions de CO^2 et supportent le marché.

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