



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolution de votre investissement
Smart Fund Plan Private
AG Life Climate Change

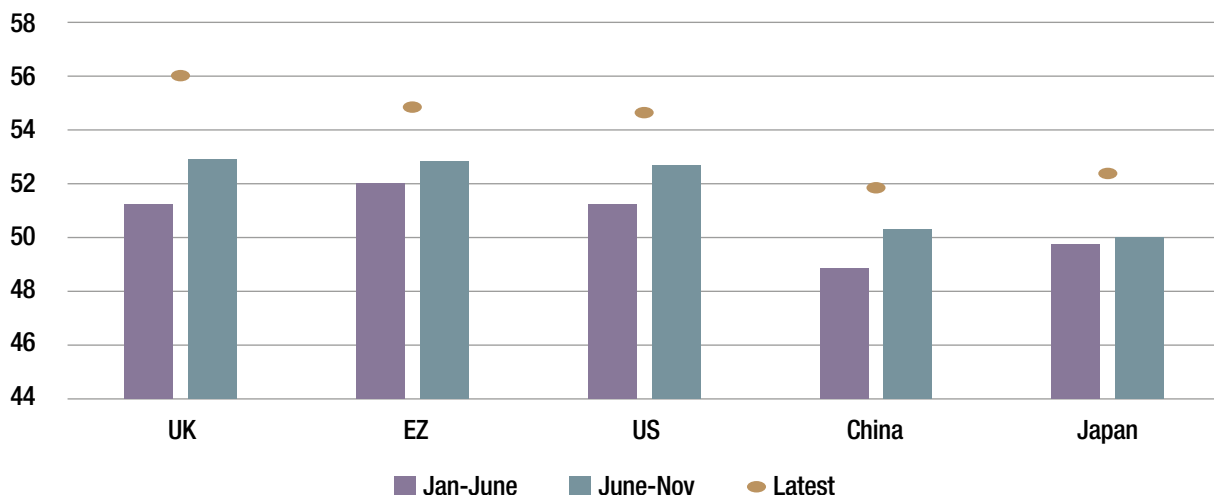
Chiffres clés 31 décembre 2016 - Trimestriel



L'année 2016 s'est clôturée sur une note positive. Les « surprise indices » sont remontés à des niveaux très élevés au cours du dernier trimestre, et ce, tant dans la zone euro qu'aux États-Unis. Concrètement, cela signifie que les résultats économiques ont dépassé les attentes.

La dynamique positive se reflète également dans l'évolution des indicateurs avancés : les PMI (Purchasing Managers Index) du second semestre étaient meilleurs qu'au premier et décembre n'a fait qu'accroître cette tendance.

Manufacturing PMI's



Aux **États-Unis**, l'économie a enregistré une évolution positive au trimestre dernier. Les commandes d'usine continuent de progresser et la confiance des CEO s'est nettement améliorée. De leur côté, les consommateurs ne sont pas en reste : les ventes au détail poursuivent leur progression, tout comme le marché immobilier.

Cependant, l'événement le plus surprenant reste l'élection de Donald Trump à la Présidence américaine. Les marchés financiers n'avaient pas anticipé ce scénario. Ces derniers mois, les discussions vont bon train quant à l'orientation que suivra la politique de Donald Trump. Il n'est toutefois pas possible de prédire ce qui sera concrètement mis en œuvre. Quoiqu'il en soit, la victoire de Donald Trump devrait favoriser une accélération de la croissance dans les années à venir. En principe, la baisse des taux d'imposition appliqués aux entreprises et aux particuliers, les investissements consentis dans les projets d'infrastructure et l'assouplissement de la réglementation devraient avoir un effet positif sur l'économie. Cependant, cet impact positif pourrait être gommé si des mesures protectionnistes devaient également être adoptées. Les marchés financiers ne semblent toutefois tenir compte que des éléments positifs : les taux d'intérêt et les marchés d'actions augmentent et on tient également compte d'une position plus agressive de la Fed.

La croissance semble également se poursuivre au sein de la **zone euro**. Les indicateurs avancés s'améliorent, tant dans l'industrie que dans le secteur des services. Le ralentissement de la production industrielle observé au cours du premier semestre de 2016 semble avoir pris fin et, si l'on en croit l'évolution des indicateurs avancés, celle-ci devrait repartir à la hausse.

Tout comme aux États-Unis, la croissance est soutenue à la fois par les consommateurs et le secteur industriel. Bien que la croissance des ventes au détail se soit affaiblie au cours de l'année écoulée, elle reste appréciable (1,8 %). Par ailleurs, les entreprises continuent d'emprunter et d'investir.


En revanche, l'incertitude qui règne sur le plan politique continue de peser sur les prévisions. Il est impossible de prédire quel sera précisément l'impact du Brexit et quelles seront les conséquences de la victoire de Donald Trump sur l'économie européenne. Le mois d'avril sera également marqué par les élections présidentielles françaises et les observateurs attendent avec impatience de connaître le score de Marine Le Pen.

Les **pays émergents** ne cessent de progresser. Les balances commerciales s'améliorent tant en Asie qu'en Amérique latine. Principale économie des pays émergents, la Chine s'en sort bien également, après les doutes qui ont marqué le début de l'année 2016. Les indicateurs avancés enregistrent une nette progression, tout comme la production des entreprises.

Indicateurs de marché

L'inflation progresse depuis quelque temps déjà : elle s'élève à 1,7 % aux États-Unis, tandis qu'elle a enregistré une nette progression dans la zone euro, passant de -0,2 % à +1,1 % ces derniers mois. La forte augmentation des prix du pétrole au cours de la seconde moitié de l'année 2016 devrait continuer de pousser l'inflation à la hausse dans les mois à venir. L'inflation de base ('core'), qui ne tient pas compte des prix de l'énergie et de l'alimentation particulièrement volatils, devrait elle aussi augmenter dans les mois à venir.

Corollaire de cette amélioration des chiffres de l'inflation : les banques centrales vont quelque peu revoir à la baisse leurs mesures de soutien au cours de l'année à venir, avant tout parce que la croissance est repartie à la hausse. La Banque centrale américaine devrait selon toute vraisemblance relever son taux tandis que la BCE a déjà annoncé qu'elle réduirait son programme de rachats (QE) de 80 milliards à 60 milliards d'euros par mois dès le mois de mars. La pression exercée sur le marché obligataire devrait donc se résorber. Cette évolution s'est traduite par une légère hausse de taux et le nombre de rendements négatifs devrait donc légèrement diminuer dans la zone euro.



Les obligations d'entreprise ont connu une légère hausse de spread au cours des dernières semaines. Les obligations 'Investment grade' restent encore relativement correctement évaluées. Le spread reste proche des niveaux moyens à long terme. Le spread des obligations high yield est en revanche très faible, ce qui signifie que le marché est relativement cher. Ces tendances s'observent également aux États-Unis.

Les bonnes perspectives de profit devraient soutenir le marché des actions cette année. Les bénéfices d'exploitation semblent évoluer de manière positive dans toutes les régions. Globalement, l'évaluation n'est toujours pas excessive.

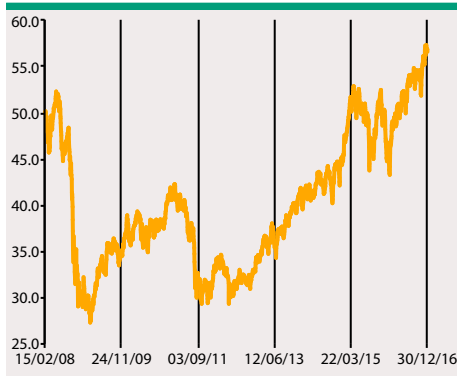
L'évaluation des actions européennes reste encore relativement intéressante, avec des ratios cours / bénéfices toujours inférieurs aux moyennes à long terme. L'évaluation des marchés d'actions émergents reste bon marché et ces actions devraient être les plus grandes bénéficiaires d'une relance des bénéfices d'exploitation. En revanche, les actions américaines restent coûteuses.

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.

Evolution de la valeur de l'unité



Données Techniques

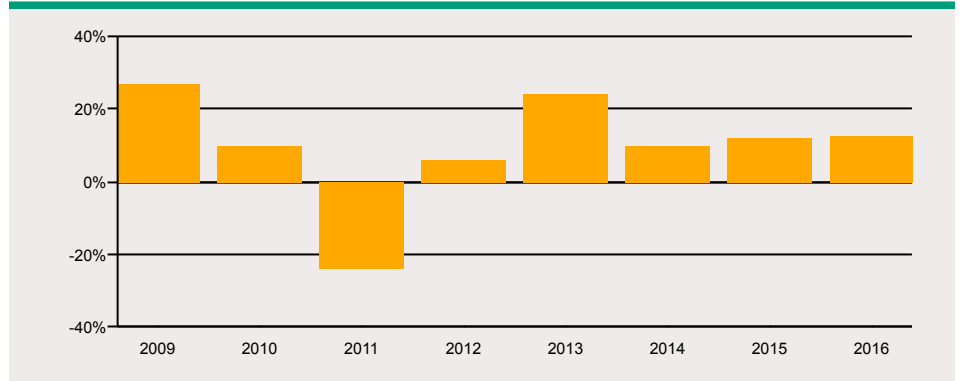
Actif Total	40.070.623 EUR
Valeur de l'unité	
Au lancement	50,00 EUR
Le 30/12/2016	56,62 EUR
Frais d'entrée	Max 3,00%
Frais de gestion	Max 1,50%
Taxe sur les primes	2,00%
Date de constitution	15/02/2008
Code ISIN	BE0947909256
Code SVM	947909-25

Classe de risque



* 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.

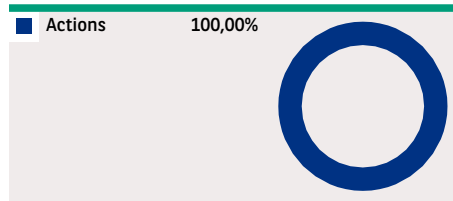
Rendement Calendaire



Rendement Annualisé

Depuis le lancement	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	1,41%	12,48%	11,46%	12,78%	-

Allocation d'actifs



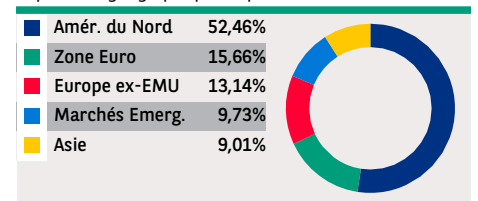
Répartition sectorielle

Industrie	40,81%
Entreprises d'utilité publique	17,18%
Technologie de l'information	13,28%
Matériaux	10,31%
Soins de santé	8,10%
Biens de consommation (durable)	7,34%
Biens de consommation (base)	2,22%
Immobilier	0,55%
Energie	0,22%

Actions principales

WATTS WATER TECHNOLOGIES A	2,53%
XYLEM INC	2,53%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2,34%
HORIBA LTD	2,22%
SUEZ	2,06%
DANAHER CORP	2,04%
ECOLAB INC	1,95%
TRIMBLE INC	1,92%
KEMIRA OYJ	1,86%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	1,86%

Répartition géographique du portefeuille



Composition du fonds

Positions en actions		
Fonds sous-jacent	Gestionnaire	% dans le fonds AG Life Climate Change
BNP Paribas Aqua	BNPP IP	30,49%
Parvest Global Environment	BNPP IP	34,89%
Parvest Climate Impact	BNPP IP	34,62%
Total		100,00%

Commentaires des gestionnaires

Le fonds sous-jacent **BNPP L1 Equity World Aqua** investit dans des petites et moyennes entreprises actives sur l'ensemble de la chaîne de valeur liée à l'eau.

Le fonds a progressé de +2,29 % en euros au quatrième trimestre, tandis que le MSCI World enregistrait une performance de +8,52 %. Ces chiffres s'expliquent essentiellement par les solides résultats enregistrés dans les secteurs de la finance et de l'énergie, auxquels le fonds n'est pas exposé.

En investissant dans des entreprises bien positionnées qui tirent leurs bénéfices de la croissance du marché de l'eau, le fonds profite des nouvelles normes de qualité très strictes dans le secteur. De plus, des études montrent que la consommation d'eau devrait progresser de 10 à 12 % dans les 20 ans à venir en raison de la croissance démographique et de la hausse du niveau de vie.

Les résultats des élections présidentielles américaines ont surpris de nombreux observateurs ainsi que le marché d'actions mondial. La future politique du Président Trump a fait l'objet de nombreuses discussions ces derniers mois et il n'est à l'heure actuelle pas encore possible de prédire les mesures qui seront concrètement mises en œuvre. Quoi qu'il en soit, la victoire de Donald Trump peut avoir un impact positif sur le fonds dans les prochaines années. La hausse des dépenses d'infrastructures joueront un rôle de catalyseur. Les investissements dans les infrastructures hydrauliques, la pollution et les conditions climatiques extrêmes demeurent des sujets d'actualité importants pour les économies industrialisées mais aussi pour les pays émergents.

Le fonds a remarquablement bien résisté lors de la première moitié de l'année, lorsque le marché s'était effondré, et a maintenu cette tendance positive au troisième trimestre. La tendance était négative au quatrième trimestre. Sur l'ensemble de l'année 2016, le fonds affiche une performance de +11,98 % en euros, soit 1,26 % de mieux que son benchmark (hausse de +10,73 %).

Dans un contexte de perspectives de croissance modestes pour l'économie mondiale, le gestionnaire (**BNPP IP**) dispose d'un portefeuille de base qui se compose d'entreprises de grande qualité et qui privilégie les sous-secteurs exposés aux investissements à long terme dans les infrastructures hydrauliques, et ce, tant dans les pays émergents qu'industrialisés. Compte tenu des nombreux catalyseurs positifs et de la prise de conscience croissante de la problématique de l'eau potable, le gestionnaire conserve toute sa confiance quant aux perspectives de ce portefeuille.

Le fonds sous-jacent **Parvest Global Environment** figure parmi les rares fonds à investir dans tous les secteurs liés à l'environnement : énergie alternative, efficacité énergétique, traitement des eaux, contrôle de la pollution des eaux, gestion des déchets et gestion des ressources naturelles.

La valeur du fonds a progressé de +4,10 % au quatrième trimestre, contre +8,52% pour le MSCI World. Cette sous-performance s'explique avant tout par l'absence des secteurs de la finance et de l'énergie dans le fonds.

Le gestionnaire (**BNPP IP**) dispose d'un portefeuille bien diversifié par région et par secteur. Les entreprises actives dans la gestion des déchets et les infrastructures hydrauliques sont bien placées pour tirer profit de la hausse des dépenses attendue aux États-Unis et donc afficher de solides rendements par la suite. Les entreprises défensives, y compris les entreprises d'utilité publique dans la distribution de l'eau, s'en sortent un peu moins bien. Ce sont essentiellement les entreprises basées au Royaume-Uni qui ont essuyé un fort vent contraire, alimenté par la chute de la Livre sterling, ce qui s'est traduit par une rotation au niveau des exportateurs.

Le fonds a étonnamment bien résisté lors des 6 premiers mois de l'année, lorsque le marché a cédé du terrain (-5 %), et a maintenu cette tendance positive au troisième trimestre. Cette performance lui permet de signer un résultat positif de +14,27% en euros depuis le début de l'année, soit 3,54 % de mieux que son benchmark (hausse de +10,73 %).

Le fonds est bien positionné et, compte tenu de la forte croissance des bénéfices par rapport au marché total et de son évaluation relativement intéressante, le gestionnaire reste optimiste quant aux perspectives des secteurs liés à l'environnement.

Le fonds sous-jacent **Parvest Climate Impact** investit dans des actions internationales (small caps pour l'essentiel) qui respectent le pacte des Nations unies sur l'investissement socialement responsable (ISR).

Le fonds signe une performance de 3,71 % au quatrième trimestre, tandis que le benchmark MSCI World Small Cap enregistrait un résultat de 9,57% au cours de la même période.

Ces chiffres s'expliquent principalement par le fait que les entreprises défensives sont restées en retrait en raison de la rotation vers des actions plus cycliques, encouragées par la politique de croissance attendue, et notamment la proposition de réforme fiscale de Donald Trump aux États-Unis. Les perspectives relatives aux énergies renouvelables demeurent peu claires aux États-Unis, ce qui n'est pas sans influence sur les entreprises fortement impliquées dans des projets d'énergie durable. La surcapacité durable de la production et la demande hésitante sur le marché des énergies solaires pèsent sur les performances des fabricants d'appareils liés à l'énergie solaire.

On s'attend également à une forte augmentation des dépenses aux États-Unis sous la présidence de Donald Trump. Ce dernier considère les infrastructures hydrauliques vieillissantes comme un problème de taille et souhaite en faire sa priorité, ce qui devrait se traduire par une hausse des dépenses en pièces détachées et en services. Donald Trump affirme également son soutien à la production américaine et à l'indépendance énergétique. Ces attentes ont l'impact attendu sur les entreprises du secteur.

Le secteur de l'alimentation durable et le sous-secteur de l'agriculture ont eux aussi enregistré des résultats appréciables. Le gestionnaire (**BNPP IP**) voit encore des opportunités intéressantes sur ces marchés, comme les avantages qu'ils offrent en termes de diversification de portefeuille. Enfin, nous soulignons les solides prestations enregistrées par les entreprises européennes, ainsi que la bonne santé des activités de fusion et d'acquisition (M&A).

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