



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolution de votre investissement
Smart Fund Plan Private
AG Life Equities Euro

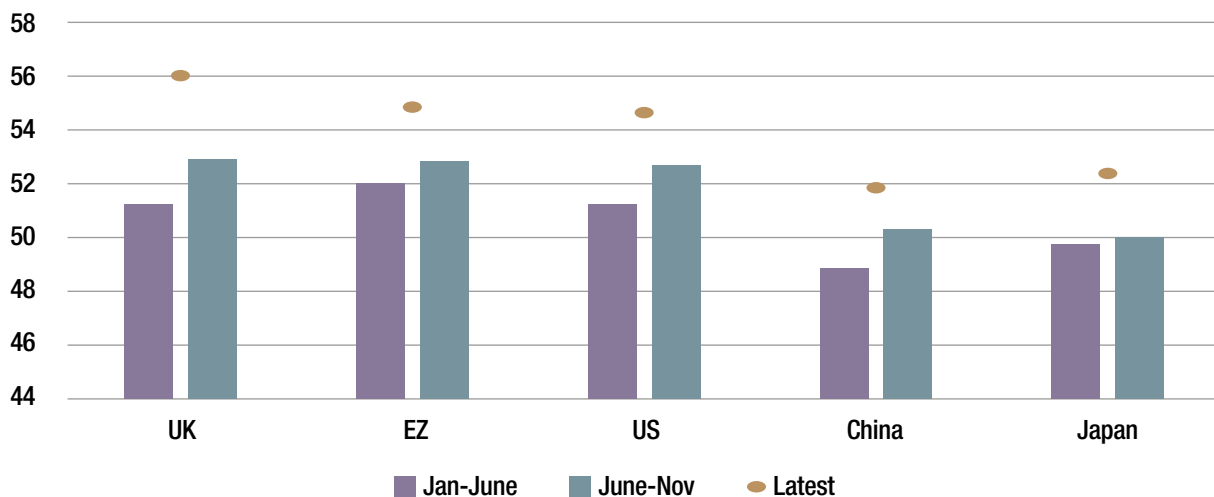
Chiffres clés 31 décembre 2016 - Trimestriel



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. Quoi qu'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.

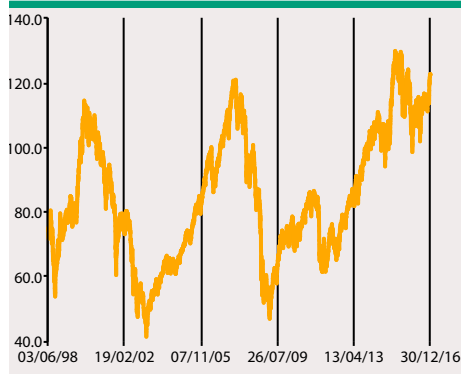
L'évaluation des actions européennes reste encore relativement intéressante, avec des ratios cours / bénéfices toujours inférieurs aux moyennes à long terme. L'évaluation des marchés d'actions émergents reste bon marché et ces actions devraient être les plus grandes bénéficiaires d'une relance des bénéfices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

AG Life Equities Euro

Stratégie d'investissement

Le fonds AG Life Equities Euro est composé de 100% d'actions européennes (majoritairement zone Euro et minoritairement Europe ex-Euro et converging Europe), soit via un investissement direct dans ces actifs, soit via des produits dérivés, soit via un fonds commun de placement.

Evolution de la valeur de l'unité



Données Techniques

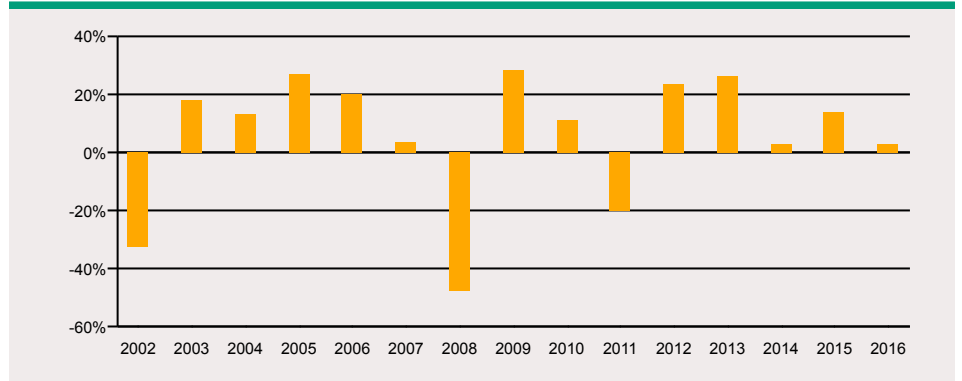
Actif Total	167.656.462 EUR
Valeur de l'unité	
Au lancement	74,37 EUR
Le 30/12/2016	122,58 EUR
Frais d'entrée	Max 3,00%
Frais de gestion	Max 1,75%
Taxe sur les primes	2,00%
Date de constitution	3/06/1998
Code ISIN	BE0389169054
Code SVM	389169-05

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.

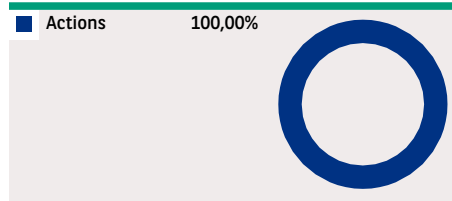
Rendement Calendaire



Rendement Annualisé

Depuis le lancement	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	2,73%	2,73%	6,34%	13,30%	1,51%

Allocation d'actifs



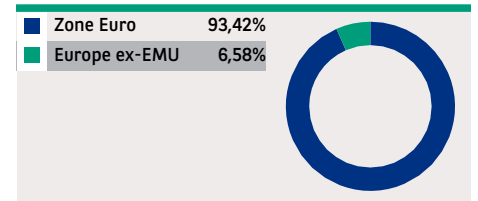
Actions principales

ING GROEP NV	4,78%
ALLIANZ SE-REG	3,28%
TELEFONICA SA	2,21%
AXA SA	2,14%
BAYER AG-REG	2,04%
TOTAL SA	1,99%
BNP PARIBAS	1,97%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,90%
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER	1,57%
SANOFI	1,56%

Répartition sectorielle

Finances	18,39%
Industrie	14,20%
Biens de consommation (durable)	14,12%
Soins de santé	10,42%
Matériaux	8,93%
Energie	8,27%
Technologie	8,03%
Biens de consommation (base)	8,02%
Technologie de l'information	7,28%
Entreprises d'utilité publique	1,69%
Immobilier	0,66%

Répartition géographique du portefeuille



Composition du fonds

Positions en actions		
Fonds sous-jacent	Gestionnaire	% dans le fonds AG Life Equities Euro
Equity Euro Core	Invesco	28,03%
Equity Blend Euro	Financière de L'Echiquier	13,33%
Equity Best Selection Euro	BNPP IP	15,92%
Equity Euro Market	BlackRock	21,35%
Equity Broad Euro P	BNPP IP	7,03%
Equity Euro Value	Metropole Gestion	14,34%
Total		100,00%

Commentaires des gestionnaires

Sur le trimestre le marché des actions de la zone EMU réalise une performance de 8,02%. Ce dernier trimestre a été le plus fort de l'année.

Les rotations sectorielles amorcées depuis le deuxième trimestre en faveur des actions cycliques se sont poursuivies et ce sont les secteurs financiers, énergétiques et des matériaux qui ont le mieux performés au détriment des secteurs vulnérables à la hausse des taux d'intérêts tels que la consommation, l'immobilier et les services aux communautés. Après quelques hésitations avant le référendum en Italie, le marché a absorbé la nouvelle en 5 minutes et est reparti en mode risk on, décembre ayant été le mois le plus fort sur la zone Euro.

Dans cet environnement le produit AG Life Equities Euro réalise une performance de 7,49%, légèrement en deçà du marché. Les performances des gestionnaires sous-jacents sont contrastées en fonction des styles de gestion.

Invesco termine le trimestre positivement avec une surperformance de 4,76% par rapport au marché. Ce gérant, avec une forte sur exposition aux secteurs financier et énergétique, profite du rebond de ces secteurs.

Financière de l'Echiquier sous performe le marché de -4,83%. C'est en raison des sous expositions aux secteurs ayant bien performé, tels que le secteur financier ou énergétique, que le fonds réalise un très mauvais trimestre. Rappelons que ce gestionnaire a un biais « croissance », qui, depuis le Brexit, sous performe.

BlackRock, termine le trimestre avec une sous performance par rapport au marché de -3,57%. Le repositionnement du gestionnaire au cours du premier semestre, en faveur d'actions avec moins de momentum (soit une diminution de son exposition aux banques), ainsi qu'une approche plus défensive, ont pénalisé sa performance et il n'a donc pas bénéficié de la reprise du marché en seconde partie d'année.

BNP IP réalise un trimestre moins bon que le marché, avec une sous performance relative de -0,31%. Sa sélection d'actions dans les secteurs bancaires et des matériaux a déçu en cette fin d'année, le marché préférant les actions davantage sous-évaluées.

Métropole Gestion, a réalisé une surperformance par rapport au marché de 5,27%. Son positionnement dans les bancaires, principalement les bancaires italiennes, ainsi que sa sélection d'actions dans le secteur des matériaux, contribuent à cette performance, tout comme sa sous exposition au secteur de la consommation.

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