



**BNP PARIBAS FORTIS**  
**PRIVATE BANKING**

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

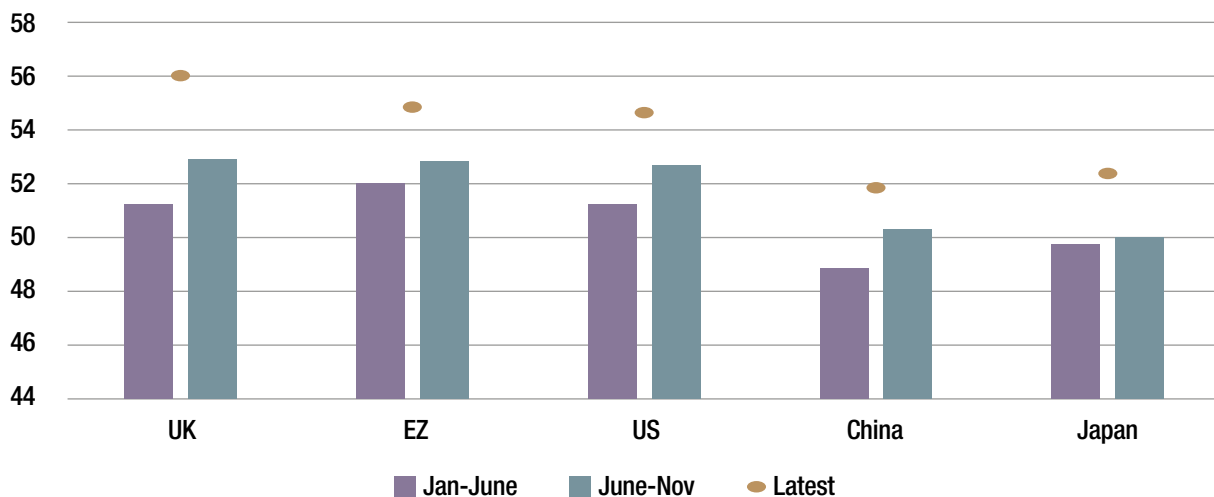
Chiffres clés 31 décembre 2016 - Trimestriel



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.

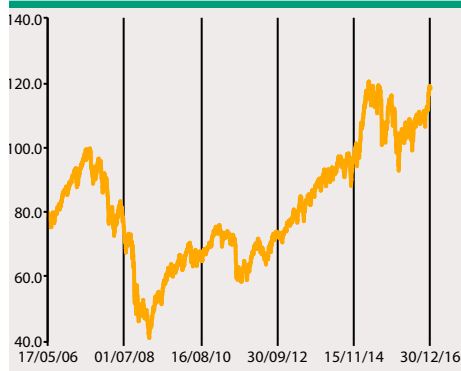
L'évaluation des actions européennes reste encore relativement intéressante, avec des ratios cours / bénéfices toujours inférieurs aux moyennes à long terme. L'évaluation des marchés d'actions émergents reste bon marché et ces actions devraient être les plus grandes bénéficiaires d'une relance des bénéfices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

# AG Life Equities World

## Stratégie d'investissement

Le fonds AG Life Equities World est composé de 100% d'actions internationales, soit via un investissement direct dans ces actifs, soit via des produits dérivés, soit via des fonds communs de placement.

## Evolution de la valeur de l'unité



## Données Techniques

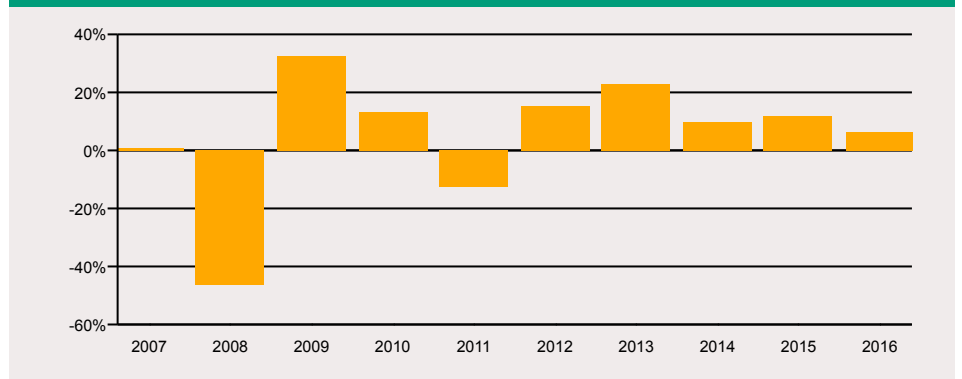
Actif Total	129.013.872 EUR
Valeur de l'unité	
Au lancement	80,00 EUR
Le 30/12/2016	118,21 EUR
Frais d'entrée	Max 3,00%
Frais de gestion	Max 1,75%
Taxe sur les primes	2,00%
Date de constitution	17/05/2006
Code ISIN	BE0946195576
Code SVM	946195-57

## 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.

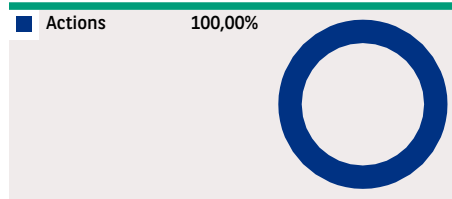
## Rendement Calendaire



## Rendement Annualisé

Depuis le lancement	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	6,07%	6,07%	9,18%	12,99%	2,83%

## Allocation d'actifs



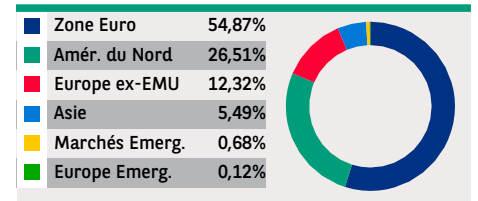
## Répartition sectorielle

Finances	18,99%
Industrie	14,24%
Biens de consommation (durable)	13,81%
Soins de santé	11,08%
Technologie de l'information	9,98%
Biens de consommation (base)	8,87%
Matériaux	7,42%
Energie	7,02%
Technologie	5,12%
Entreprises d'utilité publique	1,98%
Immobilier	1,49%

## Actions principales

ORANGE	3,34%
BAYER AG-REG	1,42%
TELEFONICA SA	1,19%
BNP PARIBAS	1,16%
TOTAL SA	1,12%
CAPGEMINI	1,09%
AXA SA	1,09%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,03%
CRH PLC	1,01%
SANOFI	1,00%

## Répartition géographique du portefeuille



## Composition du fonds

Positions en actions		
Fonds sous-jacent	Gestionnaire	% dans le fonds AG Life Equities World
Equity Euro Core	Invesco	14,15%
Equity Blend Euro	Financière de L'Echiquier	5,58%
Equity Best Selection Euro	BNPP IP	7,98%
Equity Euro Market	BlackRock	10,25%
Equity Broad Euro P	BNPP IP	4,66%
Equity Euro Value	Metropole Gestion	7,88%
Equity Global Quant Enhanced	AQR	7,42%
Equity Global Growth Core	Fiera Capital	6,35%
Equity Global Opportunities	JP Morgan	0,00%
Equity Global Value Core	Barrow Hanley	6,48%
Equity World Passive	BNPP IP	4,66%
Russell Global Regional Equity Fund	Russell Investments	24,59%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>

## Commentaires des gestionnaires

Au cours du trimestre écoulé, le marché des actions mondiales réalise une performance de 8,52%. Le résultat des élections américaines a eu un effet positif et le marché est reparti en mode risk on dès le lendemain de l'annonce de la victoire de Mr Trump. La hausse attendue des taux américains et la hausse des prix du pétrole ont été un catalyseur pour les secteurs financiers ou de l'énergie. A l'inverse, les secteurs sensibles à la hausse des taux tels que la consommation ou l'immobilier ont quant à eux soufferts, et la rotation sectorielle cyclique s'en est vue renforcée.

La performance trimestrielle du produit AG Life Equities World est de 8,29%. Pour mémoire ce produit a un biais Euro, plus de 50% du produit étant investi sur la zone Euro et surperforme légèrement son indice de référence de 0,20%.

**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.

**Barrow Hanley**, notre gestionnaire de style « value » en actions internationales, positionné pour une remontée des taux depuis quelques mois déjà, a pleinement profité de sa surexposition aux secteurs financiers, au cours du dernier trimestre, et surperforme le marché de 6,48%, avec sur le seul mois de novembre, une performance de 8,05%, contre 4,83% pour le marché.

**Fiera**, gestionnaire croissance axé sur la protection du capital investi, a contribué de façon négative au cours du trimestre à la performance du produit ; il sous performe le marché de - 4,67%. Les principales raisons de cette sous performance découlent de sa sur exposition au secteur de la consommation qui, suite à l'augmentation des taux d'intérêts et en raison de sa cherté, a été boudé par le marché. Une autre explication de cette sous performance découle de son exposition atypique au secteur financier (master card, moody's...), hors actions bancaires, qui est l'un des secteurs qui performe le mieux.

**AQR**, gestion quantitative, termine le trimestre avec 0,43% de moins que son indice.

**Russell**, fonds de fonds dédié à AG Insurance, sur performe de 0,54% son indice de référence. Il a pleinement profité du biais petites et moyennes capitalisations de certains de ses gérants sous-jacents en Europe, de la sous exposition au secteur des soins de santé, des stratégies US ainsi que de la bonne performance des stratégies japonaises, grâce à leur surpondération dans le secteur financier et le choix d'actions dans le secteur de la consommation durable.

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