



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolution de votre investissement
Smart Fund Plan Private
AG Life Stability

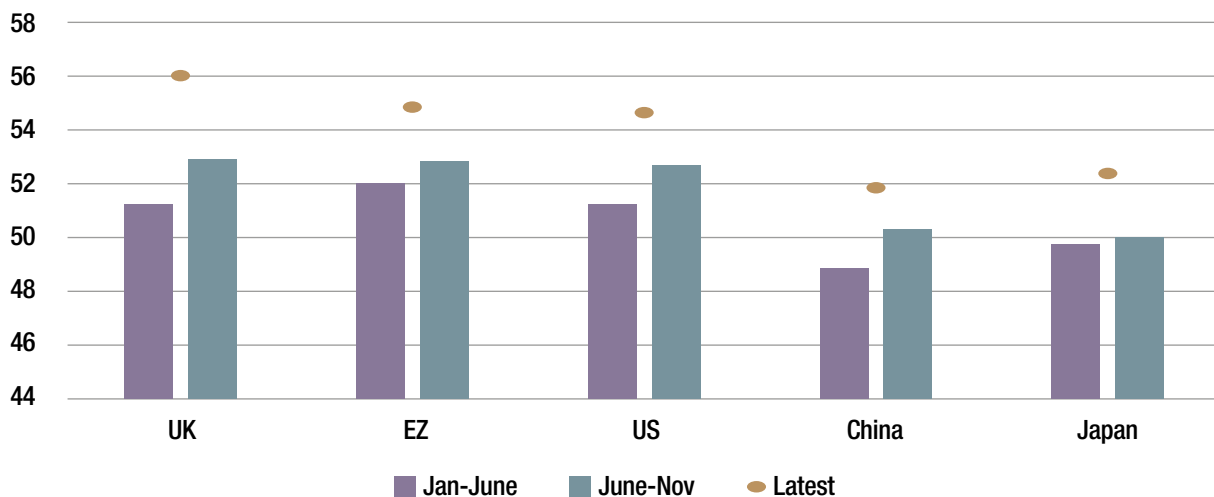
Chiffres clés 31 décembre 2016 - Trimestriel



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 Stability

Stratégie d'investissement

Le fonds AG Life Stability est composé de 75% d'obligations et de 25% d'actions, soit via un investissement direct dans ces actifs, soit via des produits dérivés, soit via un fonds de placement. Un écart technique de 1% est admis.

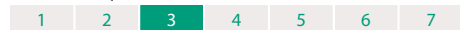
Evolution de la valeur de l'unité



Données Techniques

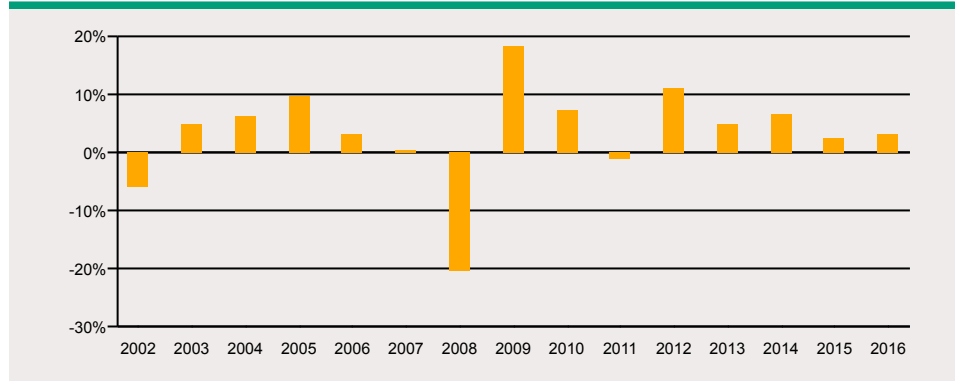
Actif Total	550.381.537 EUR
Valeur de l'unité	
Au lancement	38,25 EUR
Le 30/12/2016	76,96 EUR
Frais d'entrée	Max 3,00%
Frais de gestion	Max 1,50%
Taxe sur les primes	2,00%
Date de constitution	21/04/1997
Code ISIN	BE0389439812
Code SVM	389439-81

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.

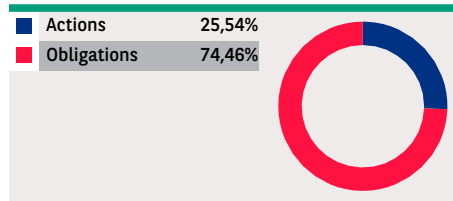
Rendement Calendaire



Rendement Annualisé

Depuis le lancement	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	3,62%	3,15%	4,07%	5,54%	2,75%

Allocation d'actifs



Répartition sectorielle

Finances	4,86%
Industrie	3,63%
Biens de consommation (durable)	3,52%
Soins de santé	2,83%
Technologie de l'information	2,55%
Biens de consommation (base)	2,26%
Matériaux	1,89%
Energie	1,79%
Technologie	1,31%
Entreprises d'utilité publique	0,51%
Immobilier	0,38%
Emprunts d'Etats	33,04%
Secteur financier	22,97%
Entreprises	10,58%
Emprunts collatéralisés	7,79%
Convertibles	0,08%

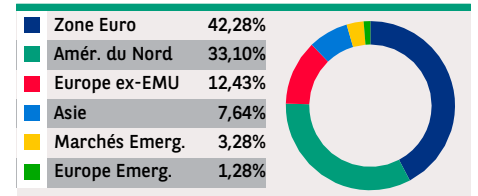
Actions principales

ORANGE	3,34%
CAPGEMINI	1,09%
ING GROEP NV COMMON STOCK EUR.01	0,75%
LEGRAND SA	0,58%
BAYER AG-REG	0,36%
TELEFONICA SA	0,31%
BNP PARIBAS	0,30%
TOTAL SA	0,29%
AXA SA	0,28%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,26%

Rating des obligations

AAA	23,87%
AA	15,04%
A	19,31%
BBB	31,66%
BB	3,94%
B	0,74%
CCC	0,52%
NR	4,91%

Répartition géographique du portefeuille



Composition du fonds

Positions en actions		
Fonds sous-jacent	Gestionnaire	% dans le fonds AG Life Stability
Equity Euro Core	Invesco	3,54%
Equity Blend Euro	Financière de L'Echiquier	1,40%
Equity Best Selection Euro	BNPP IP	2,00%
Equity Euro Market	BlackRock	2,56%
Equity Broad Euro P	BNPP IP	1,17%
Equity Euro Value	Metropole Gestion	1,97%
Equity Global Quant Enhanced	AQR	1,86%
Equity Global Growth Core	Fiera Capital	1,59%
Equity Global Opportunities	JP Morgan	0,00%
Equity Global Value Core	Barrow Hanley	1,62%
Equity World Passive	BNPP IP	1,17%
Russell Global Regional Equity Fund	Russell Investments	6,12%
Total		25,00%

Positions en obligations		
Fonds sous-jacent	Gestionnaire	% dans le fonds AG Life Stability
Bond Sov Euro P	BNPP IP	2,20%
Bond Active Euro Credit+	HSBC	3,84%
Bond Active Euro Aggregate	Insight	7,45%
Bond Active Euro Aggregate+	Wellington	3,78%
Bluebay Investment Grade Euro Agg Bond Fund	Bluebay	5,01%
Best Of Absolute Return Bonds	AG Insurance	0,14%
Bond Active Global Aggregate	Standish Mellon	7,33%
Bond Active Global Aggregate+	Alliance Bernstein	8,05%
Bond Global Credit+	Standard Life	7,49%
Bond Active World	PIMCO	13,01%
Bond World Big P	BNPP IP	6,70%
Russell Global Bond Fund	Russell Investments	10,00%
Total		75,00%

Grand total	100,00%
--------------------	----------------

Commentaires des gestionnaires

Vu la forte correction observée sur les obligations en ce dernier trimestre de l'année, c'est la diversification aux actions, tant européennes que mondiales, qui a tiré le rendement du Fonds au cours de ce trimestre, et a permis de limiter le return négatif affiché par les obligations. Ainsi, les indices MSCI Emu et World affichent-ils respectivement des returns positifs de +8,02% et +8,52%.

En terme d'excess return, du produit c'est l'histoire inverse qui prévaut, les gestionnaires obligataires ayant bien résisté face à la hausse des taux d'intérêt et ont affiché un excess return positif, expliquant un return de l'AG Life Stability globalement en ligne avec son benchmark respectif (-0,05% contre -0,06% pour le benchmark).

Sur la zone Euro, le quatrième trimestre a été le plus fort, et termine donc l'année en fanfare avec une performance de 8,02% sur la période et 4,37% sur l'année 2016. Après le mois de juillet 2016 (post Brexit), le trimestre a été orienté vers une reprise des actions plus cycliques, avec entre autre la performance des secteurs énergétique (augmentation des prix du pétrole), financier, et industriel. Le mois de décembre a été particulièrement dynamique avec une performance du marché de 6,94%.

Pour les actions internationales, on notera également que le quatrième trimestre a été très fort, avec une performance de 8,52%, le mois de novembre soufflant le chaud après les élections du 45e président des USA. Les actions internationales clôturent l'année 2016 avec une performance de 10,73% (en euro). La confiance dans la reprise économique, la hausse des taux (attendue de la FED) ont été des vecteurs positifs pour ces actions.

Par contre, les marchés émergents ont, quant à eux, marqué une pause après le bon troisième trimestre de cette année, avec une performance de 2,11% en euro, pour un rendement total de 14,51% pour l'année 2016. Les craintes de mesures protectionnistes, qui pourraient être mises en place par Mr Trump, se reflètent sur ces marchés. On notera toutefois que pour 2016, ce sont les marchés émergents qui ont délivré les meilleures performances, avec respectivement 25,51% pour l'Europe de l'Est (principalement orientée vers l'énergie gaz et pétrole) et 14,51% pour les marchés émergents mondiaux.

En ce qui concerne l'exposition aux obligations, elle a contribué de façon négative à la performance de ce produit, les returns ayant souffert de la pression à la hausse exercée sur les taux d'intérêt, en octobre et novembre 2016 surtout. Le Barclays Global Aggregate 500 MM 100% hedgé en EUR affiche ainsi un return de -2,87% pour Q4 2016. La victoire inattendue de Donald Trump a conduit à un sell-off sur les produits de taux, ainsi qu'à une pentification des courbes de taux reflétant le potentiel accru des dépenses d'infrastructure et autres programmes fiscaux en raison des politiques annoncées par Trump.

Le Barclays Euro Aggregate 500 MM clôture également ce trimestre sur une note négative (-2,26%), en raison notamment d'inquiétudes croissantes au sujet d'un probable « tapering » par la BCE de son programme d'achat d'actifs. L'incertitude politique demeurant sur les réformes institutionnelles en Italie a également pesé sur les performances des obligations d'entreprises.

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