BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

Smart Fund Plan Private
AG Life Equity World Aqua

Kerncijfers 30 september 2016 – Trimestrieel

Vooruitzichten

Sedert het begin van het derde kwartaal hebben we in de meeste regio's een verder herstel van de macro-economische data. Vooral in de Eurozone zagen we de voorbije weken nog een duidelijk herstel. In de VS was er vooral een verbetering merkbaar in de eerste weken van het kwartaal en een lichte verzwakking naar het einde toe.

Het voorbije kwartaal startte met veel onzekerheid door de Brexit en de mogelijke impact hiervan op de economische groei. Aangezien bedrijven investeringen mogelijk uitstellen, huizenprijzen in het Verenigd Koninkrijk kunnen dalen en hierdoor consumentenbestedingen drukken, is een negatieve impact zeer waarschijnlijk. We zien inderdaad dat de consensusgroeiverwachting 2017 voor het VK is teruggeschroefd van 2,1% naar 0,7%. Door het belang van de export naar het VK is een negatieve impact ook waarschijnlijk voor de eurozone, waardoor de consensusgroeiverwachting voor de monetaire unie daalt van 1,6% naar 1,3%.

Vooral Ierland wordt het zwaarst getroffen, maar ook België en Nederland kunnen de gevolgen voelen. De huidige onzekerheid zal blijven duren tot 2019: in het eerste kwartaal van 2017 zal het VK de officiële aanvraag tot vertrek uit de EU indienen, waarna er nog twee jaar zal worden uitgetrokken om tot nieuwe samenwerkings- en handelsakkoorden te komen.

Voorlopig blijven de gevolgen nog beperkt. De meeste indicatoren in het Verenigd Koninkrijk blijven relatief goed en ook in de eurozone blijven voorlopende indicatoren standhouden, waardoor we kunnen aannemen dat de groei de komende kwartalen rond het huidige niveau zal blijven schommelen. De consument zal voorlopig het vertrouwen behouden: kleinhandelsverkopen stijgen met 2%. Ook de bedrijven zijn eerder optimistisch gestemd en we zien dat de investeringen licht stijgen.

De export daalde daarentegen verder en ligt nu zo'n 3% lager dan vorig jaar. De relatief sterke euro en de zwakkere vraag in de emerging markets spelen hier nog steeds een rol.

De financiële sector kwam opnieuw onder druk door de perikelen bij Deutsche Bank. Vorige maand raakte bekend dat het Amerikaanse gerecht maar liefst 14 miljard dollar eist van Deutsche Bank voor wanpraktijken met hypothecaire leningen in de aanloop van de financiële crisis van 2008. Een dergelijke schadevergoeding kan Deutsche Bank vandaag niet ophoesten en zou dan ook leiden tot een kapitaalsinjectie om het schip drijvende te houden. Vermoedelijk zal het echter zo'n vaart niet lopen, en zal de schadevergoeding naar beneden worden herzien.

De inflatie blijft in de eurozone nog steeds zeer laag, alhoewel we een stijging hebben gezien van -0,1% naar +0,4%. De kerninflatie, zonder de energie- en voedingsprijzen, blijft hangen rond de 0,9%.

In de **Verenigde Staten** zagen we een stabilisatie tot licht herstel van de meeste economische indicatoren. De voorlopende indicatoren van de OESO lieten een licht herstel optekenen, wat signaleert dat we de komende kwartalen een groeiversnelling zouden mogen verwachten. Kleinhandelsverkopen blijven hierin een belangrijke rol spelen en groeien met 2,50% op jaarbasis. Ook evolueren sinds enkele maanden de fabrieksbestellingen opnieuw positief.

Voorlopig blijven vooral de bedrijfsinvesteringen wegen op de groei. De afgelopen maand daalden investeringen met maar liefst 10% op jaarbasis.

De grote onzekere factor blijft natuurlijk de presidentsverkiezingen die in november plaatsvinden. Begin dit jaar leek Clinton op een gemakkelijke overwinning af te stevenen, maar Trump heeft de tweede jaarhelft een duidelijke inhaalbeweging gemaakt waardoor de kloof kleiner is geworden. Het eerste televisiedebat tussen beide kandidaten heeft de strijd nog niet beslist, alhoewel Clinton door de media tot overwinnaar werd uitgeroepen.

De programma's van beide kandidaten lopen sterk uiteen. Enkel over grote investeringen in de verouderde infrastructuur bestaat er overeenstemming. Er zijn echter vele meningsverschillen, waarbij Trump vaak extreme standpunten verdedigt:

	Hillary Clinton	Donald Trump
Immigratie	Illegale immigranten moeten op termijn de nationaliteit kunnen verwerven	Uitwijzen van illegale immigranten. Bouw van een muur op de grens met Mexico
Handel	Respecteren van handelsakkoorden	Opblazen van akkoorden, meer protectionisme waarbij vooral China wordt geviseerd
Belastingen	Hogere belastingsvoeten voor de rijken, verlagingen voor de middenklasse	Sterke verlaging van belastingssvoeten voor bedrijven en de rijken
Banksector	Meer regulering	Minder regulering
Federale reserve	Voorstander van Yellen en het huidige rentebeleid	Sterke tegenstander van Yellen en beleid van lage rentevoeten
Gezond-heidszorg	Uitbreiden van Obamacare	Terugschroeven van Obamacare

Een overwinning van Clinton zal naar alle waarschijnlijkheid een beperkte impact hebben op de markten gezien het momenteel het meest waarschijnlijke scenario is en het huidig beleid zal worden verdergezet.

Een overwinning van Trump zal op korte termijn ongetwijfeld leiden tot hoge volatiliteit op de financiële markten. Wanneer alle verkiezingsbeloften zouden worden uitgevoerd zou er een grote impact op de globale economie kunnen zijn. In het verleden hebben handelsoorlogen en protectionisme steeds geleid tot een vertraging van de globale groei, vooral doordat bedrijven hun investeringsbudgetten sterk terugschroeven in onzekere tijden. Tal van importheffingen kunnen leiden tot een hogere inflatie die vervolgens kunnen wegen op het consumentensentiment en resulteren in lagere kleinhandelsverkopen.

In **Japan** zorgde de BoJ voor een verassing van formaat door het kwantitatief beleid, dat al enkele jaren wordt gevoerd, drastisch bij te sturen omdat de resultaten niet bevredigend waren. De

economische groei en inflatie blijven zeer laag en de sterke Yen belemmert ook de export.

Door de aanpassing zullen er niet langer blindelings obligaties worden gekocht, wegens niet efficiënt en een te negatieve impact van lage rentevoeten op pensioenfondsen en verzekeraars, maar er zal in de toekomst aan rente targeting worden gedaan, waarbij de rente op 10 jaar rond het nulpunt zal blijven schommelen en rentecurve steiler zou moeten worden. De aandelen van banken en verzekeraars reageerden alvast zeer positief op dit voornemen.

Marktindicatoren

Centrale banken blijven wereldwijd een zeer expansieve monetaire politiek voeren. De gezamenlijke balans van de ECB, Fed, BoJ en BoE is de voorbije jaren sterk toegenomen en zal ook in 2017 deze trend verderzetten. Hierdoor is de kans op een sterke stijging van de rente dan ook beperkt, ondanks de extreem lage rentevoeten waar we vandaag mee te maken hebben.

In Duitsland is de 10jaars rente nog steeds negatief, en ook in België blijft de rente negatief tot een looptijd van negen jaar. De rente stond op het einde van het kwartaal quasi op hetzelfde niveau als in het begin. Ondanks de relatief goede economische cijfers kon de door de Brexit geïnspireerde rentedaling eind juni niet worden goedgemaakt.

Maar liefst 55% van alle genoteerde overheidsobligaties in de eurozone bieden vandaag een negatief rendement. De marktverwachtingen zijn de voorbije maand stabiel gebleven, met een consensus die uitgaat van een rentestijging van 0,2% over de komende twee jaar.

De spread van bedrijfsobligaties van goede kwaliteit (investment grade) is het voorbije kwartaal verder gedaald door de aanhoudende aankopen van de ECB. Door de additionele vraag van de centrale bank wordt het moeilijker om obligaties te vinden, waardoor rentevoeten verder omlaag gaan. Vandaag is er echter nog geen sprake van een overwaardering: spreads bevinden zich nog steeds duidelijk boven de absolute dieptepunten.

Obligaties van minder goede kwaliteit (high yield) zijn na de goede prestatie van de afgelopen maanden daarentegen wel duur gewaardeerd, wat wordt gereflecteerd in de zeer lage spread.

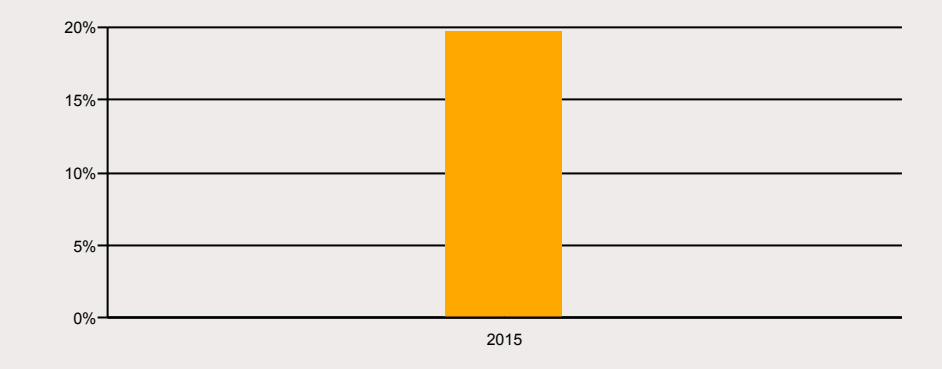
De waardering van aandelen is quasi onveranderd gebleven. Amerikaanse aandelen blijven relatief duur gewaardeerd terwijl Europese en emerging aandelen aantrekkelijk zijn gewaardeerd. Aandelen blijven ondanks een redelijke waardering het moeilijk hebben om een duidelijke richting te kiezen. De onzekerheden (Brexit, verkiezingen...) blijven nog teveel wegen op het sentiment.

AG Life Equity World Aqua

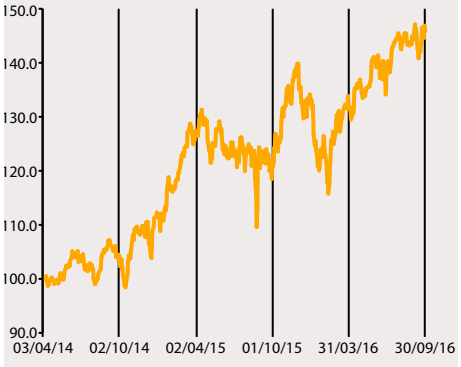
Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Equity World Aqua belegt voornamelijk in internationale aandelen met betrekking tot water sector.

Jaarlijks rendement



Evolutie van de eenheidswaarde



Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
16,38%	9,30%	23,21%	-	-	-

Asset Allocatie

Aandelen	100,00%

Belangrijkste aandelen

SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY	3,45%
KUBOTA	3,35%
DANAHER	3,33%
XYLEM INC-W/I	3,12%
ECOLAB	3,10%
AGILENT TECHNOLOGIES	2,92%
HD SUPPLY HOLDINGS INC	2,86%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,85%
GEORG FISCHER NOM.	2,78%
REXNORD CORP	2,76%

Technische Kenmerken

Totale activa	21.155.314 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	100,00 EUR
Op 30/09/2016	146,00 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 2,00%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	1/04/2014
ISIN-Code	BE6264783380
SRW-Code	2647833-80

Sectoriële spreiding

Industrie	47,54%
Nutsbedrijven	23,10%
Gezondheidszorgen	8,99%
Materialen	7,16%
Informatietechnologie	6,64%
Consumptie (Duurzaam)	5,67%
Consumptie (Basis)	0,91%

Geografische spreiding van de portefeuille

Noord Amerika	54,94%
Europa Ex-EMU	16,92%
Eurozone	13,81%
Azië	8,53%
Emerg. Markets	5,81%

Risicoklasse

1	2	3	4	5	**6**	7

* De risicoklasse ligt tussen 1 en 7 (waarbij 7 overeenstemt met het hoogste risiconiveau). Deze risicoklasse kan evolueren in de tijd en wordt minstens één keer per jaar opnieuw berekend.

Samenstelling van het fonds

Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Equity World Aqua
BNPP L1 Equity World Aqua	BNPP IP	100,00%
Totaal		**100,00 %**

Commentaar van de beheerders

Het onderliggende fonds **BNPP L1 Equity World Aqua** belegt in kleine en middelgrote bedrijven die actief zijn in de hele waterwaardeketen.

Het fonds steeg tijdens het derde kwartaal met +4,40 % in euro, waardoor het beter deed dan zijn benchmark MSCI World (+3,67 %).

Door te beleggen in goed gepositioneerde bedrijven die voordeel halen uit de groei van de watermarkt, genereert het fonds winsten uit de strenge nieuwe kwaliteitsnormen van de sector. Onderzoek wijst bovendien uit dat de bevolkingsgroei en de stijging van de levensstandaard de komende 20 jaar het waterverbruik met 10 tot 12 % zullen doen toenemen.

Het fonds haalde vooral voordeel uit het defensieve karakter van watergerelateerde markten en een veelbelovende aandelenselectie, waardoor het de algemene benchmark oversteeg. Fabrikanten van pompen, buizen en ventielen zoals de Japanse bedrijven Kubota en Sekisui lieten heel hoge rendementen optekenen, doordat ze profiteerden van de sterke vraag naar hun producten in de betrokken periode. Ook de waterverwerkingsbedrijven bleven goed presteren.

Het fonds bood opmerkelijk goed weerstand in de eerste helft van het jaar, toen de markt afkalfde, en trok die positieve trend door in het derde kwartaal. Het zette bijgevolg een positieve prestatie neer van +9,47 % in euro sinds het begin van het jaar, wat +877 basispunten beter is dan zijn benchmark (stijging met +2,03 %).

In een context met gemengde groeiperspectieven voor de wereldeconomie handhaaft de beheerder (**BNPP IP**) een basisportefeuille die samengesteld is uit hoogwaardige bedrijven en geeft hij de voorkeur aan subsectoren die blootgesteld zijn aan langetermijnbeleggingen in hydraulische infrastructuur, zowel in groeilanden als in geïndustrialiseerde landen. Met tal van positieve katalysatoren en een toenemend besef van de drinkwaterproblematiek blijft hij toch vertrouwen hebben in de perspectieven van de portefeuille.

Deze brochure betreft een verzekeringsproduct van AG Insurance, aangeboden door BNP Paribas Fortis.

AG Insurance nv

Jacqmainlaan 53
1000 Brussel

RPR Brussel
BTW BE 0404.494.849

BNP Paribas Fortis is de commerciële naam van Fortis Bank nv

Fortis Bank nv

Warandeberg 3
1000 Brussel

RPR Brussel
BTW BE 0403.199.702
tussenpersoon verzekeringen
CBFA-nr. 25.879 A

BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

http://www.bnpparibasfortis.be/privatebanking

Verantwoordelijke uitgever
Eric Vanbrusselen
Jacqmainlaan 53
1000 Brussel