



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

Smart Fund Plan Private

AG Life Balanced

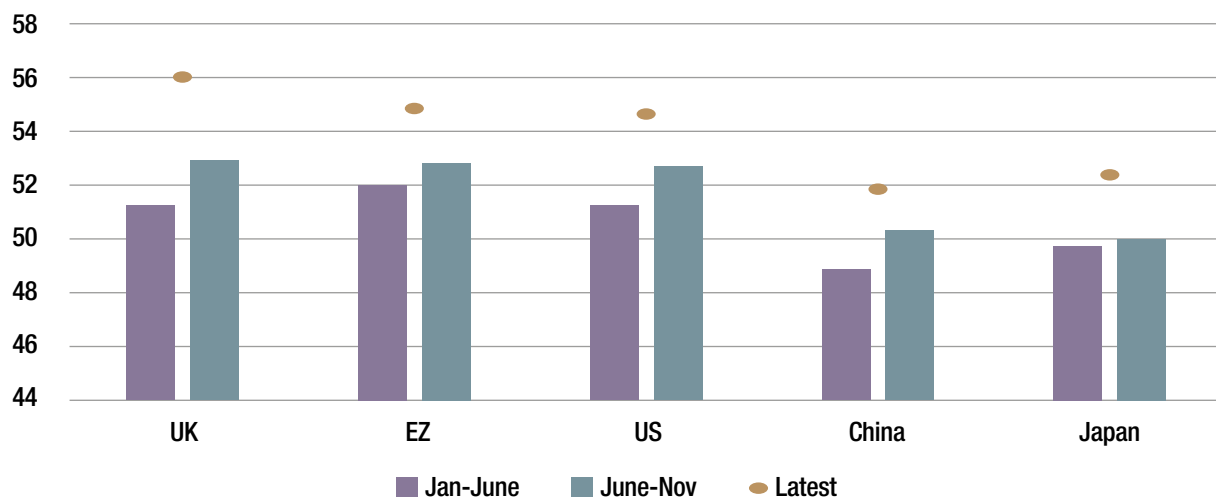
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



2016 is met een positieve noot geëindigd. Het voorbije kwartaal zagen we dat de “surprise indices” naar zeer hoge niveaus stegen in zowel de eurozone als de VS, wat concreet wil zeggen dat de economische cijfers beter waren dan verwacht.

Het positieve momentum is ook merkbaar in de evolutie van de voorlopende indicatoren: de PMI's (Purchasing Managers Index) lagen in de tweede jaarhelft hoger dan in de eerste. Deze in december waren opnieuw fors hoger.

Manufacturing PMI's



In de **Verenigde Staten** is de economie het voorbije kwartaal in positieve zin geëvolueerd. Fabrieksbestellingen bleven aantrekken en het vertrouwen van CEO's steeg sterk. Ook de consument blijft het goed doen. Kleinhandelsverkopten trekken verder aan en de huizenmarkt blijft eveneens groeien.

Het meest onverwachte event bleek echter de verkiezingsoverwinning van Trump. De financiële markten hadden met dit scenario geen rekening gehouden. De voorbije maanden werd het toekomstige beleid van Trump veel besproken, voorlopig blijft het afwachten welke maatregelen effectief zullen worden uitgevoerd. Alles bij mekaar zou de overwinning van Trump de komende jaren kunnen leiden tot een versnelling van de groei. Lagere belastingtarieven voor bedrijven en particulieren, investeringen in infrastructuur en minder regulering zou in principe positief moeten zijn voor de economie. Indien er ook protectionistische maatregelen zullen worden genomen, kan dit echter teniet worden gedaan. De financiële markten lijken enkel de positieve elementen te bekijken: rentevoeten en aandelenmarkten stijgen. Er wordt ook rekening gehouden met een agressievere houding van de Federal Reserve.

In de **eurozone** lijkt de groei ook aan te trekken. Voorlopende indicatoren stijgen in zowel de industrie als de dienstensector. De vertraging van de industriële productie in de eerste jaarhelft van 2016 lijkt te zijn gestopt en zou gezien de evolutie van de voorlopende indicatoren verder moeten aantrekken.

Net zoals in de Verenigde Staten wordt de groei ondersteund door zowel de consument, als de industrie. Alhoewel de groei in kleinhandelsverkopten is verzwakt in de loop van het voorbije jaar blijft een groei van 1,8% nog steeds goed te zijn. Ook blijven bedrijven geld lenen en investeren.


Politieke onzekerheid blijft daarentegen nog wegen op de vooruitzichten. Wat de impact zal zijn van een Brexit moet nog duidelijk worden en ook de gevolgen van Trump op de Europese economie is een vraagteken. In april zijn er ook nog de Franse presidentsverkiezingen waar met spanning zal worden gekeken naar de score van Marine Le Pen.

Groeilanden doen het steeds beter. Handelsbalansen verbeteren in zowel Azië als Latijns-Amerika. China doet het als grootste economie binnen de groeilanden ook terug goed, na de twijfel die er begin 2016 was. Voorlopende indicatoren registeren een vooruitgang, de bedrijven trekken de productie fors op.

Marktindicatoren

De inflatie is al een tijdje aan het oplopen, zowel in de VS waar de inflatie 1,7% bedraagt, als in de eurozone, waar de voorbije maanden de inflatie is gestegen van -0,2% tot +1,1%. De komende maanden zou de inflatie verder moeten stijgen door de stevige rally van de olieprijs in de tweede helft van 2016. Ook core inflatie, zonder rekening te houden met volatiele energie- en voedselprijzen, zou de komende maanden moeten aantrekken.

Hogere inflatiecijfers zou ook moeten betekenen dat centrale banken zich het komende jaar iets minder ondersteunend zullen opstellen, vooral omdat de economische groei lijkt aan te wakkeren. De Amerikaanse centrale bank zal de rente naar alle waarschijnlijkheid verhogen en de ECB heeft aangekondigd het aankoopprogramma (QE) te verlagen van 80 mia euro per maand naar 60 mia euro vanaf maart. De druk op de obligatiemarkt zou hierdoor moeten verminderen. Dit heeft geleid tot een lichte stijging van de rente, waardoor er weer iets minder negatieve rentevoeten zijn in de eurozone.



Bedrijfsobligaties zagen hun spread de voorbije weken licht oplopen. Investment grade obligaties zijn nog steeds relatief correct gewaardeerd. De spread zit nog steeds dicht bij lange termijn gemiddelde niveaus. De spread van high yield obligaties is daarentegen zeer laag, wat betekent dat de markt relatief duur is. Ook in de VS zien we deze tendensen.

De aandelenmarkt zou dit jaar moeten worden ondersteund door positieve winstvooruitzichten. In alle regio's lijken bedrijfswinsten aan te trekken. De waardering is globaal genomen nog steeds niet excessief.

Europese aandelen zijn nog relatief aantrekkelijk gewaardeerd, met koerswinstverhoudingen die onder het lange termijn gemiddelde blijven hangen. Emerging aandelenmarkten blijven goedkoop gewaardeerd en zouden het meest moeten kunnen profiteren van een herstel van de bedrijfswinsten. Amerikaanse aandelen blijven daarentegen duur.

AG Life Balanced

Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Balanced is samengesteld uit 50% obligaties en 50% aandelen, hetzij via een directe investering in deze activa, hetzij via derivaten, hetzij via gemeenschappelijke beleggingsfondsen. Een technische afwijking van 1% is toegelaten.

Evolutie van de eenheidswaarde



Technische Kenmerken

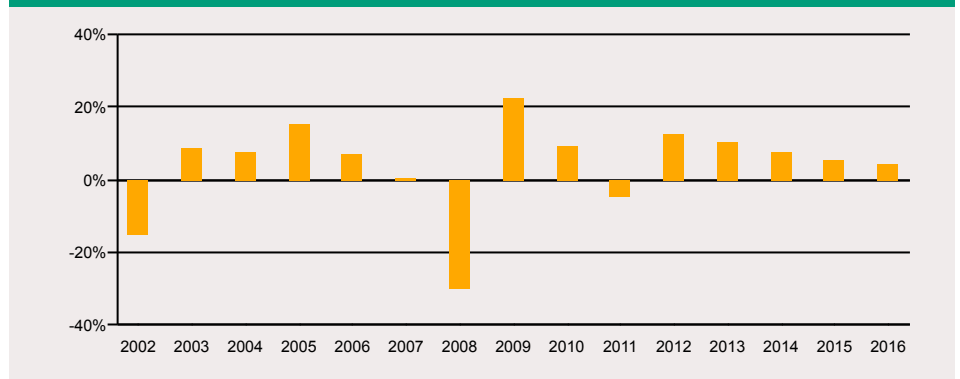
Totale activa	541.876.979 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	45,89 EUR
Op 30/12/2016	96,23 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 1,50%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	21/04/1997
ISIN-Code	BE0389406480
SRW-Code	389406-48

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.

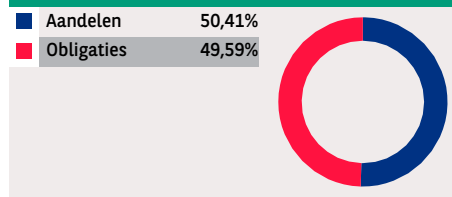
Jaarlijks rendement



Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
3,84%	4,29%	4,29%	5,85%	8,05%	2,76%

Asset Allocatie



Belangrijkste aandelen

ORANGE	3,34%
CAPGEMINI	1,09%
ING GROEP NV COMMON STOCK EUR.01	0,75%
BAYER AG-REG	0,72%
TELEFONICA SA	0,60%
BNP PARIBAS	0,59%
LEGRAND SA	0,58%
TOTAL SA	0,57%
AXA SA	0,55%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	0,52%

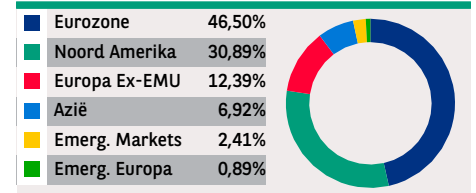
Sectoriële spreiding

Financiën	9,58%
Industrie	7,18%
Consumptie (Duurzaam)	6,96%
Gezondheidszorgen	5,59%
Informatietechnologie	5,03%
Consumptie (Basis)	4,47%
Materialen	3,74%
Energie	3,54%
Technologie	2,58%
Nutsbedrijven	1,00%
Vastgoed	0,75%
Overheid	21,77%
Financiële sector	15,65%
Bedrijven	6,98%
Gewaarborgde leningen	5,13%
Convertibles	0,05%

Ratingspreiding obligaties

AAA	23,85%
AA	15,02%
A	19,39%
BBB	31,63%
BB	3,94%
B	0,74%
CCC	0,52%
NR	4,91%

Geografische spreiding van de portefeuille



Samenstelling van het fonds

Posities in aandelen		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Balanced
Equity Euro Core	Invesco	7,08%
Equity Blend Euro	Financière de L'Echiquier	2,79%
Equity Best Selection Euro	BNPP IP	3,99%
Equity Euro Market	BlackRock	5,13%
Equity Broad Euro P	BNPP IP	2,33%
Equity Euro Value	Metropole Gestion	3,94%
Equity Global Quant Enhanced	AQR	3,71%
Equity Global Growth Core	Fiera Capital	3,18%
Equity Global Value Core	Barrow Hanley	3,24%
Equity World Passive	BNPP IP	2,33%
Russell Global Regional Equity Fund	Russell Investments	12,28%
Total		50,00%

Posities in obligaties		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Balanced
Bond Sov Euro P	BNPP IP	1,47%
Bond Active Euro Credit+	HSBC	2,56%
Bond Active Euro Aggregate	Insight	4,97%
Bond Active Euro Aggregate+	Wellington	2,52%
Bluebay Investment Grade Euro Agg Bond Fund	Bluebay	3,34%
Best Of Absolute Return Bonds	AG Insurance	0,09%
Bond Active Global Aggregate	Standish Mellon	4,89%
Bond Active Global Aggregate+	Alliance Bernstein	5,37%
Bond Global Credit+	Standard Life	5,00%
Bond Active World	PIMCO	8,65%
Bond World Big P	BNPP IP	4,47%
Russell Global Bond Fund	Russell Investments	6,67%
Total		50,00%

Algemeen totaal	100,00 %
------------------------	-----------------

Commentaar van de beheerders

Het positieve rendement van het fonds AG Life Balanced valt uitsluitend toe te schrijven aan de sterke prestaties van zowel Europese als internationale aandelen in het vierde kwartaal. Zo boekten de indexen MSCI Emu en World positieve returns van respectievelijk +8,02 % en +8,52 %.

Wat de excess return betreft, lag de return van AG Life Balanced globaal genomen in de lijn van zijn benchmark (+2,64 % tegenover +2,67 % voor de benchmark), doordat de obligatiebeheerders goed overeind bleven in de context van de renteverhoging in het laatste kwartaal van het jaar.

In de eurozone was het laatste kwartaal het sterkst, waardoor het jaar in schoonheid werd afgerond met een prestatie van 8,02 % in de beschouwde periode en 4,37 % in 2016. Na juli 2016 (post Brexit) kenmerkte het kwartaal zich door een herstel van de meer cyclische aandelen, met onder meer prestaties van de sectoren Energie (stijging van de olieprijs), Financiën en Industrie. December bleek een heel dynamische maand met een markt die 6,94 % vooruitging.

Ook de internationale aandelen presteerden met 8,52 % in het vierde kwartaal erg goed, doordat de aandelen in november een boost kregen na de verkiezing van de 45e president van de VS. De internationale aandelen sloten 2016 af met een prestatie van 10,73 % (in euro). Het vertrouwen in het economische herstel en de (verwachte) renteverhoging (door de FED) bleken positieve factoren voor deze aandelen.

De groeiemarkten lasten echter een adempauze in na een puik derde kwartaal, met een prestatie van 2,11 % in euro en een totaal rendement van 14,51 % in 2016. De vrees voor protectionistische maatregelen door Donald Trump weerspiegelt zich op deze markten. Voor 2016 zien we echter dat de groeiemarkten de mooiste resultaten neerzetten, met respectievelijk 25,51 % voor Oost-Europa (vooral gericht op gas en olie) en 14,51 % voor de internationale groeiemarkten.

De blootstelling aan obligaties leverde een negatieve bijdrage aan de prestatie van dit product doordat de rendementen gebukt gingen onder de opwaartse druk op de rente, vooral dan in oktober en november 2016. De volledig in EUR afgedekte Barclays Global Aggregate 500 MM boekte een rendement van -2,87 % in het vierde kwartaal van 2016. De onverwachte overwinning van Donald Trump leidde tot een uitverkoop van renteproducten en steilere rentecurves, waaruit het grotere potentieel van de infrastructuuruitgaven en andere belastingprogramma's van het door Trump aangekondigde beleid blijkt.

De Barclays Euro Aggregate 500 MM rondde dit kwartaal eveneens af met een negatieve noot (-2,26 %), onder meer door de groeiende ongerustheid over een vermoedelijke 'tapering' door de ECB van haar opkoopprogramma. Ook de aanhoudende politieke onzekerheid over de institutionele hervormingen in Italië woog op de prestaties van de bedrijfsobligaties.

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

Warandeborg 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