



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

# Evolutie van uw belegging

## Smart Fund Plan Private

### AG Life Bonds Euro

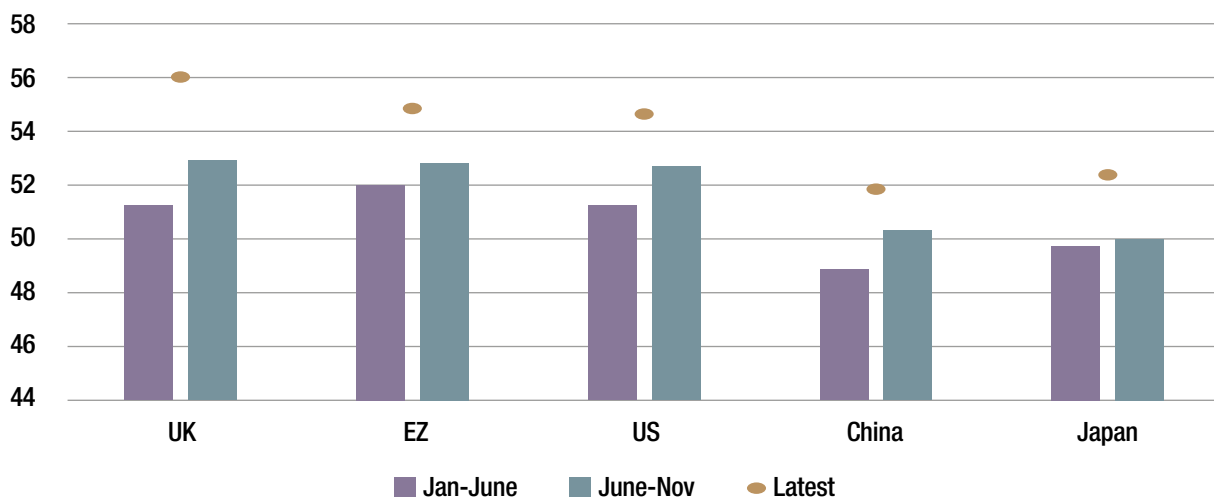
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



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. Kleinhandelsverkoop 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 kleinhandelsverkoop 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.

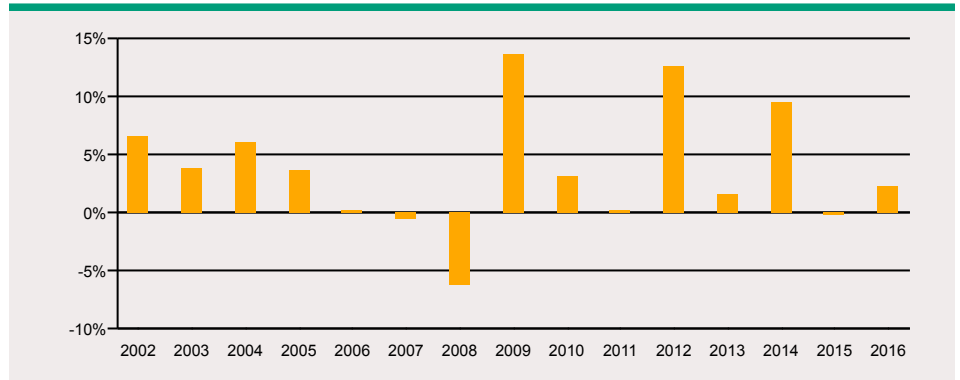
Europese aandelen zijn nog relatief aantrekkelijk gewaardeerd, met koerswinstverhoudingen die onder het lange termijn gemiddelde blijven hangen. Emerging aandelenmarkten blijven goedkoop gewaardeerd en zouden het meest moeten kunnen profiteren van een herstel van de bedrijfswinsten. Amerikaanse aandelen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

# AG Life Bonds Euro

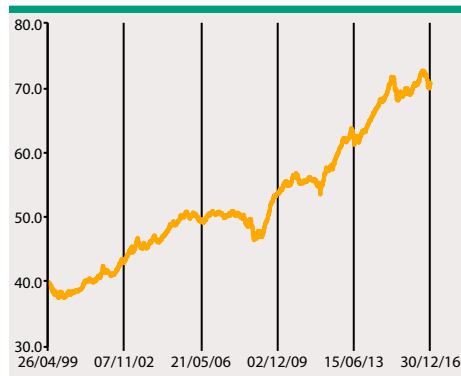
## Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Bonds Euro is hoofdzakelijk samengesteld uit obligaties uitgegeven in Euro en in zeer beperkte mate (max.2%) in convergerende munten, hetzij via een directe investering in deze activa, hetzij via derivaten, hetzij via gemeenschappelijke beleggingsfondsen. De portefeuille is hoofdzakelijk geïnvesteerd in Broad Investment Grade maar kan in beperkte mate investeren in High Yield (Staatsobligaties en bedrijfsobligaties) en in converteerbare obligaties.

## Jaarlijks rendement



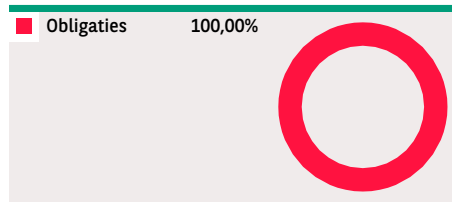
## Evolutie van de eenheidswaarde



## Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
3,29%	2,34%	2,34%	3,84%	5,08%	3,44%

## Asset Allocatie



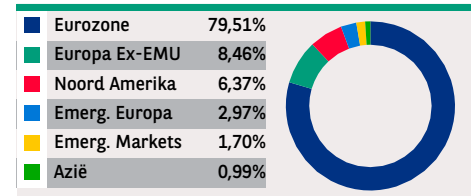
## Ratingspreiding obligaties

Rating	Percentage
AAA	15,78%
AA	21,08%
A	11,78%
BBB	42,91%
BB	2,34%
B	0,12%
NR	5,98%

## Sectoriële spreiding

Sector	Percentage
Overheid	63,57%
Financiële sector	22,61%
Bedrijven	13,08%
Gewaarborgde leningen	0,65%
Converteerbare	0,08%

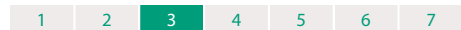
## Geografische spreiding van de portefeuille



## Technische Kenmerken

Totale activa	151.757.958 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	40,00 EUR
Op 30/12/2016	70,85 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 1,50%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	26/04/1999
ISIN-Code	BE0389495400
SRW-Code	389495-40

## Risicoklasse



\* 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

Posities in obligaties		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Bonds Euro
Bond Sov Euro P	BNPP IP	12,08%
Bond Active Euro Credit+	HSBC	17,09%
Bond Active Euro Aggregate	Insight	30,01%
Bond Active Euro Aggregate+	Wellington	19,56%
Bluebay Investment Grade Euro Agg Bond Fund	Bluebay	21,26%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>

## Commentaar van de beheerders

Barclays Euro Aggregate 500 MM boekte een return van -2,43 % tijdens het vierde kwartaal van 2016. Het fonds zelf sloot het kwartaal af met een rendement van -2,26 %, een outperformance ten opzichte van de benchmark van +0,17 %.

De Europese obligaties ronden het vierde kwartaal dus af met een negatieve noot, onder meer door de groeiende ongerustheid omtrent een vermoedelijke 'tapering' door de ECB van haar opkoopprogramma, wat een opwaartse druk zette op de Europese rente. Een besmettingseffect door de sterke druk op de VS-rente valt evenmin uit te sluiten. Tot slot woog in het voorbije kwartaal ook de aanhoudende politieke onzekerheid rond de institutionele hervormingen in Italië op de prestaties van de bedrijfsobligaties.

Maar dankzij de betere weerbaarheid tegen renteschommelingen lieten de bedrijfsobligaties (-1,21 %) in het vierde kwartaal een betere prestatie optekenen dan de staatsobligaties (-3 %).

### **Obligaties uit de EUR-zone:**

Het is niet verwonderlijk dat beheerder HSBC (Euro Credit) de grootste bijdrage leverde aan de prestatie van het fonds in het laatste kwartaal van het jaar, dankzij de betere prestatie van in hoofdzaak de markten voor bedrijfsobligaties. HSBC wist ook te profiteren van zijn positionering in Europese High Yield-obligaties, achtergestelde financiële obligaties, hybride bedrijfsobligaties en van zijn short duration-positie.

Beheerder Bluebay (Euro Aggregate) boekt een sterke outperformance dankzij zijn long duration-posities in de Bund en zijn short duration-positie in Treasury Notes op twee jaar. Zijn selectie van soevereine spreads was eveneens doordacht en zijn overweging in financiële obligaties bleek vrucht af te werpen.

Beheerder Insight (Euro Aggregate) liet eveneens een positieve prestatie optekenen dankzij zijn short duration-strategie, long Credit en overweging in voornamelijk de banksector.

Wellington (Euro Aggregate) levert een prestatie die globaal in de lijn ligt van zijn benchmark. Het positieve effect van zijn onderweight-posities in oktober tegenover de UK Gilt op 10 jaar en het lange uiteinde van de VS-rentecurve kon het negatieve effect van zijn overweight-posities in de Japanse yen in november niet compenseren.

Tot slot onderstrepen we dat ons passieve beheer (BNPP IP – Euro Treasuries) met uitsluitend een blootstelling aan staatsobligaties het enige element is dat de prestatie dit kwartaal negatief beïnvloedde, doordat het meer te lijden had van de stijgende rente.

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