



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

Smart Fund Plan Private

AG Life Bonds World

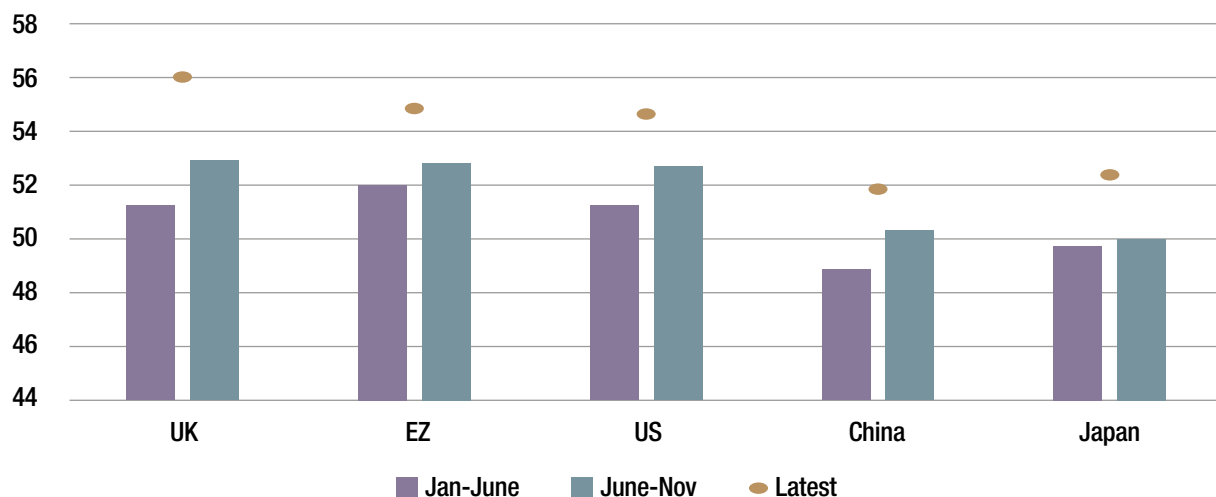
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



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.

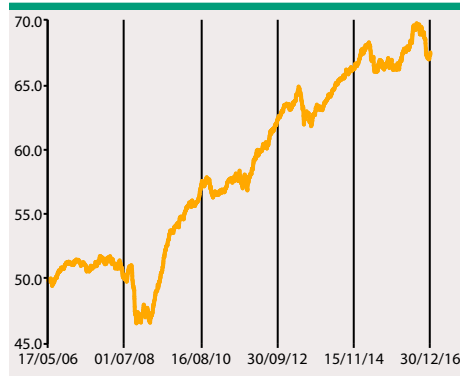
Europese aandelen zijn nog relatief aantrekkelijk gewaardeerd, met koerswinstverhoudingen die onder het lange termijn gemiddelde blijven hangen. Emerging aandelenmarkten blijven goedkoop gewaardeerd en zouden het meest moeten kunnen profiteren van een herstel van de bedrijfswinsten. Amerikaanse aandelen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

AG Life Bonds World

Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Bonds World is samengesteld uit 100% internationale obligaties, 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.

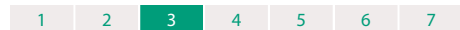
Evolutie van de eenheidswaarde



Technische Kenmerken

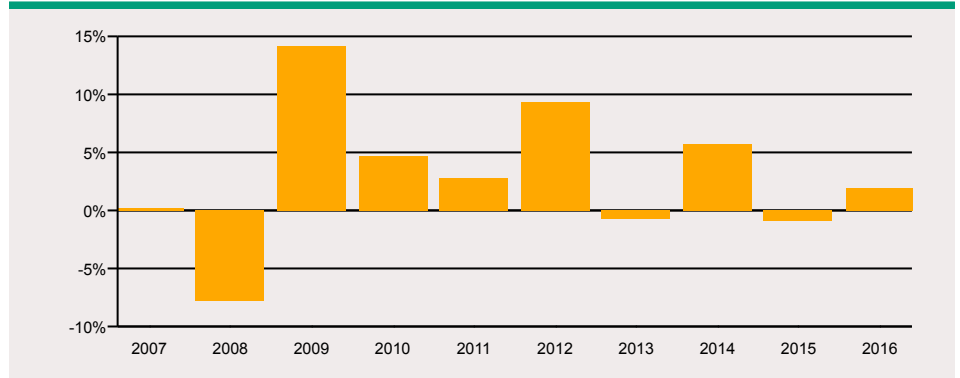
Totale activa	60.211.684 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	50,00 EUR
Op 30/12/2016	67,55 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 1,50%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	17/05/2006
ISIN-Code	BE0946196582
SRW-Code	946196-58

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.

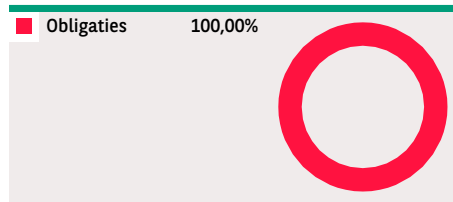
Jaarlijks rendement



Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
2,87%	1,98%	1,98%	2,28%	3,05%	2,83%

Asset Allocatie



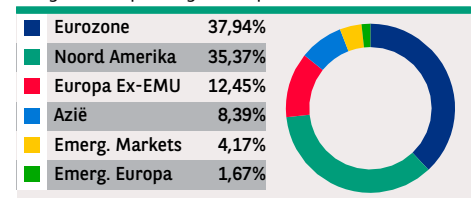
Sectoriële spreiding

Overheid	44,64%
Financiële sector	30,44%
Bedrijven	14,28%
Gewaarborgde leningen	10,53%
Convertibles	0,11%

Ratingspreiding obligaties

AAA	23,88%
AA	15,05%
A	19,28%
BBB	31,67%
BB	3,94%
B	0,75%
CCC	0,52%
NR	4,91%

Geografische spreiding van de portefeuille



Samenstelling van het fonds

Posities in obligaties		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Bonds World
Bond Sov Euro P	BNPP IP	2,93%
Bond Active Euro Credit+	HSBC	5,12%
Bond Active Euro Aggregate	Insight	9,93%
Bond Active Euro Aggregate+	Wellington	5,04%
Bluebay Investment Frade Euro Ag	Bluebay	6,68%
Best of Absolute Return Bonds	AG Insurance	0,18%
Bond Active Global Aggregate	Standish Mellon	9,77%
Bond Active Global Aggregate+	Alliance Bernstein	10,73%
Bond Global Credit+	Loomis Sayles	9,99%
Bond Active World	PIMCO	17,37%
Bond World Big P	BNPP IP	8,93%
Russell Global Bond Fund	Russell Investments	13,33%
Total		100,00%

Commentaar van de beheerders

Barclays Global Aggregate 500 MM (100 % afgedekt in EUR) boekte in het vierde kwartaal van 2016 een rendement van -2,87 %. Als gevolg daarvan sloot de composite benchmark van het fonds AG Life Bonds World (30 % Barclays Euro Aggregate + 70 % Barclays Global Aggregate) het kwartaal af met een negatieve return van -2,74 %. Het Fonds zelf eindigde het kwartaal met een rendement dat in de lijn lag van zijn benchmark (-2,72 %).

De internationale staatsobligaties hadden het tijdens het afgelopen kwartaal zwaar te verduren door de opwaartse druk op de rente in oktober en vooral in november 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 de mogelijke reflatiepolitiek van Trump blijkt.

De internationale bedrijfsobligaties slaagden er niet in om veel beter te doen (-2,63 %), ook al lieten ze een hogere return optekenen dan de internationale overheidsobligaties (-3,10 %).

Obligaties uit de World-zone:

Geen enkele van onze internationale beheerders in actief beheer beïnvloedde de prestatie op een negatieve manier tijdens het afgelopen kwartaal. Stuk voor stuk zetten ze positieve resultaten neer in vergelijking met hun respectieve benchmark.

We vermelden in de eerste plaats de sterke outperformance van beheerder PIMCO (Global Aggregate), enerzijds gekoppeld aan zijn overgewicht-posities in inflatiegebonden VS-obligaties en in Europese RMBS/non-agency ABS, en anderzijds aan zijn High Yield-allocatie in de financiële sector.

De tweede grootste bijdrage komt van beheerder Standish Mellon (Global Aggregate), dankzij overgewicht-posities in inflatiegelinkte obligaties, groeivaluta zoals de BRL en de MXN en een short duration-positie.

Standard Life (Global Credit) komt op de derde podiumplaats en doet beter dan zijn benchmark, vooral dankzij zijn long-posities in obligaties van vooral de bank- en energiesector.

Russell Investments (Global Aggregate) deed het voorbije kwartaal zijn duit in het zakje dankzij een overweging in groeischulden, met name in oktober.

De bescheiden positieve prestatie van Alliance Bernstein (Global Aggregate) valt hoofdzakelijk toe te schrijven aan zijn overgewicht-positie in USD.

Beheerder BNPP IP (Global Aggregate – passief beheer) ten slotte is goed voor een rendement dat het afgelopen kwartaal globaal genomen in de lijn lag van zijn benchmark.

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