



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging Smart Fund Plan Private AG Life Climate Change

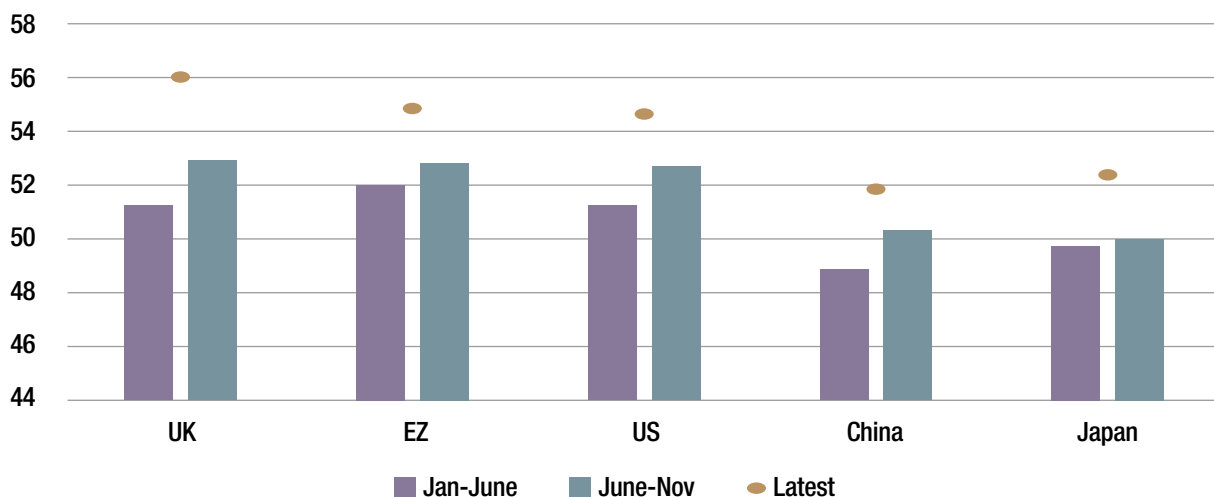
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



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. Kleinhandelsverkopen 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 kleinhandelsverkopen 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.

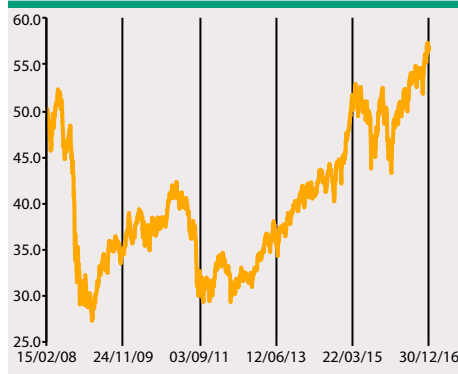
Europese aandelen zijn nog relatief aantrekkelijk gewaardeerd, met koerswinstverhoudingen die onder het lange termijn gemiddelde blijven hangen. Emerging aandelenmarkten blijven goedkoop gewaardeerd en zouden het meest moeten kunnen profiteren van een herstel van de bedrijfswinsten. Amerikaanse aandelen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

AG Life Climate Change

Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Climate Change is samengesteld uit min. 75% wereldwijd aandelen en max. 25% wereldwijd alternatief beheer in sectoren die de invloed van klimaatveranderingen trachten te beperken of die in oplossingen voorzien om zich aan te passen aan klimaatveranderingen zoals clean technology, alternatieve energie, landbouw, afvalbeheer, water industrie, bossen, etc.

Evolutie van de eenheidswaarde



Technische Kenmerken

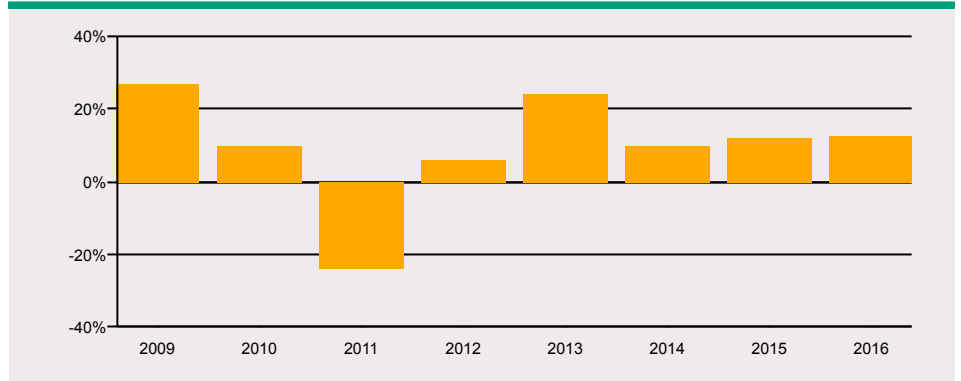
Totale activa	40.070.623 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	50,00 EUR
Op 30/12/2016	56,62 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 1,50%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	15/02/2008
ISIN-Code	BE0947909256
SRW-Code	947909-25

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.

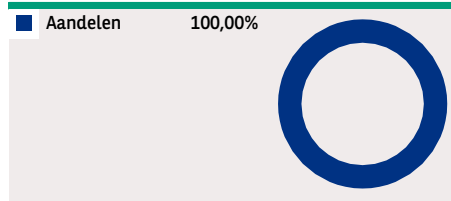
Jaarlijks rendement



Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
1,41%	12,48%	12,48%	11,46%	12,78%	-

Asset Allocatie



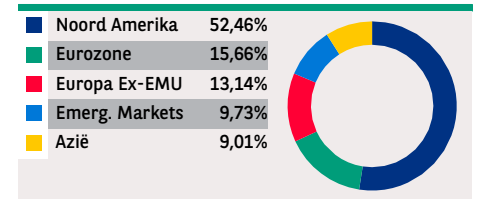
Sectoriële spreiding

Industrie	40,81%
Nutsbedrijven	17,18%
Informatietechnologie	13,28%
Materialen	10,31%
Gezondheidszorgen	8,10%
Consumptie (Duurzaam)	7,34%
Consumptie (Basis)	2,22%
Vastgoed	0,55%
Energie	0,22%

Belangrijkste aandelen

WATTS WATER TECHNOLOGIES A	2,53%
XYLEM INC	2,53%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2,34%
HORIBA LTD	2,22%
SUEZ	2,06%
DANAHER CORP	2,04%
ECOLAB INC	1,95%
TRIMBLE INC	1,92%
KEMIRA OYJ	1,86%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	1,86%

Geografische spreiding van de portefeuille



Samenstelling van het fonds

Posities in aandelen		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Climate Change
BNP Paribas Aqua	BNPP IP	30,49%
Parvest Global Environment	BNPP IP	34,89%
Parvest Climate Impact	BNPP IP	34,62%
Total		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 vierde kwartaal met +2,29 % in euro, tegenover een prestatie van de MSCI World (+8,52 %). Dit is voornamelijk een gevolg van de sterke prestaties in financiën en energie, waarin het fonds geen blootstelling heeft.

Door te beleggen in goed geïndiceerde 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.

De resultaten van de Amerikaanse verkiezingen verraste veel waarnemers en de wereldwijde aandelenmarkt. De voorbije maanden werd het toekomstige beleid van Trump veel besproken, voorlopig blijft het afwachten welke maatregelen effectief zullen worden uitgevoerd. Alles bij mekaar kan de overwinning van Trump de komende jaren positief zijn voor het fonds. Verhoogde infrastructuur uitgaven zal een positieve katalysator zijn. Water infrastructuur investeringen, verontreiniging en extreme weersomstandigheden blijven een hot topic op de agenda voor zowel de industriële -als de groeielanden.

Het fonds bood opmerkelijk goed weerstand in de eerste helft van het jaar, toen de markt afkalste, en trok die positieve trend door in het derde kwartaal. Het vierde kwartaal werd gekenmerkt door een negatieve trend. Over het hele jaar 2016 presteerde het fonds met +11,98 % in euro 1,26% beter dan zijn benchmark (stijging met +10,73%).

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 deelsectoren die blootgesteld zijn aan langetermijninvesteringen in hydraulische infrastructuur, zowel in groeielanden als in geïndustrialiseerde landen. Met tal van positieve katalysatoren en een toenemend besef van de drinkwaterproblematiek behoudt de beheerder het vertrouwen hebben in de perspectieven van de portefeuille.

Het onderliggende fonds **Parvest Global Environment** is een van de zeldzame fondsen die beleggen in alle milieusectoren: alternatieve energie, energie-efficiëntie, waterbehandeling, controle op waterverontreiniging, afvalbeheer en beheer van natuurlijke hulpbronnen.

Tijdens het 4de kwartaal steeg het fonds met +4,10 % in waarde, tegenover +8,52% voor de MSCI World. Deze onderperformance is vooral te wijten aan het ontbreken van de sectoren financiën en energie in het fonds.

De beheerder (BNPP IP) houdt een goed gediversifieerde portefeuille aan per regio en op sectorniveau. Waterinfrastructuur- en afvalbeheerbedrijven zijn goed geplaatst om te genieten van de verwachte stijgende bestedingen in de VS en vervolgens sterke rendementen te leveren. Defensieve bedrijven, inclusief nutsbedrijven in waterdistributie, deden het minder goed. Voornamelijk de bedrijven in het Verenigd Koninkrijk, werden geconfronteerd met een forse

tegenwind, zoals de daling van het Britse pond, die tot een rotatie in exporteurs leidde.

Het fonds bood verbazend goed weerstand in het eerste halfjaar, toen de markt terrein verloor (-5 %), en trok die positieve trend door in het derde kwartaal. Het liet bijgevolg een positieve prestatie optekenen van +14,27% in euro sinds het begin van het jaar, waarmee het 3,54% beter doet dan zijn benchmark (stijging met +10,73 %).

Het fonds is goed geïndiceerd en de beheerder blijft optimistisch over de vooruitzichten van de milieugebonden sectoren, in het licht van de sterke winstgroei ten opzichte van de totale markt en zijn relatief aantrekkelijke waardering.

Het onderliggende fonds **Parvest Climate Impact** belegt in internationale aandelen (voornamelijk small caps) die het VN-pact inzake maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) naleven.

In het vierde kwartaal genereerde het fonds een positieve prestatie van 3,71 %, over dezelfde periode boekte de benchmark MSCI World Small Cap 9,57%.

De belangrijkste reden hiervan was dat defensieve bedrijven achterbleven door de rotatie naar meer cyclische aandelen, aangemoedigd door het verwachte groeibeeld, waaronder de voorgestelde belastinghervorming door Trump in de Verenigde Staten. De beleidsvooruitzichten in de VS met betrekking tot hernieuwbare energie is onduidelijk. Dit heeft invloed op bedrijven met een significant aandeel in duurzame energieprojecten. De aanhoudende overcapaciteit in de productie en de onzekere vraag in zonne-energiemarkten wegen op de prestaties van de fabrikanten van apparatuur in zonne-energie.

Onder het bewind van Trump wordt verwacht dat de uitgaven aanzienlijk zullen stijgen in de Verenigde Staten. Hij ziet de verouderende waterinfrastructuur als een groot probleem en wil hiervan prioriteit maken. Dit moet leiden tot hogere uitgaven aan onderdelen en diensten. Trump benadrukt alsook zijn steun aan de Amerikaanse binnenlandse productie en de onafhankelijkheid van energie. Deze verwachtingen missen hun effect niet op de ondernemingen in deze sectoren.

De sector van de duurzame voedingsmiddelen en de subsector van de landbouw lieten ook mooie resultaten optekenen. De beheerder (**BNPP IP**) blijft interessante mogelijkheden zien op deze markten, zoals de voordelen die ze bieden om een portefeuille te diversifiëren. Tot slot onderstrepen we dat de Europese bedrijven sterke prestaties neerzetten en dat ook de fusie- en overnameactiviteit (M&A) in de lift zat.

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