



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

# Evolutie van uw belegging

## Smart Fund Plan Private

### AG Life Equities Euro

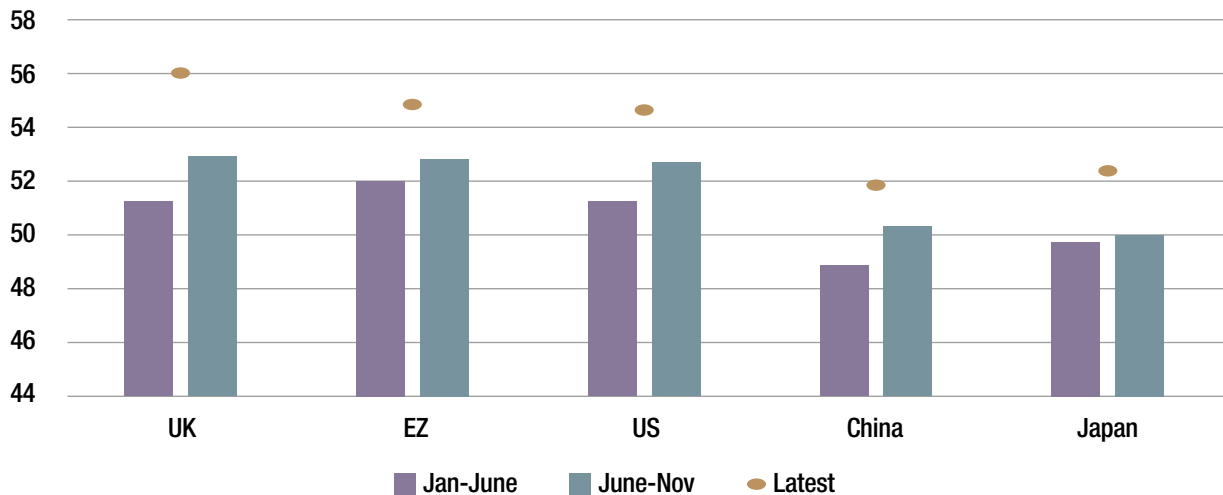
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



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.

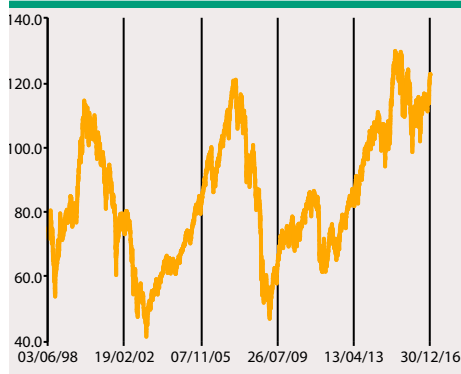
Europese aandelen zijn nog relatief aantrekkelijk gewaardeerd, met koerswinstverhoudingen die onder het lange termijn gemiddelde blijven hangen. Emerging aandelenmarkten blijven goedkoop gewaardeerd en zouden het meest moeten kunnen profiteren van een herstel van de bedrijfswinsten. Amerikaanse aandelen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

# AG Life Equities Euro

## Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Equities Euro is samengesteld uit 100% Europese aandelen (hoofdzakelijk Eurozone en in beperkte mate Europe ex-Euro en Converging Europe), hetzij via een directe investering in deze activa, hetzij via derivaten, hetzij via gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

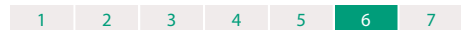
## Evolutie van de eenheidswaarde



## Technische Kenmerken

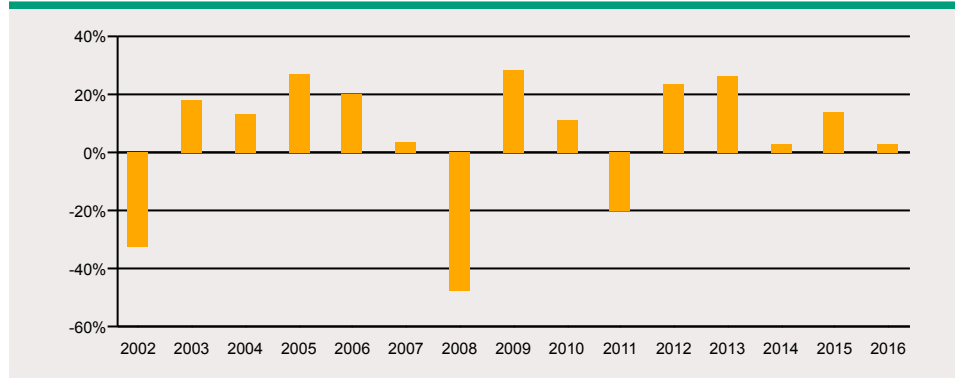
Totale activa	167.656.462 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	74,37 EUR
Op 30/12/2016	122,58 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 1,75%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	3/06/1998
ISIN-Code	BE0389169054
SRW-Code	389169-05

## 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.

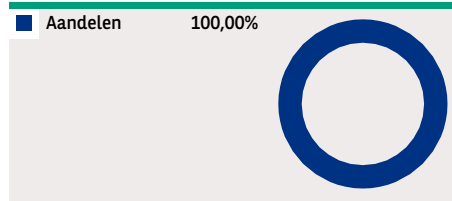
## Jaarlijks rendement



## Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
2,73%	2,73%	2,73%	6,34%	13,30%	1,51%

## Asset Allocatie



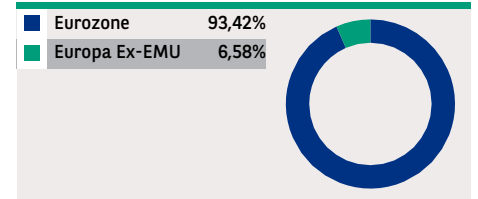
## Belangrijkste aandelen

ING GROEP NV	4,78%
ALLIANZ SE-REG	3,28%
TELEFONICA SA	2,21%
AXA SA	2,14%
BAYER AG-REG	2,04%
TOTAL SA	1,99%
BNP PARIBAS	1,97%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,90%
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER	1,57%
SANOFI	1,56%

## Sectoriële spreiding

Financiën	18,39%
Industrie	14,20%
Consumptie (Duurzaam)	14,12%
Gezondheidszorgen	10,42%
Materialen	8,93%
Energie	8,27%
Technologie	8,03%
Consumptie (Basis)	8,02%
Informatietechnologie	7,28%
Nutsbedrijven	1,69%
Vastgoed	0,66%

## Geografische spreiding van de portefeuille



## Samenstelling van het fonds

Posities in aandelen		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Equities Euro
Equity Euro Core	Invesco	28,03%
Equity Blend Euro	Financière de L'Echiquier	13,33%
Equity Best Selection Euro	BNPP IP	15,92%
Equity Euro Market	BlackRock	21,35%
Equity Broad Euro P	BNPP IP	7,03%
Equity Euro Value	Metropole Gestion	14,34%
<b>Total</b>		<b>100,00%</b>

## Commentaar van de beheerders

Het afgelopen kwartaal boekten de aandelen uit de EMU-zone een rendement van 8,02 %, waardoor dit het beste kwartaal van het jaar was.

De sectorrotaties die sinds het tweede kwartaal op gang kwamen ten gunste van de cyclische aandelen, zetten zich door. De financiële sector, de energiesector en materialensector presteerden het best en dat ten koste van sectoren die gevoelig zijn voor stijgende rente zoals consumptie, vastgoed en nutsvoorzieningen. Na enige aarzeling vóór het referendum in Italië verteerde de markt het nieuws op vijf minuten tijd, waarna ze in risk on-modus schakelde. December was dan ook de beste maand in de eurozone.

In deze context realiseerde het product AG Life Equities Euro een rendement van 7,49 %, net iets minder goed dan de markt. De prestaties van de onderliggende beheerders variëren naar gelang van de beheerstijlen.

**Invesco** sluit het kwartaal positief af met een outperformance van 4,76 % ten opzichte van de markt. Deze beheerder, met een grote overexposure aan Financials en Energie, profiteert van het herstel van deze sectoren.

**Financière de l'Echiquier** moet het met -4,83 % afleggen tegen de markt. Door de underexposure aan de sectoren die mooie rendementen lieten optekenen, zoals Financials en Energie, heeft het fonds een erg slecht kwartaal achter de rug. We herhalen dat deze beheerder focust op groei en sinds de Brexit minder goed presteert.

**BlackRock** sloot het kwartaal af met een underperformance van -3,57 % ten opzichte van de markt. De herpositionering van de beheerder in de loop van de eerste jaarhelft, ten gunste van aandelen met minder momentum (wat neerkomt op een daling van hun blootstelling aan banken), en de defensievere aanpak haalden het rendement onderuit. Daardoor kon de beheerder niet profiteren van de herstellende markt in de tweede helft van het jaar.

**BNP IP** moest het laatste kwartaal zijn meerdere erkennen in de markt, met een relatieve underperformance van -0,31 %. Zijn aandelenselectie in de sectoren Banken en Materialen op het einde van het jaar stelde teleur, want de markt gaf de voorkeur aan meer ondergewaardeerde aandelen.

**Métropole Gestion** deed 5,27 % beter dan de markt. Zijn positionering in bank aandelen, vooral Italiaanse, en de aandelenselectie in de sector Materialen dragen bij tot die prestatie, net als zijn underexposure aan de consumptiesector.

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