



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

Smart Fund Plan Private

AG Life Equity World Aqua

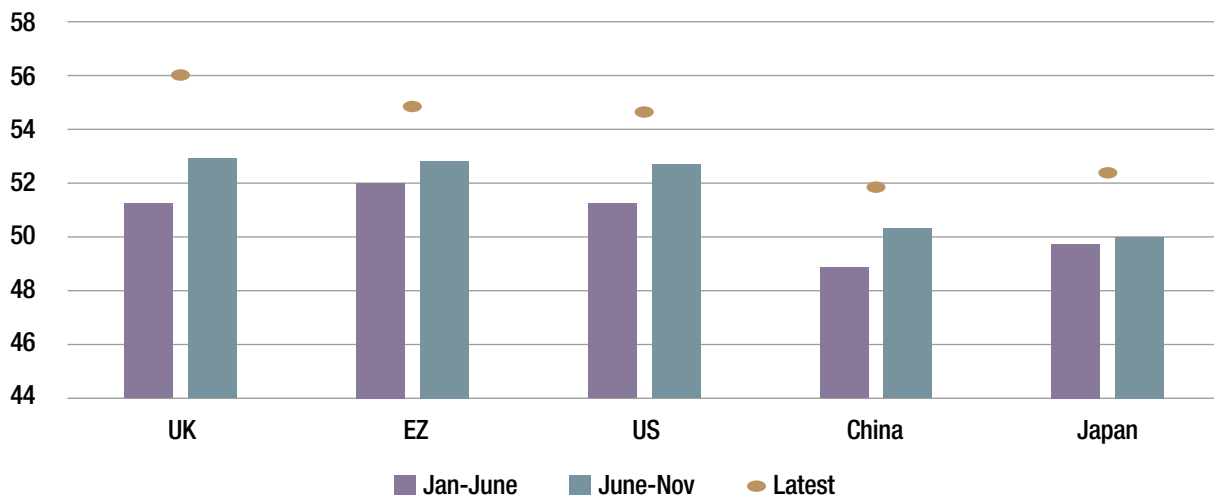
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



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.

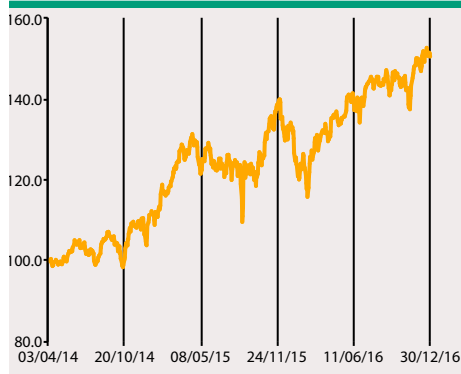
Europese aandelen zijn nog relatief aantrekkelijk gewaardeerd, met koerswinstverhoudingen die onder het lange termijn gemiddelde blijven hangen. Emerging aandelenmarkten blijven goedkoop gewaardeerd en zouden het meest moeten kunnen profiteren van een herstel van de bedrijfswinsten. Amerikaanse aandelen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

AG Life Equity World Aqua

Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Equity World Aqua belegt voornamelijk in internationale aandelen met betrekking tot water sector.

Evolutie van de eenheidswaarde



Technische Kenmerken

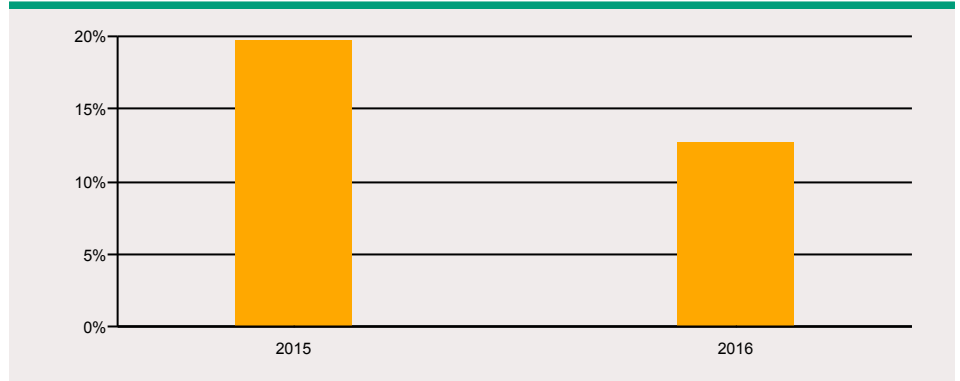
Totale activa	24.227.244 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	100,00 EUR
Op 30/12/2016	150,58 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 2,00%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	1/04/2014
ISIN-Code	BE6264783380
SRW-Code	2647833-80

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.

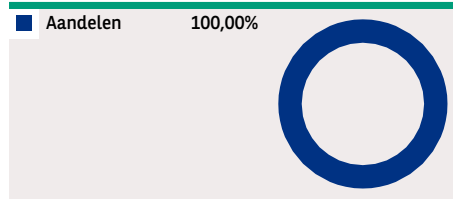
Jaarlijks rendement



Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
16,07%	12,73%	12,73%	-	-	-

Asset Allocatie



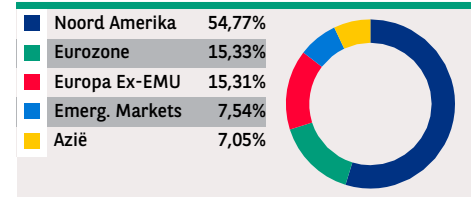
Belangrijkste aandelen

SUEZ	3,45%
DANAHER CORP	3,37%
ECOLAB INC	3,11%
HD SUPPLY HOLDINGS INC	3,01%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	2,93%
REXNORD CORP	2,91%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2,88%
FISCHER GEORG REG	2,83%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	2,71%
WOLSELEY PLC	2,57%

Sectoriële spreiding

Industrie	44,23%
Nutsbedrijven	25,03%
Gezondheidszorgen	10,20%
Informatietechnologie	7,88%
Materialen	7,24%
Consumptie (Duurzaam)	5,42%

Geografische spreiding van de portefeuille



Samenstelling van het fonds

Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Equity World Aqua
BNPP L1 Equity World Aqua	BNPP IP	100,00%
Totaal		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 gepositioneerde 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 groeilanden.

Het fonds bood opmerkelijk goed weerstand in de eerste helft van het jaar, toen de markt afkalfde, 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 groeilanden 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.

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