



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

Smart Fund Plan Private

AG Life Equities World

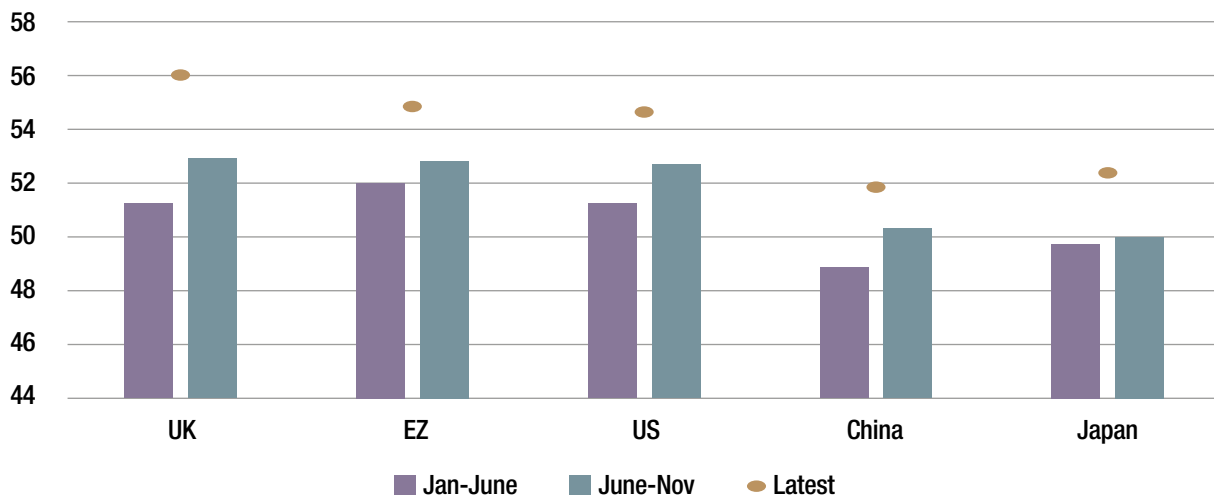
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



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 Equities World

Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Equities World is samengesteld uit 100% internationale aandelen, hetzij via een directe investering in deze activa, hetzij via derivaten, hetzij via gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

Evolutie van de eenheidswaarde



Technische Kenmerken

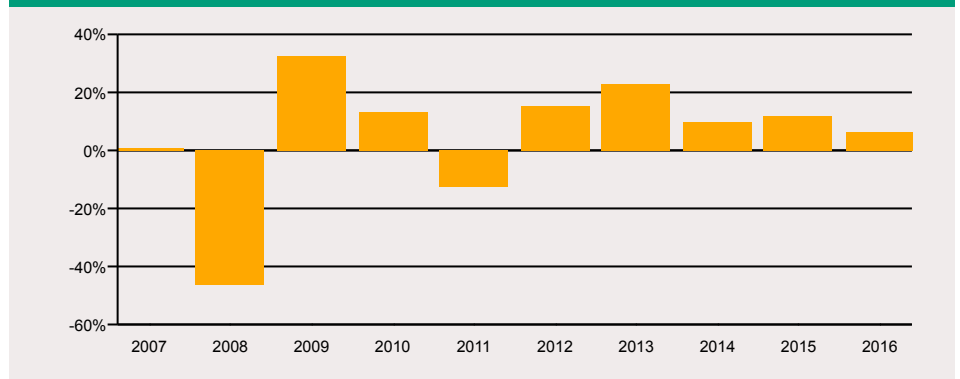
Totale activa	129.013.872 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	80,00 EUR
Op 30/12/2016	118,21 EUR
Instapkosten	Max 3,00%
Beheerskosten	Max 1,75%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	17/05/2006
ISIN-Code	BE0946195576
SRW-Code	946195-57

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.

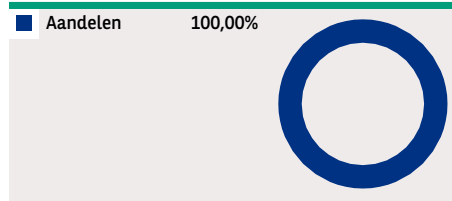
Jaarlijks rendement



Geannualiseerd rendement

Sinds creatie	YTD	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
3,74%	6,07%	6,07%	9,18%	12,99%	2,83%

Asset Allocatie



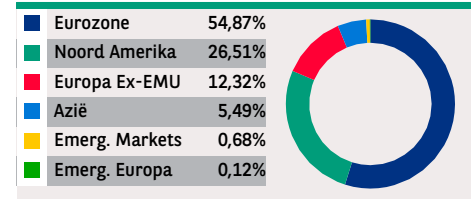
Belangrijkste aandelen

ORANGE	3,34%
BAYER AG-REG	1,42%
TELEFONICA SA	1,19%
BNP PARIBAS	1,16%
TOTAL SA	1,12%
CAPGEMINI	1,09%
AXA SA	1,09%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,03%
CRH PLC	1,01%
SANOFI	1,00%

Sectoriële spreiding

Financiën	18,99%
Industrie	14,24%
Consumptie (Duurzaam)	13,81%
Gezondheidszorgen	11,08%
Informatietechnologie	9,98%
Consumptie (Basis)	8,87%
Materialen	7,42%
Energie	7,02%
Technologie	5,12%
Nutsbedrijven	1,98%
Vastgoed	1,49%

Geografische spreiding van de portefeuille



Samenstelling van het fonds

Posities in aandelen		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Equities World
Equity Euro Core	Invesco	14,15%
Equity Blend Euro	Financière de L'Echiquier	5,58%
Equity Best Selection Euro	BNPP IP	7,98%
Equity Euro Market	BlackRock	10,25%
Equity Broad Euro P	BNPP IP	4,66%
Equity Euro Value	Metropole Gestion	7,88%
Equity Global Quant Enhanced	AQR	7,42%
Equity Global Growth Core	Fiera Capital	6,35%
Equity Global Opportunities	JP Morgan	0,00%
Equity Global Value Core	Barrow Hanley	6,48%
Equity World Passive	BNPP IP	4,66%
Russell Global Regional Equity Fund	Russell Investments	24,59%
Total		100,00%

Commentaar van de beheerders

In het voorbije kwartaal lieten de internationale aandelen een prestatie optekenen van 8,52 %. Het resultaat van de Amerikaanse verkiezingen had een positieve impact en de markt ging de dag na de bekendmaking van de overwinning van Donald Trump in risk on-modus. De verwachte verhoging van de Amerikaanse rente en de stijging van de olieprijs waren een katalysator voor de sectoren Financials en Energie. De voor renteverhogingen gevoelige sectoren zoals Consumptie en Vastgoed kregen het dan weer zwaar te verduren en de cyclische sectorrotatie werd er sterker door.

De kwartaalprestatie van het product AG Life Equities World bedroeg 8,29 %. Dit product heeft overigens een Euro-bias, want meer dan 50 % ervan is belegd in de eurozone, en met 0,20 % presteert het iets beter dan zijn benchmark.

Invesco rondt 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 onderexposure 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 onderexposure aan de consumptiesector.

Barrow Hanley, onze 'value' stijlbeheerder in internationale aandelen, die al enkele maanden inzet op een rentestijging, wist volop te profiteren van zijn overexposure aan de financiële sectoren in het vierde kwartaal en doet 6,48 % beter dan de markt, met alleen al in november een prestatie van 8,05 % tegenover 4,83 % voor de markt.

Fiera, de op kapitaalbescherming gerichte beheerder, droeg negatief bij tot de prestatie van het product in het afgelopen kwartaal. Hij deed het -4,67 % minder goed dan de markt. Die underperformance is vooral het gevolg van zijn overexposure aan de consumptiesector, die de markt links liet liggen wegens de renteverhoging en de dure aandelen. Een andere verklaring voor deze underperformance is de atypische blootstelling aan de financiële sector (mastercard, moody's,...) zonder bank aandelen, die een van de best presterende sectoren is.

AQR, kwantitatief beheer, sluit het kwartaal af met een rendement dat 0,43 % lager ligt dan zijn benchmark.

Russell, een specifiek dakfonds voor AG Insurance, presteert 0,54 % beter dan zijn benchmark. Het profiteerde volop van de bias in small en mid caps van sommige van zijn onderliggende beheerders in Europa, van de onderexposure aan de sector van de gezondheidszorg, de VS-strategieën en de knappe prestatie van de Japanse strategieën, dankzij hun overweging in de financiële sector en de aandelenselectie in de sector van duurzame consumptie.

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