



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

Smart Fund Plan Private

AG Life Real Estate

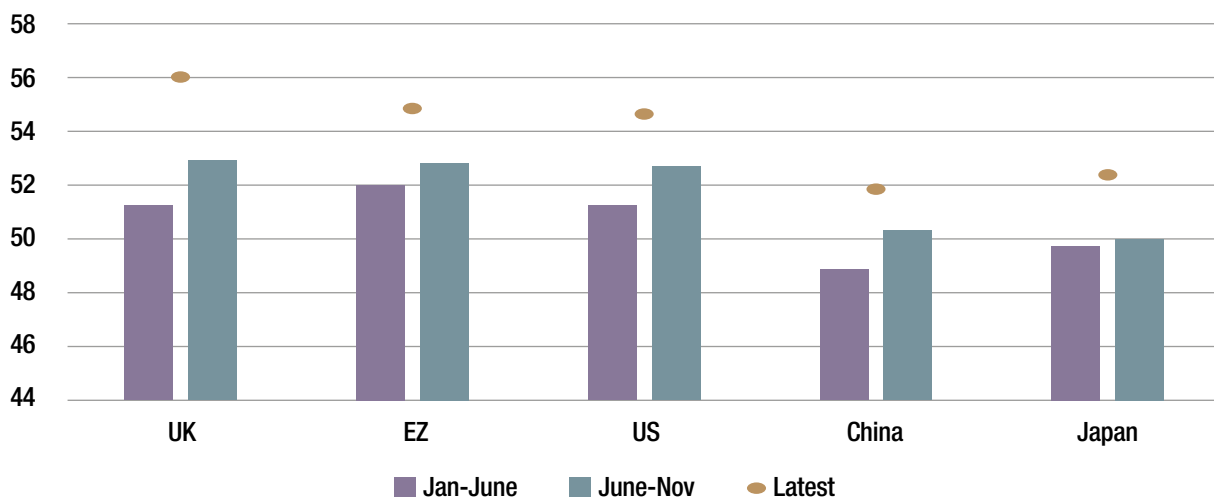
Kerncijfers 31 december 2016 - Trimestrieel



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.

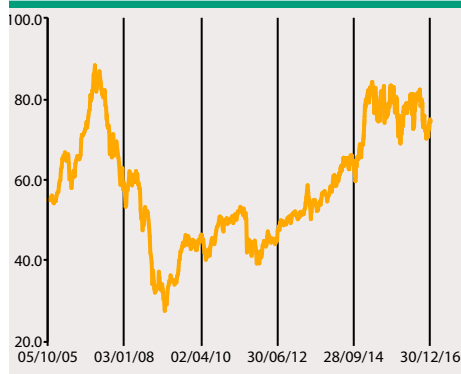
De aandelenmarkt zou dit jaar moeten worden ondersteund door positieve winstvooruitzichten. In alle regio's lijken bedrijfswinsten aan te trekken. De waardering is globaal genomen nog steeds niet excessief.

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.

Beleggingsstrategie

Het fonds AG Life Real Estate investeert vooral in Europees vastgoed, hetzij via een directe investering in deze activa, hetzij via gemeenschappelijke beleggingsfondsen, hetzij via exchange trade funds (EFT-fondsen) die de prestatie van de vastgoedmarkt weerspiegelen.

Evolutie van de eenheidswaarde



Technische Kenmerken

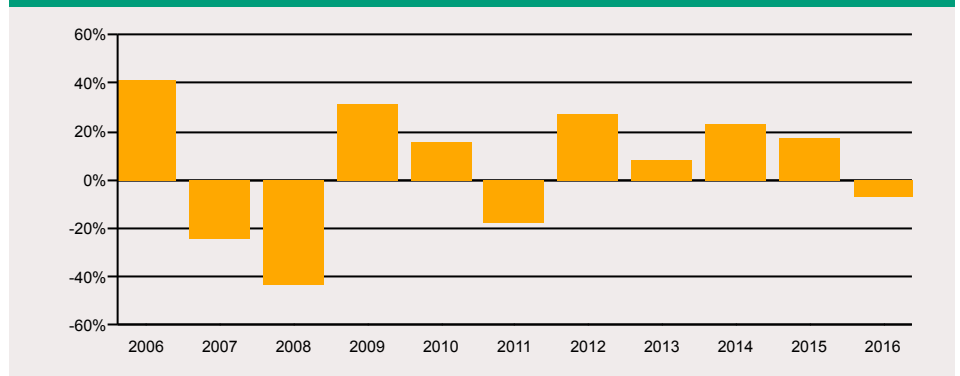
Totale activa	17.468.161 EUR
Eenheidswaarde	
Bij lancering	55,00 EUR
Op 30/12/2016	74,75 EUR
Instapkosten	Max 3,50%
Beheerskosten	Max 2,00%
Taks op de premie	2,00%
Oprichtingsdatum	5/10/2005
ISIN-Code	BE0945600444
SRW-Code	945600-44

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
2,77%	-6,85%	-6,85%	10,15%	12,81%	-0,35%

Asset Allocatie



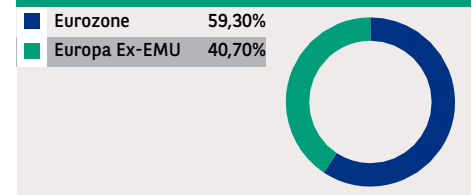
Sectoriële spreiding

Vastgoed	99,96%
Consumptie (Duurzaam)	0,04%

Belangrijkste aandelen

Vonovia SE	7,40%
Deutsche Wohnen AG	6,92%
Leg Immobilien AG	4,46%
Segro PLC	3,79%
Psp Swiss Property AG	3,13%
Shaftesbury PLC	3,11%
Swiss Prime Site AG	3,00%
Buwog AG	2,09%
Fonciere Des Regions	2,08%
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	1,88%

Geografische spreiding van de portefeuille



Samenstelling van het fonds

Posities in real estate		
Onderliggende fonds	Beheerders	% in het fonds AG Life Real Estate
AXA WF Europe Real Estate	AXA IM	48,35%
ING European Real Estate	ING	40,72%
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe	BNPP IP	10,93%
Totaal		100,00 %

Commentaar van de beheerders

De laatste vier maanden van het jaar waren op de Europese vastgoedmarkt sterke schommelingen te zien. Eerst onderging vastgoed een forse correctie als gevolg van de opverende obligatierente, naar aanleiding van de vooruitzichten van een inflatiestijging en een renteverhoging door de Fed.

Daarna deed de eindejaarsrally op de aandelenmarkten de vastgoedaandelen stijgen. Toch deden ze het lang niet zo goed als de beurs in het laatste kwartaal van het jaar (+6,1 % voor Europese aandelen tegenover -3,6 % voor Europees vastgoed), doordat de beheerder afstapte van defensieve waarden en koos voor cyclische waarden.

In het laatste kwartaal ging het fonds AG Life Real Estate gebukt onder de economische context en zette het een prestatie van -4,66 % neer. Over heel 2016 klokte het fonds af op -6,84 % (tegenover -5,28 % voor 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