



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

AG Life Portfolio FoF Balanced SRI

Inhoud

1 Toelichting economisch scenario en strategie	3
2 Toelichtingen bij de belangrijkste verrichtingen in het onderliggende fonds in de loop van het vierde kwartaal van 2016	5
3 Samenstelling	9
4 Individuele posities	10

Voorwoord

Beste lezer,

Het vierde kwartaal heeft voor vuurwerk gezorgd op de ontwikkelde aandelenmarkten. Dit compenseerde de magere prestaties eerder in het jaar. De verkiezingsoverwinning van Trump heeft tot ieders verrassing een positieve invloed gehad. Vooral te danken aan de vastberadenheid van Trump om de Amerikaanse economie met infrastructuurinvesteringen en belastingverlagingen aan te vuren.

Dit vooruitzicht en de effectieve renteverhoging in de Verenigde Staten heeft voor een keerpunt gezorgd. Rentevoeten hebben de dieptepunten achter zich gelaten, wat een invloed gehad heeft op de waarderingen van obligaties.

De bedrijfsresultaten vielen in het afgelopen kwartaal goed mee. Een aantrekkelijke economie, het vooruitzicht op meer investeringen van overheden en bedrijven kan een bijkomende steun betekenen.

Grondstoffen zoals olie en basismetalen konden dankzij een betere economische omgeving en productiebeperkingen een aardige heropleving neerzetten. Goud en vastgoed verloren wat terrein onder invloed van hogere rentevoeten.

De waarde van uw beleggingen fluctueert. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

AG Life Portfolio FoF Balanced SRI belegt voor 100% in het onderliggende fonds BNPP Portfolio FoF Balanced SRI, een compartiment van het Luxemburgse BEVEK AG Life Portfolio FoF.

Beleggingsbeleid: Dit onderliggende fonds streeft naar toename van zijn vermogenswaarde op middellange termijn door te beleggen in fondsen die voldoen aan de criteria voor duurzame ontwikkeling wat betreft milieu- en maatschappelijke verantwoordelijkheid en corporate governance, door een ISR- en/of ESG-filter voor duurzaam beleggen toe te passen. De ESG-benadering bestaat erin de ondernemingen te selecteren met de beste praktijken op het vlak van milieu, maatschappij en corporate governance. Deze onderliggende fondsen beleggen in diverse activaklassen.

Dit onderliggende fonds is een fonds van fondsen dat belegt in instellingen voor collectieve belegging (ICB's) die beleggen op de obligatiemarkten, in geldmarktinstrumenten en in bijkomende mate in andere overdraagbare effecten, in alternatieve beleggingen en in contanten, teneinde een maximaal rendement te behalen, rekening houdend met het genomen risico. Hierbij wordt de nadruk gelegd op een internationale diversificatie van de beleggingen.

Onder alternatieve beleggingen worden beleggingen verstaan in gereguleerde ICB's die een absoluut rendement nastreven (tot maximaal 10%) en in gereguleerde ICB's die beleggen in de vastgoed- en grondstoffenmarkten conform de beleggingsbeperkingen van het Prospectus (beschikbaar via www.bnpparibas-ip.be samen met alle andere documenten en relevante informatie betreffende het onderliggende fonds).

Wanneer het beleggen in ICB's tijdelijk niet interessant geacht wordt, zullen de tegoeden van dit onderliggende fonds in bijkomende mate (voor maximaal 15% van het nettovermogen van het onderliggende fonds) rechtstreeks belegd kunnen worden in de in de voorgaande paragraaf beschreven activaklassen.

Het risico hangt nauw samen met de percentages die belegd worden in de verschillende activaklassen. In normale marktomstandigheden zal de samenstelling van het onderliggende fonds gebaseerd zijn op de volgende wegen:

- | | |
|-----------------------|-------------------------------------|
| - Aandelen: 25%-65% | - Alternatieve instrumenten: 0%-35% |
| - Obligaties: 15%-55% | - Geldmarktinstrumenten: 0%-60% |

De beleggingsstrategie, wat betreft de spreiding van activa, en de selectie van effecten zullen worden bepaald door de beheerder van het onderliggende fonds AG Life Investment Partners Luxembourg, op basis van de adviezen van AG Life Fortis Private Banking, een divisie van AG Life Fortis NV. Elke wijziging beslist door de beheerder van het onderliggende fonds in functie van zijn strategie en de marktomstandigheden, onder meer op het niveau van de activaspreiding en de beperkingen zoals hierboven bepaald, zal automatisch beschouwd worden en in voorkomend geval opgenomen worden in dit beheersreglement.

Dit onderliggende fonds wordt dus actief beheerd en de inkomsten worden systematisch herbelegd.

Dit onderliggende fonds kan gebruikmaken van financiële derivaten en/of een beroep doen op complexere strategieën of instrumenten, zowel met het oog op afdekking ("hedging") als voor beleggingsdoelinden ("trading").

Waarschuwing: Alvorens een beslissing te nemen, wordt elke belegger aangeraden om de 'Financiële infocifre Levensverzekering' en de "Algemene voorwaarden" te raadplegen met een beschrijving van de kenmerken en de kosten van het Smart Fund Plan Private, alsook het beheersreglement van AG Life Portfolio FoF Balanced SRI.

Beheerskosten: maximum 2,25% per jaar (rechtstreeks verrekend in de eenheidswaarden)

Kosten voor het Smart Fund Plan Private

Instapkosten: 2,5% bovenop de nettopremie.

Kosten verbonden aan het geactiveerde beschermingsmechanisme: 0,20% per geactiveerd mechanisme op jaarbasis (maandelijks berekend) van de reserve van het basisfonds. Zolang de/het beschermingsmechanisme(n) zijn/is geactiveerd, worden die kosten elke maand berekend en automatisch afgehouden via een vermindering van het aantal eenheden van het basisfonds. De opties die gelinkt zijn aan de Verliesbeperker zijn gratis.

Geen kosten voor de overdracht tussen beleggingsfondsen

Vanaf de 40e dag na de inwerkingtreding van het contract kan de verzekeringnemer volledig of gedeeltelijk van het ene fonds naar het andere fonds overstappen. Een gedeeltelijke overdracht is mogelijk vanaf 1.500 EUR en op voorwaarde dat er in elk fonds een reserve van minimaal 1.500 EUR overblijft. Geen kosten voor automatische overdrachten in het kader van de werking van de beschermingsmechanismen.

Afkoopkosten

- De afkoopvergoeding bedraagt 1% van de theoretische afkoopwaarde tijdens de eerste zes jaar van het contract.
- Vanaf het zevende jaar is er geen afkoopvergoeding meer verschuldigd.
- Geen uitstapkosten bij overlijden van de verzekerde.

Taks op de levensverzekering: 2% op de gestorte premies (verzekeringnemer = natuurlijke persoon).

- Komt niet in aanmerking voor fiscale aftrekbaarheid, noch voor een belastingvermindering.
- De verzekeraar houdt geen roerende voorheffing in op de verzekeringsprestaties bij afkoop, noch op het kapitaal bij overlijden, conform de fiscale wetgeving van kracht op 01.01.2016 en onder voorbehoud van latere wijzigingen. Het uitgekeerde kapitaal in geval van overlijden van de verzekerde aan de begunstigde van het contract zal in principe belastbaar zijn aan successierechten

Het Smart Fund Plan Private is een individueel levensverzekeringsproduct van AG Insurance nv, E. Jacquainlaan 53, 1000 Brussel, RPR Brussel, btw BE 0404.494.849, aangeboden door AG Life Fortis NV, Warandeborg 3, 1000 Brussel, btw BE 0403.199.702, ingeschreven en handelend als verzekeringsagent onder FSMA-nr. 25.879A voor AG Insurance nv.

Deze brochure wordt u enkel ter informatie bezorgd.

1 Toelichting economisch scenario en strategie

Synthese

In een notendop

De financiële markten hebben in 2016 opnieuw voor heel wat beweging gezorgd. In tegenstelling tot 2015 is de start voor de wereldwijde aandelenmarkten moeilijk verlopen. Ze kenden een sterke terugval door ontgoochelende economische ontwikkelingen in China. Dit had een impact op grondstoffen en zorgde voor minder expansie in de Verenigde Staten. Opgedreven monetaire steun uit diverse hoeken deed in het tweede kwartaal de rust terugkeren en hield de wereldwijde economie op het groeipad. Eind juni kwam er een onverwachte wending met de Brexit. Met uitzondering van een hevige maar kortstondige duik van de Europese beurzen, hielden de globale aandelenmarkten zich dapper. De zomer zorgde voor mooie returns in de groeilanden, op de voet gevolgd door Amerikaanse en Japanse aandelenmarkten. Europa bleef door geopolitieke spanningen echter achterop hinken. In het najaar zorgde de verkiezingsoverwinning van Trump voor een positieve wind. Het vooruitzicht op een karrevracht aan infrastructuurinvesteringen en belastingverlagingen deden Amerikaanse aandelen uit hun dak gaan en zette een trendwijziging naar cyclische aandelen in. Groeilanden vielen terug onder impuls van een opverende dollar en hogere rentevoeten. Aangehouden Europese en Japanse monetaire steun en het hoop op fiscale maatregelen stuwden beide aandelenmarkten naar een eindejaarsrally.

Voor obligatiebeleggers is 2016 een mooi jaar geweest. Zowat alle obligatieklassen hebben een positieve return kunnen neerzetten. Toch lopen de rendementen sterk uit elkaar. Europese staatsobligaties en bedrijfsobligaties van uitstekende kwaliteit presteerden eerder matig. Meer return was er te halen bij hoogrentende obligaties, obligaties in USD en obligaties van groeilanden. Allemaal categorieën met een hoger risicogehalte. In 2017 zal het door de stijgende rente minder aangewezen zijn om het obligatiegedeelte volledig in te vullen. We zijn aan het einde van een 35-jarige obligatie-stierenmarkt aanbeland. Op een selectieve manier in obligaties beleggen en bescherming zoeken tegen inflatie is de boodschap.

Aan uitdagingen geen gebrek in Europa

Europa heeft een bewogen 2016 gekend. Belangrijke gebeurtenissen waren de Brexit en de Italiaanse afwijzing van een grondwetswijziging. De verrassende keuze van de Britten om uit de Eurozone te treden zorgde voor een kortstondige vertrouwenscrisis. De Europese economie kruipt stilaan uit het dal en inflatie begint te kiemen. We zien dit doortrekken in 2017. Voor een deel te danken aan ECB. De Europese centrale bank zorgde voor de uitbreiding en verlenging van het opkoopprogramma van obligaties, liet de depositorente dalen en heractiveerde de T-LTRO's.

De Europese aandelenmarkten hebben in 2016 duidelijk geleden onder politieke kopzorgen. Ondanks een aantrekkelijke waardering, betere bedrijfsresultaten na een aantal magere jaren, een voordelige zwakke euro en aangehouden soepel monetair beleid, waren ze onderhevig aan schommelingen. Ondanks een aantal politieke evenementen op de agenda, hebben we voor 2017 toch nog vertrouwen in Europese aandelen. Bedrijfswinsten kunnen verder versterken terwijl negatieve factoren voor banken en de energiesector vervagen. Dividendrendementen blijven aantrekkelijk. Mede door export naar groeilanden, is de Europese markt een cyclische markt die zou moeten kunnen profiteren van de veranderende economische situatie. Daarnaast groeit een

consensus dat Europese overheden en bedrijven meer moeten beginnen te investeren.

De Verenigde Staten neemt het voortouw

In de Verenigde Staten heeft de Amerikaanse centrale bank (Fed) opnieuw lang gearzeld vooraleer een renteverhoging door te voeren. Met een robuuste arbeidsmarkt, een mooie economische groei en stijgende inflatie was de tijd rijp om de stap te zetten. De Amerikaanse dollar kende een sterk jaareinde en rentevoeten hebben in de loop van 2016 hun dieptepunt bereikt. Aandelen hebben in het laatste kwartaal een stevige eindsprint gekend (Trump-rally).

Het vooruitzicht dat de nieuwe president Trump de Amerikaanse economie nog verder wil aanwakkeren door infrastructuurwerken op te starten en belastingverlagingen door te voeren, schept een klimaat waarin de Fed in 2017 twee tot drie renteverhogingen zal doorvoeren. De financiële markten zijn hierop voorbereid zodat we geen grote schokgolven verwachten. Cyclische sectoren kunnen hierbij garen spinnen. Een belangrijk aandachtspunt voor Amerikaanse aandelen is de waardering. Na de jarenlange stijgende trend is het noodzakelijk dat Amerikaanse bedrijven hun bedrijfsresultaten optrekken zonet dreigt Wall Street duur te worden.

Japan: inventieve centrale bank

Japan kampt al decennialang met een hardnekkig tekort aan inflatie en economische expansie. Het gevolg van structurele problemen zoals een verouderende bevolking en een dalende spaarquote. Ondanks massale monetaire interventies is hieraan nog niet veel veranderd. Om het monetair beleid efficiënter te maken en vol te houden, past de Bank of Japan sinds een aantal maanden een nieuwe strategie toe. Het wil de 10-jaars-rente rond het nulpunt houden door het aankoopvolume aan te passen.

In tegenstelling tot 2015 hebben Japanse aandelen een mager resultaat neergezet in 2016. Na een slecht begin konden ze naar het einde een groot deel van hun verlies goedmaken. Een flukse klim van de Amerikaanse dollar na de Amerikaanse presidentsverkiezingen tegenover de yen zorgde voor een stevige ommekeer. Winsten van Japanse bedrijven met omzet in het buitenland zullen volgend jaar heropleven als de yen blijft verzwakken. Japanse aandelen, voor een groot deel cyclisch, zijn aantrekkelijk gewaardeerd in vergelijking met andere aandelenmarkten.

Groeilanden blijven beloftevol

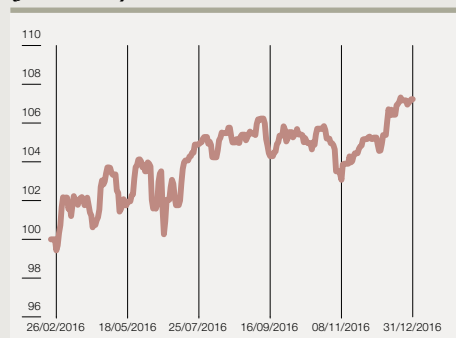
Twijfels over de houdbaarheid van de Chinese economie met invloed op grondstoffen en een uit de hand gelopen politieke kwestie in Brazilië, zorgden in 2016 voor een uitdagend jaar-begin. Dankzij een resem monetaire en fiscale ingrepen wist Peking de Chinese economie sinds het tweede kwartaal op het gewenste groeiritme te houden. Aziatische beurzen konden hierop herstellen terwijl grondstoffenlanden profiteren van een heropleving van olie en basismetalen. Naar het jaareinde vielen de groei landen terug onder impuls van een stijgende dollar en hogere rentevoeten. Waarderingen van aandelen uit groei landen zijn laag. Indien ze op economisch vlak kunnen stabiliseren, de overproductie van olie kan beperkt worden en schulden onder controle kunnen blijven zijn groei landen koopwaardig.

Alternatieve activaklassen deden het goed in 2016

Goud en vastgoed kenden een stevige start. Onder invloed van hogere rentevoeten dienden ze een deel van de opgebouwde winsten prijs te geven. Ook voor volgend jaar blijven ze een goede diversificatie met opwaarts potentieel en in geval van vastgoed met mooie dividenden.

Olie en basismetalen konden dankzij een betere economische omgeving en productiebeperkingen een aardige herstel rally neerzetten. Een trend die zich kan doorzetten in 2017.

Evolutie van de NIW van het fonds sinds lancering (januari 2016)



NIW 31/12/16 107,23

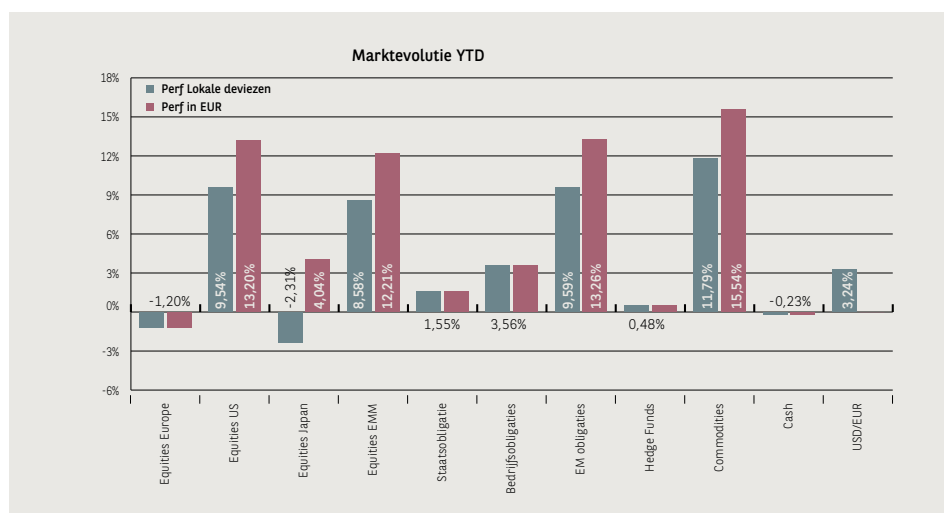
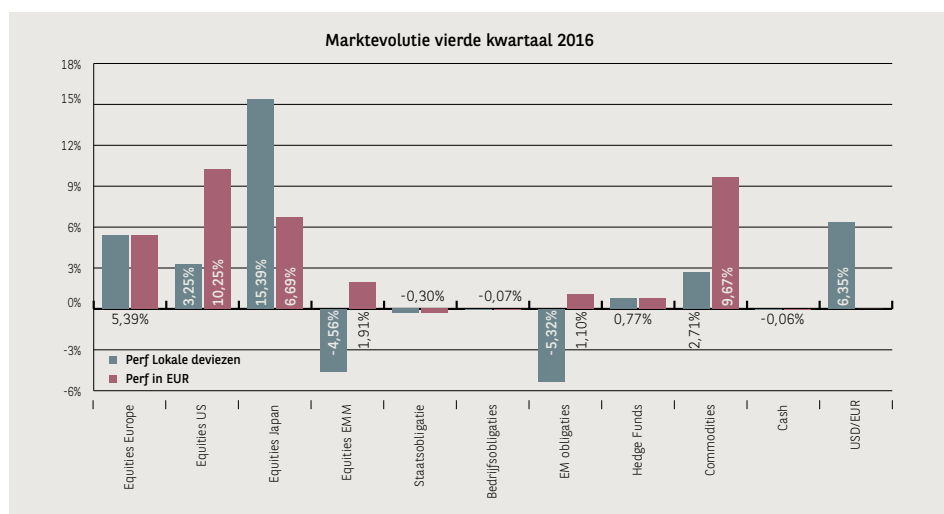
Geannualiseerd rendement van het fonds op 31 december 2016

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds lancering
-	-	-	-	7,23%

2 Toelichtingen bij de belangrijkste verrichtingen in het onderliggende fonds in de loop van het vierde kwartaal van 2016

Een bewogen, maar positief kwartaal

De onderstaande grafieken tonen het verloop van de belangrijkste marktindexen (aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen zoals vastgoed, grondstoffen of hedgefondsen) voor het vierde kwartaal en sinds het begin van 2016, uitgedrukt in hun referentiemunt en in euro.



- (1) Investment Grade obligaties: Obligaties met Ratings (bv. bij Standard & Poor's, een gerenommeerd ratingagentschap) van AAA tot BBB - worden gezien als "investment grade" of een equivalente rating bij Moody's of Fitch.
- (2) Speculative Grade obligaties: Obligaties met Ratings (bv. bij Standard & Poor's, een gerenommeerd ratingagentschap) lager dan BBB - worden gezien als "Speculative Grade" of een equivalente rating bij Moody's of Fitch.

Na een sterke beurszomer, gekenmerkt door het herstel van de schok aangebracht door de Britse "Brexit"-beslissing en het derde uitstel dit jaar van een Amerikaanse renteverhoging, bezonnen de markten zich over de vooruitzichten voor de rest van het jaar. De aandacht spitste zich daarbij vooral toe op de waarschijnlijkheid van een Amerikaanse renteverhoging in december en - niet in het minst - op de presidentsverkiezingen in de VS van begin november. Globaal trokken de markten zich op aan het relatief stevige conjunctuurverloop in de Angelsaksische landen, de aantrekkende grondstoffenprijzen en een afnemende bezorgdheid over de Chinese economie, waar de economische indicatoren zich stabiliseren. De Europese beurzen bleven echter hinder ondervinden van een aantal factoren, waaronder de aanslepende problemen bij de Zuid-Europese banken en onzekerheid over de toekomst van de Europese Unie in het kielzog van de Britse intentie tot uittreding.

Midden oktober besloten de fondsbeheerders om de positie in aandelen van groeielanden licht te verhogen. Na de eerder zwakkere prestaties van de voorbije vijf jaar vertonen de groeielandenbeurzen dit jaar een mooie stijging. Het markant herstel van de grondstoffenprijzen en het herhaalde uitstel van eerder aangekondigde renteverhogingen in de VS zijn daar zeker niet vreemd aan. Desondanks lagen de waarderingen nog altijd dicht bij hun historisch gemiddelde. Tegelijk bleef hun potentiële verdere inhaalbeweging ten opzichte van de ontwikkelde markten (VS, Japan, Europa) intact, al blijft ook het risico van een correctie ten gevolge van een te sterk of te snel stijgende dollar aanwezig. Positief dan weer is de zeer geleidelijke - eerder dan plotse - verdere devaluatie van de Chinese yuan, die ook de Chinese kapitaalvlucht een halt toegeroepen heeft.

Daartoe kozen de fondsbeheerders voor het duurzame Comgest Growth Emerging Markets fonds uitgedrukt in euro. Comgest is een onafhankelijke fondsbeheerder met een erg solide investeringscultuur. Het hanteert de "bottom-up" selectiemethode (gebaseerd op de analyse van individuele ondernemingen eerder dan sectoren) en kenmerkt zich door indrukwekkende resultaten bij gematigde volatiliteit van de return. Sterk punt in zijn strategie is de uitsluiting van de meest cyclische sectoren, inclusief de banksector. Het fonds hanteert een defensieve aanpak maar aarzelt daarbij niet soms tegen de consensus ingaande posities in te nemen.

Eind oktober gaf de vrees voor een nakende afbouw van de liquiditeitsinjecties door de Europese Centrale Bank aanleiding tot een opveren van het zeer lage Europese rentepeil. Kort daarop gooiden kalmerende uitspraken van de Europese

Centrale Bank olie op de golven; dit bevestigde onze perceptie dat de rente in de eurozone voorlopig niet gevoelig zal stijgen.

Een jaareinde vol verrassingen

De laatste week van oktober en de eerste dagen van november werden gekenmerkt door een toenemende volatiliteit in de aanloop naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen, vooral door de stijgende kansen in opiniepeilingen van de door Donald Trump aangevoerde Republikeinse partij. De verkiezingsoverwinning van Trump was een dubbele verrassing. Niet alleen werden de politieke kaarten grondig door elkaar geschud, ook de reactie op de financiële markten was totaal onverwacht.

De initiële schok van de uitslag veroorzaakte slechts een erg kortstondige negatieve reactie (daling op de futuresmarkten, stijging van de goudprijs, vlucht naar overheidspapier), waarna de beurskoersen begonnen aan te trekken - aanvankelijk licht, maar in de daaropvolgende weken in uitgesproken sterke mate. De beurzen focusten vooral op de met overheidsschuld te financieren beloofde nieuwe infrastructuuruitgaven die de economische groei moeten aanzwengelen. De financiële markten verkozen - voorlopig althans - negatieve aspecten zoals de beloofde protectionistische maatregelen, die nefast zouden zijn voor de groei en bijgevolg voor aandelen, te negeren.

Door de geplande schuldtoename stegen de inflatieverwachtingen en bijgevolg ook de Amerikaanse tienjaarsrente gevoelig. Een vol procentpunt vergeleken met het 1.5% peil van de voorbije zomer. Dit veroorzaakte een corresponderende daling van de Amerikaanse obligatiekoersen, waarvoor de portefeuilles echter zo goed als immuun zijn wegens onze zeer lage blootstelling aan USD-obligaties. Die beperkt zich tot een gering gehalte aan groeielandenschuld uitgedrukt in dollar. De rentestijging in de VS werd begin december, zoals verwacht, bevestigd door de lang aangekondigde verstrakking van het monetair beleid met 0.25%. De Amerikaanse centrale bank maakte van die gelegenheid gebruik om drie verdere rentestijgingen met telkens een kwart procent aan te kondigen voor 2017. De Amerikaanse economie en tewerkstelling blijven immers gunstig evolueren, met stijgende lonen en inflatiedruk (exclusief voedsel- en energieprijzen) tot gevolg.

De rentestijging in november en december in de VS liet zich ook in Europa voelen, zij het in beperktere mate. Het hogere cashgehalte in duurzame dan in klassiek beheerde portefeuilles is ingegeven door de - terecht gebleken - vereiste om het renterisico aan te sturen middels de duration (de gewogen gemiddelde looptijd) van obligaties te beperken.

Een stabiel en lonend beleid

Aandelenbeleid in de portefeuille in het vierde kwartaal:

- De fondsbeheerders profiteerden van de verbeterde vooruitzichten voor de groeiemarkten om begin oktober het aandelengehalte van de groeielanden licht te verhogen.
- Het "Trump-effect" op de door optimisme gedreven Amerikaanse aandelenmarkten sloeg in belangrijke mate over op de Europese beurzen zodra bleek dat het Italiaans referendum de herkapitalisering van de Italiaanse banksector niet fundamenteel in gevaar bracht.
- De fondsbeheerders behielden in de laatste twee maanden van het jaar het globaal overgewicht in aandelen, evenals de klemtoon op duurzame Europese aandelen, die fundamenteel het meest potentieel bieden. Ook handhaafden zij een neutrale weging van de (duurdere) Amerikaanse aandelen, evenals een beperkte positie in Japan.
- De portefeuilles behielden de sterke nadruk op themafondsen die zich specifiek focussen op het beleggen in duurzame aandelen in respectievelijk hernieuwbare energie, water en duurzaam voedsel.

Muntbeleid in het vierde kwartaal :

- Tegen de achtergrond van een door Trump gestimuleerde Amerikaanse groei en verdere verstrakking van het monetair beleid besloten de beheerders de dollarblootstelling te behouden.
- De volgens ons overdreven daling van het Britse pond vertoonde een trendommekeer in december.
- In het vierde kwartaal droeg onze deviezenmix positief bij aan de verbeterende portefeuillereturns. Met name de Noorse kroon en de Braziliaanse real evolueerden positief.
- De verlengde voortzetting, zij het aan een iets lager ritme, van de monetaire stimulering in Europa laat een verdere verzwakking van de euro vermoeden. Dit noopt het beheer tot het aanhouden van de deviezenoverweging in de meeste portefeuilles.

Lexicon:

ICB:

De term "instelling voor collectieve belegging" (ICB) is een algemeen begrip voor verschillende categorieën van instellingen, zoals beleggingsfondsen, beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal (beveks) en beleggingsvennootschappen met vast kapitaal (bevaks). In economisch opzicht zijn beleggingsfondsen en beleggingsvennootschappen nauw verwant. De verschillen situeren zich op juridisch vlak – enkel beleggingsvennootschappen hebben rechtspersoonlijkheid - of op fiscaal vlak. Typisch voor ICB's van het open type (beleggingsfondsen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en beveks) is dat hun aantal rechten van deelneming schommelt in functie van het aantal toetredings- en uittredingsaanvragen van de beleggers. De rechten van deelneming in ICB's van het besloten type (beleggingsfondsen met een vast aantal rechten van deelneming en beveks) worden op de beurs verhandeld. - Beleggingen in ICB's worden gedekt door het beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten. Dit betekent dat een tegemoetkoming kan bekomen worden bij het beschermingsfonds ten belope van maximaal 20.000 euro indien een kredietinstelling of een beursvennootschap rechten van deelneming van ICB's aanhoudt voor rekening van haar cliënten en deze niet kan leveren of teruggeven aan de rechtmatige eigenaars. Er wordt opgemerkt dat het eventuele verlies aan waarde van een ICB ten opzichte van zijn aanschaffingsprijs niet wordt gedekt door het beschermingsfonds.

ETF:

Een tracker, ook ETF genoemd (Exchange traded fund) is een instelling voor collectieve belegging gekoppeld aan een index (ook individuele waarden zoals bijvoorbeeld fysiek goud). De strategie van een tracker bestaat erin de beursontwikkeling van de onderliggende index zo nauwkeurig mogelijk te volgen. De waarde van de portefeuille beweegt samen met de index.

Obligatie:

Bewijs van deelname in een geldlening dat verhandelbaar is. Een obligatie heeft een vaste nominale waarde waarover doorgaans een vaste rente wordt betaald.

Aandeel:

Eigendomsrecht dat een deel vertegenwoordigt van het kapitaal van een naamloze vennootschap en dat aan de houder ervan een stemrecht in de vergaderingen, een recht op een deel van de winst en een recht op informatie over het verloop van de onderneming verleent.

Volatiliteit:

Maatstaf voor de dagelijkse, wekelijkse, maandelijkse of jaarlijkse afwijking naar boven of naar beneden van een waarde ten opzichte van zijn gemiddelde over die periode. De volatiliteit is een maatstaf voor het risico.

Duration:

De gewogen gemiddelde tijd van de uitkeringen (rente en aflossing) van (een groep van) obligaties.

De looptijd van elke afzonderlijke uitkering wordt gewogen met de contante waarde van de uitkering. De duration is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hoe langer de resterende looptijd, des te sterker obligatiekoersen reageren op een renteverandering en hoe hoger de duration. Vuistregel: stijgt of daalt de rente met 1%, dan wijzigt de waarde van de obligatie met 1% maal de duration.

High Yield obligaties:

Het betreft Speculative Grade obligaties, obligaties met Ratings (bv. bij Standard & Poor's, een gerenommeerd ratingagentschap) lager dan BBB - worden gezien als "Speculative Grade" of een equivalente rating bij Moody's of Fitch.

Hedge fund:

Een beleggingsinstrument met de volgende algemene eigenschappen

- de algemene doelstelling van de fondsbeheerder is een absoluut rendement te halen en dus het fonds te onttrekken aan de algemene markttendens;
- om dit te bereiken kan het fonds een beroep doen op een zeer brede waaier van beleggingsinstrumenten (waaronder derivaten als opties, futures, ...);
- het fonds voorziet in de mogelijkheid om effecten te shorten (d.w.z. effecten eerst verkopen en nadien opnieuw aankopen) waardoor waarde kan worden gecreëerd als de beheerder denkt dat de koers van een effect in de nabije toekomst zal zakken (hij verkoopt het effect en koopt het wat later goedkoper terug in) of waardoor het marktrisico voor de portefeuille in zijn geheel kan worden verminderd door de bedragen van aangekochte en geshorte activa (volledig of gedeeltelijk) in evenwicht te brengen;
- met het oog hierop kan het fonds leningen aangaan om beleggingen te financieren die het interessant vindt;
- het fonds kan alleen privé verdeeld worden.

Small caps:

Onder deze categorie vallen de aandelen met een marktkapitalisatie tussen de 150 miljoen USD en de 2 miljard USD.

Value:

Beleggingsstijl gericht op ondergewaardeerde aandelen waarvan verwacht dat de markt deze onderwaardering gaat corrigeren

Growth:

Beleggingsstijl gericht op aandelen van bedrijven die recent een bovengemiddelde, snelle en sterke groei van de omzet en winst realiseerden en waarvan verwacht wordt dat ze dit nog voor een langere tijd zullen blijven doen

Groeilanden:

landen die een achterstand in hun economische ontwikkeling hebben maar waarvan een snelle economische groei wordt verwacht. Het risico, maar ook het verwacht rendement van beleggen in groeilanden, is hoger dan van een belegging in ontwikkelde landen.

Mid caps:

Onder deze categorie vallen de aandelen met een marktkapitalisatie tussen de 2 en 5 miljard USD.

Large caps:

Onder deze categorie vallen de aandelen met een marktkapitalisatie boven de 5 miljard USD.

3 Samenstelling

Balanced SRI	Onderliggende fonds op 31/12/16
Aandelen	52,73%
Obligaties	35,60%
Liquiditeiten	11,67%
Totaal	100,00%

4 Individuele posities

Voor het beheer van het onderliggende fonds in het algemeen geldt één universeel principe: spreiding. Het onderliggende fonds streeft ernaar voor het beheer van het onderliggende vermogen beheerders te selecteren die uiteenlopende benaderingen van vermogensbeheer toepassen, variërend van fundamentele beheerders, die uitgaan van een uitgesproken oordeel op basis van research, tot kwantitatieve beheerders, die voor het portefeuillebeheer gebruik maken van diverse wiskundige modellen. Het uiteindelijke doel is te komen tot een combinatie van beheerders die uiteenlopende processen, stijlen en visies toepassen teneinde de algehele risico- en rendementskenmerken van het onderliggende fonds te optimaliseren.

	Valuta	Laatst gekende beurskoers	Gewicht t.o.v. totale onderliggende fonds
Posities in aandelen			52,73
ISHARES EUROPE SUST SCREENED	EUR	36,6	2,02
ISHARES MSCI KLD 400 SOCIAL	USD	82,38	3,36
THEAM QUANT EQUI EUROPE CLIMATE CARE ICA	EUR	107,52	2,78
PARVEST SMART FOOD ICA	EUR	102,65	2,00
NORDEA 1 EMERG STARS EQ BIEUR	EUR	96,13	3,46
PIONEER FDS GLBL ECOLG IUSDA	USD	1362,54	1,04
PARVEST GLOBAL ENVIRONMEN IC	EUR	193,76	2,43
AXA WF FRM HUMAN CAP I EUR A	EUR	183,33	4,52
JBM SAM SUSTAIN HEALTH EUR C	EUR	194,14	0,46
PICTET CLEAN ENERGY IUSD	USD	80,51	0,89
PARVEST EQ EUR SUST DEVEL IN	EUR	122,53	1,59
ROBECO CAP GR SAM SUS EUE IEUR	EUR	186,92	2,82
SAM SMART ENERGY FUND C EUR	EUR	22,94	0,88
ING L INV Sustainable Growth I CAP	EUR	318,91	1,24
COMGEST GROWTH EUROPE EUR IA	EUR	20,9	1,21
COMGEST GROWTH EME MKT EURIA	EUR	30,83	2,59
HENDERSON GL CARE GTH IAEUR	EUR	1,788	1,81
ECHIQUIER MAJOR I INS ACC	EUR	1534,74	3,19
SYCOMORE SELECTION RESPONS I	EUR	364,03	4,61
BNP PARIBAS AQUA I	EUR	35145,19	2,60
ALLIANZ VALEURS DURABLES I	EUR	217,31	2,09
CAN SUSTAINABLE PACIFIC IA	JPY	3493	3,15
PARVEST CLIMATE IMPACT ICA	EUR	181,26	1,99

(Waardering op basis van de laatst gekende koers van het kwartaal)

	Valuta	Laatst gekende beurskoers	Gewicht t.o.v. totale onderliggende fonds
Posities in obligaties			35,60
NN L EUR SUST CR EX FI ICDEU	EUR	5025,04	2,02
ROBECO EURO SUSTAIN CR OIH	EUR	101,76	3,53
ROBECO EURO GOVNMT BD 2IHEUR	EUR	102,1	4,99
FISCH CB SUSTAINABLE FD BE	EUR	101,77	1,82
RORENTO IH EUR	EUR	109,16	1,90
PETERCAM L BDS EMK SUSTAN F	EUR	121,05	0,95
PARVEST SUST BD EUR CORP I	EUR	154,94	4,96
ALLIANZ EURO OBLIG C T ISR I	EUR	10583,43	5,98
MIROVA GREEN BOND GLOBAL IC	EUR	798,97	0,87
CAN SUSTAINAB EUR CORP BON I	EUR	480,01	3,58
CAN SUSTAINABLE E SHORT TE I	EUR	2229,89	2,06
ISHARES II SUS 0 3 EUR SHS EUR ETF	EUR	5,01875	2,94

Liquiditeiten	Valuta	Gewicht t.o.v. totale onderliggende fonds
Totaal	EUR	11,67

(Waardering op basis van de laatst gekende koers van het kwartaal)

Belangrijk Bericht

Dit document is enkel beschikbaar voor die cliënten die het betrokken fonds in portefeuille hebben. De divisie Private Banking van AG Life Fortis NV, met maatschappelijke zetel gevestigd te Warandeborg 3, 1000 Brussel, RPR Brussel, BTW BE 0403.199.702 ("AG Life Fortis Private Banking"); is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document.

Dit document is een marketing communicatie en wordt U uitsluitend verstrekt voor informatiedoeleinden. Dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels en bevat geen beleggingsadvies en kan niet worden opgevat als onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen en AG Life Fortis Private Banking is dan ook niet onderworpen is aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van dit document.

Informatie betreffende beleggingen kan op ieder ogenblik onderhevig zijn aan wijzigingen zonder verdere notificatie. Informatie met betrekking tot resultaten behaald in het verleden, gesimuleerde resultaten uit het verleden en voorspellingen kunnen, onder geen beding, opgevat worden als een betrouwbare indicator van toekomstige resultaten. De fiscale behandeling hangt af van individuele omstandigheden en kan onderhevig zijn aan wijzigingen in de toekomst. Valutaschommelingen kunnen het rendement van beleggingen beïnvloeden.

Een beslissing dient niet uitsluitend te worden gebaseerd op dit document en dient slechts te worden genomen na een zorgvuldige analyse van uw vermogen, en in voorkomend geval, na het inwinnen van alle nodige informatie en/of adviezen van professionele adviseurs (met inbegrip van fiscale adviseurs).

Dit document wordt u verstrekt ten persoonlijke titel en kan niet worden verstrekt aan derden. De inhoud ervan is en dient vertrouwelijk te blijven. Iedere openbaarmaking, herproduceren, kopiëren, verspreiden en/of om het even welk ander gebruik van dit document is uitdrukkelijk verboden. Mocht u er niet de gewenste ontvanger van zijn, dan verzoeken wij u onmiddellijk contact op te nemen met de verzender van het bericht en uw exemplaar te vernietigen.* AG Life Fortis NV staat als kredietinstelling naar Belgisch recht onder het prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België en de controle inzake beleggers - en consumentenbescherming van de Autoriteit van Financiële Diensten en Markten (FSMA). AG Life Fortis NV is ingeschreven als verzekeringsagent onder FSMA nr. 25879 A en treedt op als tussenpersoon van AG Insurance NV.



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

<http://www.bnpparibasfortis.be/privatebanking>

BNP Paribas Fortis nv

Warandeborg 3, B-1000 Brussel
RPR Brussel - BTW BE 403.199.702 - FSMA 25.879 A

Verantwoordelijke uitgever

A. Moenaert
AG Life Fortis (1QB3A)
Warandeborg 3, B-1000 Brussel