BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Evolutie van uw belegging

AG Life Portfolio FoF Stability SRI

Kerncijfers 30 september 2016 – Trimestrieel

Inhoud

1 **Toelichting economisch scenario en strategie** 3

2 **Toelichtingen bij de belangrijkste verrichtingen in het onderliggende fonds in de loop van het derde kwartaal van 2016** 5

3 **Samenstelling** 9

4 **Individuele posities** 10

Voorwoord

Beste lezer,

De zomer heeft rust gebracht op de financiële markten. Een welgekomen afwisseling na de bewogen maanden in het voorjaar waarin China, grondstoffen en het Brits referendum de aandacht wegkaapten. De aandelenmarkten konden dankzij een zorgeloze periode hierop herstellen. Obligaties, en dan vooral het risicovollere gedeelte, bleven in de gunst van de beleggers op zoek naar enig rendement. September verliep stroever door een mengelmoes van politieke en micro-economische strubbelingen (zoals bankensector).

Goud heeft het door een dichterbij komende renteverhoging in de Verenigde Staten moeilijker gehad terwijl olie voor animatie zorgde met het onverwacht productieakkoord tussen de OPEC-landen.

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

AG Life Portfolio FoF Stability SRI belegt voor 100% in het onderliggende fonds BNPP Portfolio FoF Stability 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 belegen 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 gereglementeerde ICB's die een absoluut rendement nastreven (tot maximaal 10%) en in gereglementeerde 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 wegingen:

- Aandelen: 0%-30%
- Alternatieve instrumenten: 0%-30%
- Obligaties: 30%-90%
- Geldmarktinstrumenten: 0%-70%

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 beleggingsdoeleinden ("trading").

Waarschuwing: Alvorens een beslissing te nemen, wordt elke belegger aangeraden om de 'Financiële infofiche 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 Stability SRI.

Beheerskosten: maximum 2% 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 verzekeringsnemer 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 levensverzekeringen: 2% op de gestorte premies (verzekeringsnemer = 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. Jacqmainlaan 53, 1000 Brussel, RPR Brussel, btw BE 0404.494.849, aangeboden door AG Life Fortis NV, Warandeberg 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

Voor het eerst sinds lang hebben beleggers kunnen genieten van een rustige zomer zonder politieke of economische stoorzenders. Een welgekomen afwisseling na eerdere bewogen maanden in het voorjaar ingegeven door twijfels rond de Chinese economie, grondstoffen en het Brits referendum. Aandelenmarkten hebben zich snel over de onverwachte keuze van de Brexit gezet en kenden in juli een mooi herstel. In augustus zorgden aandelen eerder voor een consolidatiebeweging terwijl september door een mengelmoes van gebeurtenissen stroever verliep. Obligaties en dan vooral het risicovollere gedeelte ervan hebben verder kunnen profiteren van lagere rentevoeten en een aangehouden voorzichtig monetair beleid van de Amerikaanse centrale bank. Goud dat vooral in het eerste deel van het kwartaal zijn opmars verder kon zetten, kende in het tweede deel wat tegenwind door een naderbij komende renteverhoging in de Verenigde Staten.

De zoektocht naar een beter economisch momentum blijft

Ontwikkelde landen genieten al jarenlang van heel wat monetaire steun en ultralage rentevoeten. Ondersteuning die er ondermeer moet voor zorgen dat het bescheiden economisch herstel zich verder doorzet, investeringen aantrekken, consumptiebestedingen aandikken en inflatie kiemt.

De Verenigde Staten staat het verst in zijn economische heropleving hoewel ook daar nog werkpunten zijn. Aan de ene kant is er een volledige tewerkstellingsgraad, een arbeidsmarkt met aantrekkende lonen, een herstellende huizenmarkt en puike consumentenuitgaven. Aan de andere kant staan bedrijfswinsten onder druk en zijn de economische groeivooruitzichten neerwaarts bijgesteld. Wat meteen verklaart waarom de langverwachte renteverhoging nog steeds in de wachtkamer zit. Toch verwachten we dat de rente in december met 25 basispunten zal worden opgetrokken. De financiële markten zijn intussen uitgebreid ingelicht zodat we geen schokgolven verwachten.

In Europa, waar sinds vorig jaar de monetaire steun gevoelig is opgetrokken, wordt de roep steeds sterker dat er naast de ingrepen van de ECB ook fiscale en structurele maatregelen vanuit de lidstaten noodzakelijk zijn om het economisch herstel te versterken. Een aantal politieke hete hangijzers wegen op het vertrouwen: het grondwetreferendum in Italië, de politieke onmacht om een regering te vormen in Spanje, verkiezingen in Frankrijk en Duitsland in 2017 en twijfels rond een aantal Europese banken. Ondanks dat alles daalt de werkloosheid in Europa, trekken de economische parameters aan en klimmen bedrijfswinsten gestaag hogerop. Dit alles in combinatie met aantrekkelijk gewaardeerde Europese aandelenmarkten. Zonder plotse tegenvallers kan in het laatste kwartaal van dit jaar een inhaalbeweging op gang komen tegenover duurder gewaardeerde beurzen zoals de Verenigde Staten. Op obligatiegebied zijn converteerbare obligaties te verkiezen naast kwalitatieve en hoogrentende bedrijfsobligaties.

Japan is en blijft specifiek. Het land van de rijzende zon kampt al decennialang met een tekort aan inflatie en economische groei. Het volume liquiditeiten dat de Japanse Centrale Bank reeds in de economie heeft gepompt, onder de vorm van een grootschalig opkoopprogramma van staatspapier en aandelen, is in verhouding vele malen groter dan in de Verenigde Staten en Europa. Na een maandenlange stilstand heeft de Bank of Japan in de tweede helft van september opnieuw bijkomende maatregelen uitgevaardigd. Door het willen nastreven van een steile rentecurve, waar de langetermijnrente hoger staat dan de kortetermijnrente, wenst de centrale bank de rendabiliteit van de banken te ondersteunen. Het blijvend benadrukken van een inflatiedoelstelling van 2% wijst op de vastberadenheid om de Japanse munt in waarde te laten dalen. De Japanse aandelen, die goedkoop gewaardeerd zijn, hebben op de aankondiging een herstelbeweging ingezet.

Het positief sentiment tegenover de Aziatische groeilanden neemt toe. Een beter economisch momentum en beheersing van de gekende struikelblokken zoals schuldbeheersing en te weinig productiviteit in combinatie met aantrekkelijke aandelenmarkten trekt opnieuw beleggers aan. Obligaties uit groeilanden kunnen het bij een effectieve verhoging van de Amerikaanse rente moeilijker krijgen zodat een voorzichtige houding tegenover hen te verkiezen is.

Grondstoffen blijven in beeld

Na een sterke inzinking van de grondstoffenprijzen (industriële metalen en olie) heeft er in het tweede en derde kwartaal een stabilisering plaatsgevonden. In de laatste week van september kwam dan weer het verrassende bericht dat de OPEC-landen een akkoord hadden afgesloten om de olieproductie te verlagen wat de olieprijs een (tijdelijke) opstoot bezorgde. Een verderzetting hiervan zal afhangen hoe het akkoord uitgewerkt wordt en hoe lang de houdbaarheidsdatum ervan is.

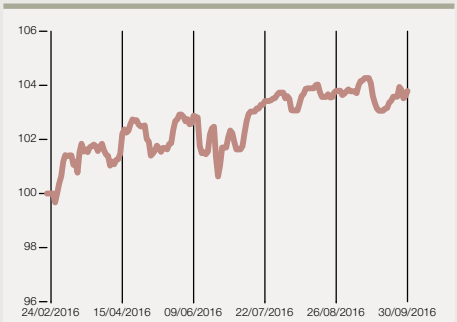
Goud en het Fed-beleid

Niet geheel onverwacht heeft goud de voorbije maanden zijn opwaartse beweging op pauze gezet. Een steeds waarschijnlijker wordende renteverhoging in de Verenigde Staten speelt hierin een rol. Hoe dan ook pronkt goud met de prijs van best presterende activaklasse sinds begin dit jaar. Het verdient een plaats in de portefeuille. Het is een uitstekende buffer tijdens volatiele beurstijden en het zorgt voor diversificatie.

Het keerpunt is in zicht

Rentevoeten bevinden zich nog steeds op ongewoon lage niveaus. Toch ziet het naar uit dat de dieptepunten bereikt zijn. Met een Amerikaanse renteverhoging in december op stapel en een algemeen stabielere economische omgeving verwachten we hogere rentevoeten. Het aangehouden monetair beleid in Europa zorgt ervoor dat dit zeer beperkt zal zijn.

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



NIW 30/09/16	103,79

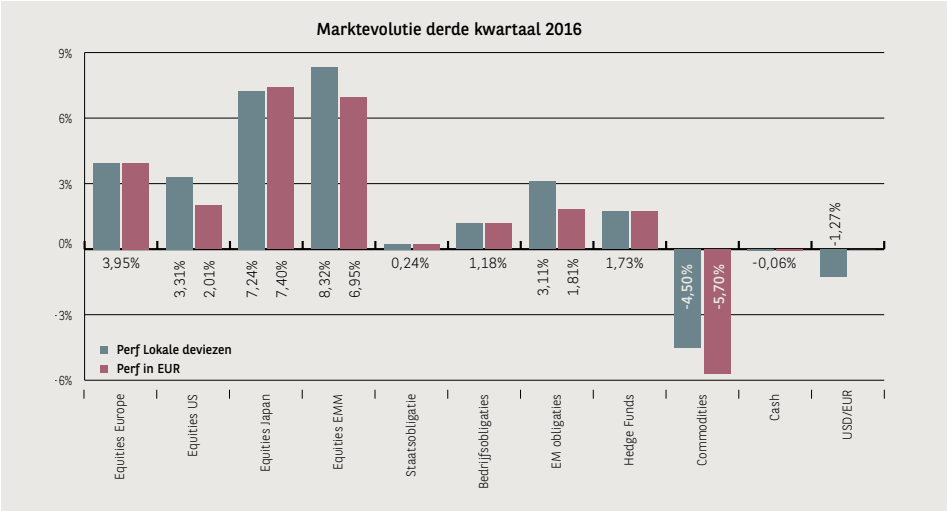
Geannualiseerd rendement van het fonds op 30 september 2016

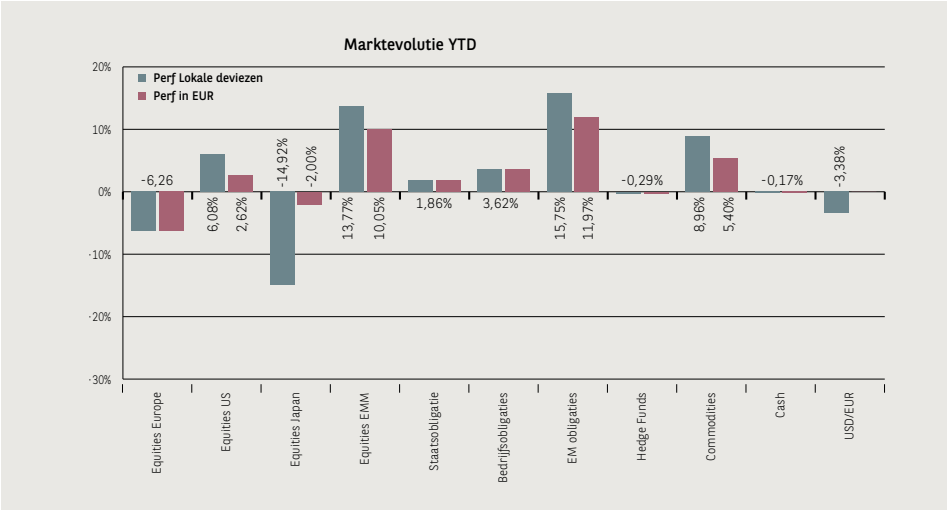
1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds lancering
-	-	-	-	3,79%

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

Een zomerslaap die niet alle onzekerheid wegneemt

De onderstaande grafiek toont het verloop van de belangrijkste marktindexen (aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen zoals vastgoed, grondstoffen of hedgefondsen) in het derde kwartaal en sinds begin 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.

Het zomerseizoen was voor de verandering vrij positief voor de beurzen. Zodra de markten van de verbijstering over de Brexit waren bekomen, zijn ze vanaf juli weer beginnen te stijgen. In de zomermaanden bleef die opvering dan aanhouden in Japan, de groeilanden, Europa en in mindere mate de VS.

Voorzichtigheid blijft wel geboden: China mag dan al niet meer alle aandacht opeisen zoals vorig jaar, toch is er nog heel wat onzekerheid, bijvoorbeeld over de toestand van de banken in Europa, de afloop van de Amerikaanse presidentsverkiezingen, de timing van de volgende renteverhoging in de VS en op langere termijn uiteraard het vooruitzicht van de onderhandelingen over de Brexit.

Eind juli bouwden we onze posities in Europese en Amerikaanse aandelen af om van het recordpeil van de S&P 500 te profiteren. Daarna besliste het beheer om in dit klimaat te kiezen voor groeimarktaandelen wegens hun aantrekkelijke waardering en sterk stijgingspotentieel. De aandelen uit de groeimarkten zijn dit jaar immers opnieuw beginnen te stijgen, nadat ze het vijf jaar op rij minder goed deden dan de ontwikkelde markten.

Aan het einde van het kwartaal werden de markten weer nerveuzer, met name tijdens de beurssessies voorafgaand aan de vergadering van de Amerikaanse Federal Reserve, maar ook door de onzekerheid over Deutsche Bank. Het beheer besliste om die volatiliteit te benutten door de posities in het fonds Comgest Growth Europe te verhogen. Dit is een fonds dat belegt in aandelen van bedrijven die in staat zijn om over een lange periode een hoger dan gemiddelde winsttoename te realiseren. Naast deze financiële selectiecriteria, doen de beheerders van dit fonds ook een niet-financiële selectie gebaseerd op criteria van milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur.

Voor de obligaties staat de rente in Europa nog altijd onverbiddelijk laag. De Duitse tienjaarsrente kwam wel eventjes boven nul in september maar was bij de redactie van dit document alweer tot -0,15% teruggevallen. De maatregelen van de Europese centrale bank, en meer recent nog de beslissing van de Bank of England om haar richttarief te verlagen ter ondersteuning van de Britse economie, bleven de rente immers onder druk zetten. In die omstandigheden besliste het beheer om terug te grijpen naar "green bonds". Dit zijn obligaties die gelinkt zijn aan milieuprojecten. Meer bepaald projecten op het domein van de energietransitie (de overgang naar duurzame energiebronnen) en dit vooral in Europa.

Aanpassing van de geografische blootstelling: uitbreiding van de groeimarktaandelen en afbouw van de Amerikaanse aandelen

Gevolgde strategie voor het aandelengedeelte van de portefeuille in het derde kwartaal:

- het beheer profiteerde van de opvering van de markten in juli om de Amerikaanse en Europese aandelen af te bouwen, en met name de positie die op de dag van de aankondiging van de Brexit werd aangekocht
- het beheer verhoogde in augustus de blootstelling aan groeimarktaandelen
- eind september profiteerde het beheer van de nervositeit om het Europese aandelenfonds Comgest Growth Europe te kopen

In juli beslisten de beheerders om een graantje mee te pikken van de opvering van de markten en de blootstelling aan Amerikaanse aandelen te verkleinen, omdat zij al zeer hoog gewaardeerd stonden. Zo heeft de S&P 500 tijdens de zomer herhaaldelijk zijn eigen historische record gebroken. De beheerders deden ook de posities in Europa van de hand om zich vooral op de groeilanden te kunnen richten.

De groeimarktaandelen waren al een tijdje zeer aantrekkelijk gewaardeerd, maar toch bleef het beheer weg van die markt. Is de toestand dan veranderd tijdens de zomer? Niet alles is al opgelost, maar toch is het optimisme er aan het terugkeren. Over China is er in elk geval minder ongerustheid en het land is min of meer stabiel nu: de economische indicatoren van de tweede wereldmacht gaan de positieve kant uit. De verdere devaluatie van de Chinese munt tegenover de dollar veroorzaakte trouwens weinig deining. Blijkbaar raakt de markt gewoon aan die nieuwe situatie, onder meer gerustgesteld door de stabielere deviezenreserves. In de groeilanden is er nog een andere grote speler die de markten positief verrast heeft. Namelijk India, dat een grote fiscale hervorming aankondigde om de btw in zijn 29 staten te harmoniseren. Een hele verbetering voor dit land met een van de hoogste economische groeicijfers ter wereld. Maar ook als zeer bureaucratisch en complex als het op zakendoen aankomt.

Nu is het alleen nog uitkijken naar het monetaire beleid van de Amerikaanse Federal Reserve en de toekomstige impact ervan op de rest van de wereld, en dan vooral op de groeilanden.

De VS blijven immers een dominerende markt, met een sterke invloed op de andere beurzen. Het beheer rekent op een eerste renteverhoging in december, en vervolgens nog twee in 2017. De renteverhogingen zouden blijkbaar in een trager tempo doorgevoerd worden. De Amerikaanse groei is immers nog altijd vrij broos en de Fed zal alles doen wat ze kan om die niet in gevaar te brengen. Wat dan weer vrij positief is voor de wereldwijde aandelenmarkten.

Obligaties: afbouw van de liquiditeiten ten voordele van "green bonds"

Gevolgde strategie voor het obligatiegedeelte van de portefeuille in het derde kwartaal:

- afbouw van de liquiditeiten
- aankoop van een zogenaamd "green bonds"-obligatiefonds dat projecten voor energietransitie financiert

Het beheer blijft vasthouden aan een beperkte blootstelling aan obligaties. De ultralage rente in Europa biedt de beleggers maar weinig vooruitzichten. Om toch nog iets van rendement te scoren, opteert het beheer voor een diversifiëring naar de "green bonds"-markt. een nieuw obligatiesegment dat sinds enkele jaren opgang maakt. Het beheer gebruikt hiervoor het Mirova Green Bonds-fonds. Dit belegt in verschillende types projecten: hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, afvalbeheer, waterbeheer, enz. Sinds begin dit jaar heeft het fonds een prestatie van 5,3%.

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 bevaks) 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

Stability SRI	Onderliggende fonds op 30/09/16
Aandelen	24,71%
Obligaties	55,22%
Liquiditeiten	20,07%
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			**24,71%**
ISHARES EUROPE SUST SCREENED	EUR	35,815	1,59
THEAM QUANT EQUI EUROPE CLIMATE CARE ICA	EUR	102,52	1,18
NORDEA 1 EMERG STARS EQ BIEUR	EUR	94,97	1,73
PARVEST ENVIRONMENT OPP II	EUR	174,2	1,65
PIONEER FDS GLBL ECOLG IUSDA	USD	1424,03	0,85
PARVEST GLOBAL ENVIRONMEN IC	EUR	185,6	0,53
AXA WF FRM HUMAN CAP I EUR A	EUR	176,1	2,41
JBM SAM SUSTAIN HEALTH EUR C	EUR	192,62	0,52
PICTET CLEAN ENERGY IUSD	USD	83,19	0,86
PARVEST EQ EUR SUST DEVEL IN	EUR	116,55	0,71
ROBECO CAP GR SAM SUS EUE IEUR	EUR	175,4	1,46
SAM SMART ENERGY FUND C EUR	EUR	21,72	0,79
ING L INV Sustainable Growth I CAP	EUR	301,42	1,01
COMGEST GROWTH EUROPE EUR IA	EUR	20,95	0,98
COMGEST GROWTH EME MKT EURIA	EUR	30,49	0,61
HENDERSON GL CARE GTH IAEUR	EUR	1,703	0,99
ECHIQUIER MAJOR I INS ACC	EUR	1516,04	1,73
SYCOMORE SELECTION RESPONS I	EUR	351,02	1,50
BNP PARIBAS AQUA I	EUR	34255,3	1,00
ALLIANZ VALEURS DURABLES I	EUR	202,12	1,12
CAN SUSTAINABLE PACIFIC IA	JPY	3072	1,51

(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			**55,22%**
CONVERTIBLE EUROPE RESPONSAB	EUR	1235,76	2,69
NN L EUR SUST CR EX FI ICDEU	EUR	5063,1	2,98
ROBECO EURO SUSTAIN CR 0IH	EUR	101,6	7,00
ROBECO EURO GOVNMT BD 2IHEUR	EUR	103,3	4,97
FISCH CB SUSTAINABLE FD BE	EUR	101,87	1,85
RORENTO IH EUR	EUR	112,57	2,90
PETERCAM L BDS EMK SUSTAN F	EUR	119,42	0,97
PARVEST SUST BD EUR CORP I	EUR	157,32	7,13
ISHARES SUST EUR CORP 0 3Y	EUR	5,03	4,63
ALLIANZ EURO OBLIG C T ISR I	EUR	10581,28	7,10
MIROVA GREEN BOND GLOBAL IC	EUR	826,09	0,90
CAN SUSTAINAB EUR CORP BON I	EUR	487,43	4,67
CAN SUSTAINABLE E SHORT TE I	EUR	2232,7	1,81
PARVEST SUST BD EUR I EUR AC	EUR	161,31	3,04
TRIOD SCV I TR SU BD I CAP	EUR	37,19	2,60

Liquiditeiten	Valuta	Gewicht t.o.v. totale compartiment
Totaal	EUR	20,07%

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

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