

# VIVIUM AGGRESSIVE FUND

**FACT SHEET – 31 december 2017**

## Beleggingsbeleid

In normale marktomstandigheden belegt het compartiment voornamelijk in aandelen van bedrijven die gevestigd zijn in of het grootste deel van hun activiteiten uitoefenen in de Europese Unie. Het compartiment kan in mindere mate ook beleggen in instrumenten die recht geven op rentebetalingen (obligaties en monetaire instrumenten). Het aantal beleggingen in dit type instrumenten respecteert een Europese limiet die het belastingniveau van de inkomsten uit dit compartiment regelt (raadpleeg uw financieel adviseur). Om te profiteren van of zich in te dekken tegen marktschommelingen, of voor een efficiënt portefeuillebeheer, kan het compartiment gebruikmaken van derivaten.

## Risicoklasse



Op een schaal van 1 tot 7 staat het Aggressive Fund op niveau 4 (waarbij 1 het minimumrisico is).

## Algemene kenmerken

<b>Categorie</b>	Aandelen Europa
<b>Regio (munt van notering)</b>	Europa (EUR)
<b>Frequentie notering</b>	Dagelijks
<b>Volatiliteit (5 jaar)</b>	12,60
<b>Sharpe ratio (5 jaar)</b>	0,84
<b>Beheersvennootschap</b>	P&V Verzekeringen CVBA
<b>ISIN</b>	BE0389180168
<b>Jaar van oprichting</b>	2000

# VIVIAM AGGRESSIVE FUND

## Evolutie van de NIW/prestaties

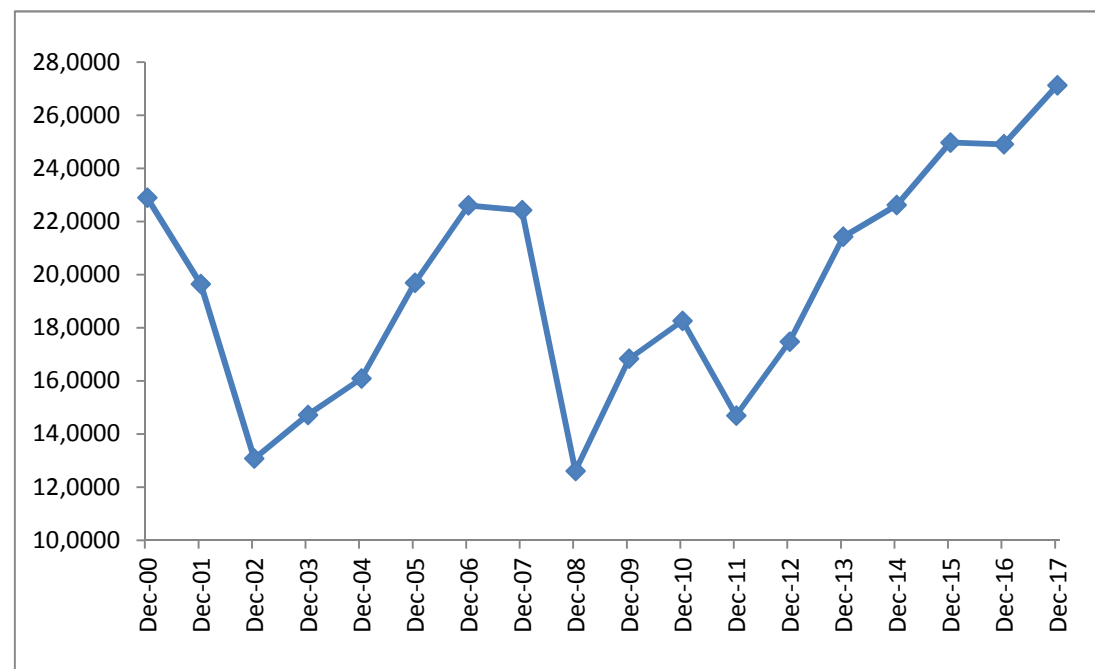
periode	waarderings- datum	inventaris- waarde	return op jaarbasis	gecumuleerde return
---------	-----------------------	-----------------------	---------------------------	------------------------

### Sinds

<b>aanvang</b>	07/04/2000	25,0000	0,49%	9,01%
<b>10 jaar</b>	31/12/2007	22,4219	1,97%	21,55%
<b>5 jaar</b>	31/12/2012	17,4760	9,29%	55,95%
<b>3 jaar</b>	31/12/2014	22,6197	6,41%	20,49%
<b>2 jaar</b>	31/12/2015	24,9747	4,46%	9,12%

### Sinds

<b>12 maanden</b>	31/12/2016	24,9099	9,41%
<b>9 maanden</b>	31/03/2017	25,9431	5,05%
<b>6 maanden</b>	30/06/2017	26,8115	1,65%
<b>3 maanden</b>	30/09/2017	27,1284	0,46%



# VIVIUM AGGRESSIVE FUND

## Management report

De Europese aandelenmarkten zijn licht gestegen in het laatste kwartaal van 2017, waarbij de MSCI Europe-index 69bp won (nettodividend herbelegd). De opleving in oktober was van korte duur nadat het parlement van Catalonië zijn verlangen naar onafhankelijkheid aankondigde. Over het algemeen wegen de politieke onzekerheden opnieuw in Europa (Spanje versus Catalonië, moeilijkheden om een regering in Duitsland te vormen, Italiaanse verkiezingen gepland voor maart 2018, ...) ondanks betere macro-economische cijfers en zeer bemoedigende tekenen van groei van kant van de bedrijven in termen van verkoop en winst. Anderzijds maken beleggers zich zorgen over de impact van een stijging van de euro op exporterende bedrijven. De stijging van de rente heeft ook gevolgen voor defensieve sectoren waarvan de relatieve waarderingen op recordhoogte blijven, evenals hoge dividendaandelen, met uitzondering van de vastgoedsector, die onder meer profiteert van verschillende aankondigingen van fusies en overnames.

De sectoren van de gezondheidszorg, nutsbedrijven en telecommunicatie presteren slechter dan de markt, terwijl energie en materialen profiteren van stijgende grondstof- en olieprijsen in het bijzonder. Qua stijl en factoren zijn small-cap aandelen en snelgroeiende aandelen de grote winnaars van het kwartaal, terwijl de 'dividend'-stijl lijdt en de waarderingstijl nog steeds niet kan overtuigen ondanks de lichte stijging van de obligatierendementen.

# VIVIUM AGGRESSIVE FUND

## Performance

Tijdens dit kwartaal behaalde het fonds een negatieve prestatie van -0,3%, een ondermaats rendement t.o.v. de markt van ongeveer 0,9% (MSCI Europe netto totaalrendement), voornamelijk als gevolg van zijn waardeselectie in de industrie, energie en technologie, en dit ondanks een selectie van waarden in de sectoren gezondheidszorg, telecommunicatie en nutsbedrijven die een positieve bijdrage leverden.

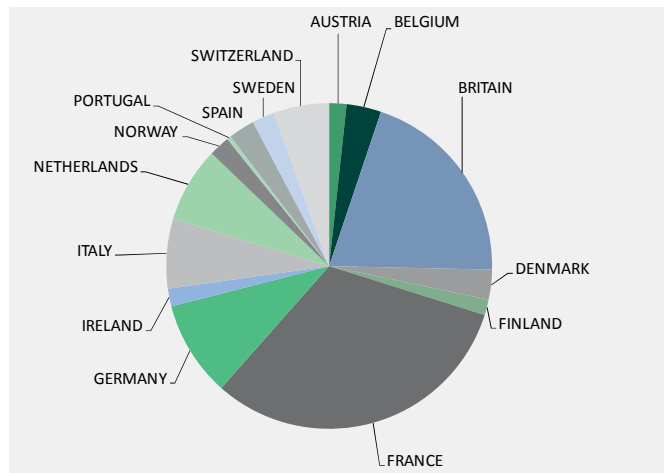
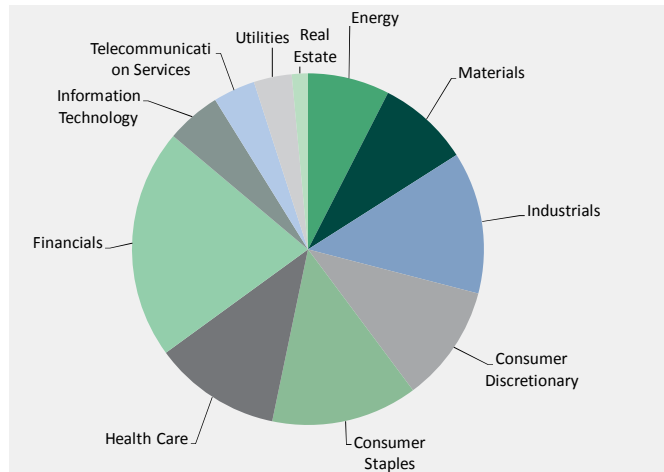
In de gezondheidszorg profiteerde het fonds van de goede prestaties van UCB, Gerresheimer en BTG evenals van zijn onderwogen positie in GlaxoSmithKline en Bayer. In nutsbedrijven zette Uniper zijn indrukwekkende stijging voort, terwijl het fonds eveneens profiteerde van de opleving in Veolia Environnement en de outperformance van A2A, Enel en Engie, terwijl het Britse aandeel Centrica werd vermeden. Tot slot, aan de telecomkant, droegen de overweging in Vodafone en de onderweging in Deutsche Telekom het meest bij aan het relatieve rendement.

Aan de negatieve kant lijdt het fonds vooral onder de daling van meer dan 30% van IWG (voordien Regus) na kwartaalpublicaties en een onverwachte en zeer slecht door de markt geapprecieerde winstwaarschuwing. De daling van Leonardo heeft eveneens gevolgen voor het fonds na zeer zwakke resultaten in zijn helikopterdivisie. In de energiesector heeft de ondermaatse prestatie van Subsea7, SBM Offshore, Repsol en Tenaris de grootste impact en in de technologiesector crasht Dialog Semiconductor na geruchten over een mogelijk verlies van het Apple-contract.

Onder de individuele aandelen die het meest hebben bijgedragen aan de prestaties dit trimester, vinden we ArcelorMittal in de materiaalsector, Mediobanca en Commerzbank bij de banken, evenals Pernod Ricard en de onderweging in Nestlé en ABInbev in de voedingssector. Aan de negatieve kant hebben we, naast Dialog Semiconductor en Leonardo, bij banken de overweging in Société Générale en de onderweging van HSBC, Sanofi en de onderweging in NovoNordisk in de gezondheidszorg, evenals Peugeot beïnvloed door de acquisitie van Opel. Solvay en Marine Harvest, van hun kant, corrigeerden elk ongeveer 10% na kwartaalpublicaties onder de verwachtingen.

# VIVIUM AGGRESSIVE FUND

## Portefeuillesamenstelling



### Sectoren

Financiële sector	20.9
Niet-cyclische consumptie	13.7
Industrie	13.1
Gezondheidszorg	12.1
Cyclische consumptie	10.6
Materialen	8.2
Energie	7.4
IT	5.2
Telecommunicatiediensten	3.8
Nutsvoorzieningen	3.5
Vastgoed	1.4
Liquiditeiten	0.2

### Landen

Frankrijk	29.9
Verenigd Koninkrijk	24.9
Duitsland	10.8
Nederland	5.8
Italië	5.7
Zwitserland	5.2
België	2.9
Spanje	2.7
Zweden	2.5
Denemarken	2.4
Ierland	1.7
Noorwegen	1.7
Overige	3.6
Liquiditeiten	0.2

### Top 10

Royal Dutch Shell	3.5
Total	2.1
Sanofi	1.9
BNP Paribas	1.8
GlaxoSmithKline	1.7
Shire	1.6
Danone	1.6
Lloyds Banking Group	1.6
Pernod-Ricard	1.5
Imperial Brands	1.4

### Munten

Euro	65.4
Brits pond	21.0
Zwitserse frank	5.2
Zweedse kroon	2.5
Deense kroon	2.4
Amerikaanse dollar	1.9
Noorse kroon	1.7
Hongkong dollar	0.0

# VIVIUM AGGRESSIVE FUND

## Kerngegevens en beleggingspolitiek

Het Aggressive Fund belegt in een onderliggend fonds, DPAM Equities L - Europe Behavioral Value B.

Europe Behavioral Value beoogt een kapitaalgroei op lange termijn door hoofdzakelijk te beleggen in aandelen van Europese landen, al dan niet lidstaten van de Europese Unie. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn netto-activa beleggen in aandelen of rechten van deelneming in andere ICBE's en andere ICB's.

Publicatie van de NIW: De Tijd – L'Echo

ISIN-code Agressive Fund: BE0389180168

ISIN-code DPAM Equities L - Europe Behavioral Value B: LU0006098676

## Contact

Een papieren versie van dit document is verkrijgbaar op onze maatschappelijke zetel:

P&V Verzekeringen CVBA, Koningsstraat 151 - 1210 Brussel

Op aanvraag zal ze u kosteloos toegestuurd worden (beschikbaar in het Frans en Nederlands).