

# Ascento news

Nr 25 | Juni 2020

HEIDI DELOBELLE,  
MANAGING DIRECTOR  
AG EMPLOYEE BENEFITS &  
HEALTH CARE

## ONDANKS DE ONRUSTIGE FINANCIËLE MARKTEN, BLIJFT AG OP KOERS

### P 2

► Het antwoord van AG op de coronacrisis

### P 4

► De impact van het coronavirus op de financiële markten [Interview Filip Corten]

### P 7

► Uw Ascento-team staat altijd paraat

### P 8

► Tot ziens Alexandre !



# HET ANTWOORD VAN AG OP DE CORONACRISIS

*In het kader van de gezondheids crisis en de gevolgen ervan voor het financiële landschap vroegen we aan Heidi Delobelle, managing director bij AG Employee Benefits & Health Care, in welke mate AG door deze crisis is getroffen.*



## **Hoe gaat het met AG in deze moeilijke tijden?**

De coronacrisis treft helaas iedereen en heeft een impact op ons dagelijkse leven. Door de overheidsmaatregelen telewerken nu bijna al onze medewerkers en blijven ze zo een kwaliteitsservice garanderen voor onze klanten. Omdat telewerk in ons bedrijf al enkele jaren goed ingeburgerd was, konden we ons snel aanpassen en onze activiteiten voortzetten. Als verzekeringsmaatschappij zijn we sterk verbonden met de financiële markten. De afgelopen maanden hebben we vastgesteld dat de volatiliteit op de markten is toegenomen. Ondanks deze financiële onrust blijft AG een solide en winstgevend bedrijf.

## Welke elementen tonen de financiële kracht van AG aan?

In de eerste plaats de **duurzaamheid**. Al bijna 200 jaar lang komt AG zijn verplichtingen na, en dat is vandaag niet anders. Vervolgens, onze solvabiliteitsmarge. AG is een aparte juridische entiteit binnen Ageas. Als zelfstandige verzekeringsonderneming is AG verantwoordelijk voor zijn eigen solvabiliteit. De **solvabiliteitsmarge** is een wettelijke verplichting die het minimumbedrag aan middelen bepaalt dat nodig is voor de uitoefening van de verzekeringsactiviteiten. AG had eind 2019 een solvabiliteitsmarge van ongeveer 5,9 miljard euro, het dubbele van de wettelijk vereiste solvabiliteit.

Ten slotte de **toezichthouders** die de solvabiliteit van AG analyseren. Bij de audits wordt de wettelijk vereiste solvabiliteitsmarge geverifieerd, en AG is ook onderworpen aan externe audits. De Nationale Bank (NBB) oefent prudentieel toezicht uit. De FSMA ziet als hoofd van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen, de verzekeringsmaatschappijen en de pensioenfondsen erop toe dat we de regels volgen.

## Hebben de beursschommelingen een impact op AG?

Door de COVID-19-pandemie hebben de financiële markten, maar vooral de aandelenmarkten, op een heel volatiele manier gereageerd. Ondanks de grote schommelingen in maart zat onze solvabiliteitsratio op 31 maart 2020 ongeveer op hetzelfde niveau als voor de crisis. De solvabiliteitspositie van AG blijft dus solide. Onze klanten kunnen gerust zijn over de garanties die wij hen bieden.

## Is het kapitaal van onze klanten in tak 21 beschermd in tijden van crisis?

Ja, natuurlijk! In tak 21 moeten de verbintenissen voor 100% gedekt zijn. Met andere woorden, de waarde van de beleggingsportefeuille moet minstens gelijk zijn aan de

verplichtingen van AG tegenover zijn verzekerden.

Onze tak 21-beleggingsportefeuille is goed gediversifieerd en bevat voor 82% veilige en vastrentende activa. Daarnaast beleggen we 14% in vastgoed, en is maar een beperkt bedrag van 5% belegd in aandelen. Alle verbintenissen die AG in het verleden is aangegaan, zijn gedekt via het

cashflow matching-systeem. De duur en het rendement van onze beleggingen komen overeen met onze verbintenissen die we in tak 21 voor onze klanten zijn aangegaan. De negatieve ontwikkelingen in de huidige markt hebben dus weinig invloed gehad op de beleggingsportefeuille.

Onze solvabiliteitsratio blijft globaal gezien op hetzelfde niveau als voor de crisis.

## Wat met tak 23?

In tak 23 ondervinden onze beleggingsfondsen, net als de rest van de financiële markt, momenteel grote schommelingen. Maar dit is kenmerkend voor tak 23, dat streeft naar een potentieel hoger rendement op de lange termijn door zich bloot te stellen aan meer volatiele beleggingen.

Om in te spelen op de hogere marktvolatiliteit hebben we de afgelopen maanden onze aandelenfondsen herschikt door er meer defensieve beheerders aan toe te voegen. En dat past perfect bij onze multimanagementstrategie.

## Wat doet AG om de continuïteit van de dienstverlening te waarborgen?

Zoals gezegd heeft AG tijdens de crisis telewerk als nieuwe standaard binnen het bedrijf ingevoerd. Sinds enkele jaren ontwikkelen we onze diensten vanuit een meer digitaal oogpunt. Onze klanten kunnen dus onze digitale kanalen gebruiken om hun gegevens efficiënt uit te wisselen. Onze beheerteams blijven telefonisch en via e-mail bereikbaar, net als onze adviseurs die onze klanten ook via videocall verder helpen [zie artikel op pagina 7 'Uw Ascento-team staat altijd paraat']. ■

*Zelfs in deze moeilijke tijden kan u meer dan ooit vertrouwen op AG.*

INTERVIEW

FILIP  
CORTEN

# WAT IS DE IMPACT VAN BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN ALS HET CORONAVIRUS OP DE FINANCIËLE MARKTEN?

*Het was een bewogen start van het jaar 2020. De brexit, de Amerikaanse verkiezingen en natuurlijk de gezondheids crisis als gevolg van het coronavirus (COVID-19) brachten de financiële markten van streek. In deze woelige tijden geven we het woord aan Filip Corten, hoofd van de tak 23-verzekeringen van AG. Hij legt de impact van deze gebeurtenissen op de financiële markten uit, en reikt de juiste reflexen aan voor beleggers tijdens deze crisis.*

**De evolutie van de tak 23-fondsen in 2019 was positief, maar alles is heel snel veranderd na de uitbraak van COVID-19. Kan je de impact van het coronavirus op de financiële markten beschrijven? Denk je dat het coronavirus op lange termijn een impact zal hebben op de wereldeconomie?**

Het coronavirus heeft een shockeffect gehad op de globale economie en de financiële markten. Nooit eerder in de geschiedenis hadden we te maken met een globale shutdown van de economie en lockdowns in zowat elke regio.

De initiële marktreactie was dan ook zeer uitgesproken negatief, met een scherpe correctie van zowel aandelen- als kredietmarkten. Aandelen kenden in maart hun slechtste weekprestatie sinds de jaren 30 en de volatiliteit schoot omhoog naar ongeziene niveaus. We zagen ook enorme verschillen in rendement tussen individuele aandelen. We hadden dagen waarbij sommige aandelen 10% stegen, maar andere 20% onderuit gingen. Dergelijke schommelingen zijn ongezien. Ook binnen de bedrijfsobligaties stelden we een enorme spanning vast, met een zeer scherpe stijging van spreads (het meerrendement t.o.v. overheidsobligaties) en de quasi onmogelijkheid om nog te kopen of te verkopen.

Vandaag zien we dat, dankzij de lockdowns, de verspreiding van het virus onder controle is en stellen we vast dat de financiële markten wat hersteld zijn. Aandelen zijn met ongeveer 15% gestegen sinds het dieptepunt van midden maart en ook binnen de bedrijfsobligaties zien we verbetering. We verwachten wel dat het verdere herstel wat trager en met de nodige volatiliteit zal verlopen.

De economische schade is behoorlijk groot, met een verwachte daling van het bruto binnenlands product (bbp) in 2020 met 5 à 10%. Volgend jaar wordt een heropleving verwacht, maar de sterkte ervan blijft nog onzeker omdat het nog niet duidelijk is hoe snel het economische leven gaat kunnen normaliseren. Een volledig herstel van de economische activiteit zal er pas kunnen komen als er een vaccin beschikbaar is voor de bevolking.

**Na de financiële crisis in 2008 hebben de financiële markten geen nieuwe financiële leer ingevoerd. Denk je dat dit wel zal gebeuren na de gezondheidscrisis van 2020?**

We moeten inderdaad vaststellen dat ondanks alle goede voornemens er de voorbije jaren weinig werk is gemaakt van de afbouw van schulden. Wel integendeel. Zowel overheden als bedrijven hebben de voorbije jaren hun schulden verder opgebouwd, door de overvloedige beschikbaarheid van liquide middelen aan extreem lage rentevoeten. Het is wel te gemakkelijk om centrale banken hiervoor de schuld te geven. Zonder de maatregelen door die centrale banken was het herstel vanuit de financiële crisis waarschijnlijk nog trager verlopen.

De komende jaren zullen we nog steeds met lage rentevoeten te maken hebben. Centrale banken gaan opnieuw massaal liquide middelen injecteren in de financiële markten en overheden hebben significante ondersteuningsmaatregelen aangekondigd. Dit is nodig gezien de enorme schok die de economie moet verwerken. Zonder dergelijke maatregelen zouden we een golf van faillissementen zien en zouden we potentieel in een langdurige economische depressie kunnen terechtkomen. Dit moet absoluut worden vermeden, maar de keerzijde van de medaille is dat we op korte termijn dan ook geen verandering zien in de aanpak: overheidsschulden gaan hoog blijven en de rentes relatief laag.

Dankzij de lockdowns lijkt de verspreiding van het virus onder controle en krijgen de financiële markten weer wat kleur.

De komende jaren zullen we blijven te maken hebben met lage rentevoeten.

**Verschillende regeringen (VS, EU, België) en de centrale banken (FED, ECB) implementeren herstelplannen en/of economische steunmaatregelen. Wat zijn de doelstellingen van deze herstelplannen? Is het effect al zichtbaar?**

De maatregelen waarover ik het net had, hebben verschillende doelstellingen. Het fiscaal beleid en de maatregelen die diverse overheden hebben aangekondigd, zijn erop gericht om ondernemingen te laten overleven en de vraag te ondersteunen. In Europa zien we investeringsprogramma's die de komende jaren een positieve impact zouden moeten hebben. In afwachting daarvan zullen overheden garant

staan voor leningen zodat bedrijven hun productie kunnen verderzetten om aan de vraag te voldoen. In de Verenigde Staten krijgen gezinnen zelfs letterlijk een cheque in de brievenbus om de consumptie aan te zwengelen.

Het monetaire beleid van de centrale banken is erop gericht de rente laag te houden zodat bedrijven worden gemotiveerd om opnieuw te investeren. Banken worden bovendien gestimuleerd om leningen toe te staan. Centrale banken zijn ook opnieuw gestart met 'quantitative easing', of het opkopen van overheids- en bedrijfsobligaties op de financiële markten. Het doel is om de rente voor alle landen en bedrijven laag te houden. De Europese Centrale Bank wil bijvoorbeeld vermijden dat de Italiaanse rente sterk stijgt waardoor Italië tegen te hoge rentevoeten moet lenen.

### **Wat moeten we verwachten van andere gebeurtenissen dit jaar zoals de brexit, die moet worden afgerond, en de Amerikaanse verkiezingen in november?**

We denken dat brexit een eerder beperkte impact zal hebben. Als er geen akkoord komt, zijn er enkel verliezers, zowel in het Verenigd Koninkrijk als in de eurozone. Het is dan ook zeer waarschijnlijk dat er uiteindelijk, uiteraard na de nodige portie drama en last-minute nachtelijke bijeenkomsten, en eventueel met wat uitstel, toch een evenwichtig akkoord uit de bus zal komen waar zowel het Verenigd Koninkrijk als de eurozone zich in kunnen vinden.

De presidentsverkiezingen in de VS zijn nog een andere bron van onzekerheid. Volgens opiniepeilingen in april zijn Trump en Biden aan elkaar gewaagd. Een herverkiezing van Trump zou goed worden onthaald door de financiële markten gezien het bedrijfsvriendelijk beleid dat Trump voert. Een overwinning van Biden zou initieel als negatief kunnen worden onthaald, maar de geschiedenis heeft uitgewezen dat een democratische president ook niet nadelig is voor de economie. De teleurstelling zal dan ook van korte duur zijn.

Vanuit historisch perspectief is de impact die een president heeft op het langere termijnverloop van de economie zeer beperkt.

### **Denkt u dat de coronacrisis de mentaliteit op economisch vlak voorgoed zal veranderen?**

Sinds Trump de verkiezingen in de VS heeft gewonnen, hebben we kunnen vaststellen dat de trend naar een alsmaar verder gaande globalisering, die al tientallen jaren aan de gang is, gestopt is. We kunnen ervan uitgaan dat beleidsmakers in westerse landen na de coronacrisis beseffen dat men voor strategische sectoren (bijv. gezondheid) niet al te afhankelijk kan zijn van China of andere landen en dat globalisering dan ook een piek heeft bereikt. Ook bedrijven zullen evalueren of er wijzigingen moeten worden doorgevoerd in het productieproces.

In theorie zou deze crisis dan ook een kentering kunnen betekenen, maar de geschiedenis leert ons wel dat de verwachtingen niet te hoog gespannen mogen zijn en dat we vrij snel terugkeren naar 'business as usual'.

Het fiscaal beleid wil ondernemingen laten overleven en de vraag ondersteunen.

### **Welke goede reflexen moeten beleggers aannemen tijdens deze woelige periode?**

Wij zijn van mening dat het voor een belegger niet aangewezen is om aan market timing te doen. Voldoende studies hebben uitgewezen dat het timen van het ideale aankoopmoment zeer moeilijk is en dat het op langere termijn beter is te blijven investeren. Elke belegger is anders, en het is aan ieder voor zich om te beslissen volgens zijn eigen risico-appetijt en financiële middelen. Sommigen herbeleggen in minder volatiele fondsen, anderen zien deze beurscorrectie als een opportuniteit om aandelen goedkoper op te pikken. Ondanks alles blijft de boodschap: hou de focus op lange termijn en panikeer niet. ■



**Sinds 2011 is Filip Corten strateeg bij AG, met als hoofdtak de economische analyse en de opvolging van de verschillende activaklassen waarin AG investeert. Zo is hij ook verantwoordelijk voor het verstrekken van informatie met betrekking tot de investeringsstrategie in tak 21 en tak 23. Op deze manier verwierf hij een brede kennis van beide producten. Op 1 april nam hij de fakkel over van Jacques Crabbé als hoofd van tak 23.**

# UW ASCENTO-TEAM STAAT ALTIJD PARAAT

Door de coronacrisis en de maatregelen van de Belgische regering om de bevolking te beschermen, hebben wij ons aangepast om u een kwaliteitsvolle dienstverlening te blijven aanbieden.

U hebt het waarschijnlijk niet gemerkt, maar dankzij het telewerk bij AG kunnen bijna al onze medewerkers van thuis uit blijven werken. Telewerk is in deze lockdownperiode dan ook de norm bij AG.

## Uw Ascento-team is er voor u

De gezondheid van onze klanten en medewerkers is onze belangrijkste prioriteit, net als de continuïteit van onze dienstverlening aan onze klanten. Tijdens de lockdownperiode blijven onze medewerkers u verder helpen. **Het beheerteam** blijft altijd telefonisch en via e-mail bereikbaar. Net zoals **uw Employee Benefits-adviseurs**. En dat is niet alles.

Als reactie op deze uitzonderlijke maatregelen hebben we een **nieuwe technologie** geïmplementeerd zodat uw contactpersonen u kunnen zien terwijl ze met u praten vanop afstand. Zo kan u veilig communiceren. Dankzij een beveiligde en gebruiksvriendelijke toepassing kan u nu **communiceren vanop afstand** met uw employee benefits consultant (EBC) via videocall.



## Hoe werkt dit?

- Op het moment van de afspraak die u vooraf maakte, krijgt u van uw EBC een sms op uw gsm.
- Vervolgens klikt u op de link in de sms.
- U krijgt uw EBC te zien en kan met hem of haar communiceren.

**Goed om te weten:** deze applicatie werkt alleen op smartphones met een frontcamera. U kan ook uw tablet of computer gebruiken via Google Chrome.

AG is al enkele jaren bezig met de ontwikkeling van zijn digitale kanalen. Zo proberen we bijvoorbeeld uw documenten steeds vaker elektronisch te versturen. Natuurlijk blijft het mogelijk om ze op papier te ontvangen. Maar in de huidige omstandigheden zien we dat we u ook digitaal een kwaliteitsservice kunnen blijven bieden, bijvoorbeeld via telewerk of videocalls. Probeer onze verschillende digitale kanalen dus zeker eens uit. ■



## TOT ZIENS ALEXANDRE !

Onze hoofdredacteur, Alexandre Homez, geniet binnenkort van zijn welverdiend pensioen. In naam van heel het Ascento-team bedanken we hem voor de mooie jaren waarin we hebben samengewerkt aan de redactie van Ascento News. We wensen hem een mooi, en wellicht goedgevuld, pensioen.

**Hoofdredacteur** Alexandre Homez

**Werkten mee aan dit nummer** Frederik De Mol, Iris Deneut, Heidi Delobelle, Filip Corten, Christophe De Vooght, Anne Marie Dujardeyn, Benoit Halbart, Allison Lotens, Michel Moreau

**Language services** Karen Van den Branden & C°

**Lay-out** Brand Studio

**Lezersrubriek** [ascento@aginsurance.be](mailto:ascento@aginsurance.be)

Ascento news wordt gedrukt op papier afkomstig uit goed beheerde bossen.

**AG Insurance** NV - E. Jacquainlaan 53, 1000 Brussel - BTW BE 0404.494.849 - RPR Brussel - [www.aginsurance.be](http://www.aginsurance.be) - [info@aginsurance.be](mailto:info@aginsurance.be) - IBAN: BE13 2100 0007 6339  
BIC: GEBABEBB - Belgische verzekeringsonderneming toegelaten onder code 0079, onder toezicht van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel

Verantwoordelijke uitgever: Benoit Halbart