

Ascento news

Nr 27 | juli 2021

BENOIT HALBART,
MANAGING DIRECTOR
AG EMPLOYEE BENEFITS
& HEALTH CARE

ONDANKS DE CRISIS
HEBBEN WE 2020 IN
TAK 21 EN 23 MET GOEDE
RENDEMENTEN AFGESLOTEN

P 2

► Interview met Benoit Halbart

P 5

► Multimanagement, vaste assetallocatie, *market timing*. Wat moet u weten over onze beleggingsstrategieën?

ONDANKS DE CRISIS HEBBEN WE 2020 IN TAK 21 EN 23 MET GOEDE RENDEMENTEN AFGESLOTEN



Eind 2020 volgde Benoit Halbart Heidi Delobelle op als managing director van AG Employee Benefits & Health Care. Dankzij zijn jarenlange ervaring bij AG kent Benoit het departement AG Employee Benefits & Health Care en AG Ascento goed. In dit artikel vertelt hij hoe hij in een bijzondere context aan zijn job begonnen is, wat hij vindt van de huidige lagerenteomgeving, wat zijn prioriteiten zijn als managing director de komende jaren, ...

Onze klanten willen goede beleggingen doen, maar ze zijn ook bezig met de aard van de fondsen waarin hun geld wordt belegd.

Benoit, kan u zichzelf even kort voorstellen?

Ik ben actuaris en handelingenieur van opleiding. Ik begon bij AG in 1995 in het departement AG Employee Benefits. Gedurende 15 jaar oefende ik verschillende functies uit: *product manager, commercial support & financial manager, customer relation management*. In 2010 wou ik een nieuwe stap zetten in mijn carrière en werd ik directeur van Gras Savoye Willis Towers Watson. In 2012 keerde ik terug naar AG als directeur marketing & communication AG Employee Benefits & Health Care. Eind 2020 volgde ik Heidi Delobelle op als *managing director* van AG Employee Benefits & Health Care, toen zij CEO van AG werd.

In al die jaren heb ik meegewerkt aan de verbetering van onze groepsverzekeringen van de 2^e pijler. Daarmee kunnen werkgevers een aanvullend pensioen opbouwen voor hun werknemers. Ik was ook betrokken bij de ontwikkeling van AG Ascento voor particulieren. Dat kaderde binnen de uitbreiding van onze dienstverlening op het vlak van groepsverzekeringen 2^e pijler.

Dankzij onze *asset managers* en onze gediversifieerde portefeuille hebben we het jaar met goede resultaten afgesloten.

U begon uw nieuwe functie in speciale omstandigheden. Wat zijn de gevolgen van de coronapandemie voor de activiteiten van AG en AG Ascento?

Deze moeilijke periode is een uitdaging voor ons allemaal. Op financieel vlak werden de markten begin 2020 getroffen door de crisis. Dit had gevolgen voor onze tak 23-fondsen, waaronder de Rainbow-fondsen van AG Ascento. Gelukkig herstelden de beurzen snel. Dankzij de expertise van onze *asset managers* en onze gediversifieerde portefeuille hebben wij het jaar met goede rendementen kunnen afsluiten.

Maar het coronavirus had niet alleen gevolgen voor onze economie.

Dat klopt. De pandemie deed ons nadenken over een andere manier van werken. Een dag per week telewerken was al een paar jaar ingeburgerd bij AG. Maar plots moesten bijna al onze medewerkers 100% telewerken. Zo konden we de continuïteit van de dienstverlening aan onze klanten waarborgen. Onze Employee Benefits Consultants (EBC)

hadden bijvoorbeeld meer digitaal contact met hun klanten. Een positieve ervaring voor beide partijen. Ook na de coronacrisis is dit een aanpak die we de komende jaren verder zullen ontwikkelen en verbeteren.

Los van de gezondheidscrisis bevinden we ons nog altijd in een lagerenteomgeving. Hoe reageert AG op deze realiteit, meer bepaald met de beleggingen in tak 21 en tak 23?

De lage interestvoeten blijven een uitdaging. En de interventies van de nationale banken door de coronacrisis wijzen erop dat de lage rentevoeten nog een tijdje zullen blijven aanhouden. We zijn altijd onze verbintenissen tegenover onze klanten

nagekomen. Dankzij onze degelijke financiële dekking en voorbereiding zal dat ook in de toekomst zo blijven. Merk ook op dat het rendement in tak 21 van AG Ascento Free in 2020 tot de beste op de markt behoort¹.

Bovendien kunnen onze klanten kiezen voor een AG Ascento-product in tak 21 of in tak 23. Met

AG Ascento Free kunnen zij ook opteren voor een hybride product dat de zekerheid van tak 21 combineert met het potentieel hogere rendement van tak 23. Ze vinden dus zeker een product dat past bij hun beleggersprofiel.

We merken ook een stijgende belangstelling voor duurzame maatschappelijke beleggingen. Hoe belangrijk is maatschappelijk verantwoord ondernemen voor de beleggingsportefeuille van AG?

We zien dat onze klanten meer en meer stilstaan bij de aard van hun beleggingen. Ze willen performante beleggingen, maar ze zijn ook bezig met de aard van de fondsen waarin hun geld wordt belegd.

Bij AG zijn we ervan overtuigd dat duurzame beleggingen bijdragen tot een goed rendement op lange termijn. Daarom

¹ Dit rendement heeft betrekking op het afgelopen jaar en vormt geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

beleggen we al jaren niet meer in controversiële activiteiten zoals wapens of in bepaalde soorten energie.

Vanaf 2019 integreren we ook milieu-, sociale en governance-factoren (ESG) in ons beleggingsbeleid. Duurzaam beleggen evolueert voortdurend. AG volgt het op de voet op. Daarom hebben wij onlangs een nieuw element toegevoegd aan ons beleggingsbeleid. Sinds eind 2020 gaan wij de dialoog aan over duurzame ontwikkeling met de ondernemingen waarin we beleggen.

Als onderneming hebben we ook oog voor onze maatschappelijke en milieu-impacten passen we de principes van goed bestuur toe. AG zet zich als verantwoordelijke economische speler en werkgever vastberaden in voor de toepassing van deze nieuwe principes.

Wat zijn uw prioriteiten als nieuwe *managing director* van AG Employee Benefits & Health Care voor de komende jaren?

De wereld draait sneller en sneller. Zowel onze behoeften als die van onze klanten veranderen voortdurend.

Vandaag is het meer dan ooit onze prioriteit om te luisteren naar onze klanten en hun behoeften. Ons doel is om ons voortdurend te blijven aanpassen aan hun noden. Ik wil van deze gelegenheid gebruikmaken om al onze klanten te bedanken voor hun blijvende vertrouwen.





MULTI-MANAGEMENT

MULTIMANAGEMENT, VASTE ASSETALLOCATIE, MARKET TIMING. WAT MOET U WETEN OVER ONZE BELEGGINGSSTRATEGIEËN?

In deze lagerenteomgeving wordt de mogelijkheid van een hoger rendement via een tak 23-levensverzekering (fondsen zonder gewaarborgd rendement) steeds aantrekkelijker. Door te beleggen in tak 23 neemt u wel meer risico's. Met de hulp van professionals kiest u het fonds of de fondsen die overeenstemmen met uw beleggersprofiel. In dit artikel bekijken we de beleggingsstrategieën van de tak 23-fondsen van het product AG Ascento Free.

Profiteer van de expertise van onze beheerders via multimanagement

AG past de zogenaamde **multimanagementstrategie** toe. Multimanagement houdt in dat de expertise van meerdere fondsbeheerders aangewend wordt binnen de structuur van de AG-fondsen. Elke beheerder heeft zijn eigen visie en managementstijl. Zo combineert AG hun expertise ten voordele van haar klanten.

Ook al worden niet alle risico's van tak 23 uitgesloten², AG mikt met zijn multimanagementaanpak op:

- ▶ Potentieel hoger rendement;
- ▶ Minder risico's en volatiliteit³ in vergelijking met een actief beheer door één enkele fondsbeheerder;
- ▶ Optimale diversificatie van de portefeuille.

² Bij een levensverzekering gelinkt aan beleggingsfondsen (tak 23) mogen de volgende risico's niet uit het oog verloren worden: risico op schommelingen van de eenheidswaarde (marktrisico), liquiditeitsrisico, risico's gelinkt aan het beheer van fondsen.

³ Volatiliteit bepaalt de mate waarin de waarde van een financieel instrument kan stijgen of dalen. Hoe extremer de koersschommelingen, hoe hoger de volatiliteit.

Hoe werkt multimanagement concreet?

Eerst bepalen de financiële experts van AG de ideale beleggingsstrategie en -criteria voor elk fonds. AG kiest vervolgens verschillende externe beheerders (multimanagers), die elk een mandaat krijgen om een deel van het kapitaal te beheren. Zij worden geselecteerd op basis van hun expertise in een activaklasse (multiasset) en in een specifieke activastijl (multistyle).

Wat zijn de voordelen van het beheer via een mandaat?

► AG blijft eigenaar van het fonds

De geselecteerde beheerders werken binnen de structuur van AG en passen de strategie en criteria van AG toe.

► AG-specialisten houden toezicht op de fondsbeheerders

Zij volgen de beheerders en hun mandaten voortdurend op en hebben een accuraat en volledig zicht op de activa onder beheer.

► AG bepaalt de voorwaarden van de mandaten

Voor elk mandaat bepaalt AG in welke activaklassen de fondsbeheerder mag beleggen en welke risico's hij daarbij mag nemen.

► AG controleert de naleving van de mandaten en de rendementen

Als een beheerder zijn mandaat niet meer respecteert of de rendementen niet meer in lijn zijn met de verwachtingen van AG, draagt AG het mandaat over aan een andere beheerder. Het is dus niet nodig om de effecten in de portefeuille te verkopen. Zo vermijden we overbodige transacties of fondswijzigingen.

Fondsen met een vaste assetallocatie streven naar een aantrekkelijk rendement op lange termijn.

Ontdek de samenstelling van de tak 23-fondsen van AG Ascento

Met uitzondering van het fonds RARFAA zijn de tak 23-fondsen van AG Ascento Free **fondsen met vaste assetallocatie**. Zoals de naam al aangeeft, zijn dit fondsen waarin AG een vaste verhouding obligaties en aandelen belegt.

Er zijn twee soorten fondsen met vaste assetallocatie:

► Fondsen met één activaklasse

Deze fondsen beleggen op gediversifieerde wijze in **één activaklasse**.

- Het **Rainbow Blue**-fonds belegt enkel in **obligaties**.
- Het **Rainbow Red**-fonds belegt enkel in **aandelen**.

Omdat het Rainbow Blue-fonds alleen in obligaties belegt, is het minder volatiel en heeft het een lagere risicoklasse dan het Rainbow Red-fonds, dat alleen in aandelen belegt.

► Gemengde fondsen

Deze fondsen beleggen **zowel in obligaties als in aandelen** maar in verschillende vaste verhoudingen (Rainbow Indigo, Rainbow Green en Rainbow Orange). Hoe groter het gedeelte van aandelen in het gemengde fonds, hoe hoger de volatiliteit en hoe hoger de risicoklasse.

Wat zijn de verschillen tussen fondsen met vaste assetallocatie en market timing?

Een andere beleggingsstrategie is **market timing**. Beheerders proberen het gedrag van de financiële markten

te voorspellen om op basis hiervan te beleggen. Een strategie die heel wat financiële goeroes roemen. De essentie van *market timing* is 'koop laag, verkoop hoog'.

Een winnende tactiek, als u de marktschommelingen exact kan voorspellen. Maar in werkelijkheid is het bijna onmogelijk te bepalen hoe de markt zich zal gedragen. Hierna vindt u de verschillen tussen fondsen met vaste assetallocatie en *market timing*:

1. Beleggingsbeleid

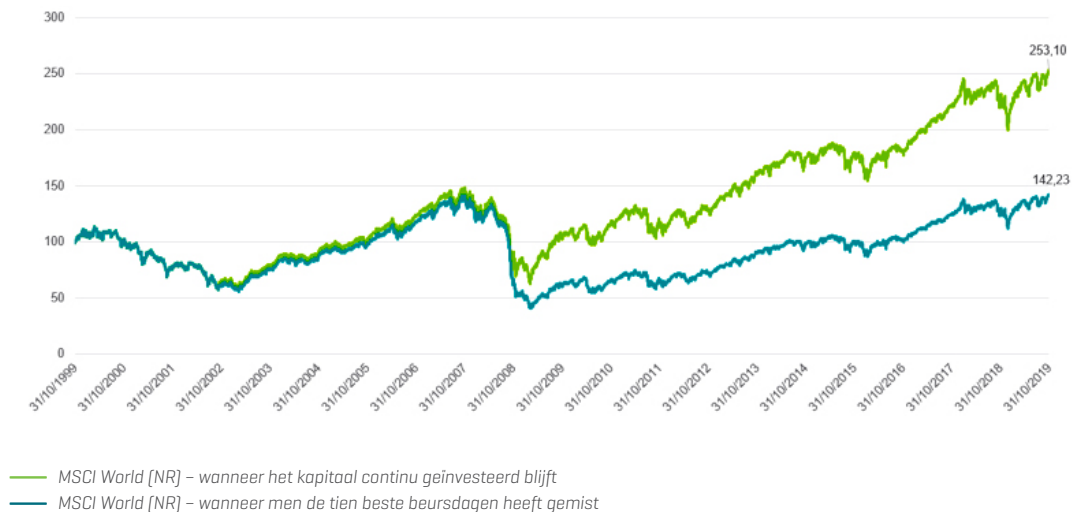
De beste beursdagen bevinden zich meestal tijdens of net na perioden van hoge volatiliteit. Bij **fondsen met een vaste assetallocatie** analyseren de beheerders maandelijks de resultaten en stellen ze zo nodig de beleggingsaccenten bij, maar ze blijven altijd consistent met de beleggingsstrategie van het fonds, ongeacht de marktontwikkelingen.

Bij *market timing* is het zo dat als de fondsbeheerder bij hoge volatiliteit **uit de markt stapt, hij de kans mist om verliezen goed te maken** (zoals weergegeven in grafiek 1).

Vaste assetallocatie: continue blootstelling aan de markt

Het effect van het missen van de tien beste beursdagen

Op basis van een investering van 100 \$ in de MSCI World [NR]



Grafiek 1
Bron: AG

Met andere woorden, als hij het aandeel verkoopt wanneer de waarde ervan daalt, verkoopt hij het tegen een lagere prijs en zal hij niet profiteren van de waardeverhoging wanneer de markt zich herstelt.

Het voortdurend wijzigen van beleggingsbeleid in functie van de marktschommelingen betekent niet noodzakelijk een beter rendement.

2. Aantal transacties

Elke verkoop of aankoop door een beheerder houdt bepaalde **kosten in**. Bij een *market timing-strategie* doet de beheerder meer transacties, waardoor het totale nettorendement van het fonds kan dalen.

Voor defensieve beleggers is het een interessante optie om een deel van de belegging in tak 21 te plaatsen.

3. Rendement op lange termijn

De beste rendementen worden meestal behaald na een crisis of grote correcties, vandaar het belang van beleggen op lange termijn om de correctie niet te missen. Fondsen met een vaste assetallocatie streven naar **een aantrekkelijk rendement op lange termijn**. Hoewel studies aantonen dat een *market timing-strategie* in een bepaald jaar winstgevend kan zijn, is dit **niet** noodzakelijk een garantie voor **betere rendementen** op lange termijn.

4. Fondsen op maat van uw beleggersprofiel

Zoals hierboven vermeld, bieden fondsen met vaste assetallocatie een vaste verdeling tussen aandelen en obligaties. Zo weet u exact hoeveel van uw belegging is blootgesteld aan de verschillende financiële marktrisico's. Hoe meer aandelen u kiest, hoe groter het risico. Met onze fondsen kan u het fonds of de **fondsen kiezen die het best bij uw beleggersprofiel passen**. Bij fondsen die beheerd worden via *market timing*, verhoogt **de hoge volatiliteit** het **risico, wat niet voor iedereen is weggelegd**.

Verschillen tussen tak 21 en een obligatiefonds in tak 23

Als u kiest voor een **levensverzekering in tak 21**, zal uw kapitaal op regelmatige wijze aangroeien volgens de gewaarborgde rentevoet en een eventuele winstdeling. Het rendement zal uw belegging dus op een relatief stabiele manier doen evolueren. Hoewel tak 21 achterliggend ook grotendeels in obligaties is belegd, neemt AG de waardeschommelingen van deze obligaties ten laste en bent u er zeker van dat u een rendement krijgt dankzij de gewaarborgde rentevoet.

Als u belegt in een **tak 23-obligatiefonds** zonder gewaarborgde rentevoet, zal de waarde van uw belegging onregelmatiger fluctueren volgens de volatiliteit van de financiële markten.

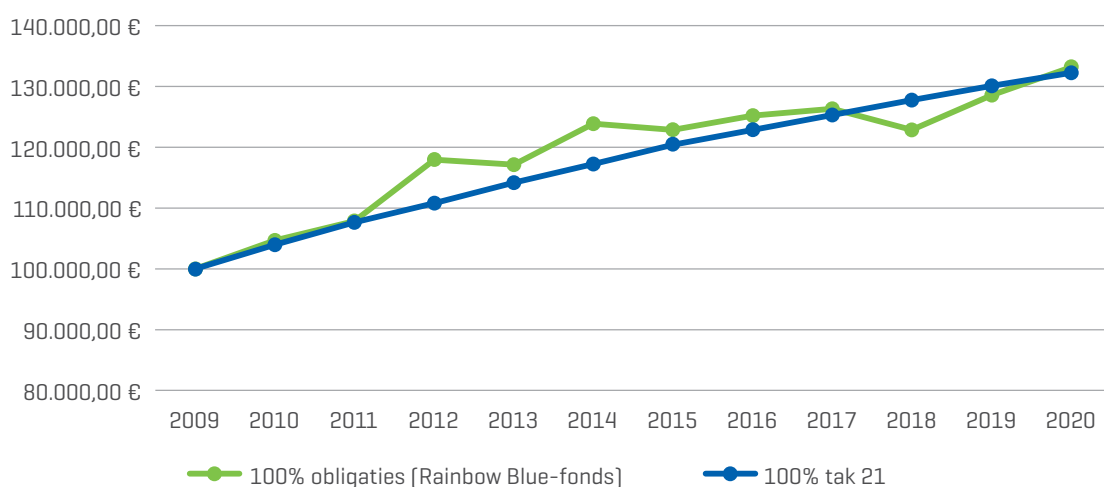
De afgelopen jaren is tak 21 een aantrekkelijk alternatief gebleken voor obligaties, zoals blijkt uit de onderstaande grafiek. Niemand kan precies voorspellen hoe de markt zich zal gedragen, maar een deel van uw belegging in tak 21 stoppen, is voor defensieve beleggers een interessante optie om te overwegen bij uw beleggingsbeslissing.

Bij AG Ascento kan u kiezen voor een levensverzekering in tak 21, beleggingsfondsen in tak 23 of een combinatie van beide.

Met AG Ascento Free kan u **tak 21 en tak 23 combineren**. Zo combineert u de zekerheid van de gewaarborgde rentevoet van tak 21 met het rendementspotentieel van tak 23 en beperkt u de risico's. Dankzij deze hybride oplossing krijgt u het beste van beide werelden.

Grafiek 2

100.000 euro nettobelegging



100.000 euro gekapitaliseerd volgens de reële rendementen van 2010 tot 2020.

Bron: AG

Hoofredacteur Allison Lotens

Werken mee aan dit nummer Diederik Vandendriessche, Iris Deneut, Christophe De Vooght, Anne Marie Dujardeyn, Koen Cole, Benoit Halbart, Michel Moreau, Stijn Mues, Gaëtan Perez

Language services Karen Van den Branden & C°

Lay-out Brand Studio

Lezersrubriek ascento@aginsurance.be

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

AG Insurance [afgekort AG] NV - E. Jacquemijnlaan 53, 1000 Brussel - www.aginsurance.be - info@aginsurance.be

IBAN: BE13 2100 0007 6339 - BIC: GEBABEBB - RPR Brussel - BTW BE 0404.494.849

Belgische verzekeringsonderneming toegelaten onder code 0079, onder toezicht van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel

Verantwoordelijke uitgever: Koen Cole