



De financiële markten in 2018 – de visie van de verzekeraar

Wim Vermeir & Filip Corten

Agenda

- AG Insurance als institutioneel belegger
Wim Vermeir, Chief Investment Officer
- Outlook financiële markten 2018
Filip Corten, Senior strategist
- Beleggingsportefeuille: de illiquiditeitspremie binnenhalen
Wim Vermeir, Chief Investment Officer
- Q & A

AG Insurance in het kort

- Verzekert klanten sinds 1824
- Marktleider in België
- Bijna 50% van Belgische gezinnen is klant
 - 1 op 7 wagens
 - 1 op 4 woning
- Geïntegreerd distributiemodel met bankverzekeren, makelaars en B2B
- Sterke Solvency II marge
- Aandeelhouders
 - 25% BNPP Fortis
 - 75% Ageas

Kerncijfers 2016

Totaal incasso	EUR 6,1 miljard
Leven	EUR 4,2 miljard
Niet-Leven	EUR 1,9 miljard
Nettowinst	EUR 521 miljoen
Assets under mgmt Leven [09/2017]	EUR 58,5 miljard
Solvabiliteitsmarge [Solvency II]	207%
Medewerkers	4.391

Marktaandelen

#1 Totaal

23.4%



#2 Niet-Leven

15.8%



#1 Leven

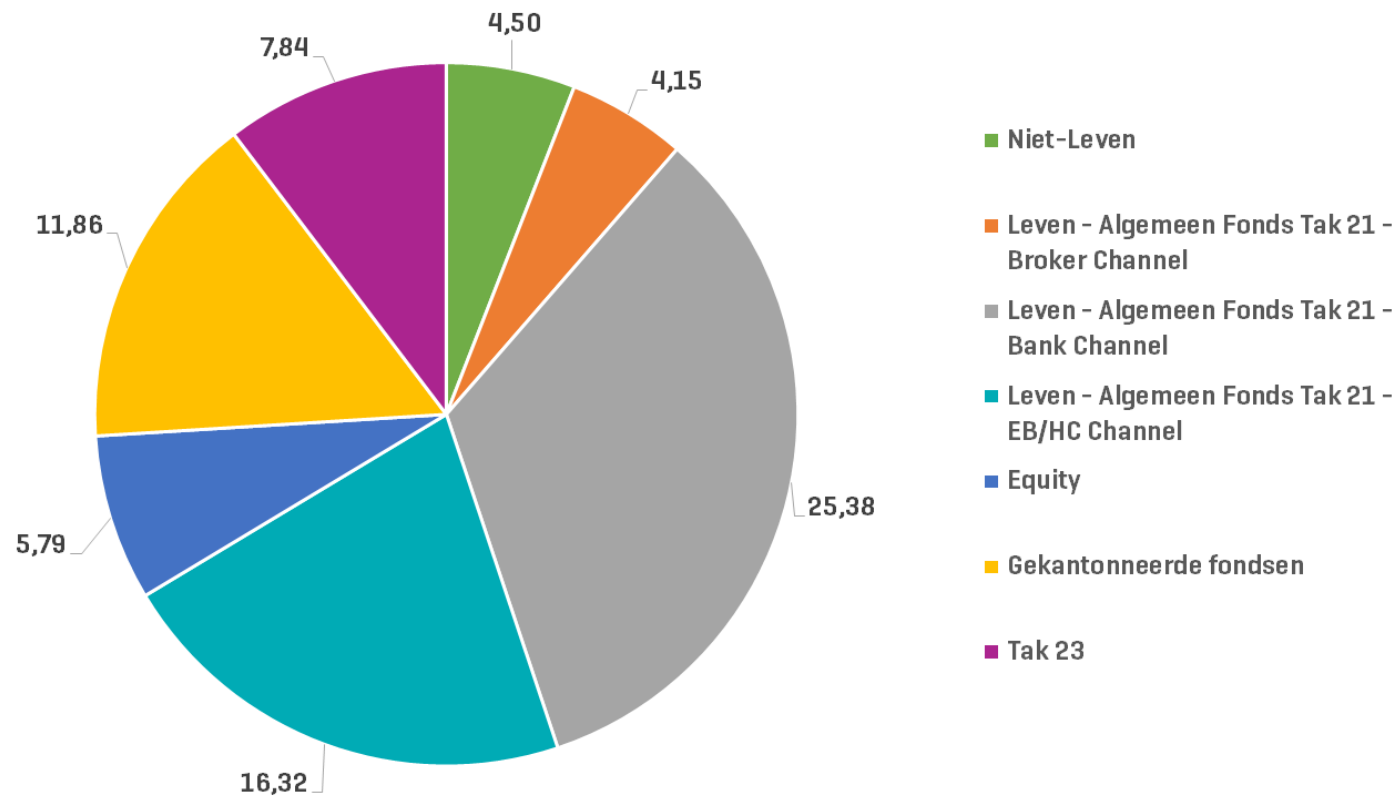
28.6%



Bron: Assuralia, 2016

AG Insurance als Asset Manager

- Grootste institutionele belegger en investeerder in vastgoed in België
- 76 miljard EUR Assets under management





Financiële en economische realiteit

Filip Corten – Senior Strategist

Actuele topics

Hoe zal de globale
economie evolueren ?

Hoe is België
gepositioneerd ?

Zijn risicovollere
activaklassen
interessant ?

Gaat de rente
duurzaam
stijgen ?

Moeten we vrezen
voor een harde
landing in China ?

Welke politiek zullen
centrale banken
voeren ?



Hoe zal de globale economie evolueren ?

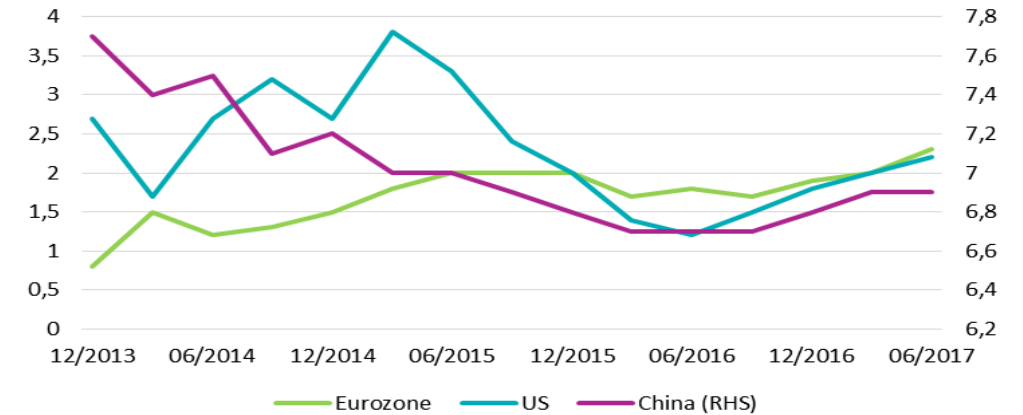
Een blik op de globale economische evolutie

- Globale economie is sterk aangetrokken
- Eerste tekenen van een vertraging in 2018

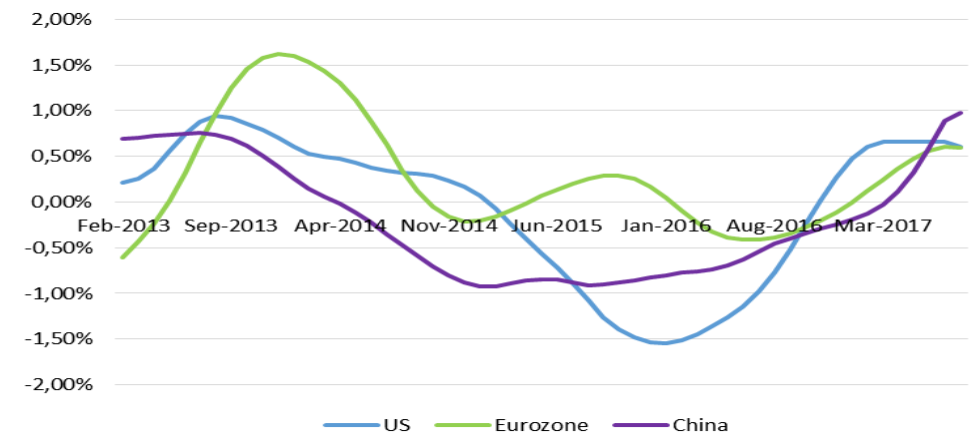
Globale voorlopige indicator OESO



Economische groei

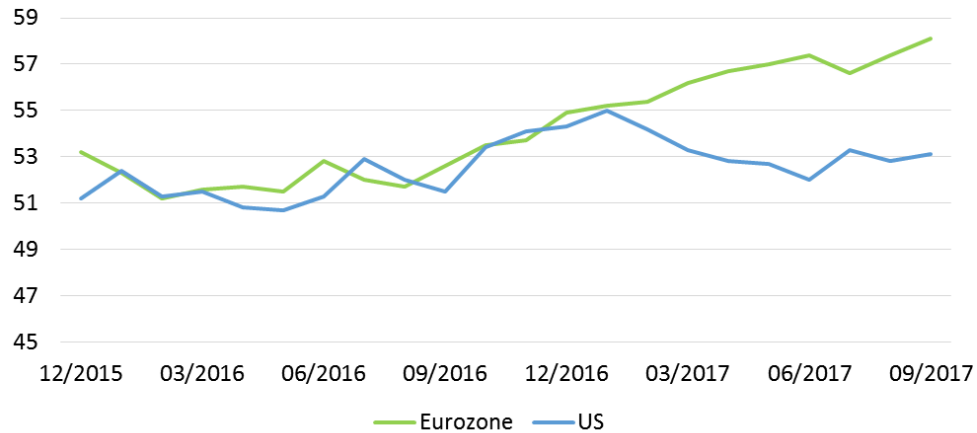


Voorlopige indicatoren OESO



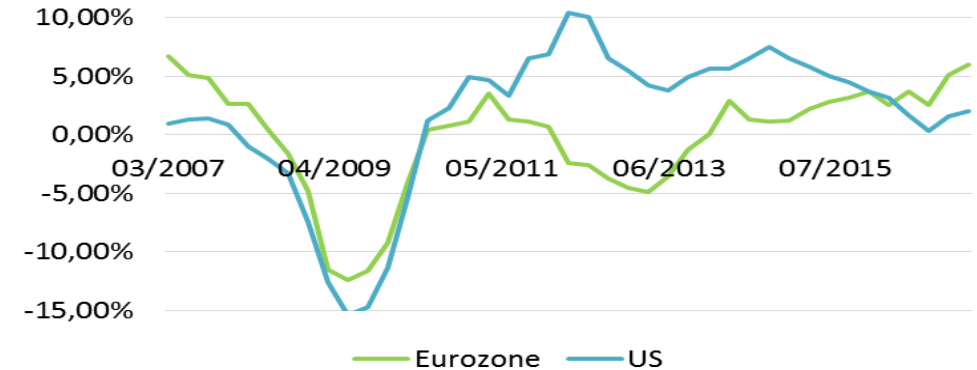
Eurozone doet het beter dan de VS

Industriële PM

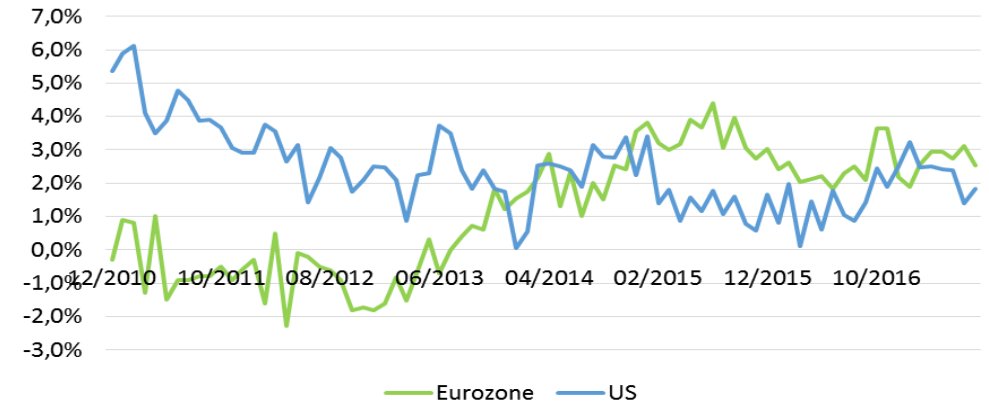


- Investerings trekken aan in de Eurozone
- Consumptie blijft bijdragen aan het herstel

Groei investeringen



Groei kleinhandelsverkopen



VS: economische cyclus loopt op haar einde

Wanbetalingen kredietkaarten [% vh totaal]



Fabrieksbestellingen



VS: economische cyclus loopt op haar einde

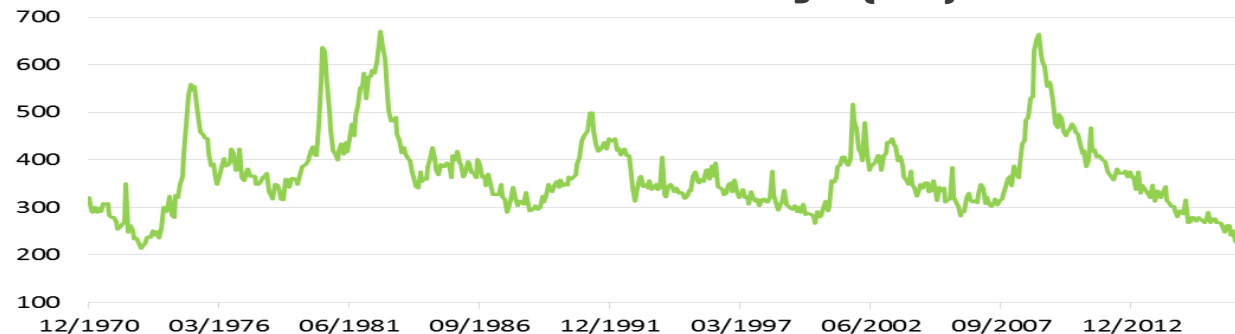
Aantal nieuw gebouwde woningen (000)



Vraag naar leningen



Aantal werkloosheidsaanvragen (000)

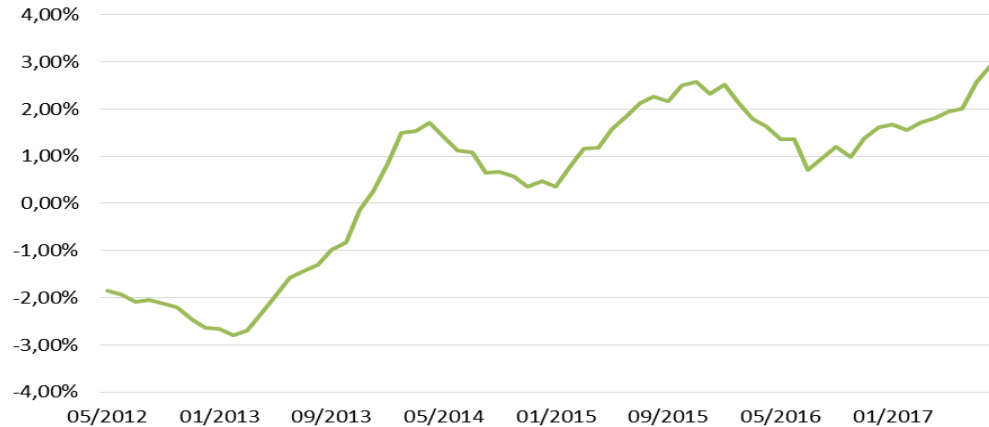


VS: belastinghervorming in 2018

- Vereenvoudiging personenbelasting
- Belastingtarief voor bedrijven van 35% naar 20%
- Repatriëring van buitenlandse winsten: belast aan een gunsttarief?
- Belastinghervorming zou minder snel worden geïmplementeerd dan verwacht
 - Ten vroegste eind 2018
 - Geleidelijke phase in over een periode van 5 jaar
 - Compenserende maatregelen: afschaffen van bepaalde aftrekposten

Eurozone: herstel zet zich voorlopig door

Groei industriële productie



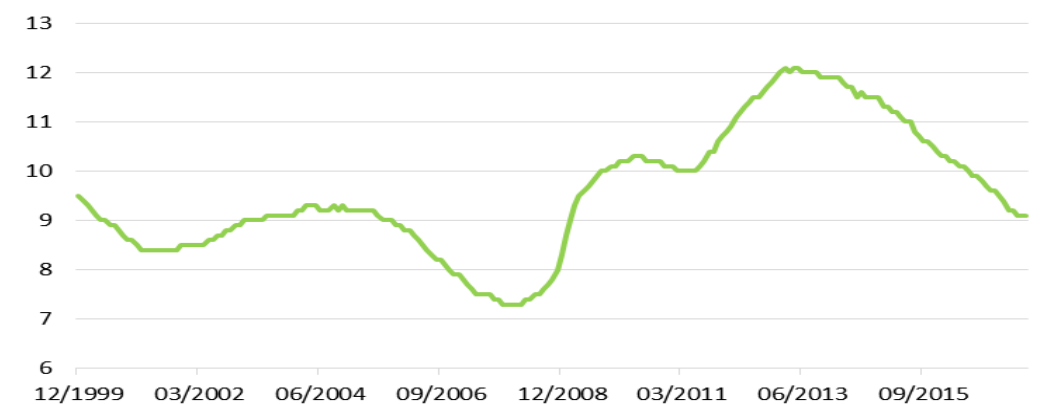
Vraag naar leningen



Export buiten de Eurozone



Evolutie werkloosheid

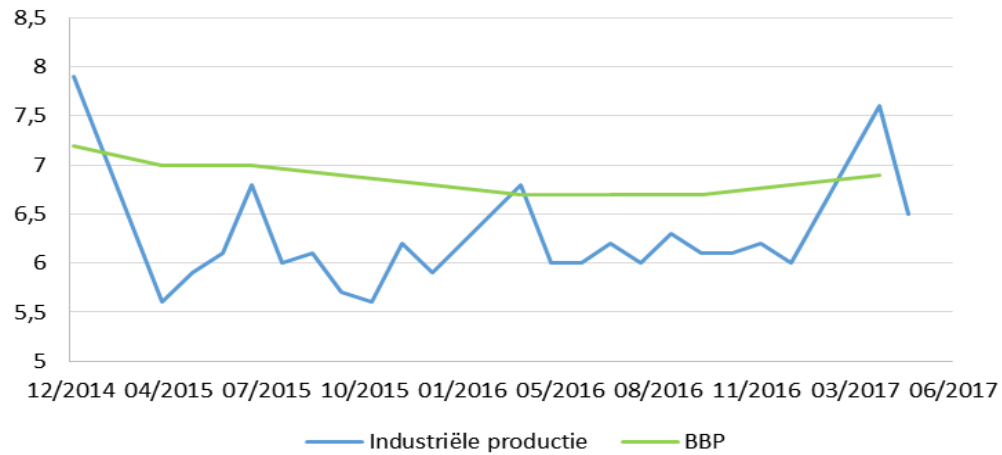




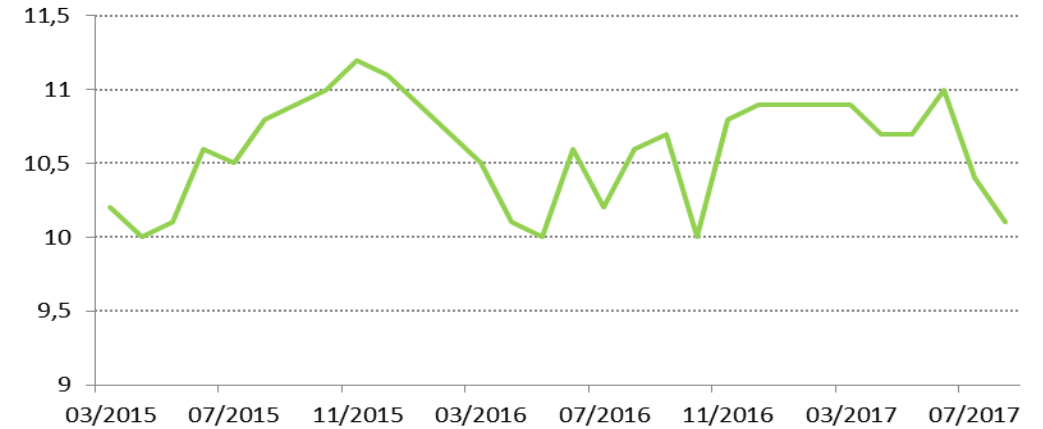
Moeten we vrezen voor een harde landing in China ?

Op korte termijn blijft de Chinese economie goed presteren

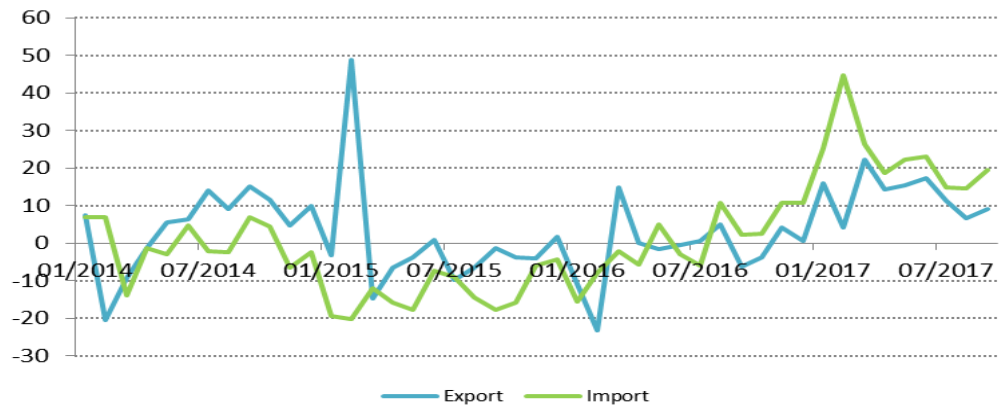
Economische groei



Kleinhandelsverkopen



Handelsactiviteit

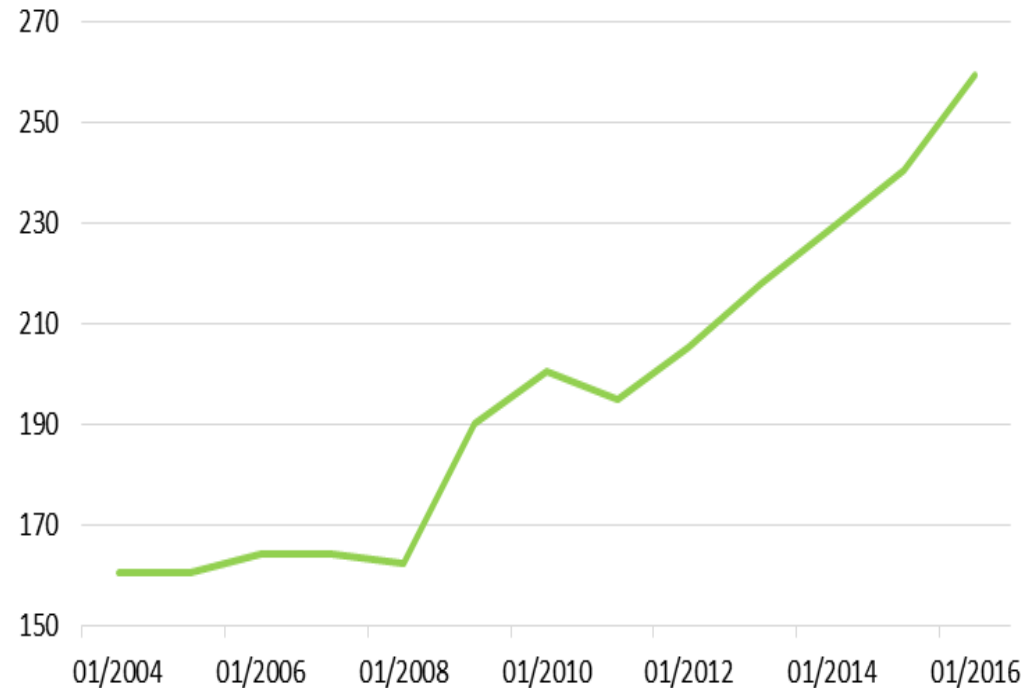


Goederenvervoer via de trein

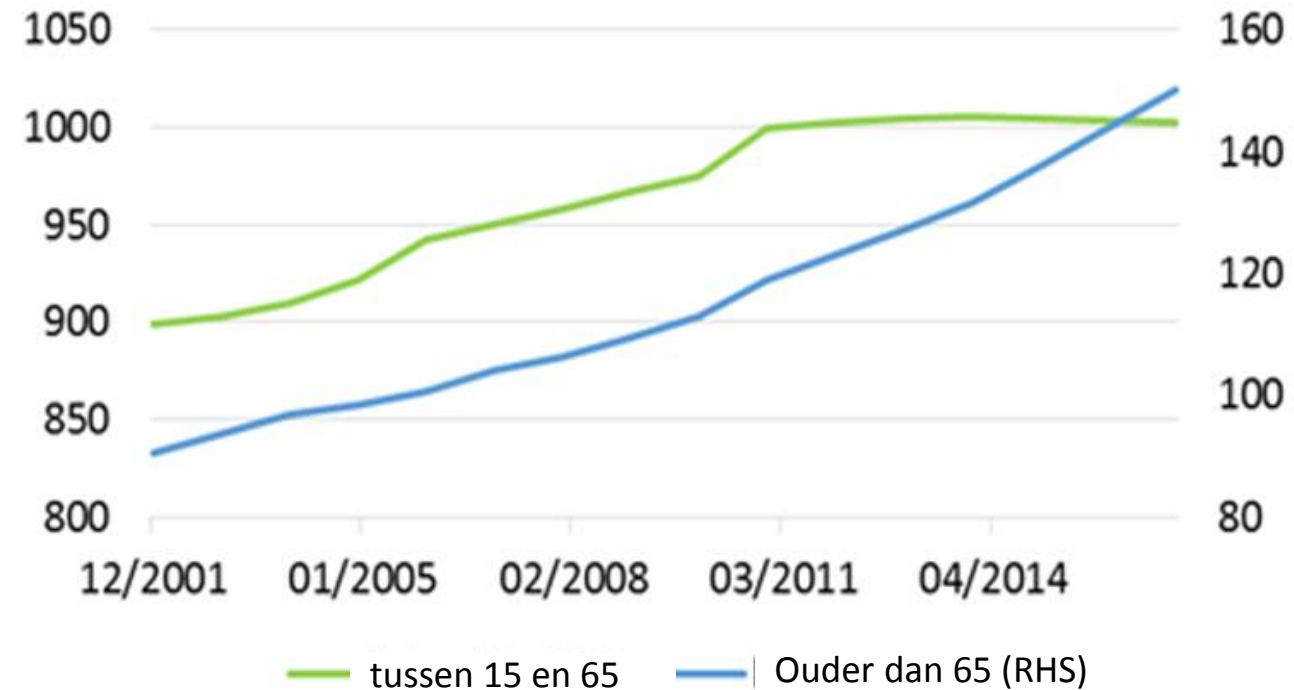


Op lange termijn zijn er echter duidelijke onevenwichten

China: totale schuld als % van het BBP



China: bevolkingsevolutie

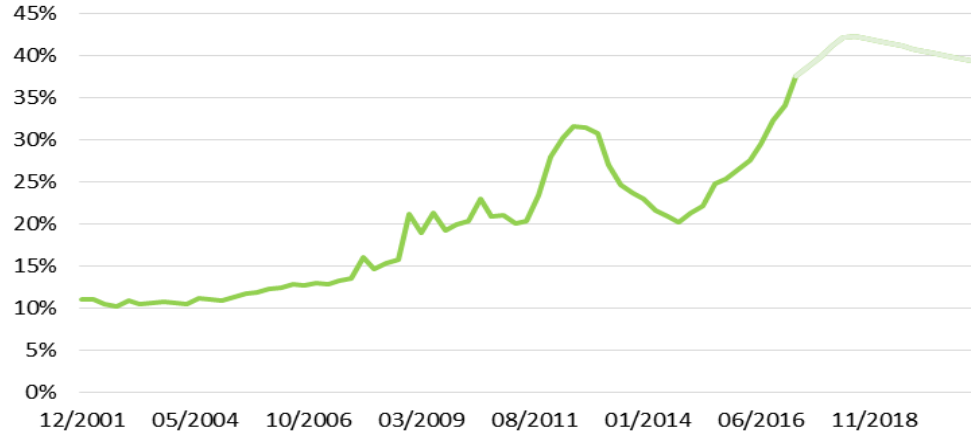




Welke politiek zullen centrale banken voeren ?

ECB: vermindering van het aankoopprogramma in 2018

ECB balansomvang als % BBP

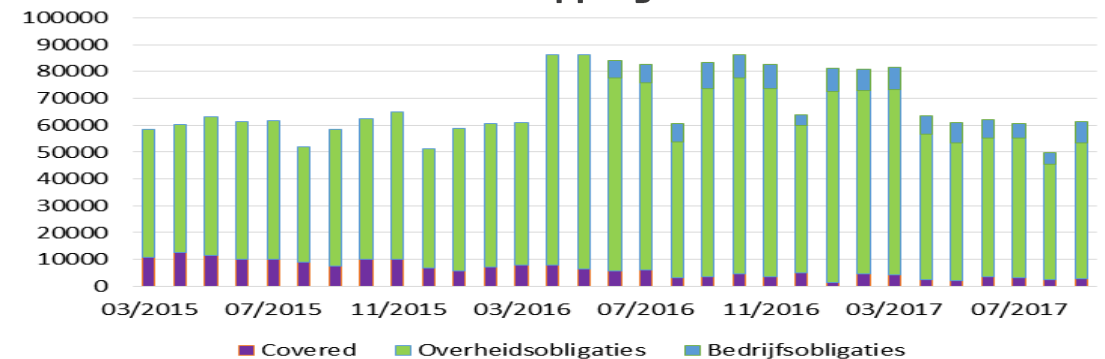


ECB: aantal maanden tot eerste renteverhoging



- De ECB zal in 2018 haar aankoopprogramma afbouwen
- Een volledige stopzetting van het programma kan trager gaan dan verwacht

ECB aankoopprogramma

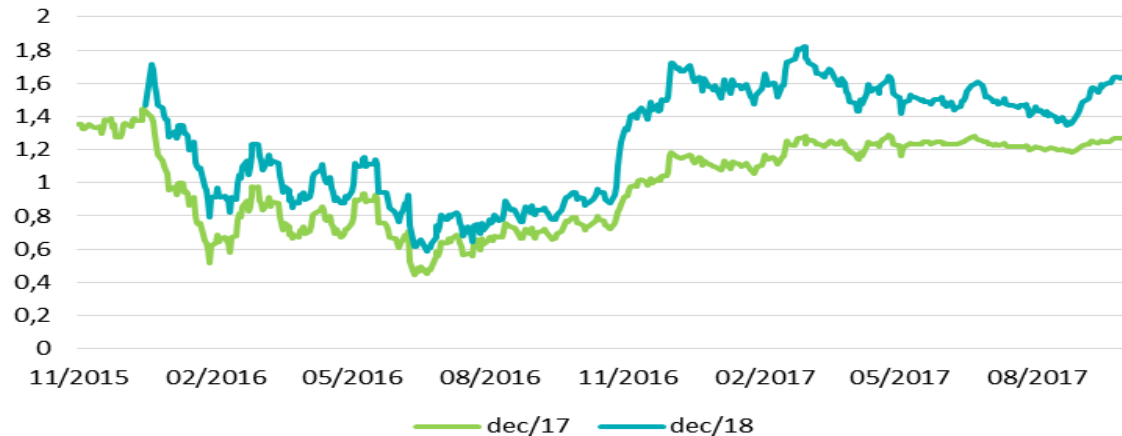


ECB: vermindering van het aankoopprogramma in 2018

- Het stopzetten van het aankoopprogramma betekent niet dat de ECB geen obligaties meer zal kopen
 - Herinvesteren van obligaties die op vervaldag komen
 - 2018 : +/- 150 miljard eur
 - 2019 : +/- 260 miljard eur

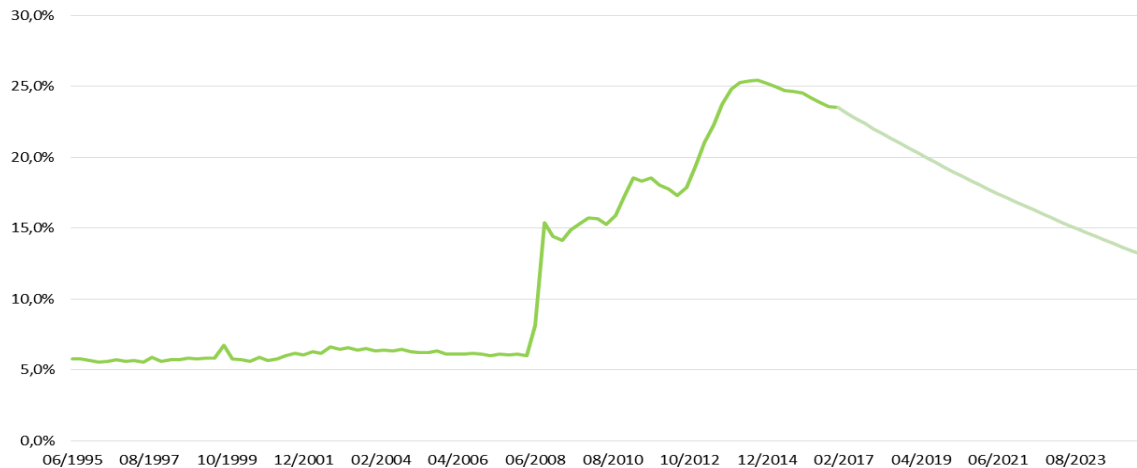
Fed: bescheiden renteverhoging

Fed Futures



	Q4 17	Q1 18	Q2 18	Q3 18	Q4 18
Bloomberg Wgt Avg	1.50	1.60	1.80	1.95	2.10
Median Forecast	1.50	1.50	1.75	2.00	2.00
Average Forecast	1.48	1.61	1.82	1.96	2.11
High Forecast	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50
Low Forecast	1.00	1.25	1.25	1.25	1.00
Responses	61	60	60	60	57

Balansomvang Fed als % BBP



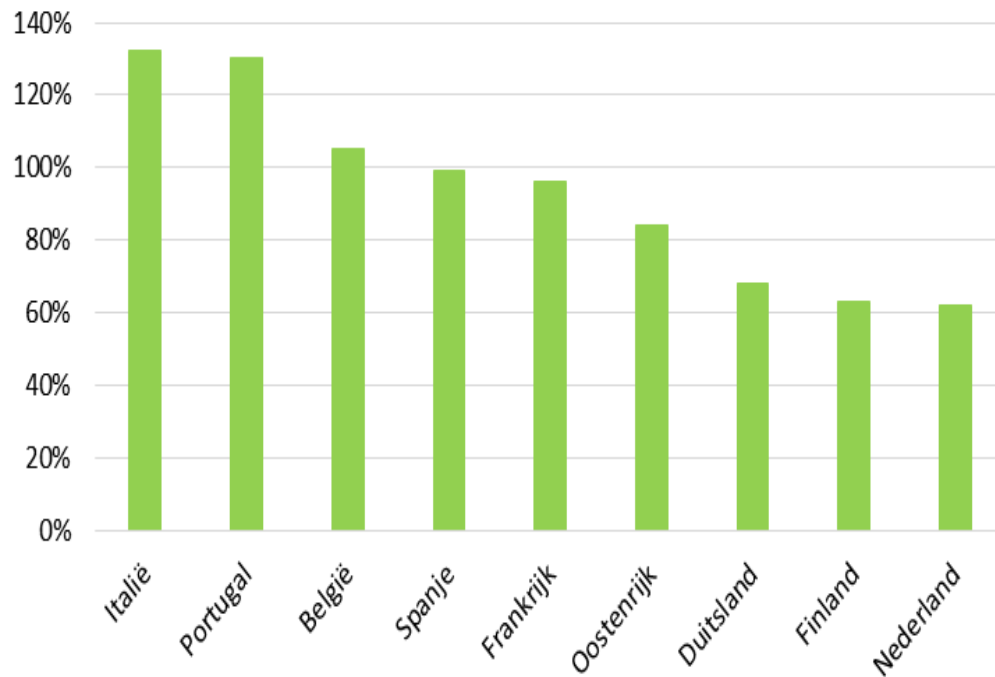
- Markten gaan uit van 2-3 renteverhoging tot eind 2018
- Fed maakt werk van de afbouw van de balansomvang



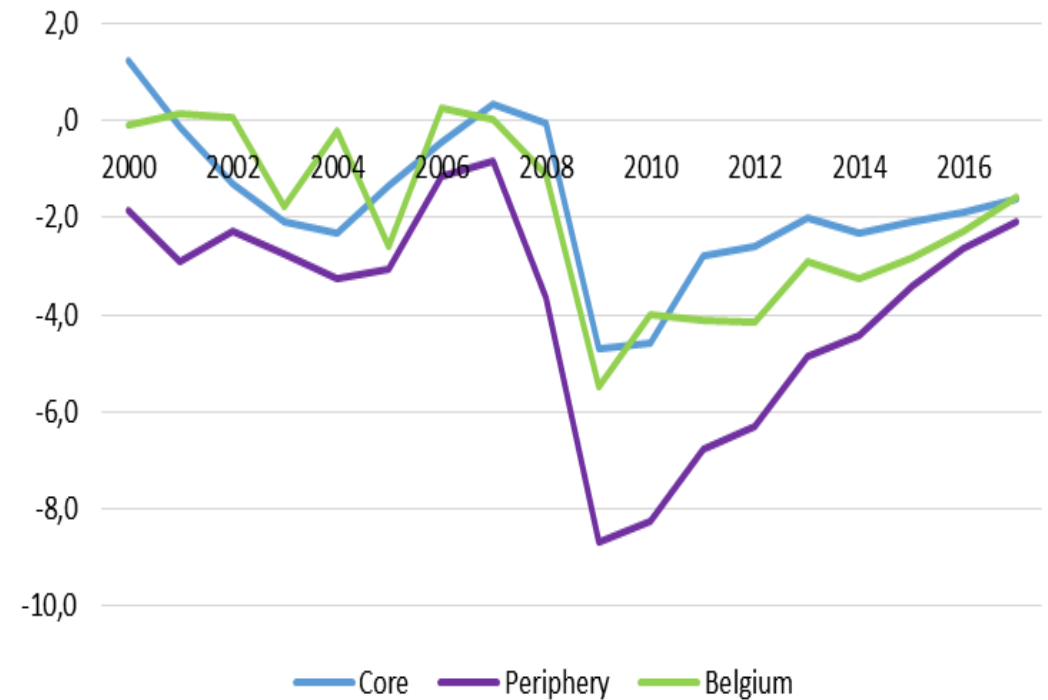
Hoe is België gepositioneerd ?

België scoort relatief goed

Overheidsschuld [% BBP]

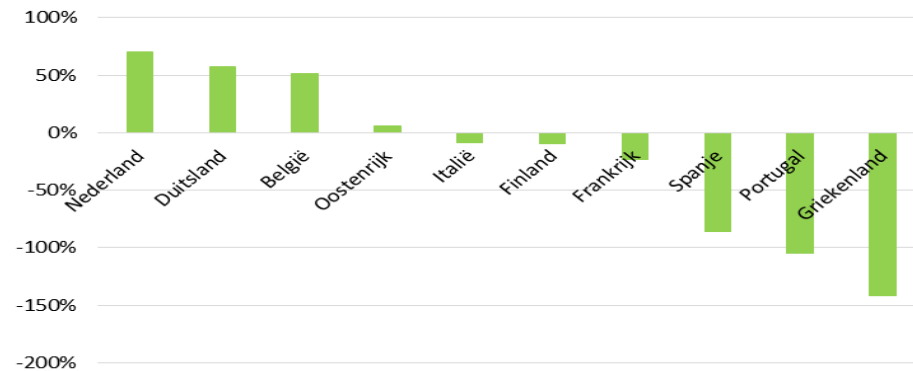


Begrotingstekort

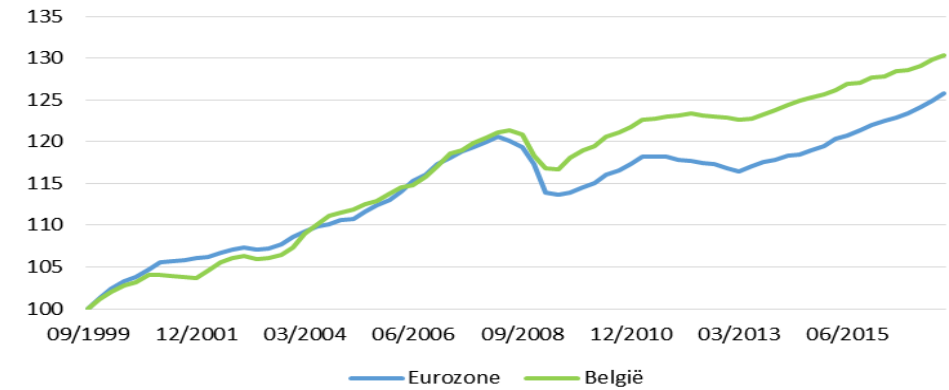


België scoort relatief goed

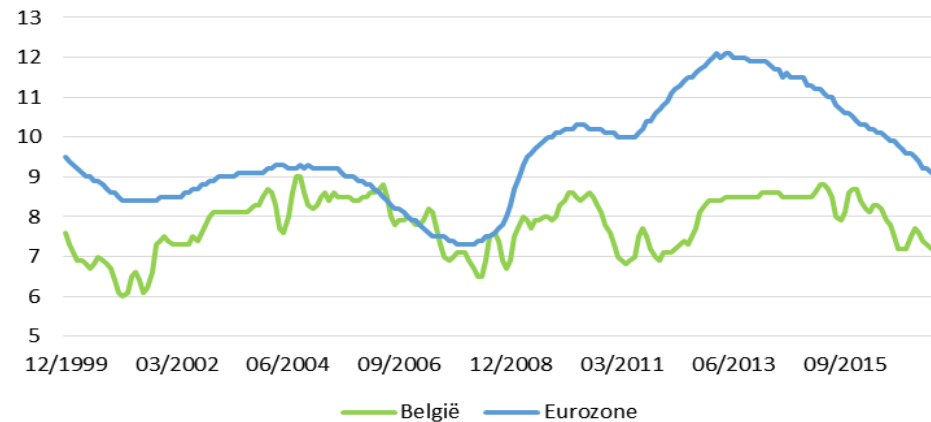
Netto internationale investeringspositie



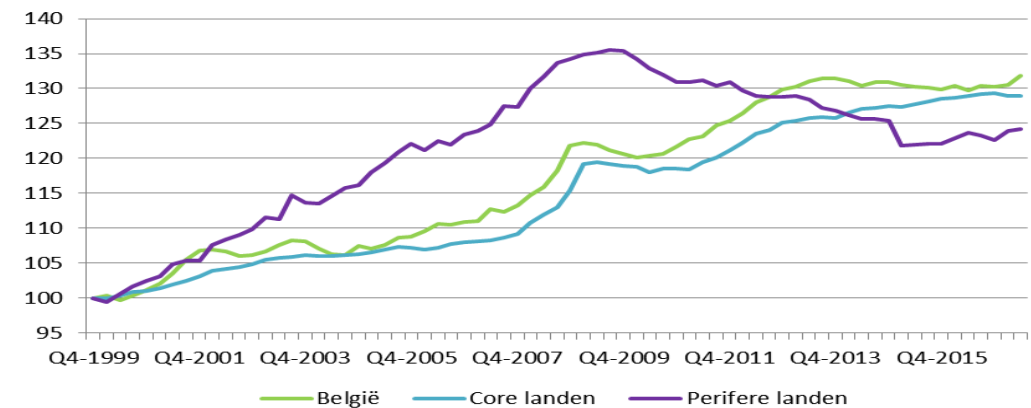
Evolutie BBP



Werkloosheid



Uurloon





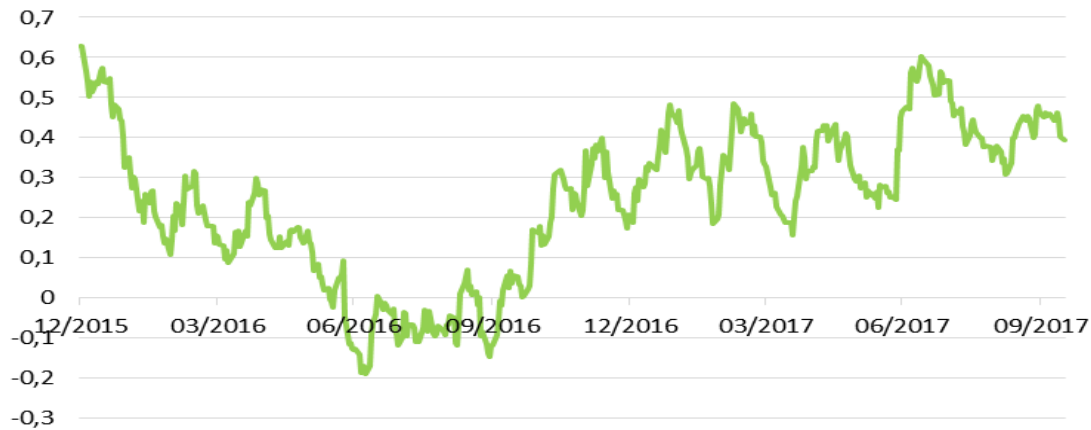
Gaat de rente eindelijk stijgen ?

Negatieve rentevoeten zijn nog steeds geen uitzondering

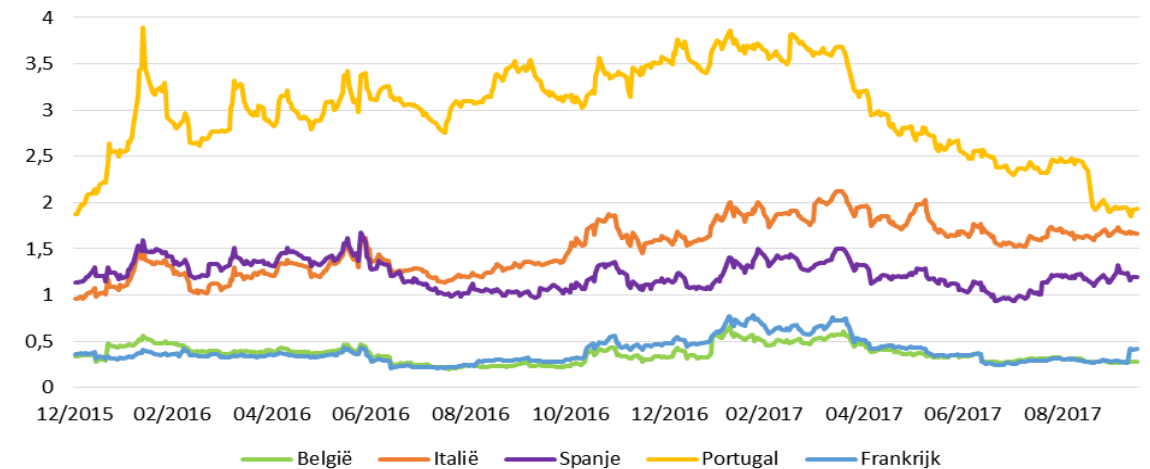
	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
Duitsland	-0,74	-0,63	-0,50	-0,35	-0,20	-0,05	0,10	0,25	0,38	0,83
België	-0,61	-0,50	-0,35	-0,19	-0,03	0,14	0,30	0,45	0,59	1,07
Oostenrijk	-0,62	-0,49	-0,34	-0,19	-0,03	0,12	0,27	0,41	0,54	1,01
Finland	-0,63	-0,50	-0,35	-0,19	-0,04	0,12	0,26	0,40	0,52	0,92
Frankrijk	-0,59	-0,48	-0,33	-0,18	-0,01	0,15	0,31	0,47	0,61	1,10
Nederland	-0,67	-0,56	-0,42	-0,27	-0,12	0,04	0,19	0,33	0,44	0,80
Italië	-0,11	0,18	0,49	0,79	1,07	1,36	1,60	1,82	2,00	2,55
Spanje	-0,22	-0,07	0,12	0,36	0,61	0,86	1,11	1,33	1,52	2,10
Ierland	-0,54	-0,41	-0,25	-0,08	0,10	0,28	0,45	0,61	0,76	1,27
Portugal	-0,03	0,31	0,66	1,02	1,35	1,68	1,97	2,23	2,46	3,12

Negatieve rentevoeten zijn nog steeds geen uitzondering

Duitse 10jaars rente



Evolutie van de spread

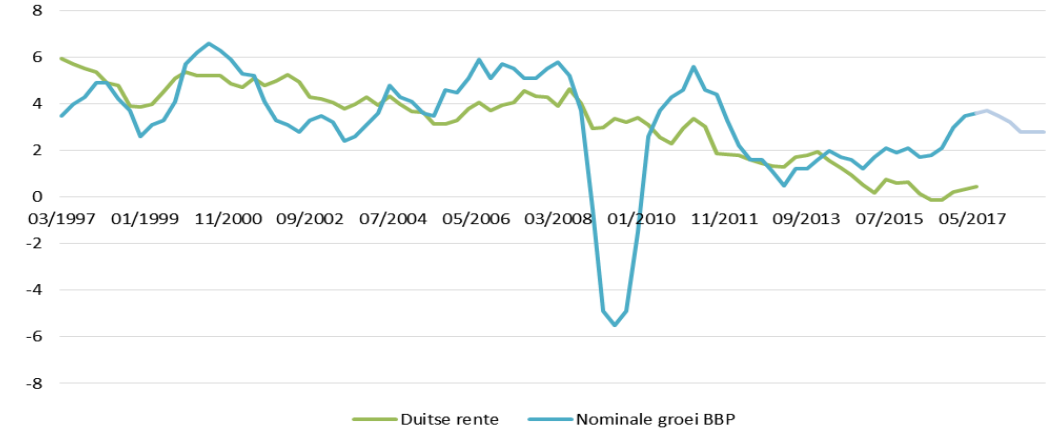


We verwachten een beperkte rentestijging

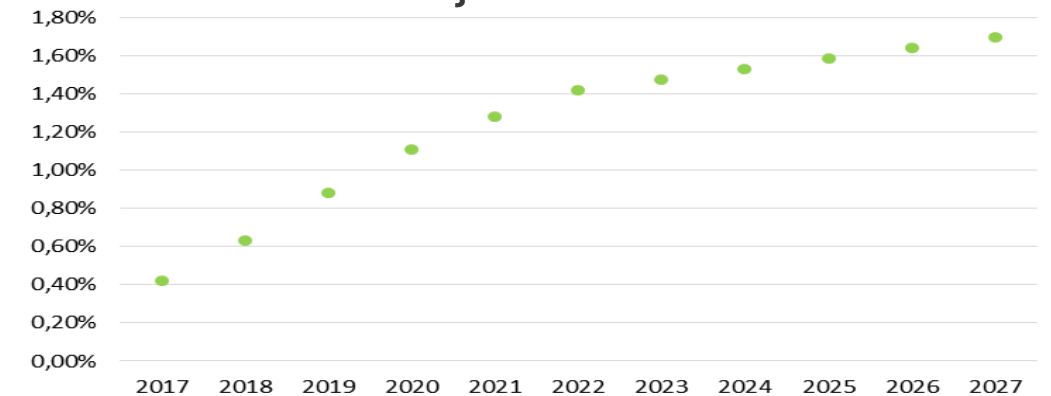
Fair value model



Taylor

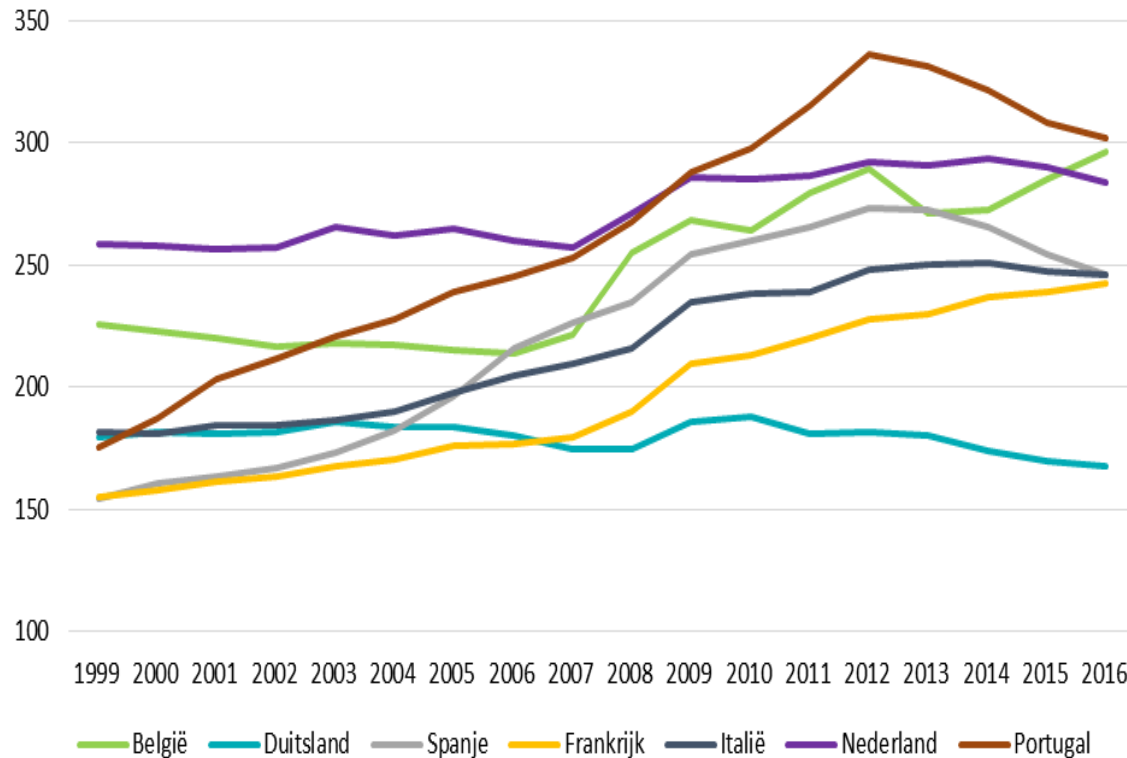


Duitse 10jaars forward curve

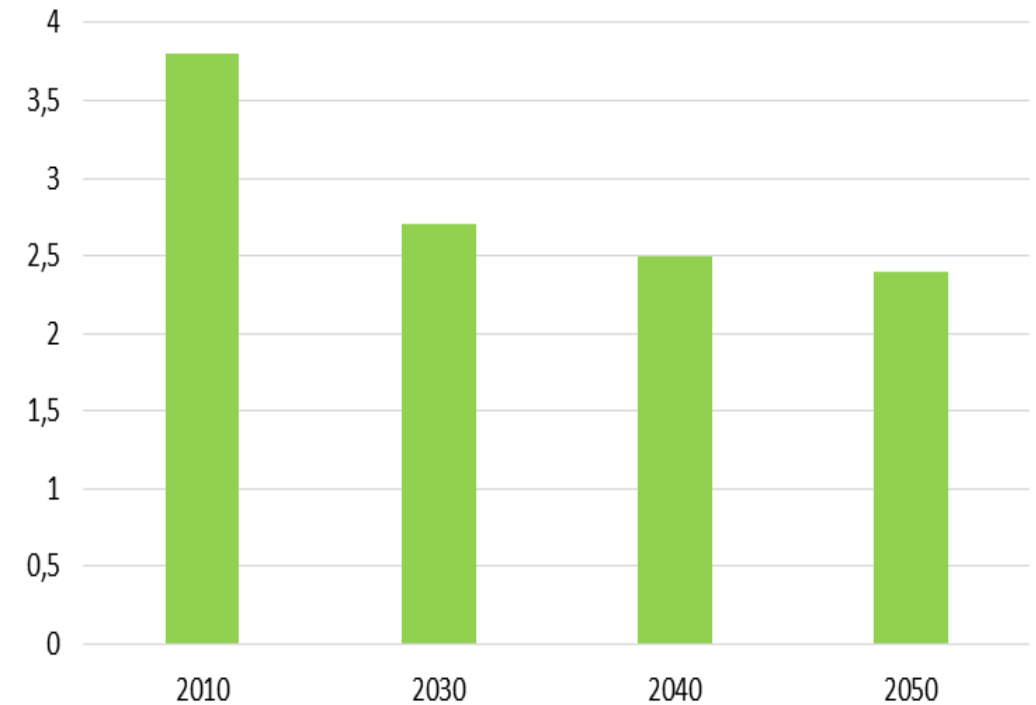


Op lange termijn zijn lage rentevoeten echter noodzakelijk

Totale schuld als BBP



België: aantal werknemers per 65+

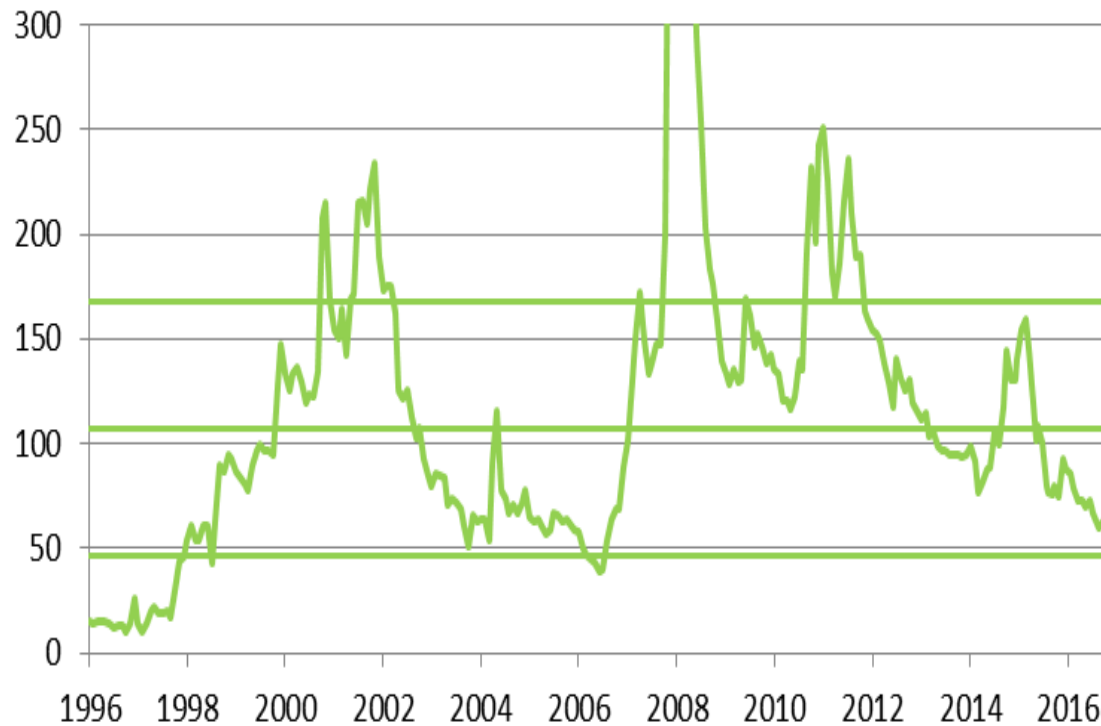




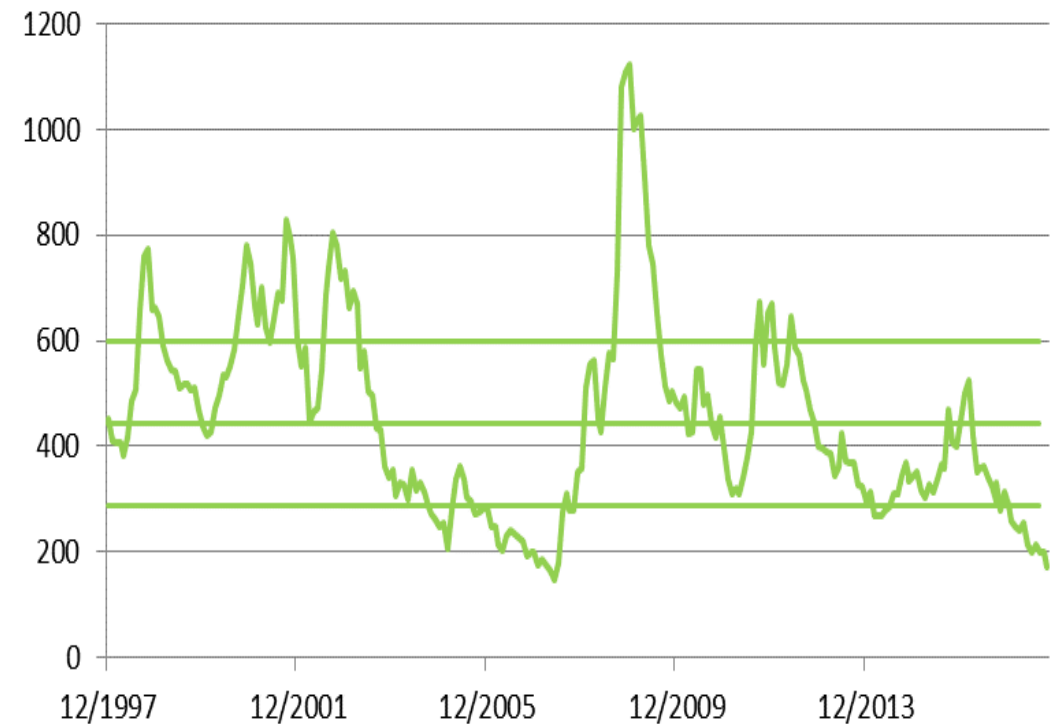
**Zijn risicovollere activaklassen
interessant ?**

Bedrijfsobligaties zijn duur

Spread BBB bedrijfsobligaties



Euro High yield swap spread

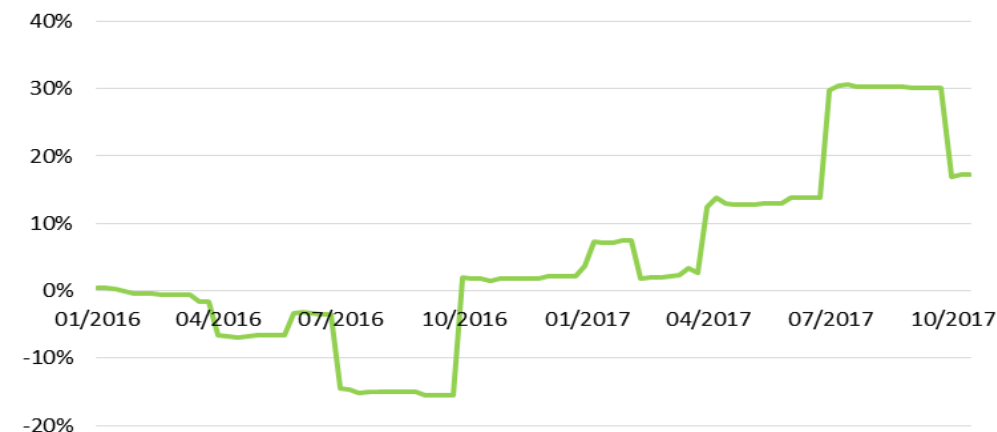


Europese aandelen zijn aantrekkelijk gewaardeerd

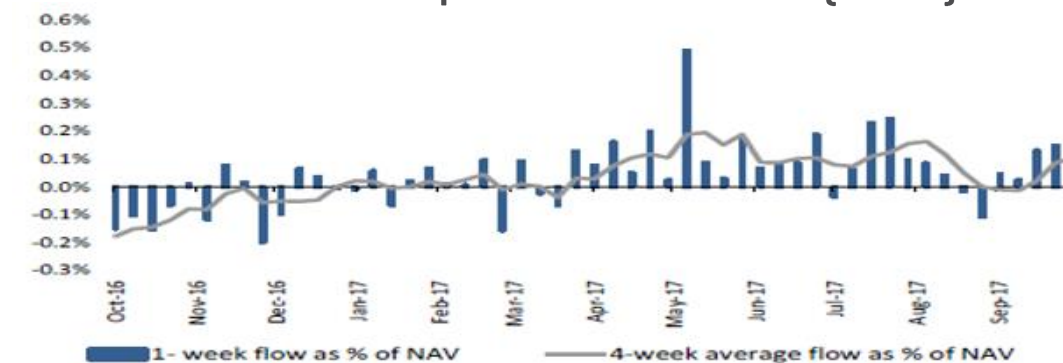
PTE Europa



MSCI EMU: groei bedrijfswinsten



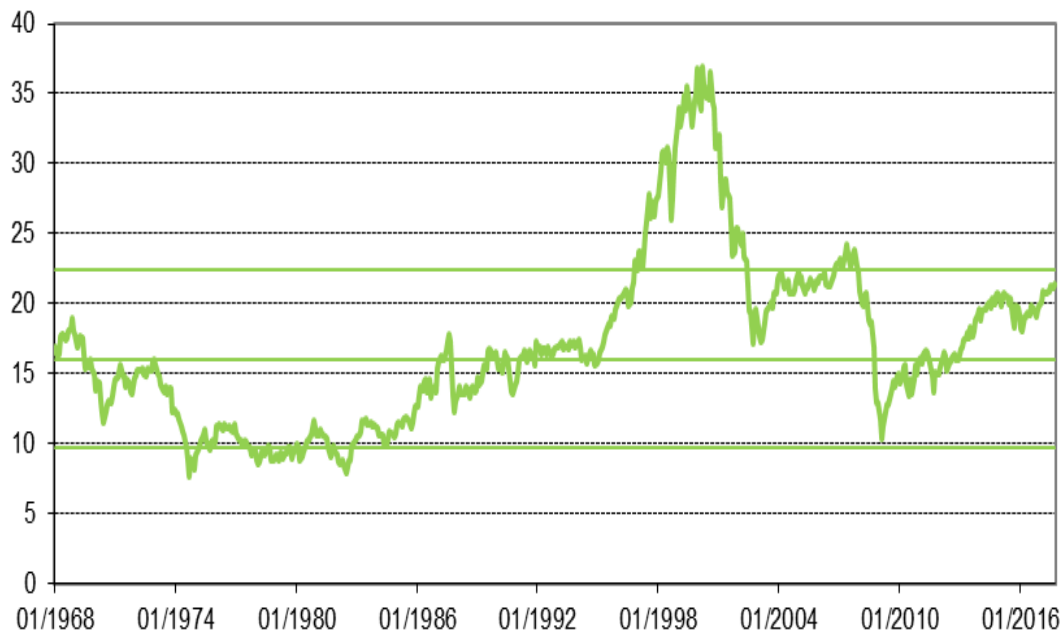
Instroom in Europese aandelenfondsen (%AUM)



source: EPFR Global, Deutsche Bank calculations

Amerikaanse aandelen zijn eerder duur

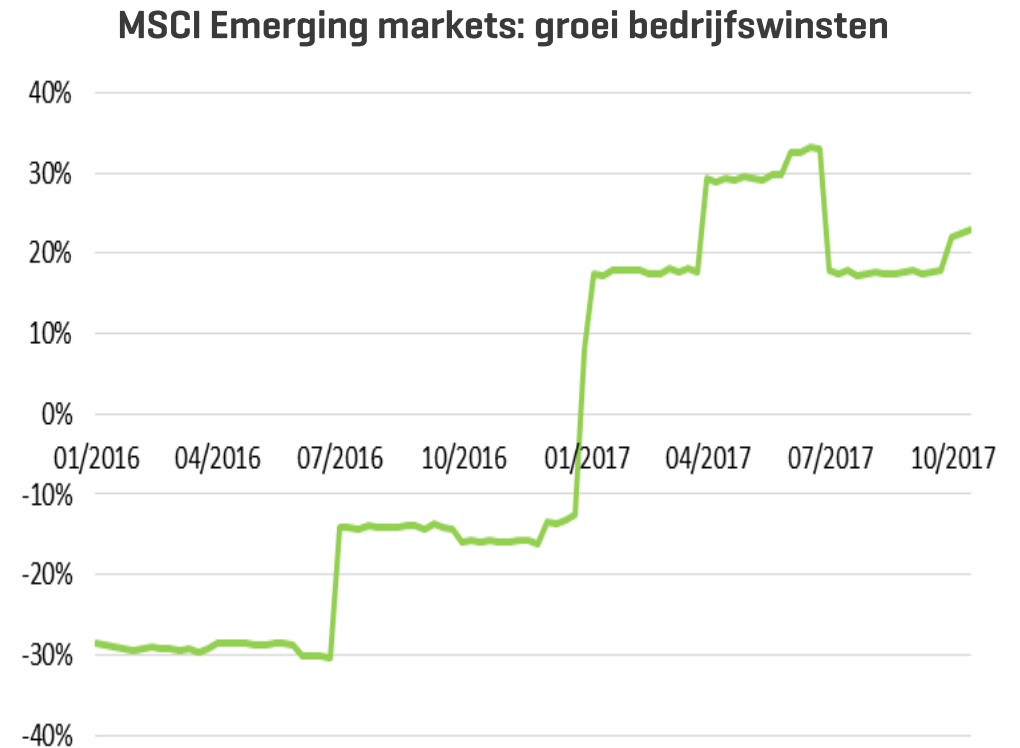
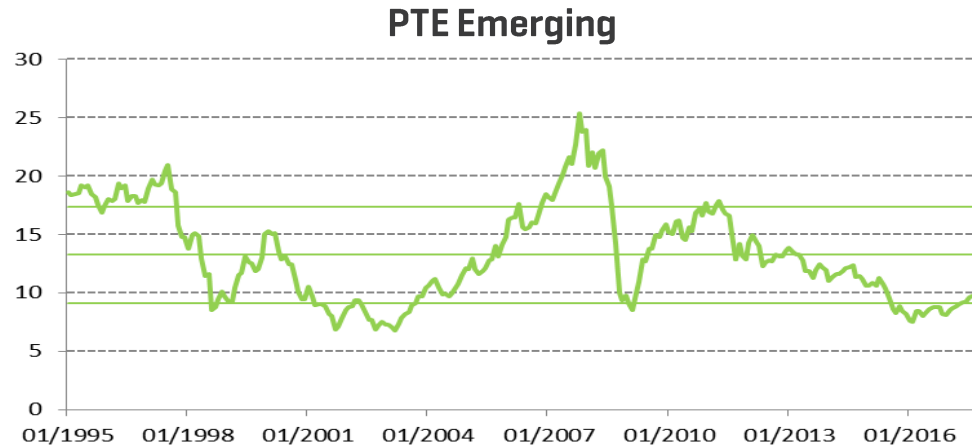
PTE US



MSCI US: groei bedrijfswinsten

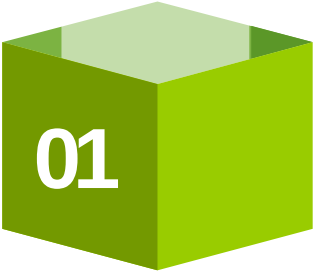


Emerging markets blijven interessant



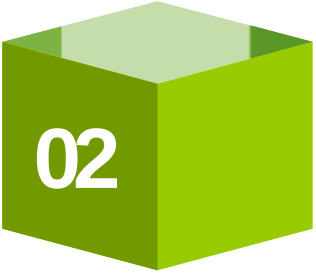


Conclusie



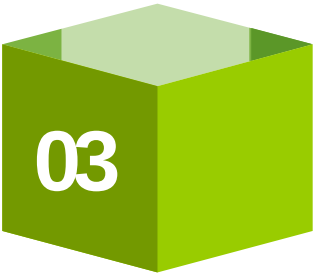
01

Globale economie: de economische heropleving zet zich door, alhoewel de groei iets kan vertragen



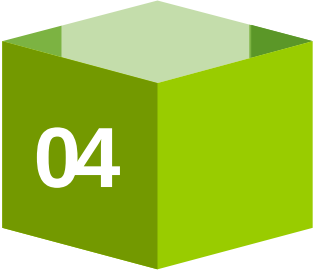
02

China: op korte termijn blijven de vooruitzichten positief – op langere termijn blijven er risico's bestaan



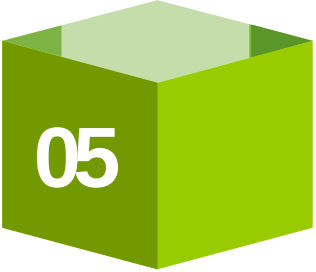
03

België: ondanks de hoge overheidsschuld scoort België over het algemeen beter dan gemiddeld



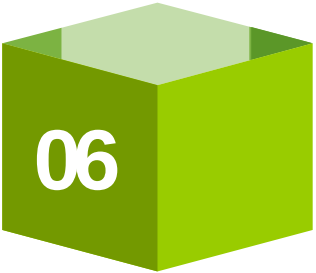
04

Centrale banken: zullen in 2018 een minder soepel beleid voeren. We verwachten een beperkte renteverhoging in de VS en vermindering van het aankoopprogramma in de Eurozone



05

Rente: we verwachten dat de rentes wat gaan aantrekken maar dat ze de komende jaren wel op historisch relatief lage niveaus gaan blijven



06

Risicovollere activaklassen: bedrijfsobligaties zijn duur, aandelen hebben op langere termijn het meeste potentieel

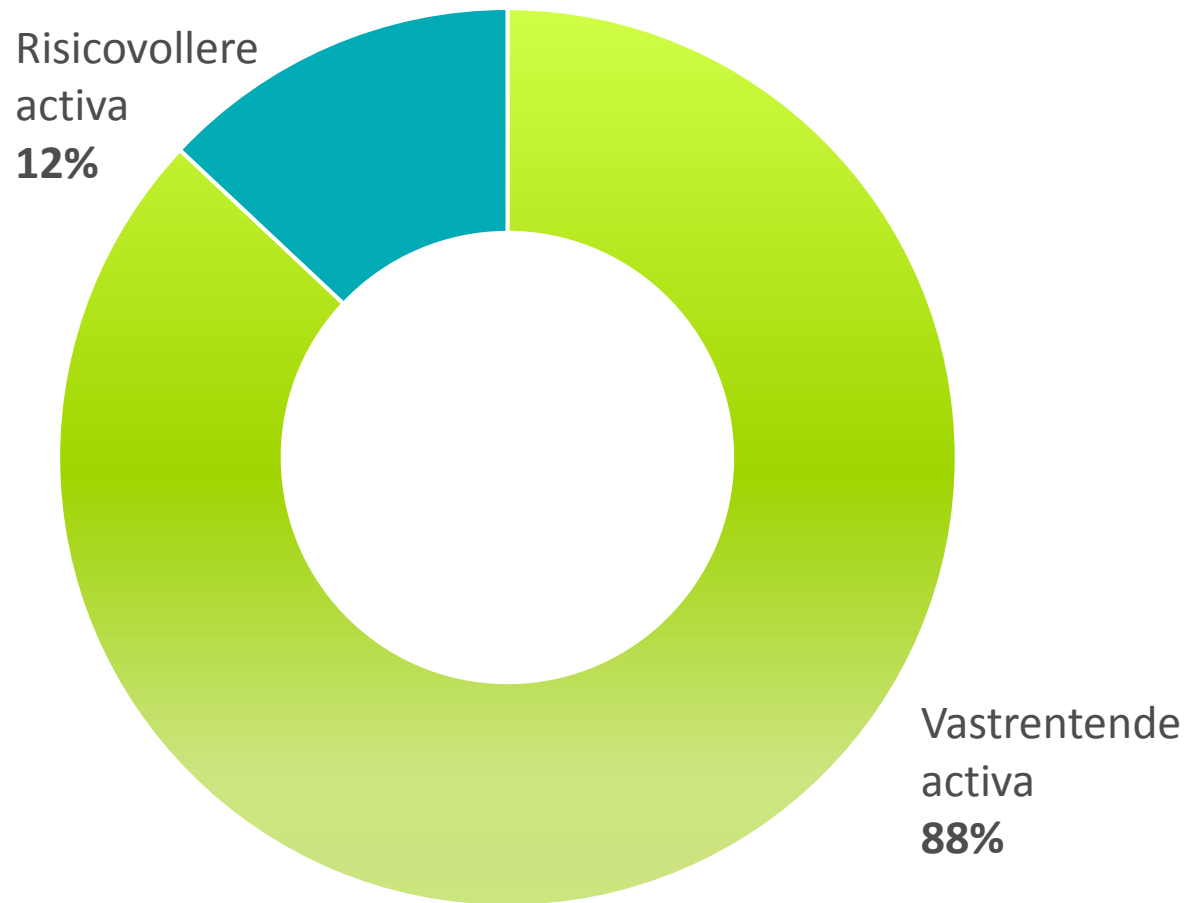


Investment portfolio: de illiquiditeitspremie binnenhalen

Wim Vermeir



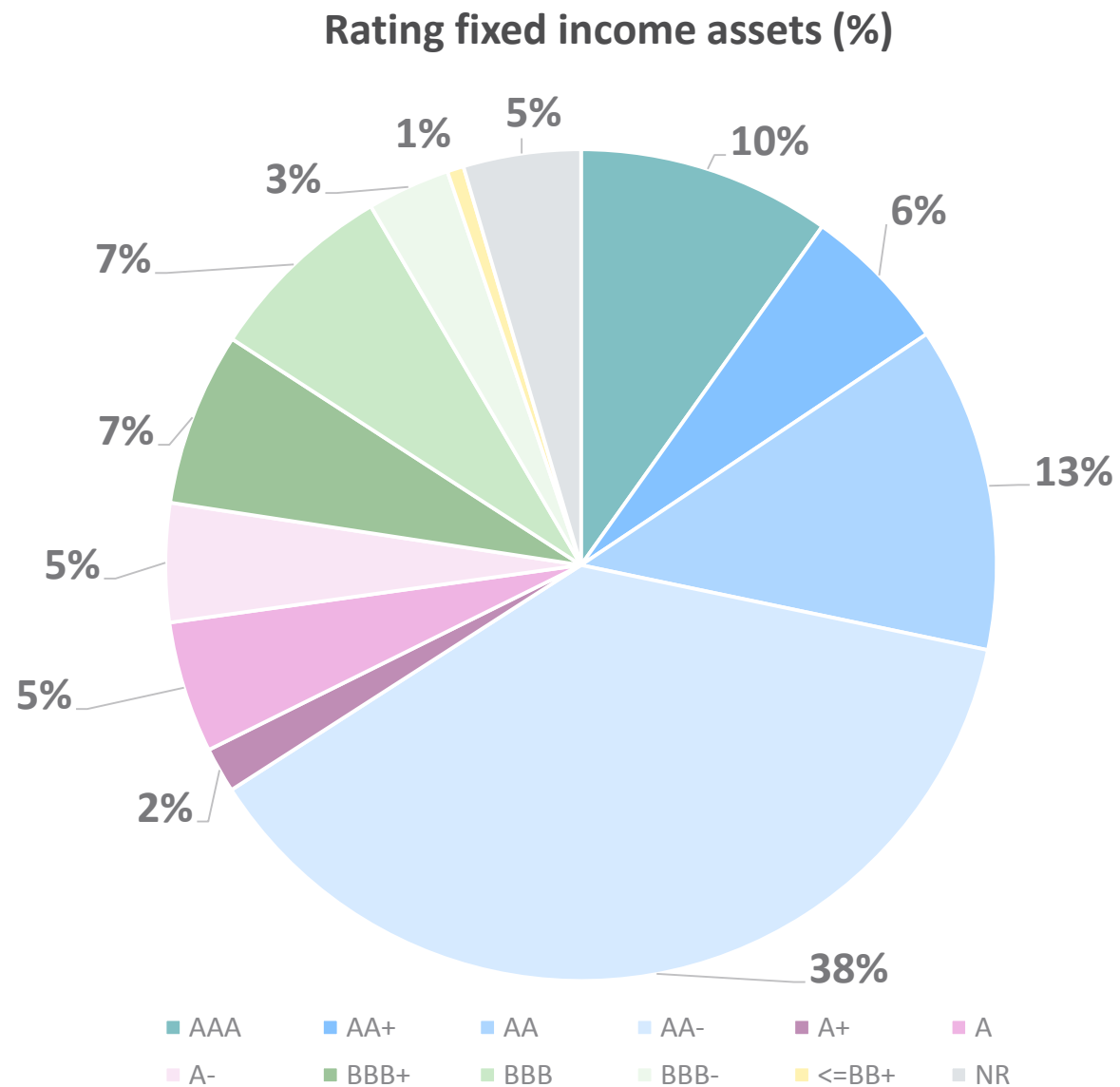
**Rentevoeten
van de
Belgische
OLO op 10 jaar
structureel
gedaald de
laatste jaren**



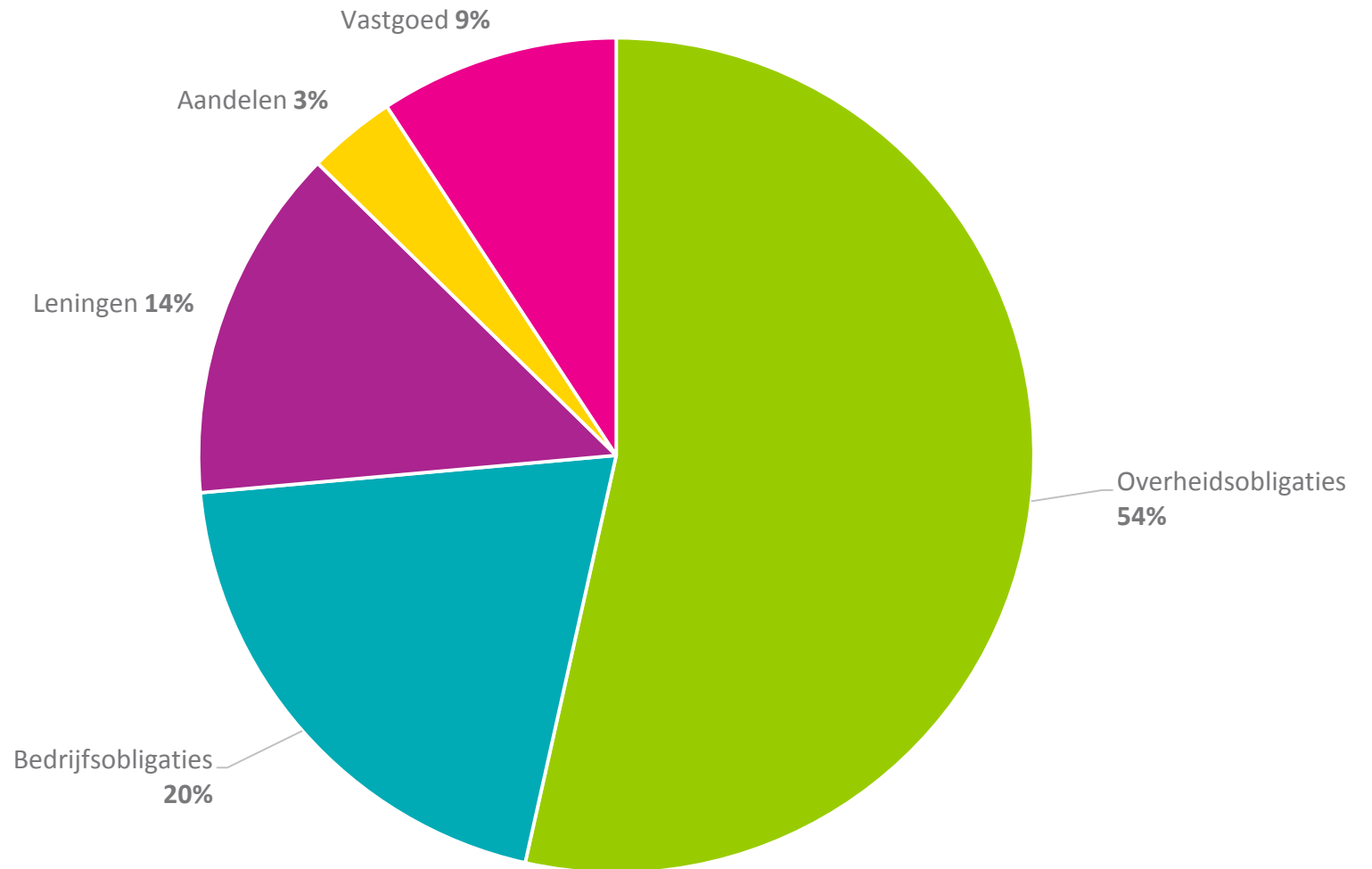
**Beleggingsportefeuille excl. Tak 23 =
68,3 mia EUR**

**De investeringen
in vastrentende
activa vormen
het hart van onze
portefeuille en de
basis van ons
Cash-flow
matching
principe**

Vastrentende activa: hoge krediet- kwaliteit



Extra rendement via diversificatie



Aandelen : een hogere volatiliteit beloond met een hoger rendement

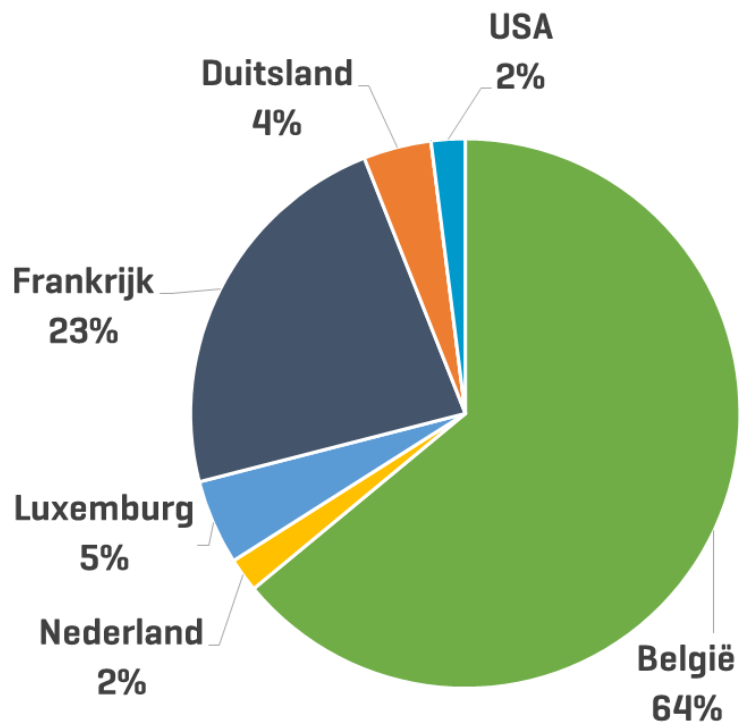


Aandelen

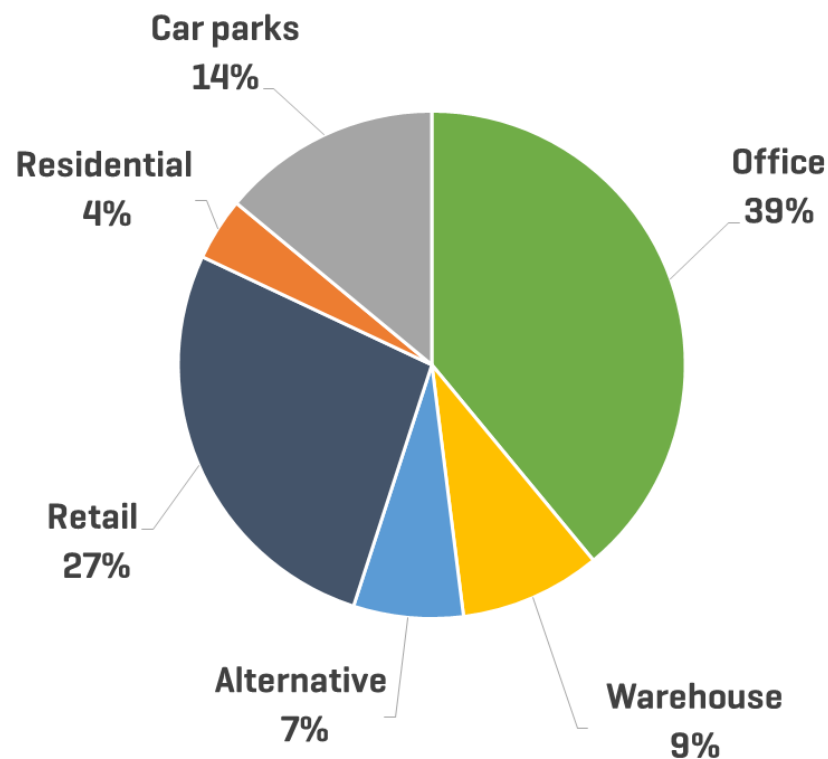
3%

- Volatiliteit werd beloond met gemiddeld rendement van **5,04 % over de laatste 20 jaar**
- Dividend wordt belangrijke component in het rendement

Split by country



Split by asset type



Vastgoed

9%

**Vastgoed :
een
activaklasse
tussen
obligaties en
aandelen in**

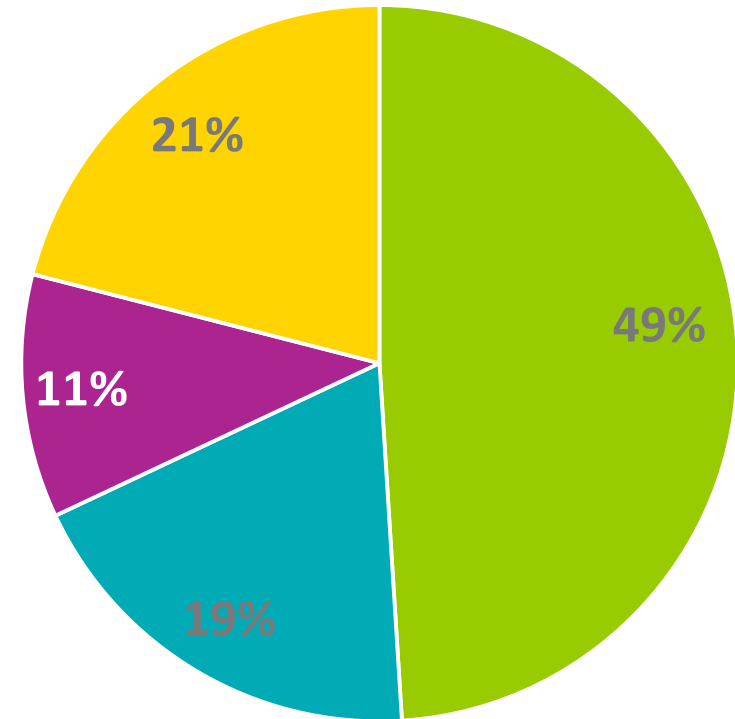
Rechtstreekse leningen : een hoger rendement als vergoeding voor de illiquiditeit



Leningen

14%

- In tegenstelling tot obligaties kunnen rechtstreekse leningen **niet of slechts zeer beperkt tussentijds verkocht worden**.
- Dankzij onze **cashflowmatching** hebben we **geen tussentijdse liquiditeit nodig**.
- Directe leningen verbonden aan overheden vormen een **interessant alternatief voor overheidsobligaties**.
- Infrastructuur is een **attractieve investering voor langere termijn investeerders**.
- Directe leningen aan ondernemingen vormen een **alternatief voor bedrijfsobligaties**.

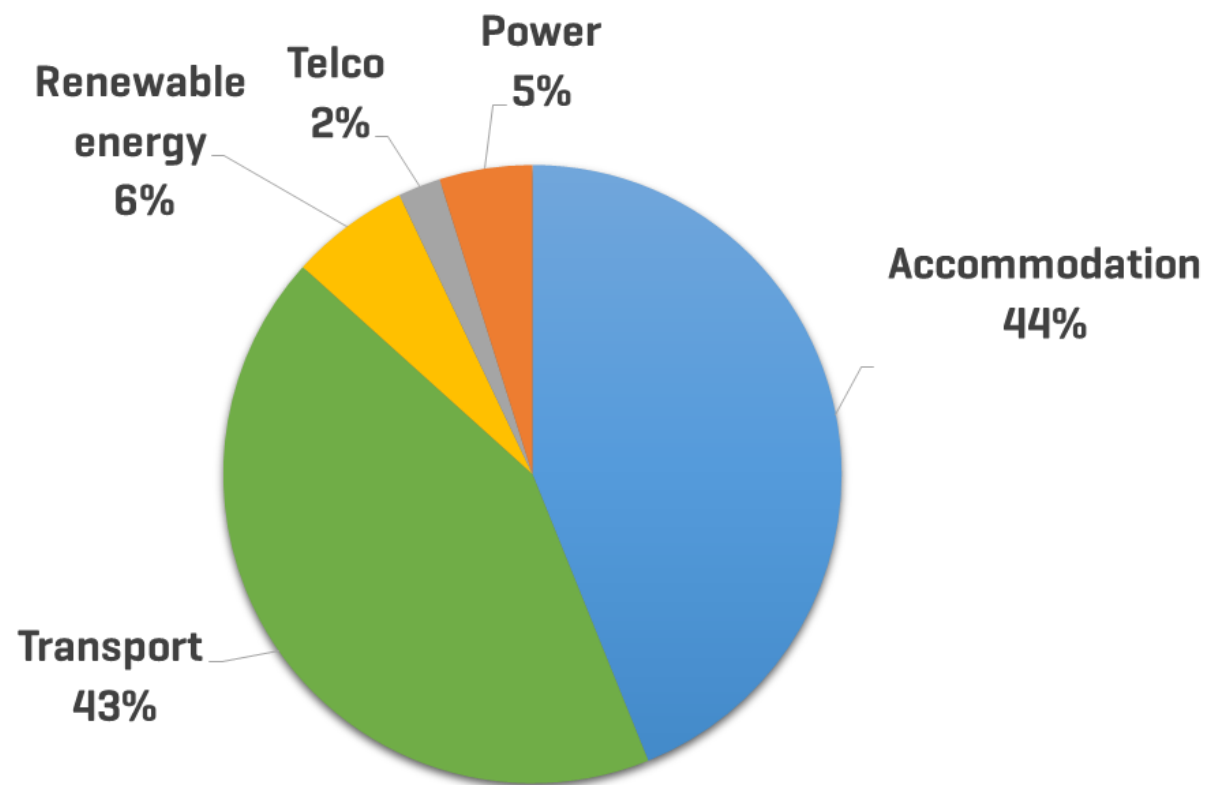


■ Overheidsgerelateerde leningen ■ Bedrijfsleningen
■ Infrastructuurleningen ■ Hypotheek- en andere leningen

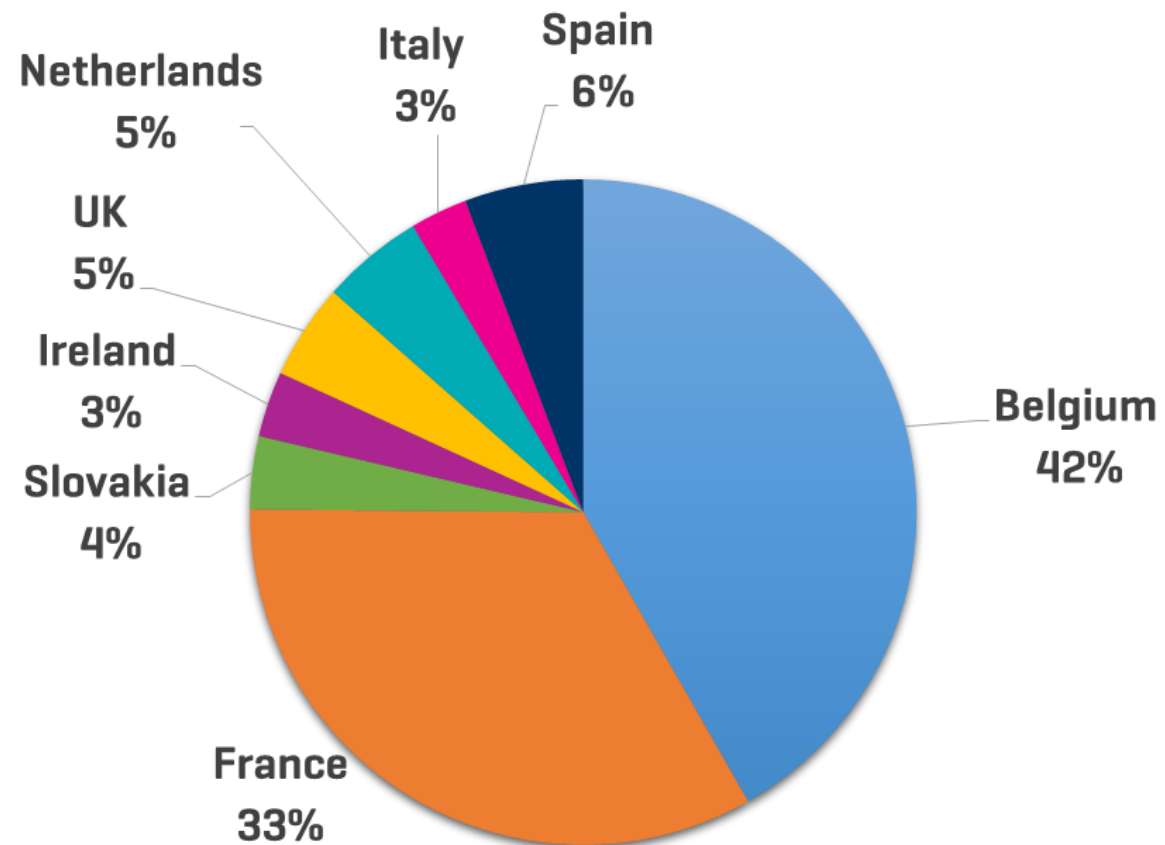
Bron: AG Insurance, 09/2017

Focus op **infrastructuurleningen**

Split by sector



Split by country



Het grootste sociale infrastructuurproject in Europa

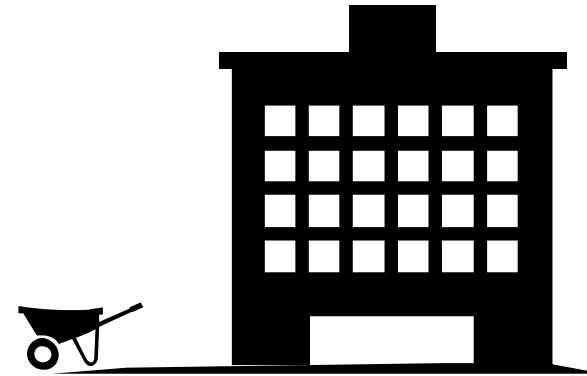


Projecten van
800 m² tot 27.500 m²
over heel Vlaanderen



MEER DAN
250
GEBOUWEN

710.000 m²
95 % nieuwbouw
5 % renovatie



30 jaar
onderhoud



voor **133.000**
scholieren

Conclusies

- **Korte termijn: rentes zullen wellicht beperkt stijgen**
 - historisch lage renteniveaus blijven voorlopig behouden
- **Langere termijn: potentieel in Europese en emerging aandelen en (selectief) niet-genoteerd vastgoed. Obligaties zijn duur.**
- **In lagerenteomgeving houdt AG Insurance vast aan matching principe**
 - Beleggen op looptijden in lijn met de looptijd van garanties
- **Focus op illiquide beleggingen**
 - Rechtstreekse leningen aan overheidsinstellingen, aan bedrijven met sterke balansen, aan infrastructuurprojecten, aangevuld met woonleningen.

Supporters van jouw leven

Thank you!

