

Investeren in tijden van lage rente

BRUNO DE BRANDT



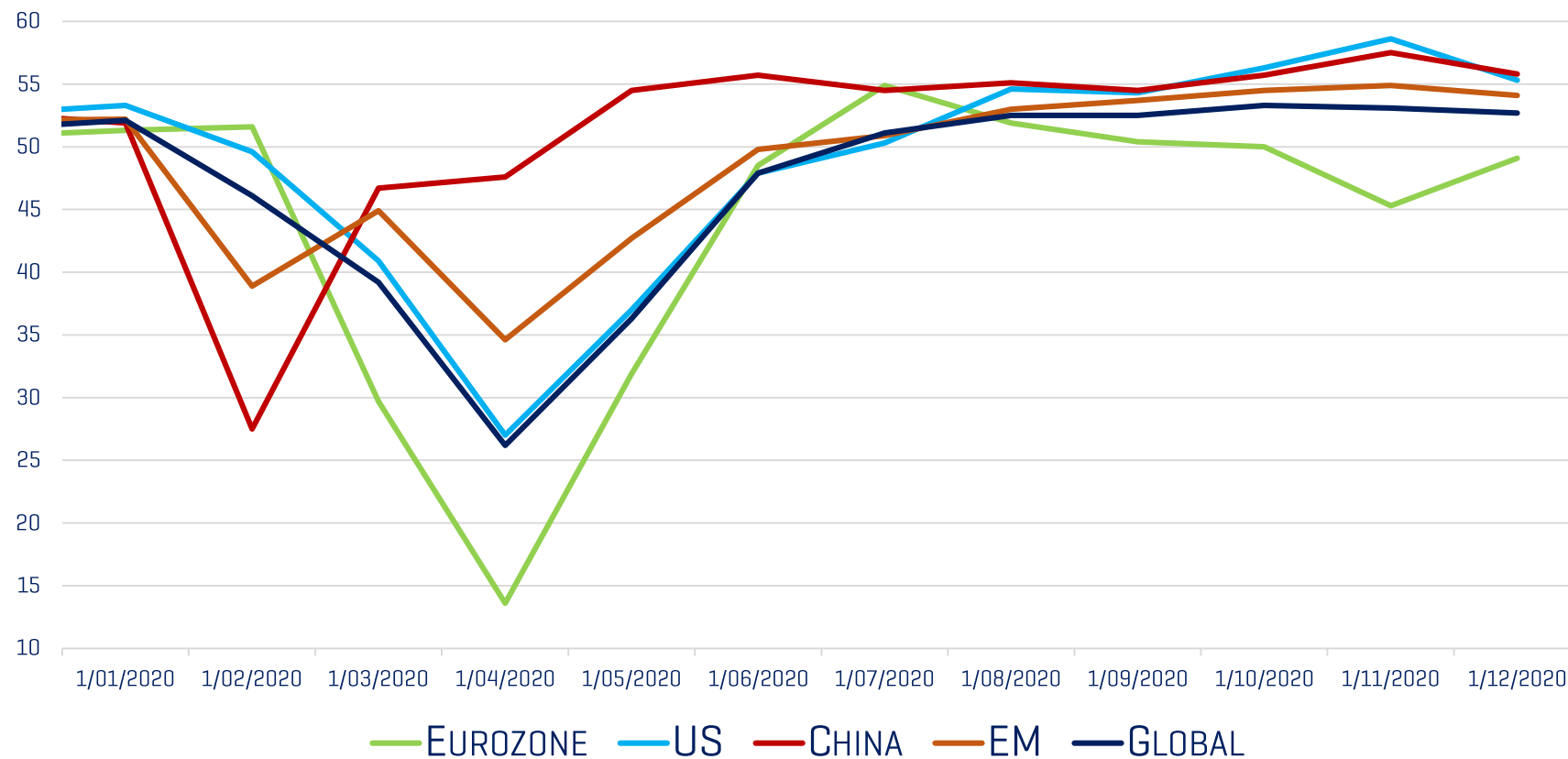
Macro-economische omgeving



ONGELIJK HERSTEL TUSSEN REGIO'S

ACTIVITEIT BLIJFT GROTENDEELS IN EXPANSIE BEHALVE IN EUROPA,
AANTREKKENDE WERELDHANDEL POSITIEF VOOR DE INDUSTRIE

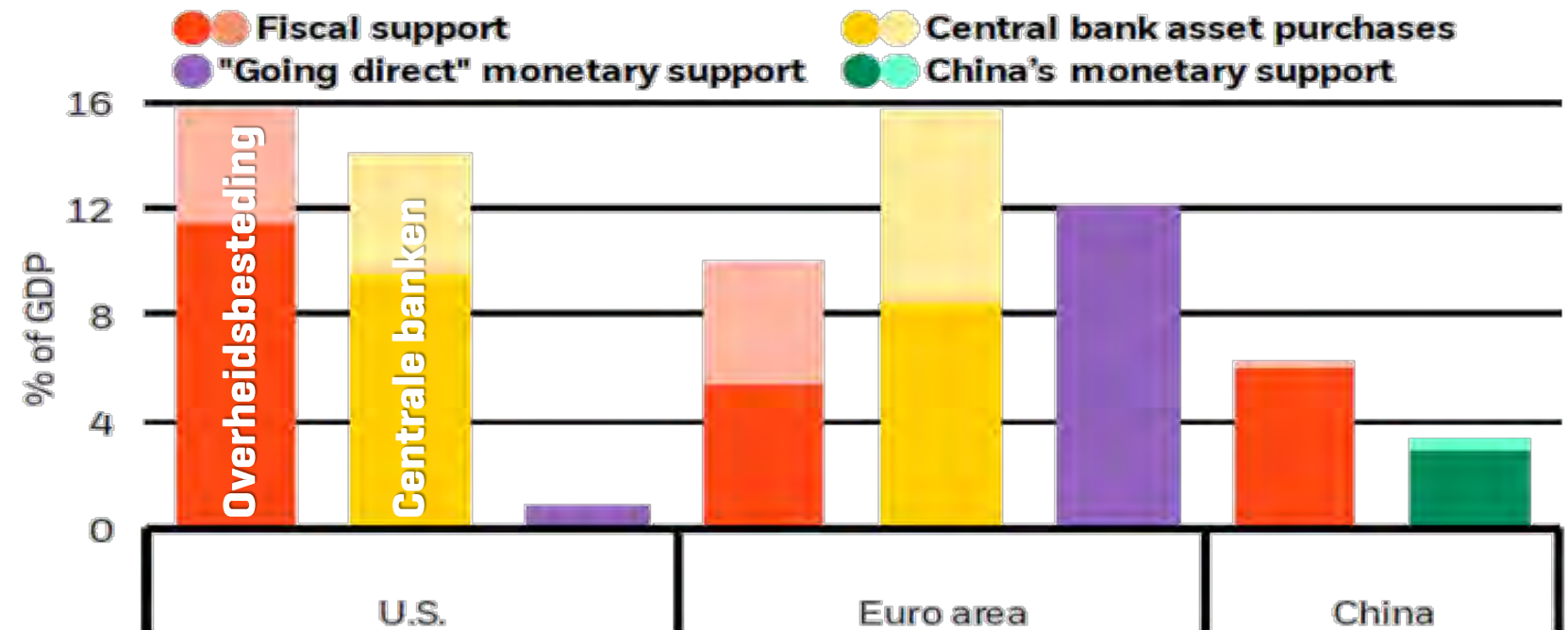
COMPOSITE PMI (PURCHASING MANAGERS INDEX)



VOORTZETTING FISCALE EN MONETAIRE STEUN

OVERHEIDSMATREGELEN VOORTGEZET EN MEER GEFOCUST

FISCAL AND MONETARY SUPPORT 2020 - 2021

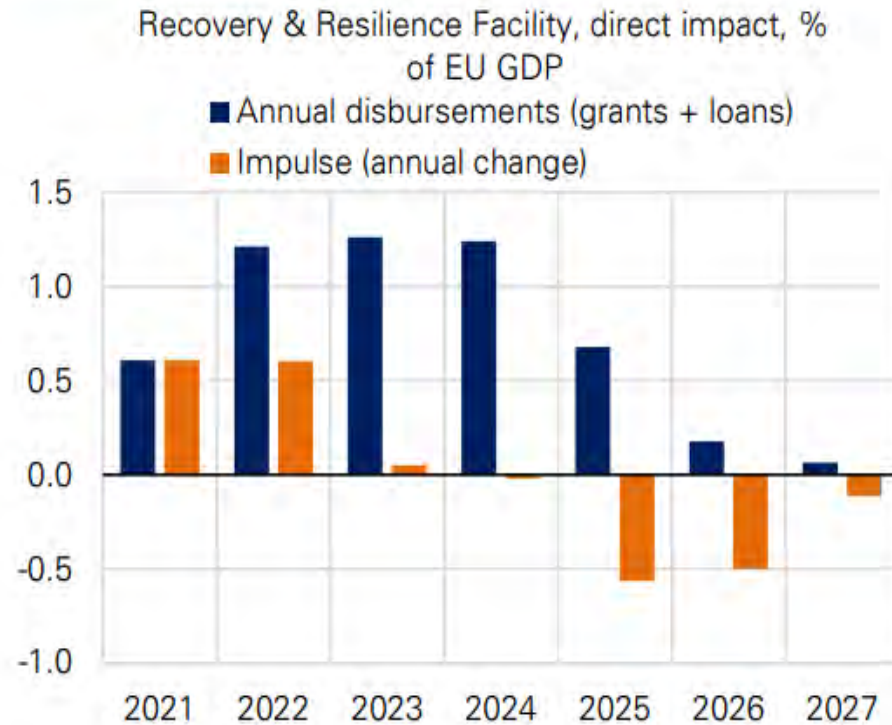


Sources: BlackRock Investment Institute, with data from Haver Analytics, December 2020. Notes: The orange bars show estimates of the discretionary fiscal measures in 2020 and 2021 in response to the pandemic, based on proprietary and broker research. The green bars show the estimated impulse of monetary growth in China measured via total social financing. The purple bars show the direct central bank support via programs such as the euro area's Targeted Longer-Term Refinancing Operations. The yellow bars show central bank purchases of sovereign debt. For the U.S. we assume the Federal Reserve purchases an additional \$80 billion of U.S. government debt per month through 2021, in line with its recent policy announcement. For the euro area we include purchases under the Pandemic Emergency Purchase Program, and the additional 120 billion-euro purchases announced under the Asset Purchase Program. Bars of darker shades represent 2020, and those of lighter shades 2021.

EXTRA GROEIPOTENTIEEL

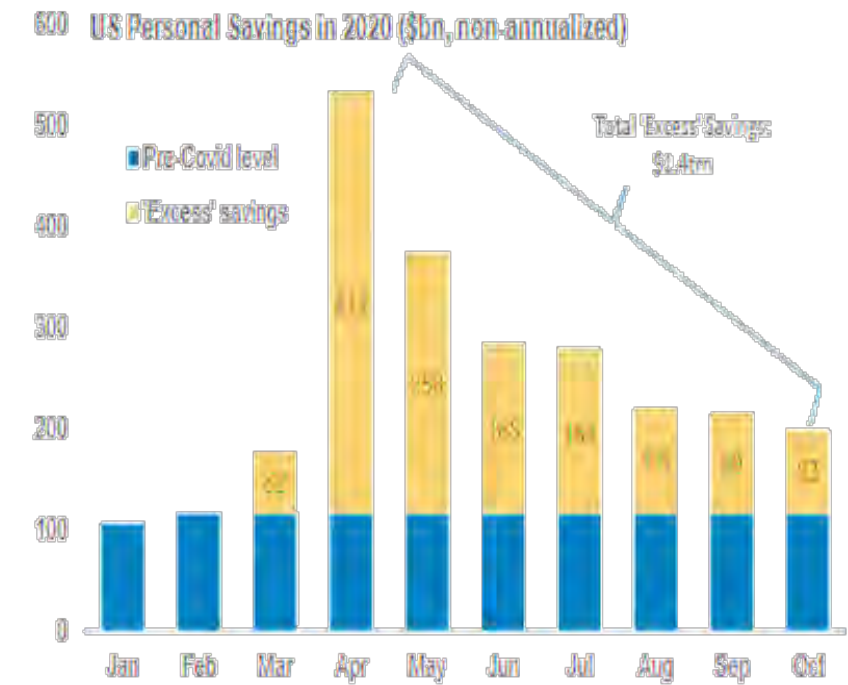
UITVOERING VAN HET MEERJARIGE EUROPESE HERSTELPLAN,
TOENAME OVERTOLLIG SPAARGELD IN DE VERENIGDE STATEN

DIRECT IMPULSE FROM EU
RECOVERY FUND IN 2021 AND 2021



Source :Deutsche Bank, European Commission

US HOUSEHOLDS CURRENTLY HOLD
US\$1.4T IN EXCESS SAVING



Source: BEA, Haver Analytics, Morgan Stanley Research

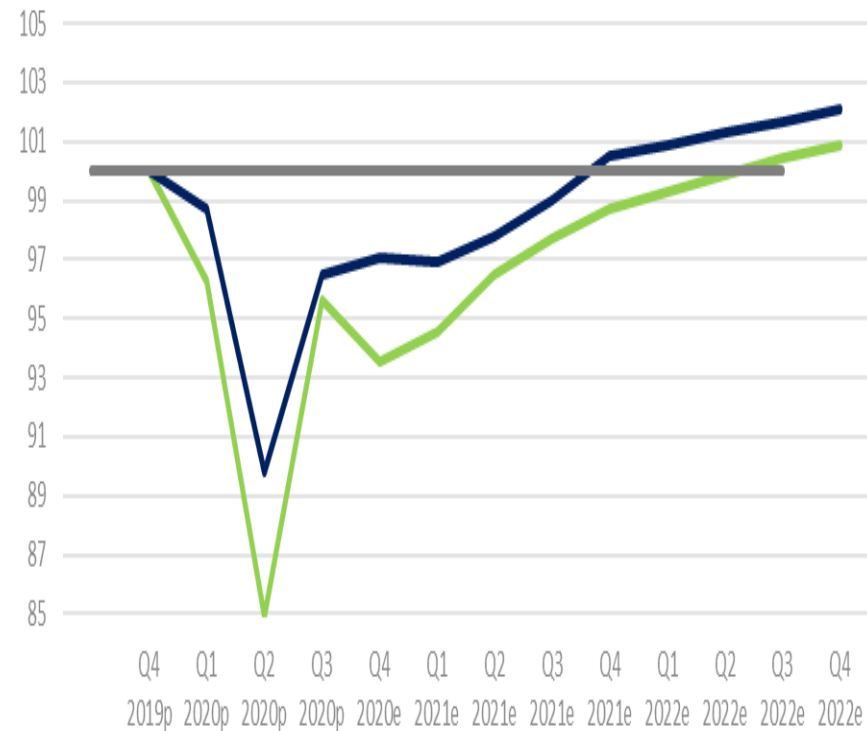


TRAGER MAAR NIET ONTSPOORD HERSTEL

VIERKANTSWORTEL-HERSTEL HOUDT NOG STEEDS STAND

SNELLERE RECUPERATIE DAN TEN TIJDE VAN DE FINANCIËLE CRISIS

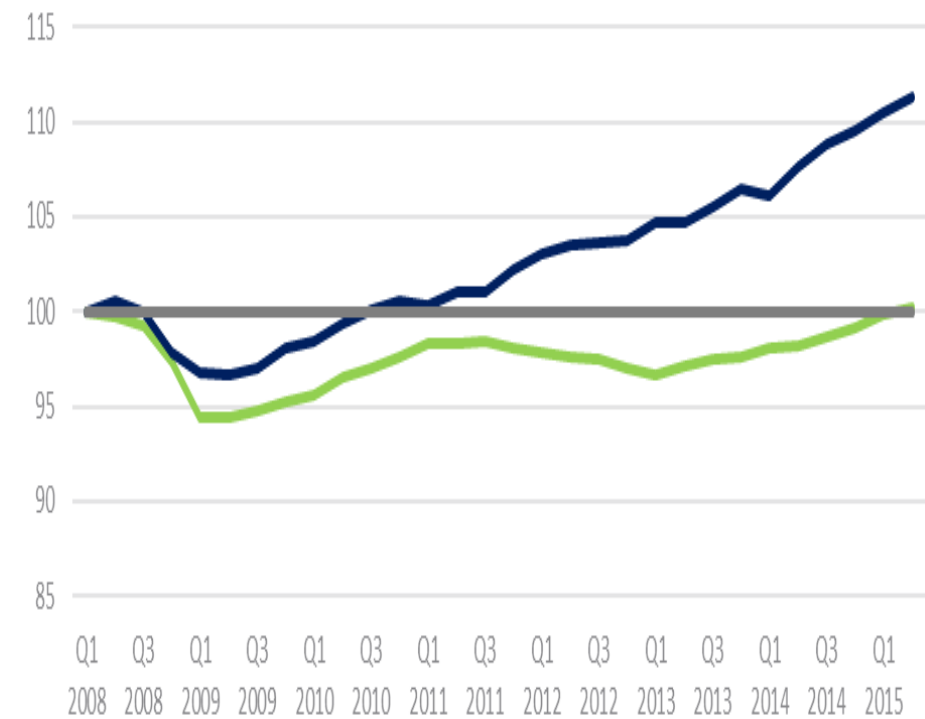
GDP GROWTH PATTERN FROM PRE-COVID LEVEL



Source: Bloomberg Economics

EA USA

GDP GROWTH PATTERN POST GREAT FINANCIAL CRISIS

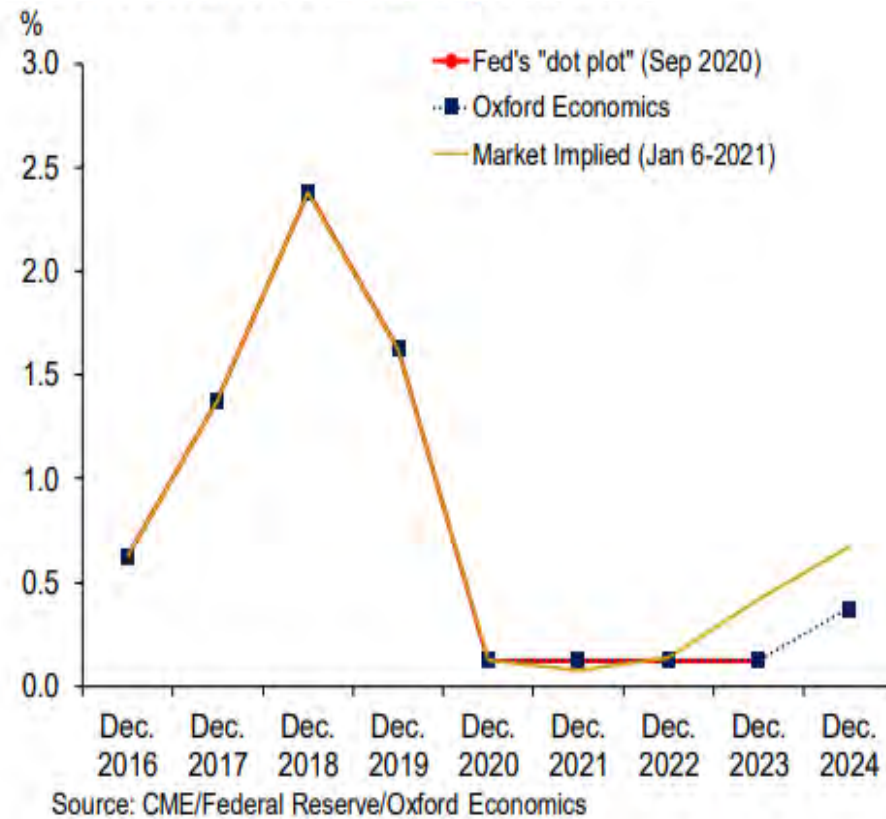


EA USA

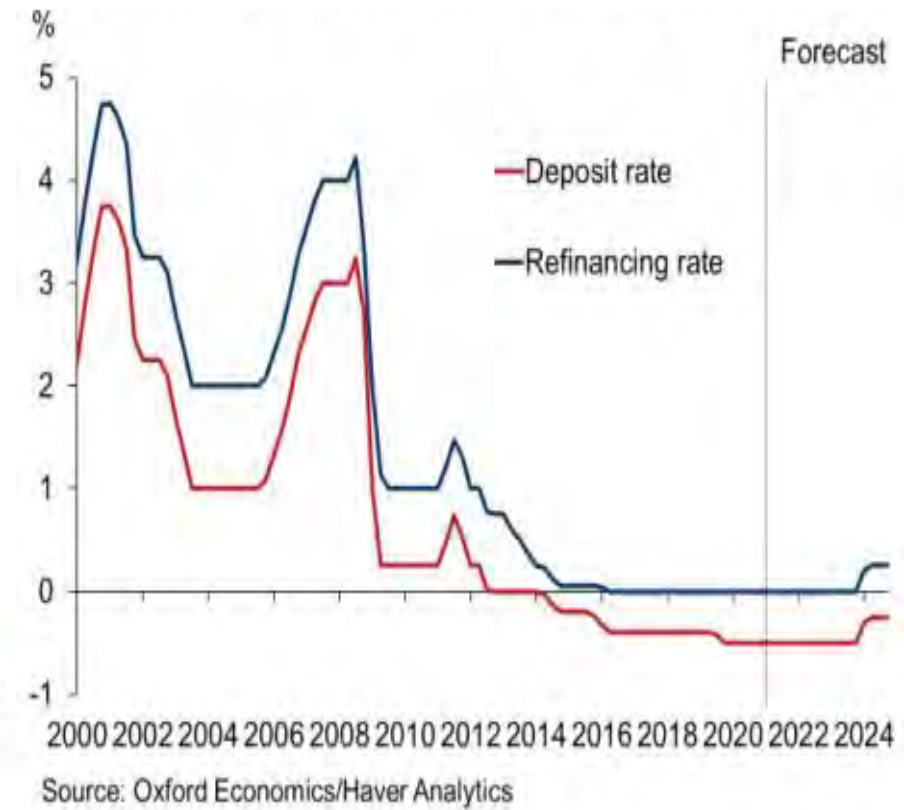
AANHOUDEND SOEPEL MONETAIR BELEID

FED NOG STEEDS ZEER VOORZICHTIG IN DE TOEKOMST,
GEEN RENTEVERHOOGING IN HET VIZIER IN EUROPA

US: FEDERAL FUNDS RATE EXPECTATIONS



EUROZONE: ECB REFINANCING AND DEPOSIT RATE



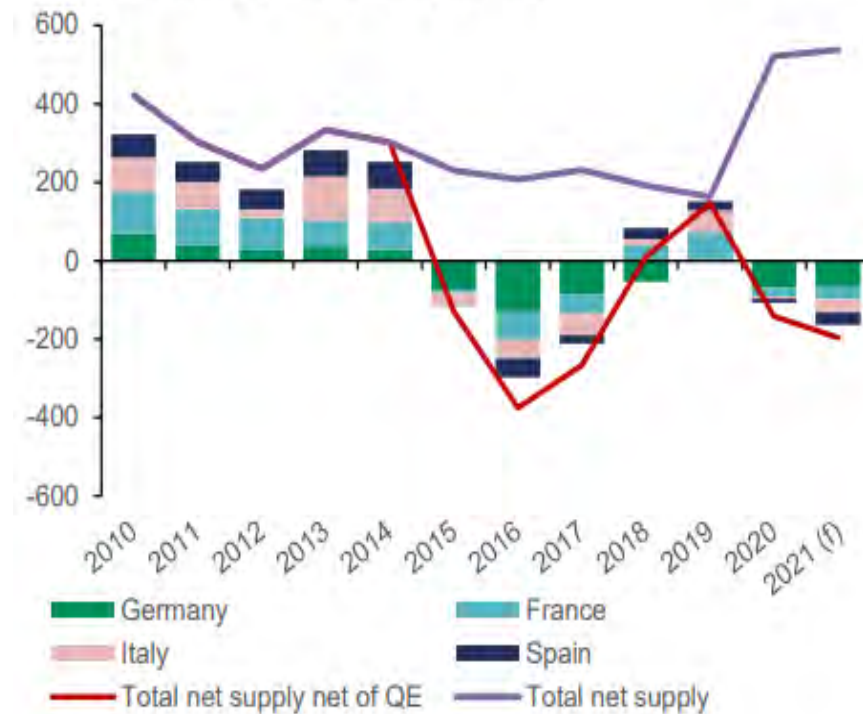
WEINIG RENDEMENT VOOR STAATSPAPIER

BELEID ECB OEFENT NEERWAARTSE DRUK UIT OP DE RENTETARIEVEN,
LICHTE OPWAARTSE TREND OP DE LANGE RENTE IN AMERIKA

SOVEREIGN CURVES

	2Y	5Y	7Y	10Y	15Y	30Y
Austria	-0,71	-0,70	-0,63	-0,43	-0,19	0,09
Belgium	-0,72	-0,69	-0,57	-0,39	-0,17	0,33
Finland	-0,75	-0,73	-0,62	-0,43	-0,17	-0,03
France	-0,72	-0,68	-0,57	-0,34	-0,16	0,36
Germany	-0,72	-0,74	-0,69	-0,57	-0,39	-0,16
Ireland	-0,72	-0,63	-0,53	-0,31	-0,11	0,28
Italy	-0,42	-0,01	0,19	0,54	0,92	1,42
Netherlands	-0,73	-0,71	-0,64	-0,49	-0,42	-0,09
Portugal	-0,73	-0,44	-0,25	0,03	0,39	0,73
Spain	-0,63	-0,40	-0,26	0,04	0,36	0,86
US	0,12	0,36	0,65	0,92	1,18	1,65
EUR Gov Bonds Index				-0,23		
US Treasury Index			0,57			
Global Gov Bonds Index				0,53		

NET SUPPLY NET OF QE (EURBN)

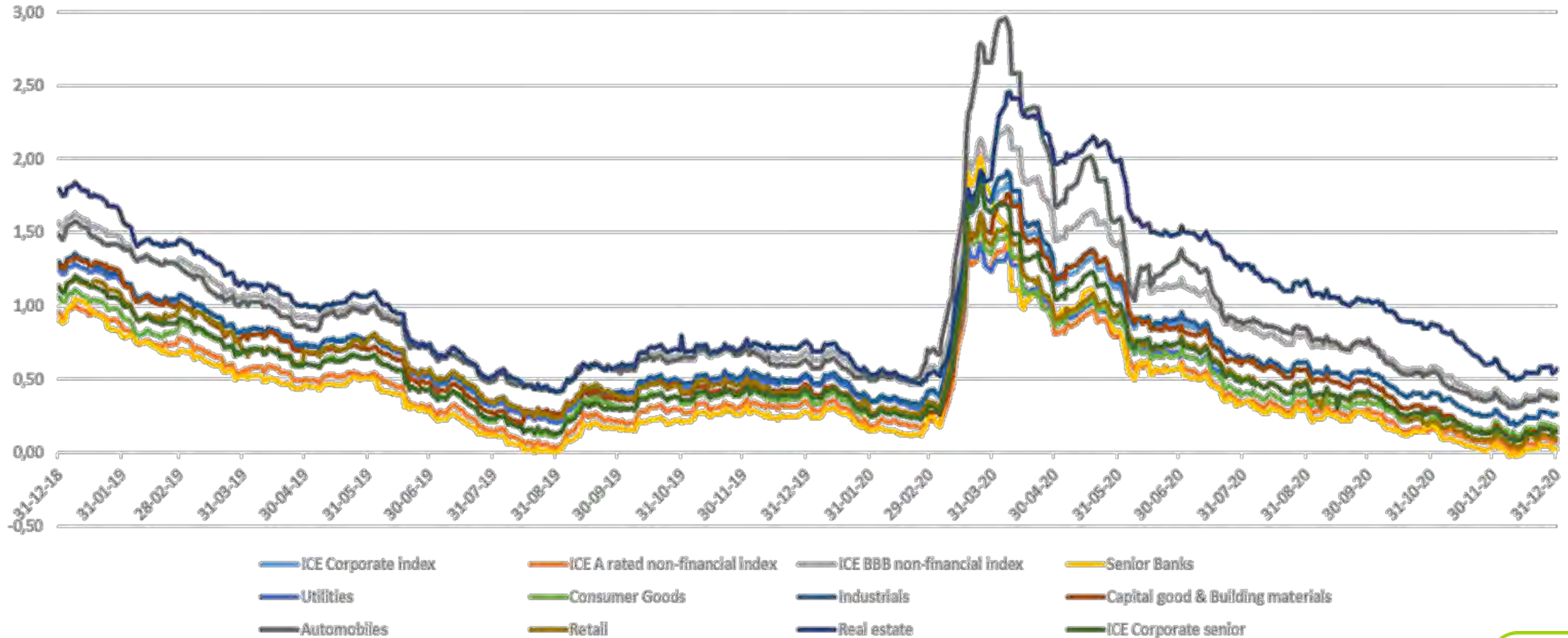


Sources: National treasuries, ECB, BNP Paribas

MATIGE RENDEMENTEN VOOR BEDRIJFSOBLIGATIES

ACTIE VAN DE CENTRALE BANKEN HEEL ZICHTBAAR OP DE SPREADS, POSITIEF MAAR EERDER BEPERKT RENDEMENT

EURO IG CORPORATE YIELD [%] BY SECTOR

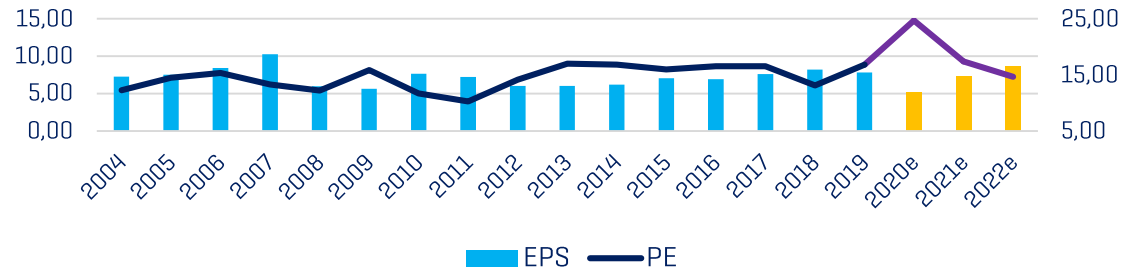


POSITIEF OP TERMIJN OVER AANDELEN

HERSTEL BEDRIJFSWINSTEN EN DIVIDENDEN IN HET VOORUITZICHT,
REDELIJKERE WAARDERING IN EUROPA, STERKERE GROEI IN AMERIKA

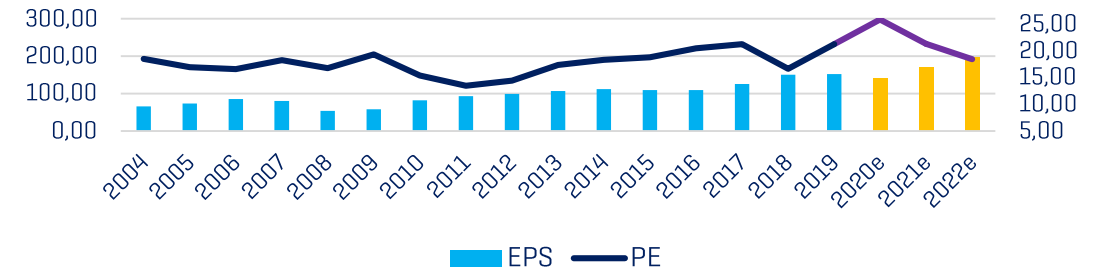
MSCI EMU EARNINGS

[CAGR EPS +0,5% 2004-2019]



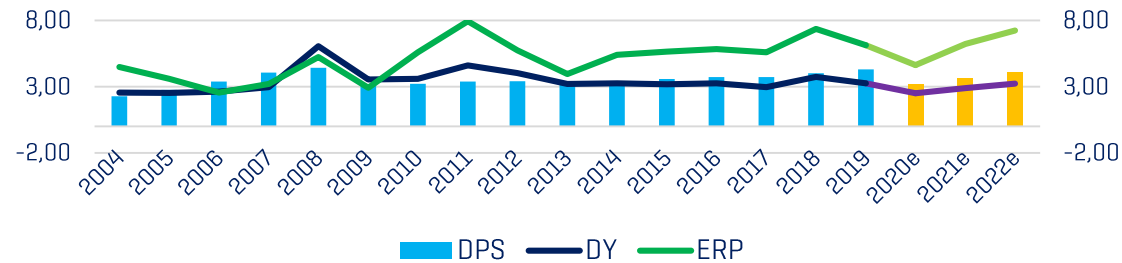
S&P 500 EARNINGS

[CAGR EPS +5,8% 2004-2019]



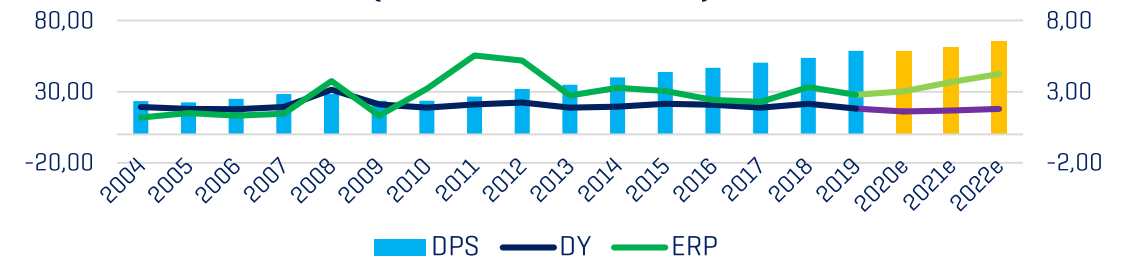
MSCI EMU DIVIDENDS

[CAGR DPS +4,4% 2004-2019]



S&P 500 DIVIDENDS

[CAGR DPS +6,3% 2004-2019]



MSCI EMU				
YEAR	2020	2021	2022	2020-2022
EPS growth	-35,1	41,9	19,1	9,7%
DPS growth	-25,8	15,4	11,6	-4,4%
PE	24,71	17,42	14,63	
ERP	4,63	6,24	7,25	
DY	2,52	2,90	3,24	

S&P 500				
YEAR	2020	2021	2022	2020-2022
EPS growth	-15,6	21,6	15,7	18,7%
DPS growth	0,3	4,4	6,7	11,7%
PE	25,89	21,30	18,41	
ERP	3,02	3,67	4,24	
DY	1,62	1,69	1,80	

SAMENVATTEND

MET WELKE

INGREDIËNTEN

MOETEN WE KOKEN
IN 2021?



INGREDIËNTEN 2021

- HISTORISCH LAGE RENTE
- ECONOMISCH HERSTEL MOGELIJK
- POTENTIEEL OBLIGATIES BEPERKT
- CASH VERLIESLATEND

INGREDIËNTEN 2021

- HISTORISCH LAGE RENTE
- ECONOMISCH HERSTEL MOGELIJK
- POTENTIEEL OBLIGATIES BEPERKT
- CASH VERLIESLATEND

»»» **AANDELEN**
AANHOUDEN OF OPBOUWEN



Belangrijk voor het toekomstig rendementspotentieel

IPT

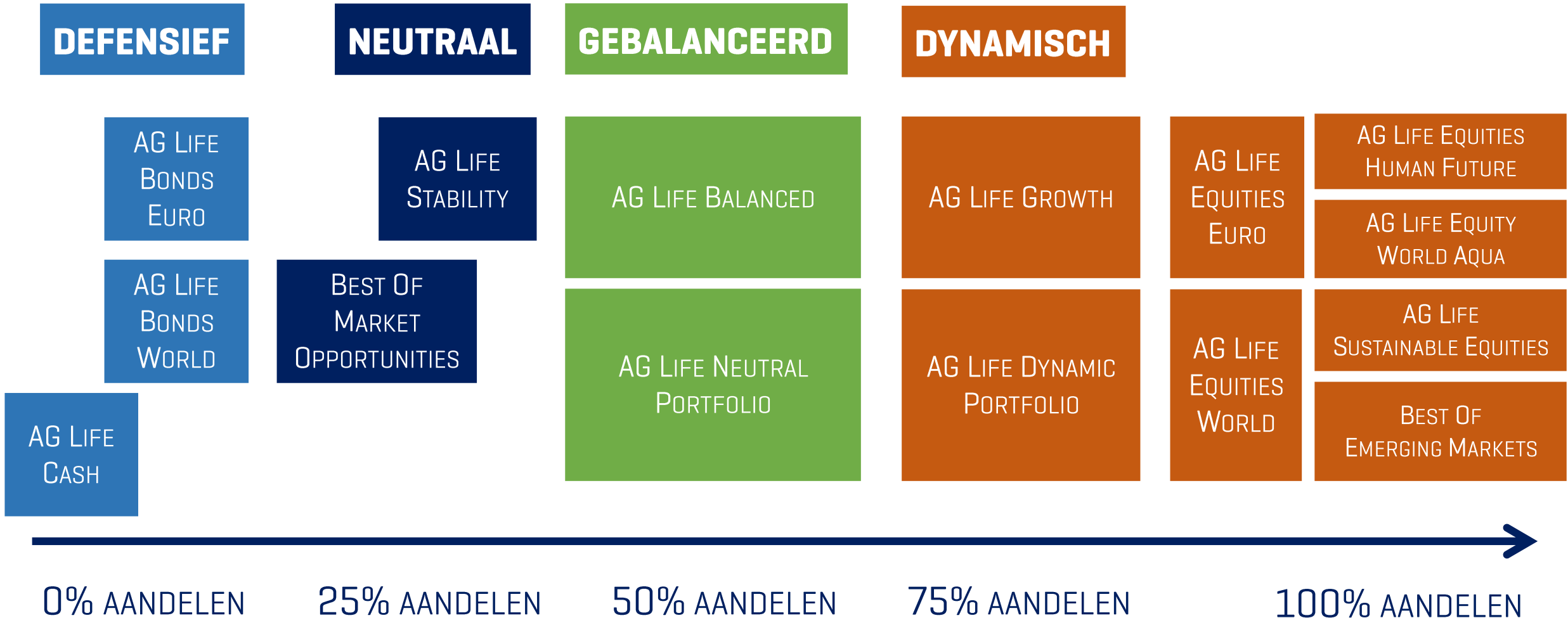
**PENSIOEN-
SPAREN**

INVEST

LT SPAREN

REKENING HOUDEND MET HET PROFIEL

AANBOD INVEST



AANBOD T23 FISCAAL

IPT T23

- AG Life Stability
- AG Life Balanced
- AG Life Growth
- AG Life Equities Euro
- AG Life Equities World
- AG Life Sustainable Equities
- AG Life Neutral Portfolio
- AG Life Dynamic Portfolio

Strategic Asset Allocation: Vaste verhouding aandelen/obligaties

Tactical Asset Allocation: Variabele verhouding aandelen/obligaties

PENSIOENSPAREN (TOP MULTILIFE)

- AG Life Stability
- AG Life Balanced
- AG Life Growth
- AG Life Neutral Portfolio
- AG Life Dynamic Portfolio

LANGE TERMIJNSPAREN (TOP MULTILIFE)

- AG Life Stability
- AG Life Balanced
- AG Life Growth
- AG Life Neutral Portfolio
- AG Life Dynamic Portfolio

STRATEGISCH vs TACTISCH IN 2020

AG LIFE BALANCED

5,11%

AG LIFE NEUTRAL PORTFOLIO

5,27%

AG LIFE GROWTH

5,27%

AG LIFE DYNAMIC PORTFOLIO

5,88%

HET GROOTSTE DEEL VAN HET VERSCHIL IN RENDEMENT KWAM UIT HET LAATSTE KWARTAAL, TOEN HET INVESTERINGSCOMITÉ BESLOOT OVER TE GAAN TOT OVERWEGING VAN AANDELEN IN DE PORTEFEUILLE NAAR AANLEIDING VAN HET GOEDE NIEUWS OVER DE PANDEMIE EN DE STEUN VAN DE CENTRALE BANKEN.



MODELPORTEFEUILLE

HEEFT DAT WEL ZIN?

MODELPORTEFEUILLE

WAAROM IS DAT EEN VAAK GESTELDE VRAAG?

U WERKT IN UW VOORSTELLEN MET THIRD PARTY FUNDS EN WENST TE VERMIJDEN:
CONCENTRATIERISICO'S MET TE GROTE BLOOTSTELLING OP:

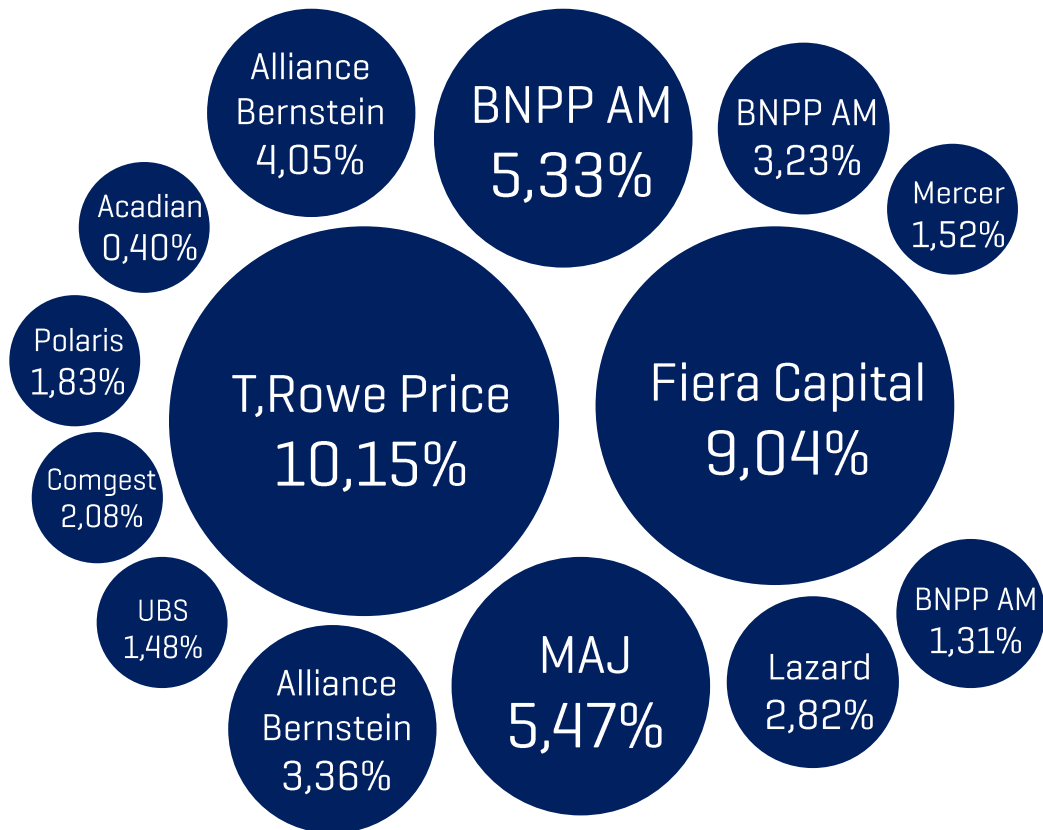
- EEN VISIE VAN 1 BEHEERDER
- EEN REGIO
- OF EEN THEMA

NIET NODIG MET DE GEMENGDE FONDSEN VAN AG

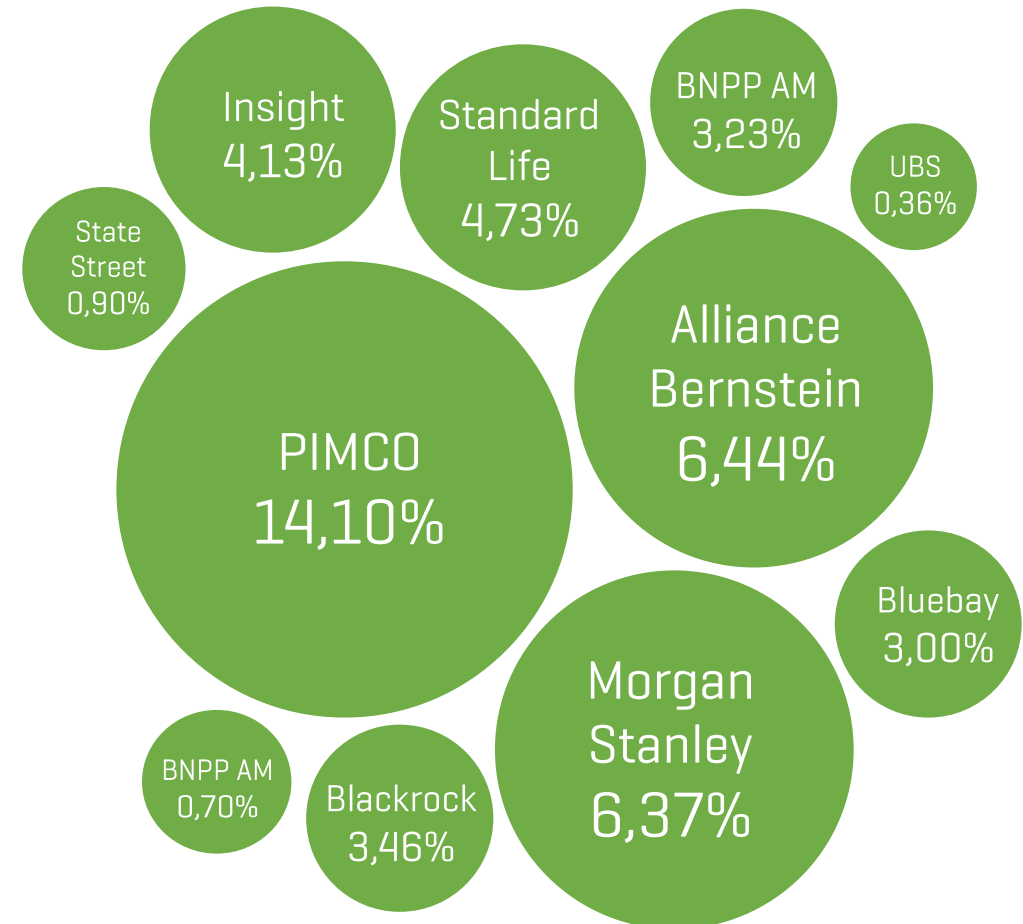
DANKZIJ MULTIMANAGEMENT

AG LIFE NEUTRAL PORTFOLIO

AANDELENBEHEERDERS



OBLIGATIEBEHEERDERS





KIES EEN

MULTIMANAGERFONDS

DAT PAST BIJ HET PROFIEL



AG DOET DE REST

OPVOLGING BEHEERDERS
REGIOSPREIDING
CONCENTRATIERISICO'S VERMIJDEN
GEZONDE MIX VALUE EN GROWTH



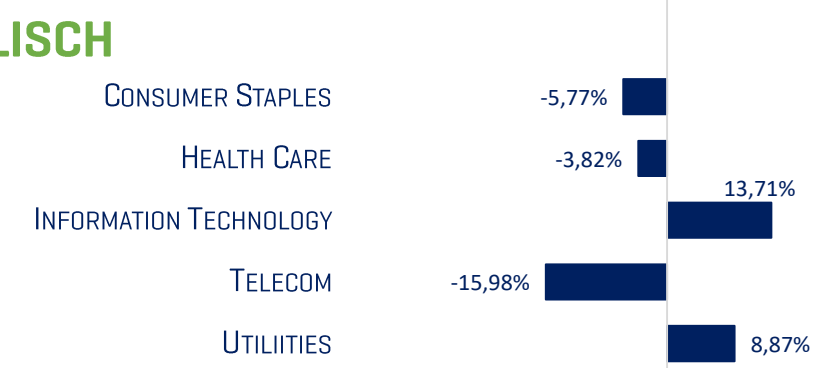
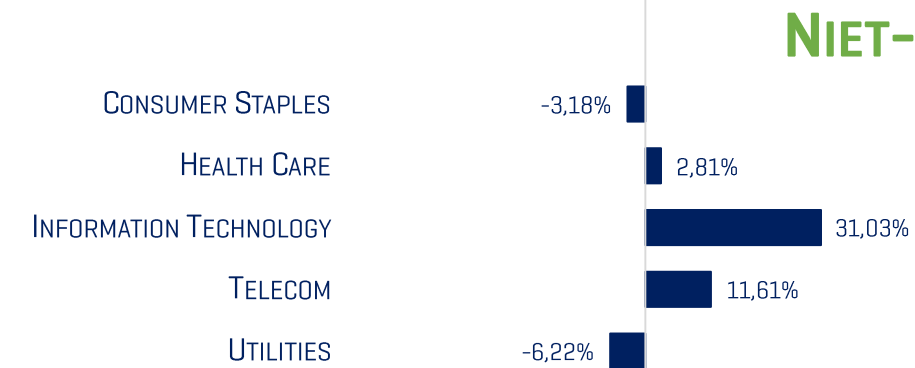
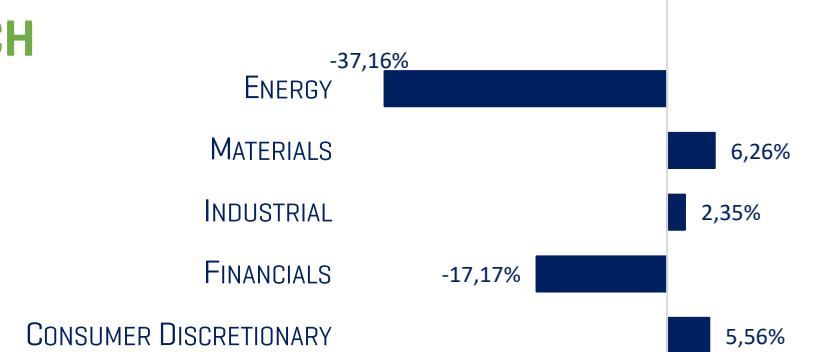
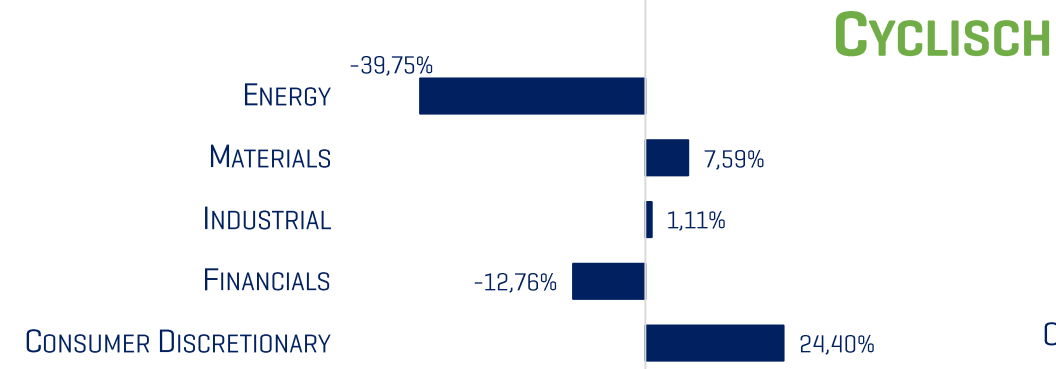
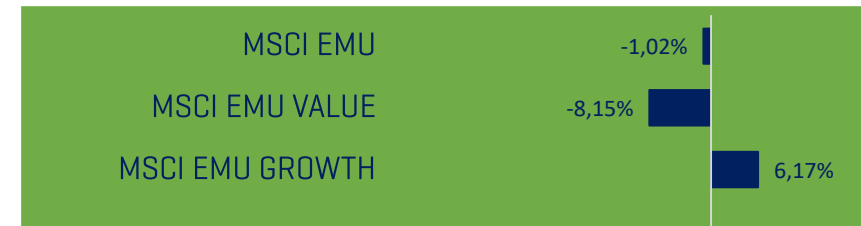
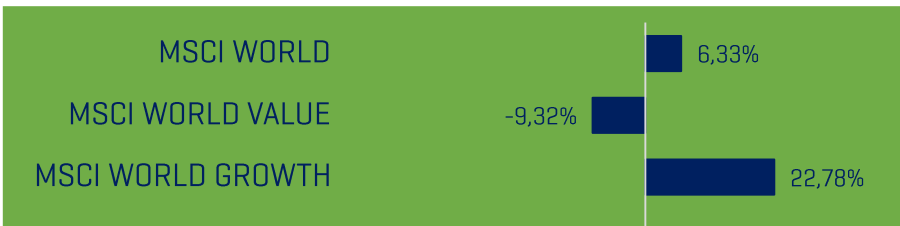
ARBITRAGE IN HET FONDS

GEEN EXTRA ACTIES OF KOSTEN
MEER TIJD VOOR NIEUWE INVESTERINGEN
MINDER BIJSTURING NODIG

PERFORMANCES



DE AANDELENMARKTEN 2020



DE OBLIGATIEMARKTEN 2020

EURO AGGREGATE

4,05%

GLOBAL AGGREGATE (HEDGED)

4,24%

TREASURIES

4,99%

TREASURIES

3,83%

SECURITIZED

1,90%

SECURITIZED

2,71%

CORPORATE

2,77%

CORPORATE

6,73%

HIGH YIELD

2,29%

HIGH YIELD

3,93%

EMERGING DEBT

2,04%

EMERGING DEBT

4,50%

PERFORMANCES PORTEFEUILLES AG

STRATEGISCHE ALLOCATIE

	2020	3Y	5Y	10Y
AG LIFE STABILITY	4.47%	2.85%	2.93%	3.81%
AG LIFE BALANCED	5.11%	3.78%	4.15%	5.12%
AG LIFE GROWTH	5.27%	4.48%	5.19%	6.27%
AG LIFE EQUITIES EURO	0.10%	1.01%	3.27%	5.54%
AG LIFE EQUITIES WORLD	5.56%	5.22%	6.25%	7.47%
AG LIFE BONDS EURO	3.66%	2.25%	2.06%	3.33%
AG LIFE BONDS WORLD	3.59%	1.77%	1.63%	2.42%

TACTISCHE ALLOCATIE

AG LIFE NEUTRAL PORTFOLIO	5.27%	3.65%	4.01%
AG LIFE DYNAMIC PORTFOLIO	5.88%	4.60%	5.11%

FLEXIBELE ALLOCATIE

BEST OF MARKET OPPORTUNITIES	4.14%	1.80%	1.89%	2.41%
------------------------------	-------	-------	-------	-------

AG VS PEERS : 2020

AG LIFE BONDS EURO
PEERS AVERAGE [92]



AG LIFE BONDS WORLD
PEERS AVERAGE [58]



AG LIFE EQUITIES EURO
PEERS AVERAGE [88]



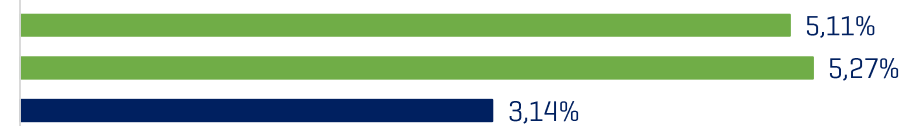
AG LIFE EQUITIES WORLD
PEERS AVERAGE [217]



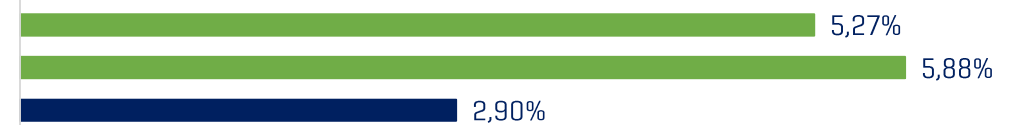
AG LIFE STABILITY
PEERS AVERAGE [168]



AG LIFE BALANCED
AG LIFE NEUTRAL
PEERS AVERAGE [221]



AG LIFE GROWTH
AG LIFE DYNAMIC
PEERS AVERAGE [103]



AG VS PEERS : 5Y

AG Life Bonds Euro
Peers Average [79]



AG Life Bonds World
Peers Average [42]



AG Life Equities Euro
Peers Average [72]



AG Life Equities World
Peers Average [149]



AG Life Stability
Peers Average [122]



AG Life Balanced
AG Life Neutral
Peers Average [159]



AG Life Growth
AG Life Dynamic
Peers Average [79]



AG VS PEERS : 10Y

AG Life Bonds Euro
Peers Average [66]



AG Life Bonds World
Peers Average [24]



AG Life Equities Euro
Peers Average [61]



AG Life Equities World
Peers Average [98]



AG Life Stability
Peers Average [62]



AG Life Balanced
AG Life Neutral
Peers Average [100]



AG Life Growth
AG Life Dynamic
Peers Average [54]



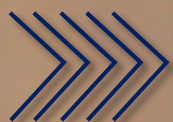
WAAROM TOCH MEER DAN 1 FONDS IN UW AG FUND+?

OVERTUIGING VAN UW KLANT OF UZELF

U WIL MEER AMERIKAANSE AANDELEN
OF AANDELEN UIT DE GROEILANDEN

U WENST EXTRA IN VASTGOED TE INVESTEREN

U ZOEKT EXTRA RENDEMENT VIA PERFORMANTE THEMA'S



**U Kiest dus voor
meer concentratie**

THEMAFONDSEN VIA AG FUND+

ANALYSE EN PRESTATIE



AG LIFE EQUITY WORLD AQUA

THEMA: WATER

BEHEERDER: BNPPAM

OPGERICHT IN 2014

IN AG FUND+ VANAF 2019



100% AANDELEN WATERSECTOR

GEOGRAFISCHE SPREIDING

NOORD-AMERIKA **52,09%**
EUROPA EX-EMU **23,00%**
EUROZONE **12,69%**
AZIË **6,47%**
EMERG. MARKETS **5,74%**

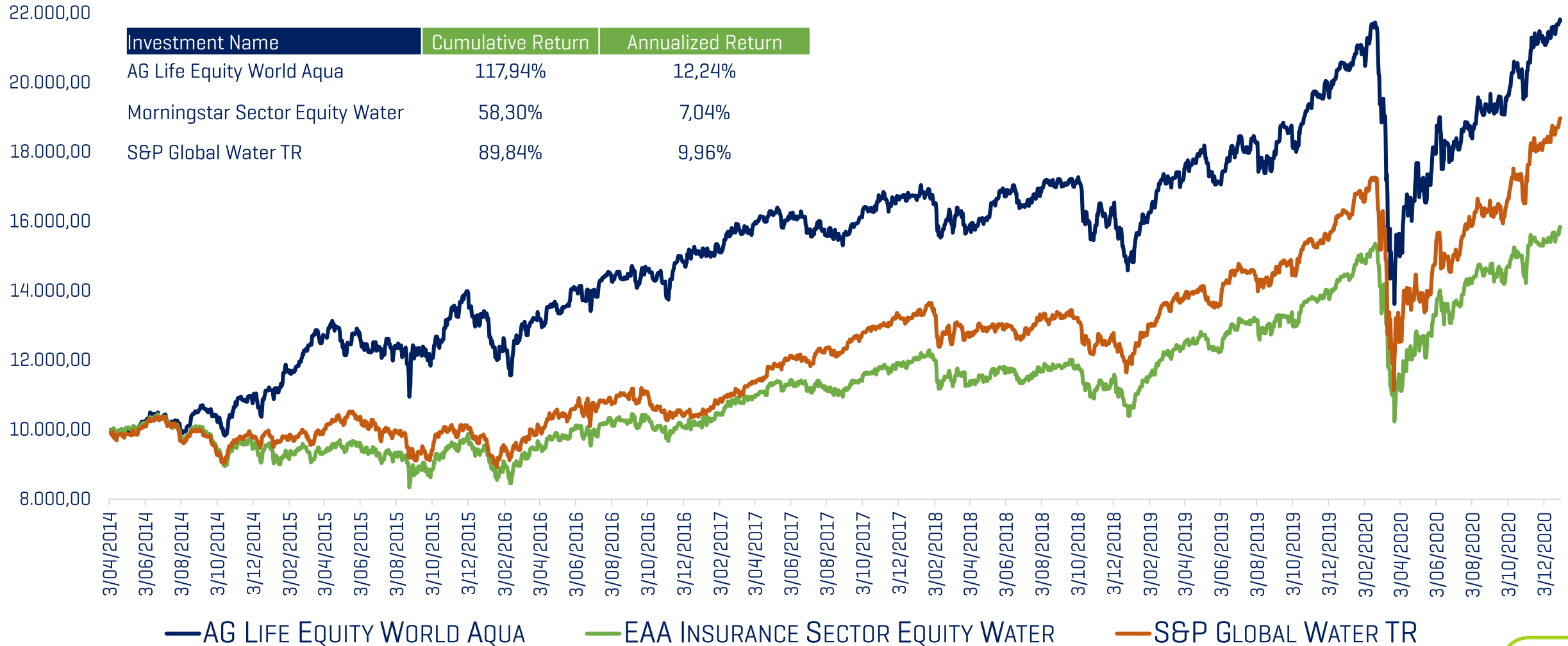
SECTORIËLE SPREIDING

INDUSTRIE **48,81%**
NUTSBEDRIJVEN **21,36%**
MATERIALEN **10,24%**
GEZONDHEIDSZORG **7,98%**
INFORMATIETECHNOLOGIE **6,38%**
CONSUMPTIE (DUURZAAM) **5,22%**

BELANGRIJKSTE AANDELEN

AGILENT TECHNOLOGIES INC **2,99%**
GEORG FISCHER AG N **2,84%**
REXNORD CORP **2,76%**
PENTAIR PLC **2,73%**
PENNON GROUP PLC **2,69%**
IDEX CORP **2,66%**
SUEZ SA **2,65%**
XYLEM INC **2,54%**
PERKINELMER INC **2,53%**
AMERICAN WATER WORKS INC **2,52%**

PERFORMANCE



AG LIFE EQUITIES HUMAN FUTURE

MENS CENTRAAL

GEZONDHEID

MILIEU

TECHNOLOGIE

WERELDWIJDE MEGATRENDS

MULTIMANAGER

PICTET	37,10%
ROBECO	25,41%
BNPPAM	17,83%
NORDEA	9,83%
FIDELITY	9,82%

OPRICHTING – 2019

AG FUND+ IN 2020

100% AANDELEN

GEOGRAFISCHE SPREIDING

NOORD-AMERIKA **64,80%**
EUROZONE **13,30%**
EUROPA EX-EMU **10,61%**
EMERG. MARKETS **6,07%**
AZIË **5,21%**

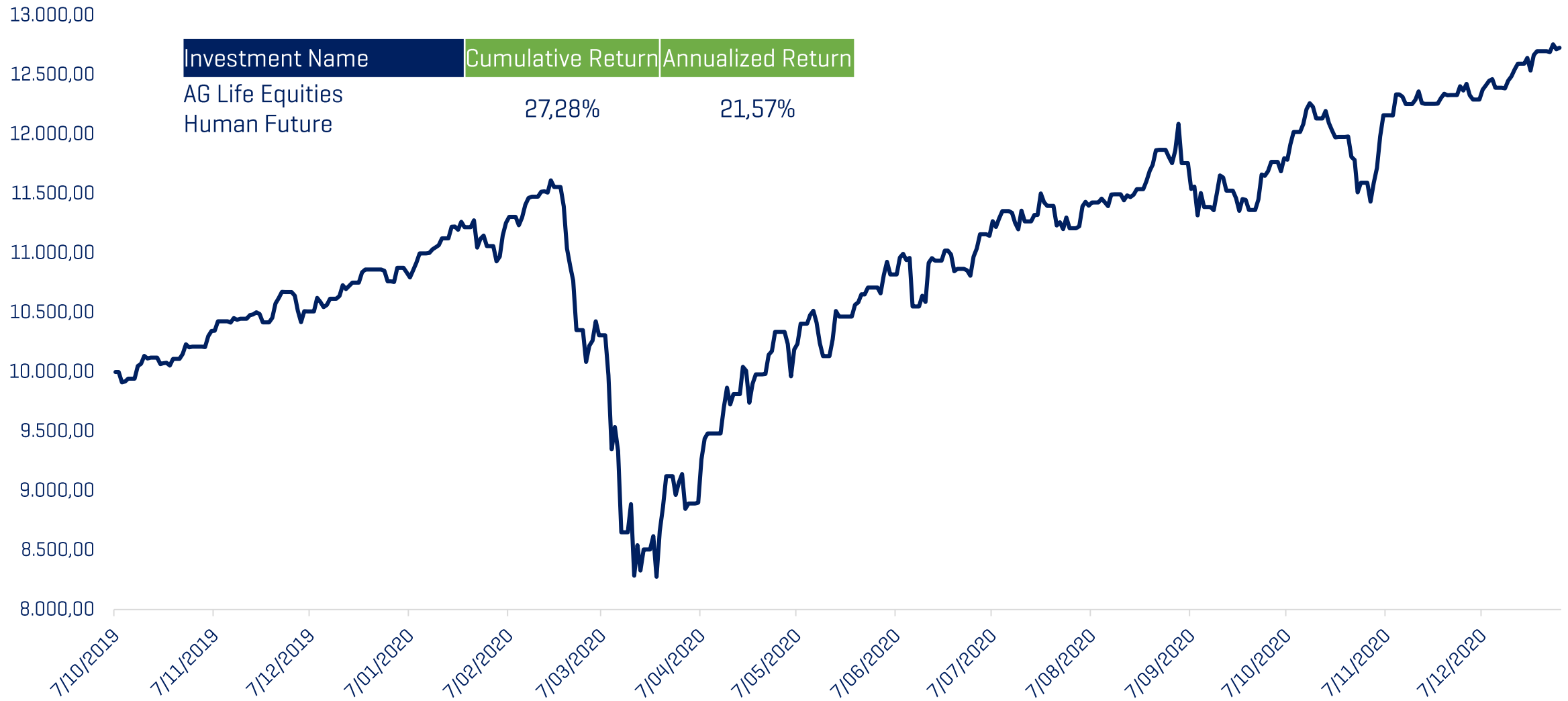
SECTORIËLE SPREIDING

INFORMATIETECHNOLOGIE **31,21%**
GEZONDHEIDSZORG **18,72%**
INDUSTRIE **11,11%**
CONSUMPTIE (DUURZAAM) **10,93%**
MATERIALEN **8,14%**
CONSUMPTIE (BASIS) **7,51%**
TECHNOLOGIE **4,84%**
VASTGOED **2,73%**
NUTSBEDRIJVEN **2,68%**
FINANCIËN **2,02%**
ENERGIE **0,10%**

BELANGRIJKSTE AANDELEN

APPLE INC **2,09%**
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC **1,90%**
MICROSOFT CORP **1,87%**
ALPHABET INC-CL A **1,46%**
NIKE INC -CL B **1,44%**
AMAZON.COM INC **1,29%**
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR **1,13%**
NESTLE SA-REG **1,00%**
BOSTON SCIENTIFIC CORP **0,97%**
ASML HOLDING NV **0,97%**

PERFORMANCE





THEMAFONDSEN

AANTREKKELIJK RENDEMENTSPOTENTIEEL
MAAR HOGER RISICO

RISICO BEPERKEN

BESCHERMINGSMECHANISMEN

DRIPFEEDING



BASISPRINCIPE 1

STAP IN VIA DRIPFEEDING

SPREID UW RISICO OP HET VERKEERDE INSTAPMOMENT



BASISPRINCIPE 2

DENK AAN DE HISTORISCHE VOLATILITEIT
BIJ KEUZE VOOR EEN **DYNAMISCHE VERLIESBEPERKER**

-10% VOOR GEBALANCEERDE FONDSEN

-15% VOOR DYNAMISCHE FONDSEN (GEMENGD)

-20% VOOR DYNAMISCHE FONDSEN (100% AANDELEN)



BASISPRINCIPE 3

BEPAAL DE JUISTE PERIODE VOOR AUTOMATISCHE INSTAP(DRIPFEED)
EN AUTOMATISCHE HERBELEGGING (DYNAMISCHE VERLIESBEPERKER)

»»» AANBEVOLEN PERIODE
6 MAANDEN





CONCLUSIE PRESENTATIE

- 2021: MOOIE VERWACHTINGEN ENKEL VOOR AANDELEN
- KIES EEN PASSEND MULTIMANAGERFONDS BIJ HET JUISTE PROFIEL
- VUL AAN MET ONZE THEMAFONDSEN VOOR EEN NOG HOGER POTENTIEEL RENDEMENT
- GEBRUIK BESCHERMINGSMECHANISMEN OM NEERWAARTSE RISICO'S TE BEPERKEN
 - DRIPFEEDING
 - DYNAMISCHE VERLIESBEPERKER MET AUTOMATISCHE HERBELEGGING

Belgen parkeren 15 miljard extra op spaarboekjes



- TWITTER
- FACEBOOK
- WHATSAPP
- LINKEDIN
- E-MAIL
- BEWAAR
- SCHENK DIT ARTIKEL
- REAGEER

©ANP

WOUTER VERVENNE | 04 januari 2021 17:35

De populariteit van het spaarboekje blijft stijgen, hoewel de gezinnen ook meer aandelen en beleggingsfondsen kopen.

COMMERCIËLE ACTIE CASH BACK

VANAF 8 FEBRUARI 2021



A man in a suit and glasses is seen from the side, working on a laptop. The laptop screen displays various business charts, including a pie chart, a bar chart, and a line graph. The scene is set in a warm, dimly lit office environment. The word "BEDANKT" is overlaid in large, white, bold letters on the right side of the image.

BEDANKT