



# TAK 21 : VEILIG BELEGGEN

## EEN BLACK BOX (gedeeltelijk) OPEN GEMAAKT !

Presentatie 31/01/12  
Kempische Verzekeringskring

Stéphane Willem  
Head of Equity Team

Allianz 



# INHOUD

- ✓ VERGELIJKING TAK21/TAK23
- ✓ RISICO IS DE VERZEKERAAR => RATING
- ✓ INVESTERINGEN IN TAK21
- ✓ RISK MONITORING AND ALLOCATIE NAAR RISICO ACTIVA

# VERGELIJKING TAK21/TAK23

## Tak21 / Tak23 : de 2 belangrijkste takken van het "boom" leven

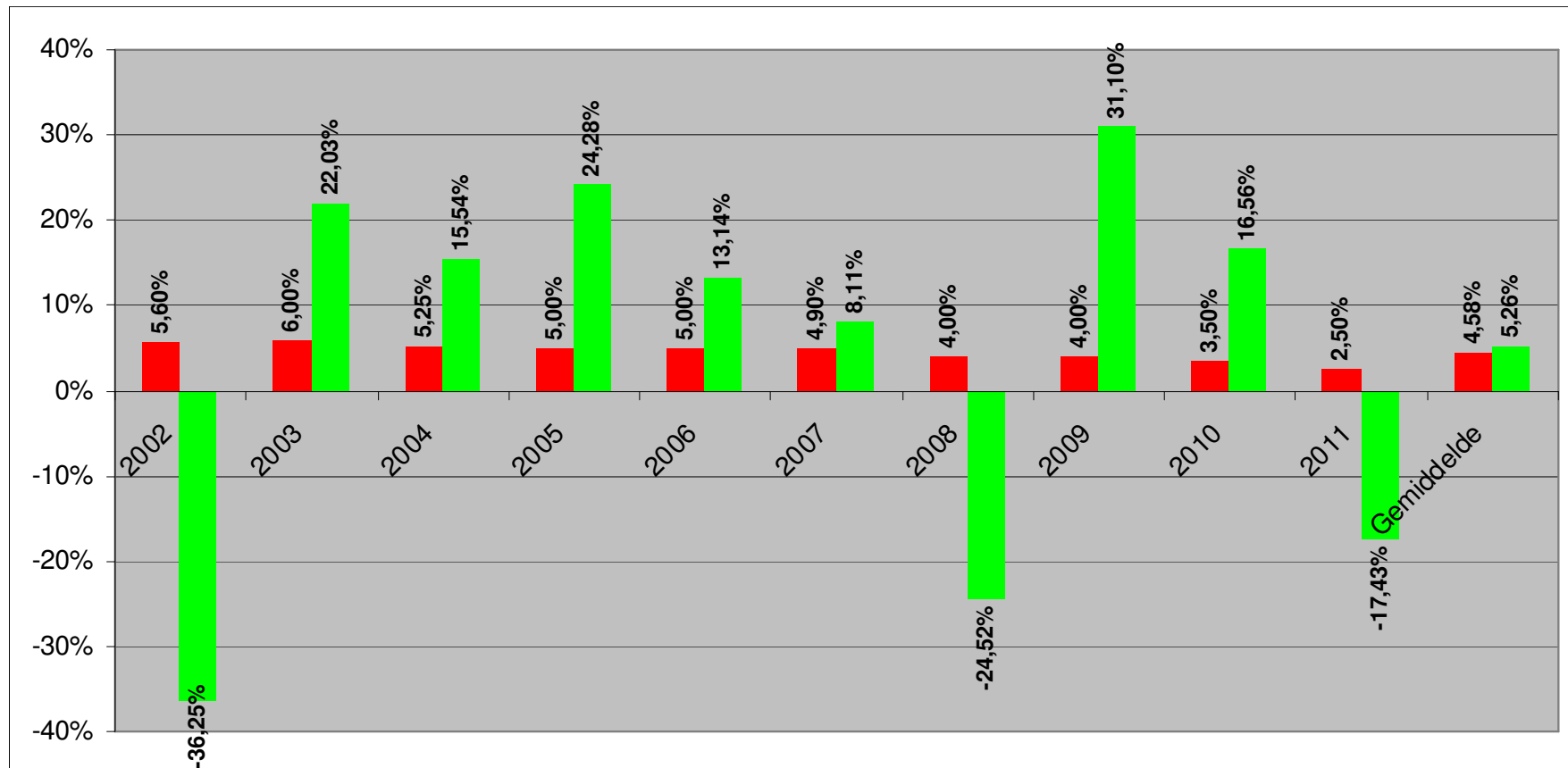
Tak21 = UNIVERSAL LIFE = gewaarborgd rendement (+ winstdeelname)

- *Risico wordt gedragen door de verzekeringsmaatschappij => het risico is de verzekeringsmaatschappij (rating)*
- *Geen waardering, de waarde van de reserve evolueert in functie van de gewaarborgde rente + winstdeelname*
- *Fiscaliteit (8 jaar of 130% overlijdensdekking) + 1.1% ...*
- *Geen schommelingen, alleen de historiek van de **BOEKHOUDKUNDIGE** rente is vergelijkbaar*
- *Minder rendement verwacht op lange termijn (Verzekeraar <> VZW) maar minder stress (voor de cliënt 😊)*
- *"fictieve" belasting op 4.75% voor vervaldatum + penalisatie gedurende de eerste jaren + MVA*

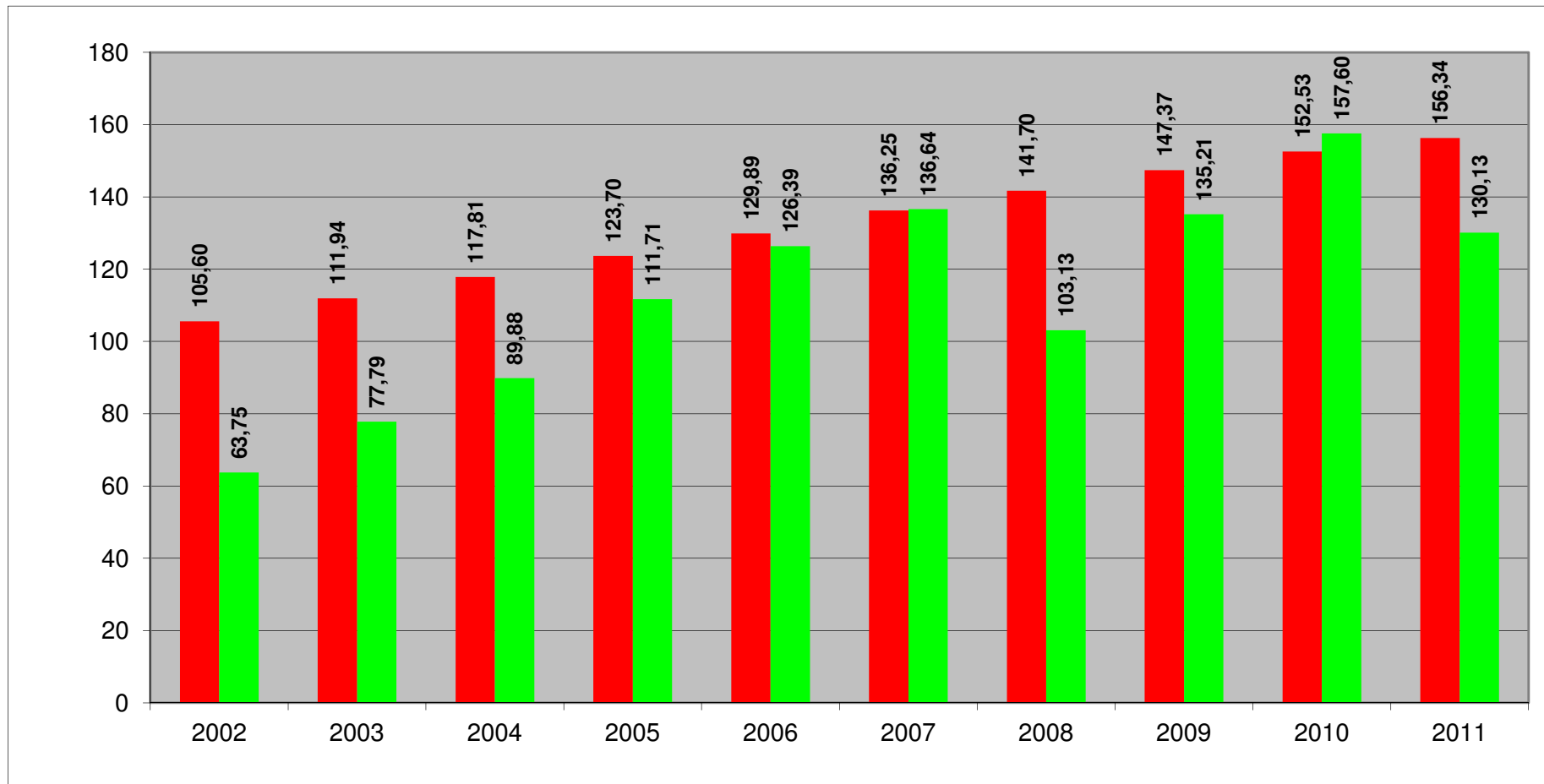
Tak23 = SICAV = UNIT LINKED

- *Risico ligt bij de belegger*
- *Waardering in functie van de **MARKTPRIJS***
- *Geen fiscaliteit indien gekapitaliseerd (behalve 1.1% intrede tax)*
- *Grote schommelingen in functie van type fonds, beheerder. Tansparentie via Morningstar*
- *Normaal gezien meer rendement over een lange periode (8 jaar)*

## TAK21 VERGELEKEN MET TAK23

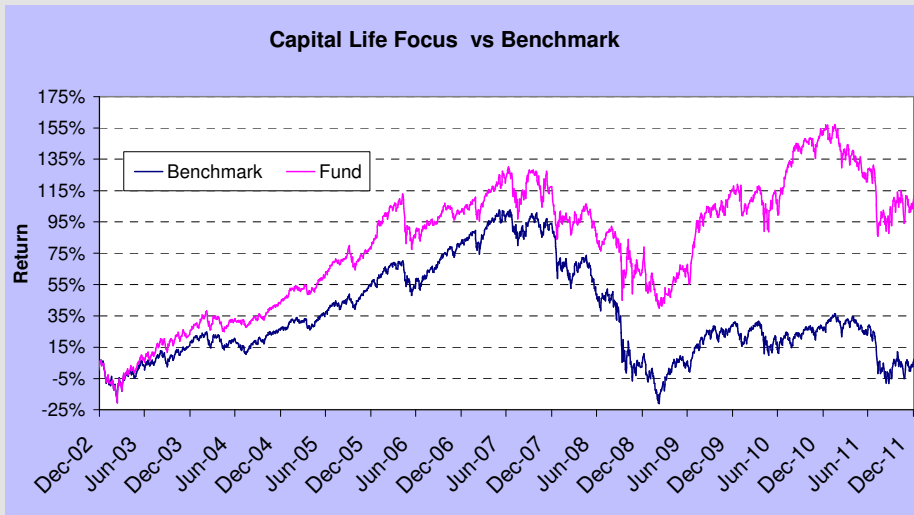
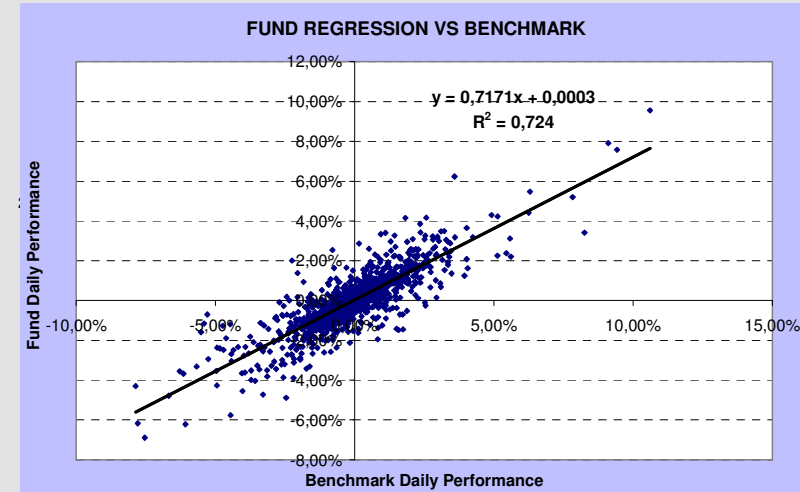
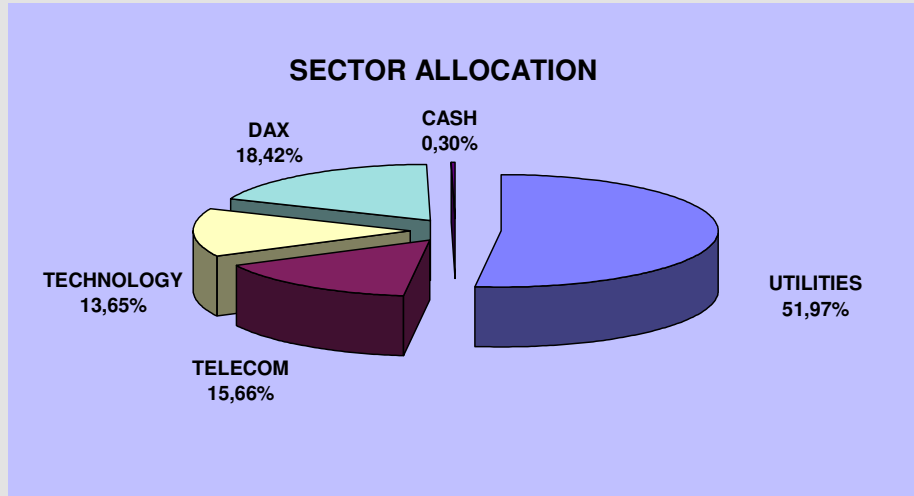


# TAK21 (4.57%) VERGELEKEN MET TAK23 (2.67%)



**Fund objective:** To outperform the MSCI Euro (eurozone) with a sector based approach. The fund is mainly composed of trackers.

**Benchmark:** MSCI Euro Index



**PERFORMANCE**

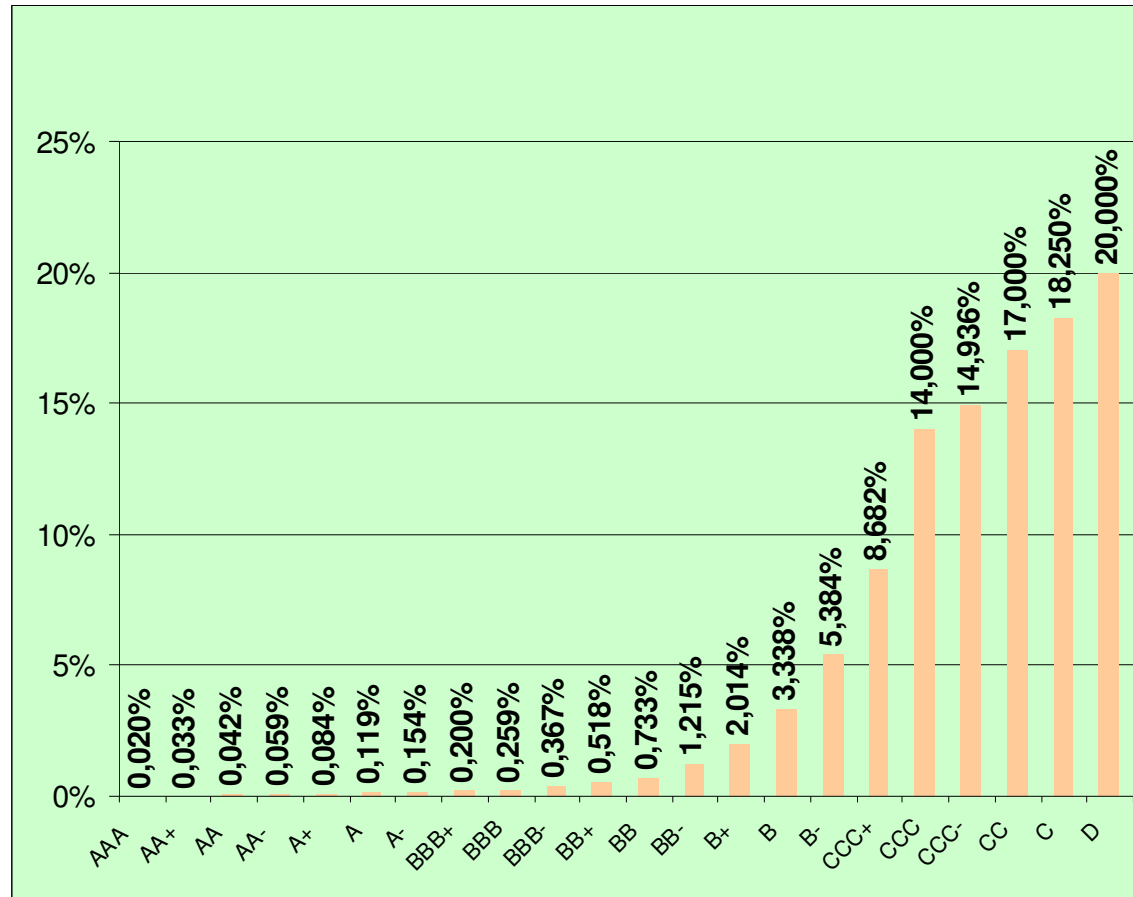
	Fund	Benchmark	Delta
Starting in 2003	107,10%	4,88%	102,21%
2010	16,56%	-2,25%	18,81%
2011	-17,43%	-16,49%	-0,94%
<b>Annualized Return starting 2003</b>	<b>8,41%</b>	<b>0,53%</b>	<b>7,88%</b>

**RISK-RETURN ANALYSIS (5 years)**

Fund's Sharpe Ratio	-0,13
Benchmark's Sharpe Ratio	-0,52
Information Ratio	0,77
Tracking Error	0,14
Jensen's Alpha	6,97%
Morningstar rating	*****

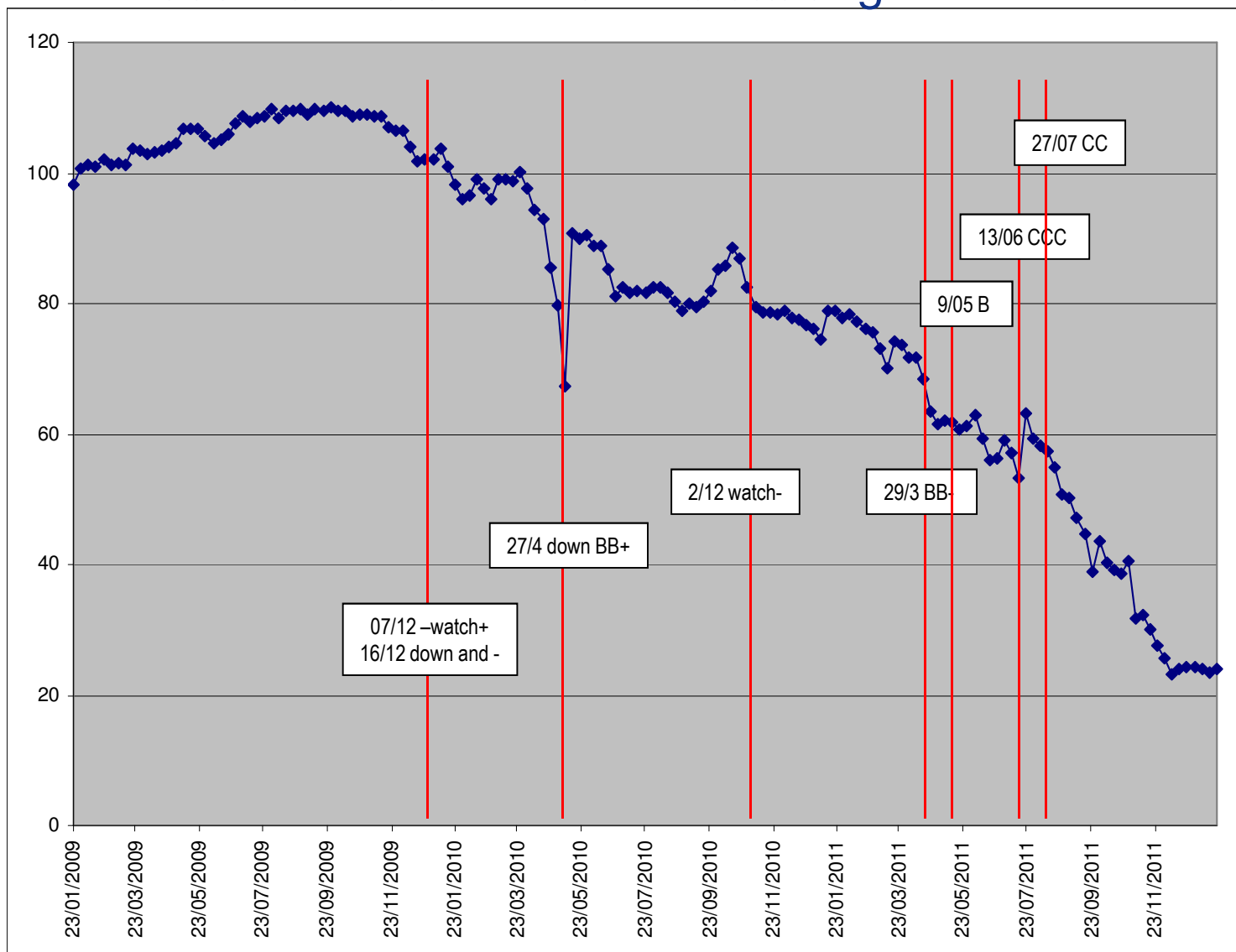
RISICO IS DE  
VERZEKERAAR => RATING

# RATING S&P EN KANS OP WANBETALING

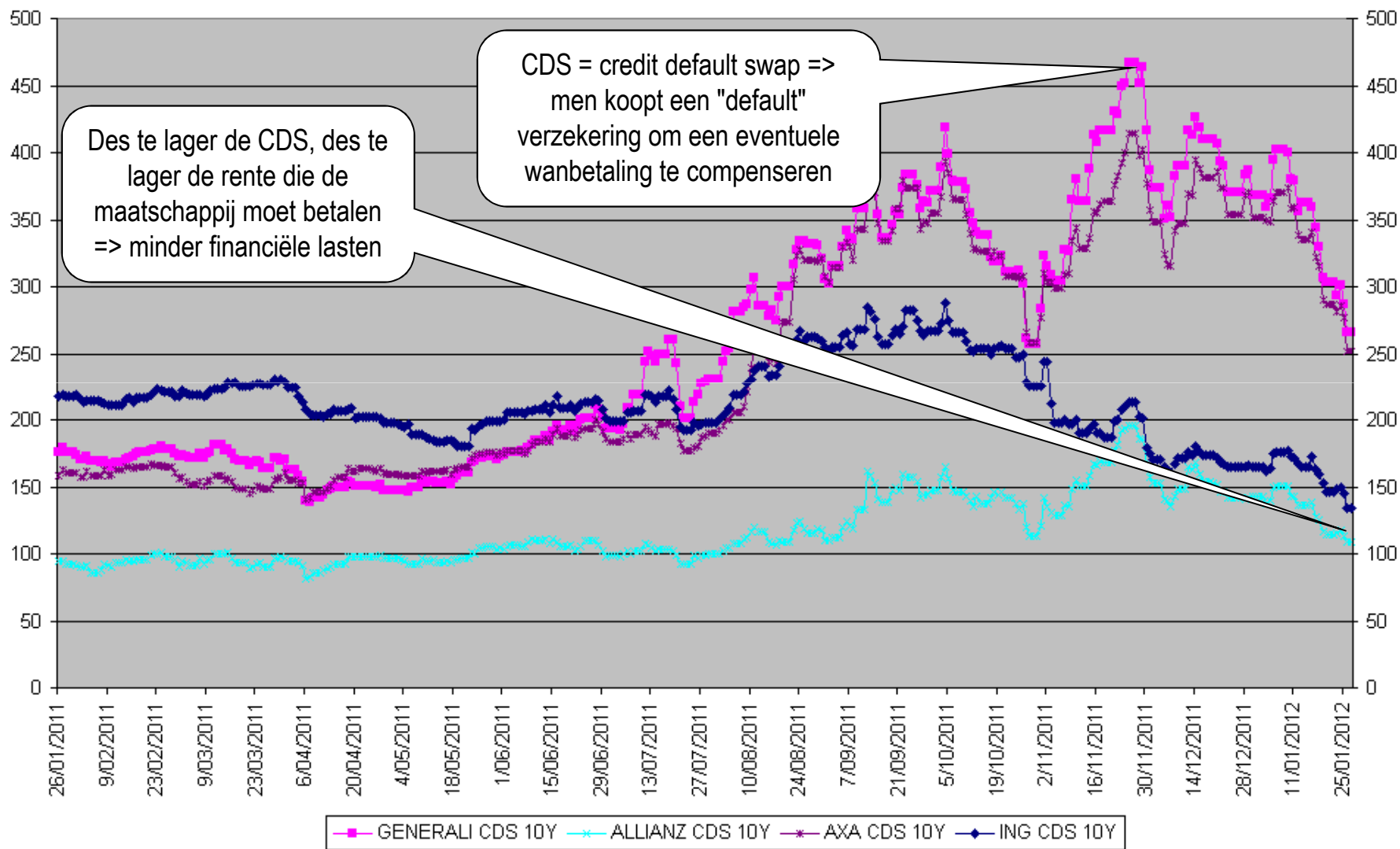


# EVOLUTIE VAN RATING : GRIEKENLAND

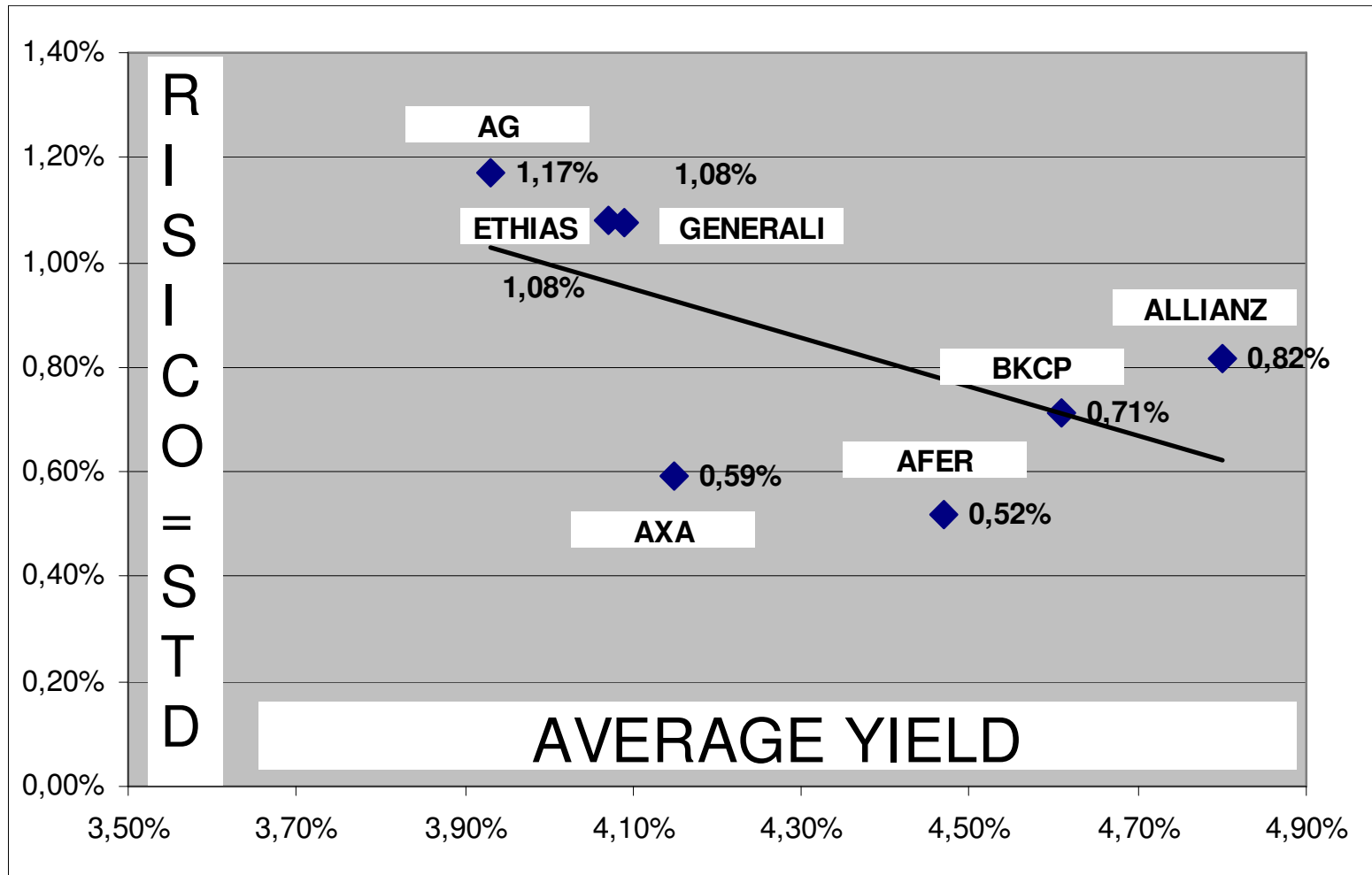
2009-2014 5.5% 12.5MM€ starting A-



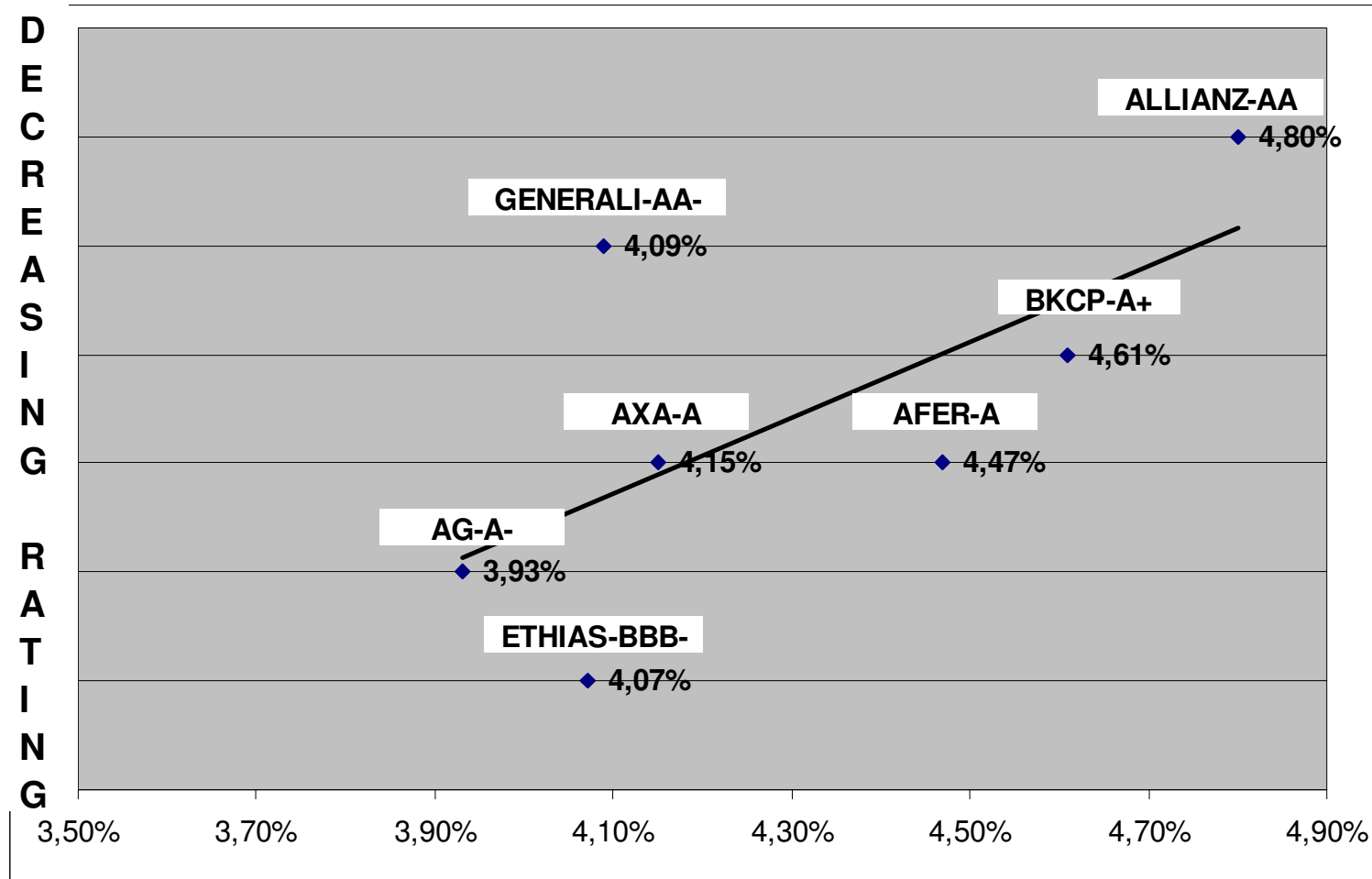
CREDIT RATING => gezonde financiële toestand van de maatschappij, er is vertrouwen, zodat ze gemakkelijk obligaties kan uitgeven



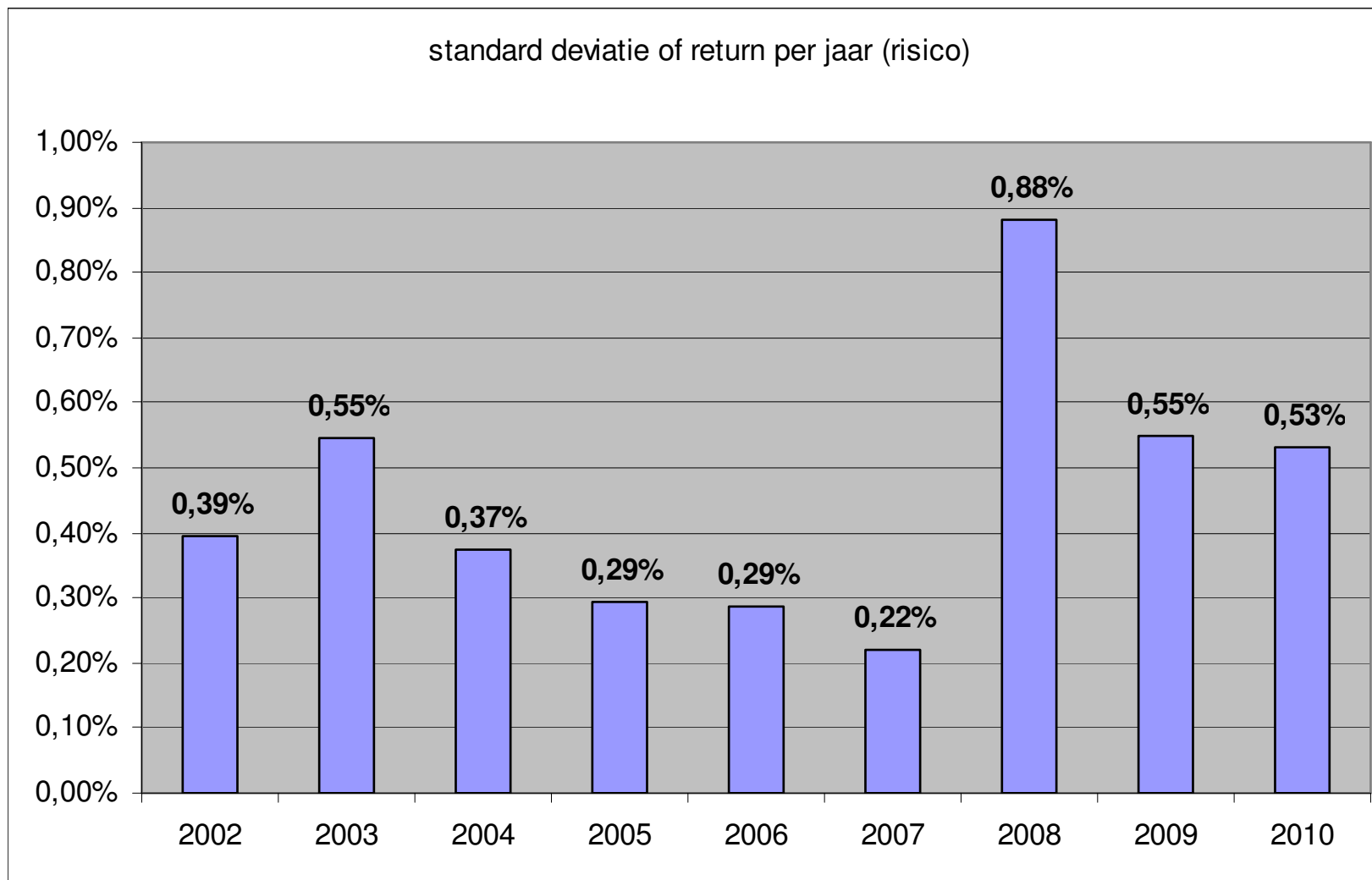
# DE EFFICIENTIEGREN : RENDEMENT IS FUNCTIE VAN RISICO. VAN TOEPASSING ?



# DE EFFICIENTIEGREN : RENDEMENT IS FUNCTIE VAN RISICO VAN DE MAASTCHAPPIJ (RATING)?



# HOE VOLATIEL (RISKANT) IS HET RENDEMENT PER JAAR, ALLE MAATSCHAPPIJEN SAMEN



# INVESTERINGEN IN TAK21

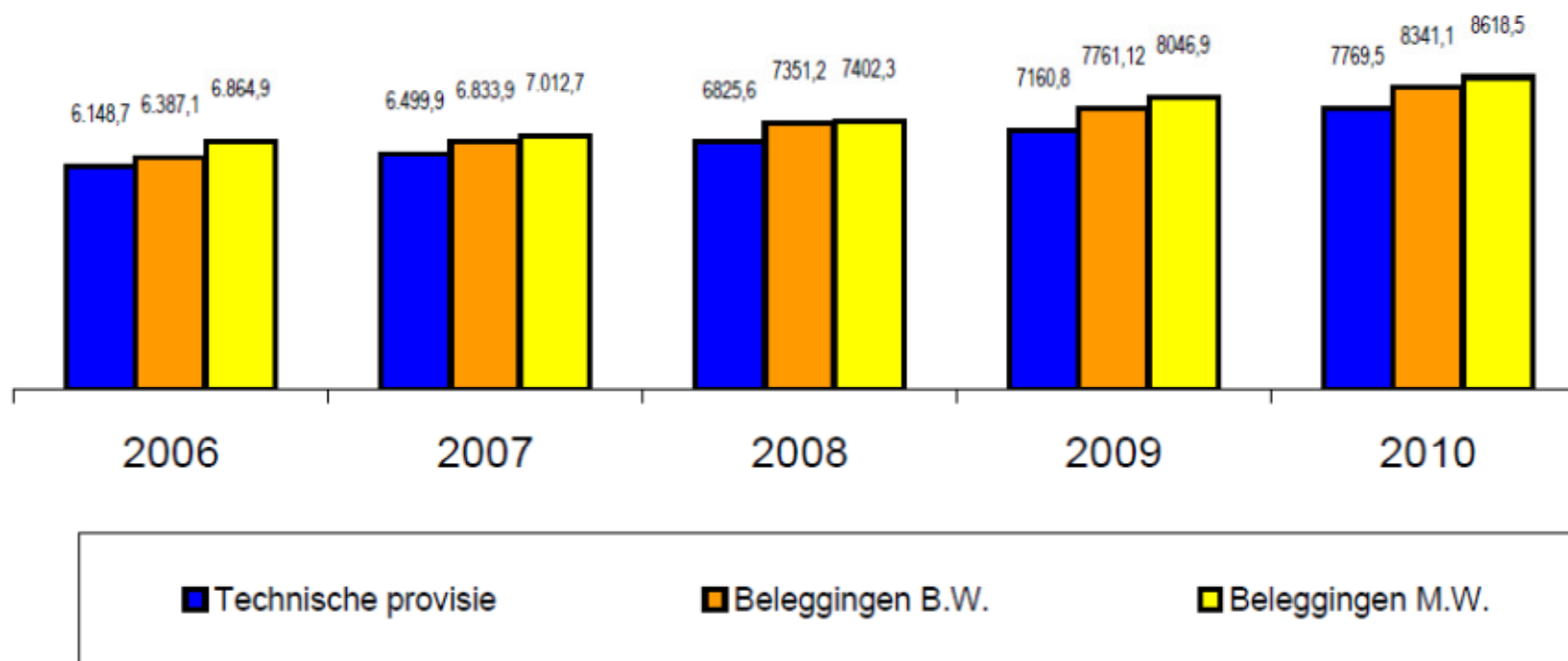
## De situatie van Allianz Belgium over de laatste 5 jaar Activa vergeleken met de technische provisie

Technisch passief	2006	2007	2008	2009	2010
Technische provisie					
Leven	5.192,1	5.532,3	5.832,7	6.190,1	6.759,3
Niet-Leven	956,7	967,6	992,9	970,7	1.010,2
<b>Totaal</b>	<b>6.148,7</b>	<b>6.499,9</b>	<b>6.825,6</b>	<b>7.160,8</b>	<b>7.769,5</b>

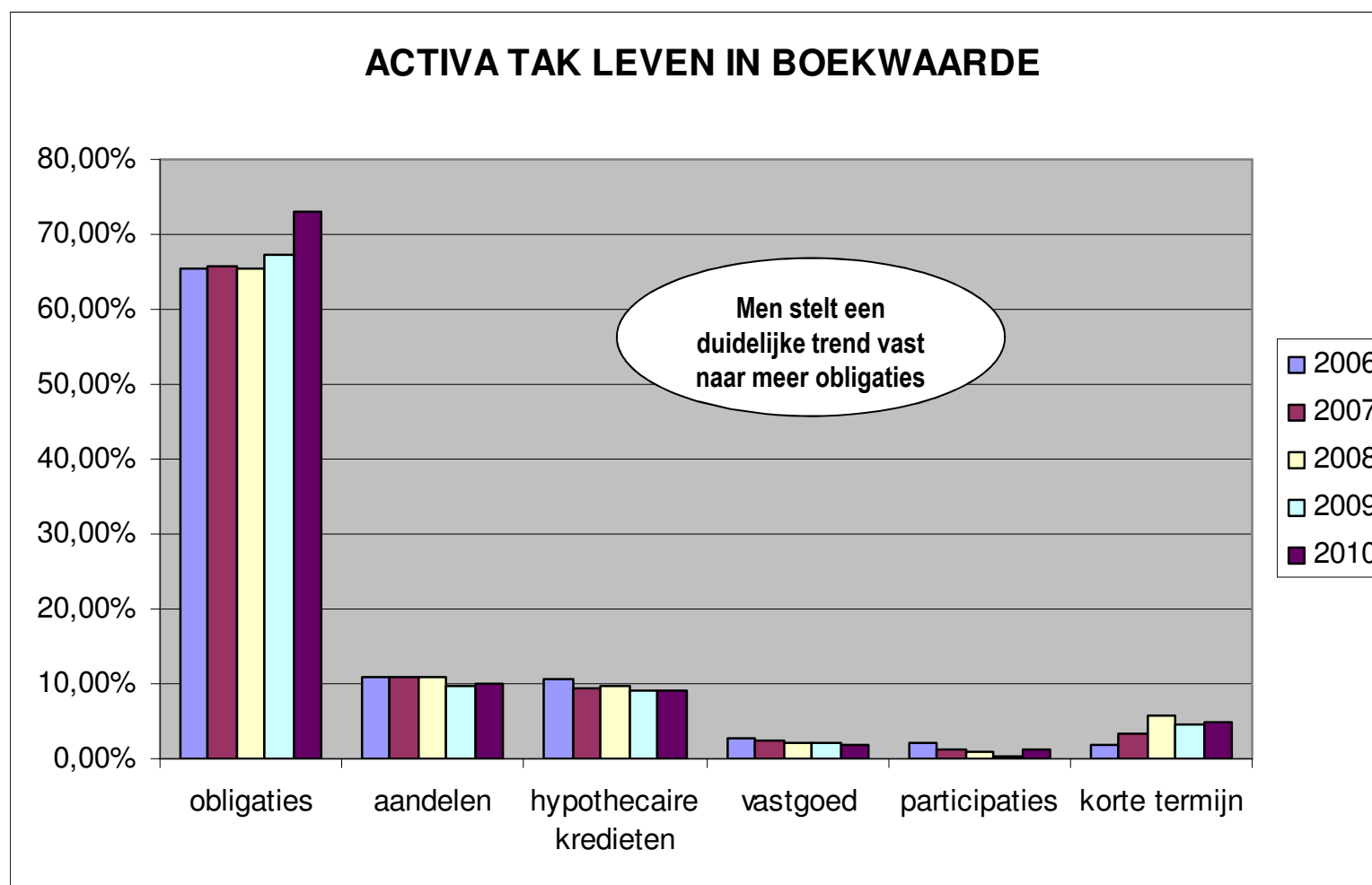
Beleggingen	2006		2007		2008		2009		2010	
	V. C.	V. M.	V. C.	V. M.	V. C.	V. M.	V. C.	V. M.	V. C.	V. M.
Participaties	139,4	139,4	89,4	89,4	59,1	59,6	35,8	36,4	98,7	99,4
Immobiëlen	190,6	283,8	185,2	292,8	171,1	267,3	164,8	253,1	154,6	242,6
Aandelen en andere effecten met veranderlijke opbrengsten	745,1	914,3	798,5	893,4	847,5	592,1	806,5	702,7	835,6	784,0
Obligaties en andere effecten met vaste opbrengsten	4.475,7	4.653,8	4.827,9	4.796,7	5.079,3	5.223,7	5.608,9	5.831,8	6.094,2	6.258,5
Hypothecaire kredieten	720,9	747,8	685,1	692,0	749,5	791,6	761,7	816,5	747,0	805,3
Leningen, deposito's en andere	115,4	125,8	247,8	248,4	444,7	468,0	383,4	406,4	411,0	428,7
<b>Totaal</b>	<b>6.387,1</b>	<b>6.864,9</b>	<b>6.833,9</b>	<b>7.012,7</b>	<b>7.351,2</b>	<b>7.402,3</b>	<b>7.761,1</b>	<b>8.046,9</b>	<b>8.341,1</b>	<b>8.618,5</b>

Standaard evolutie : marktwaarde ligt hoger dan boekwaarde die hoger ligt dan technische provisies

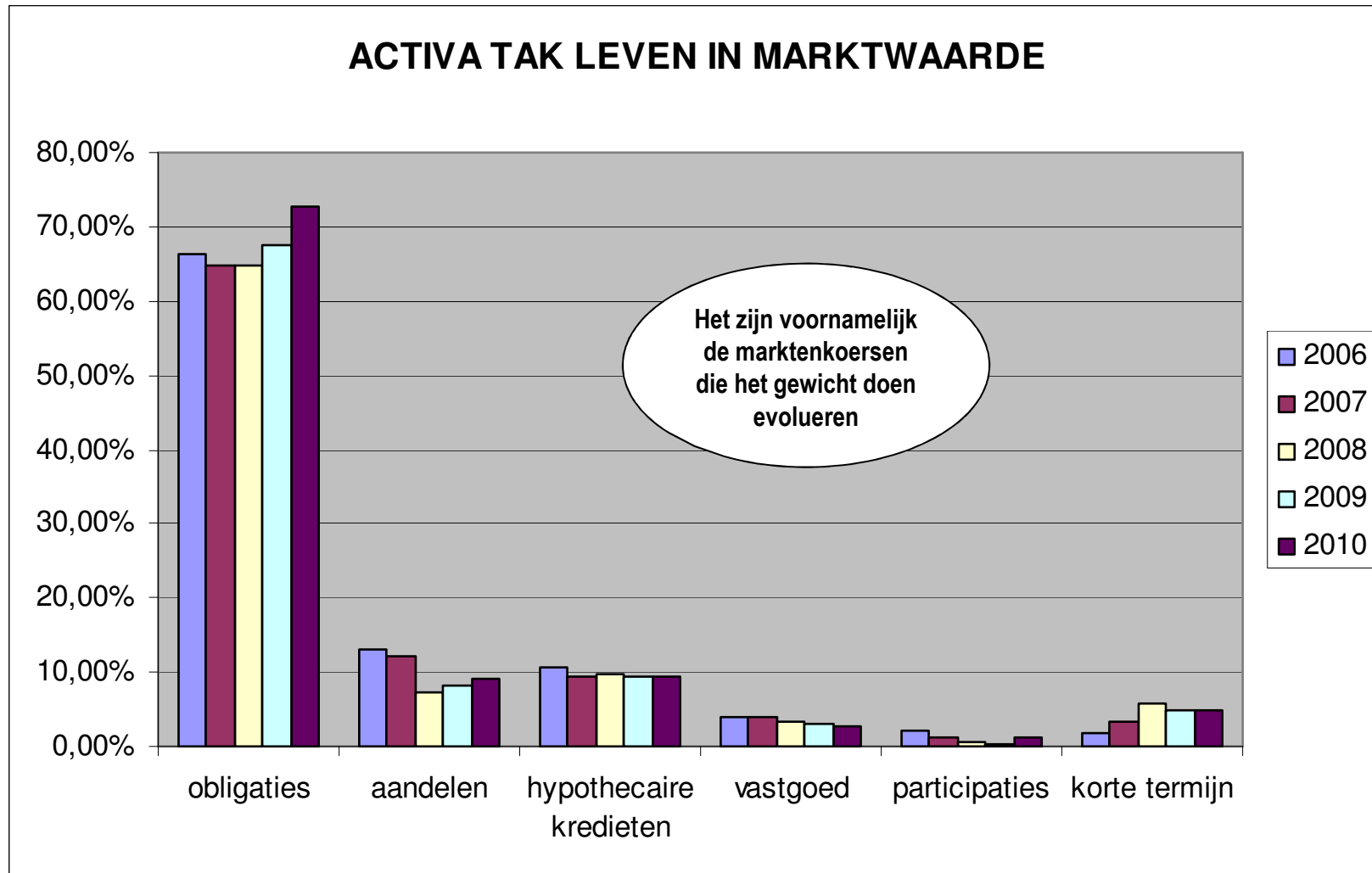
Evolutie van de beleggingen en van de technische provisies



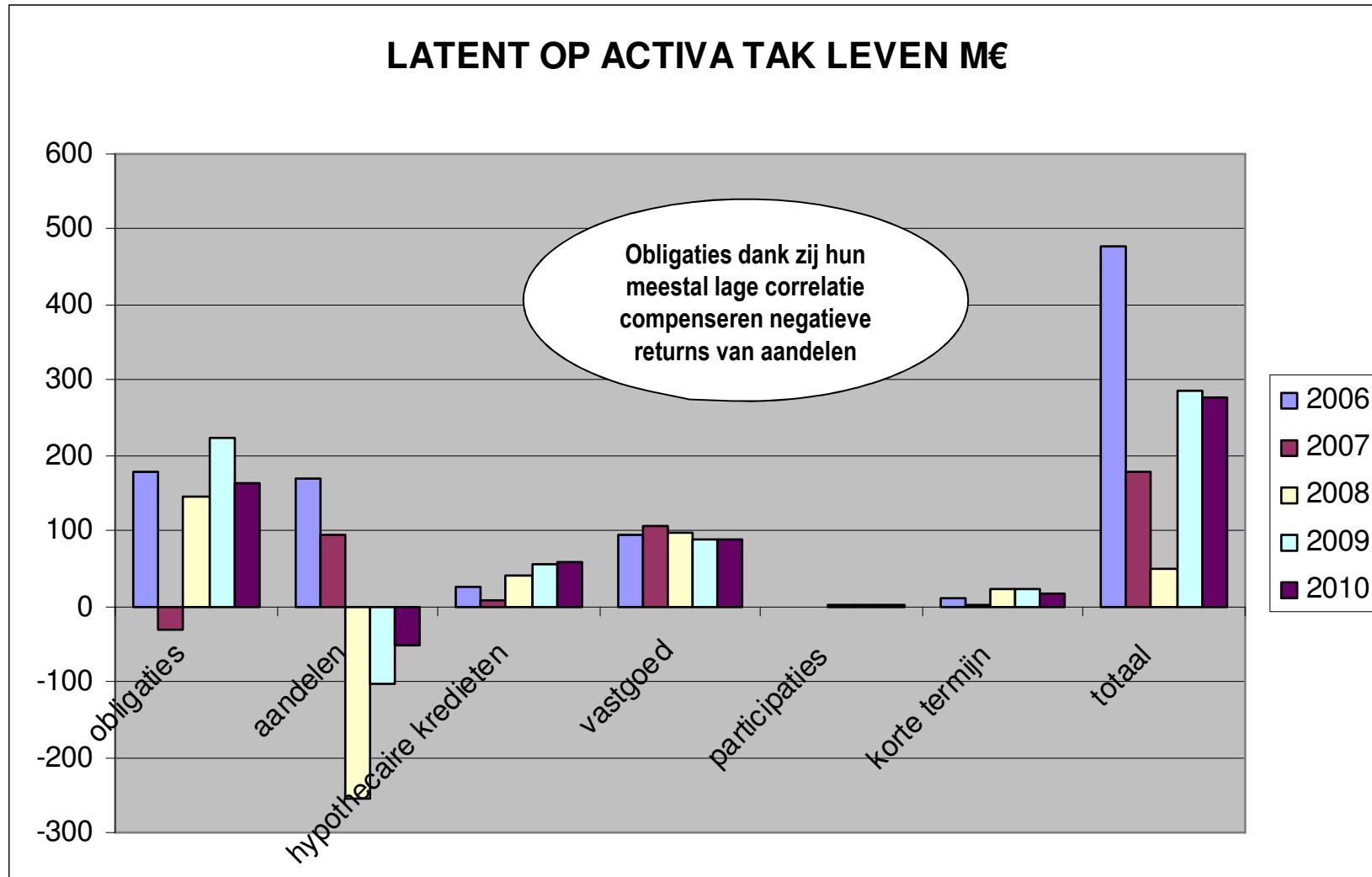
Het stuk "veilig" beleggen in obligaties wordt geleidelijk aan verhoogd als Solvency II nadert



## Vastgoed (fysisch) vertoont een meerwaarde die moeilijk te realiseren is



# Gelukkig zijn obligaties meestal negatief gecorreleerd met aandelen en is vastgoed stabiel

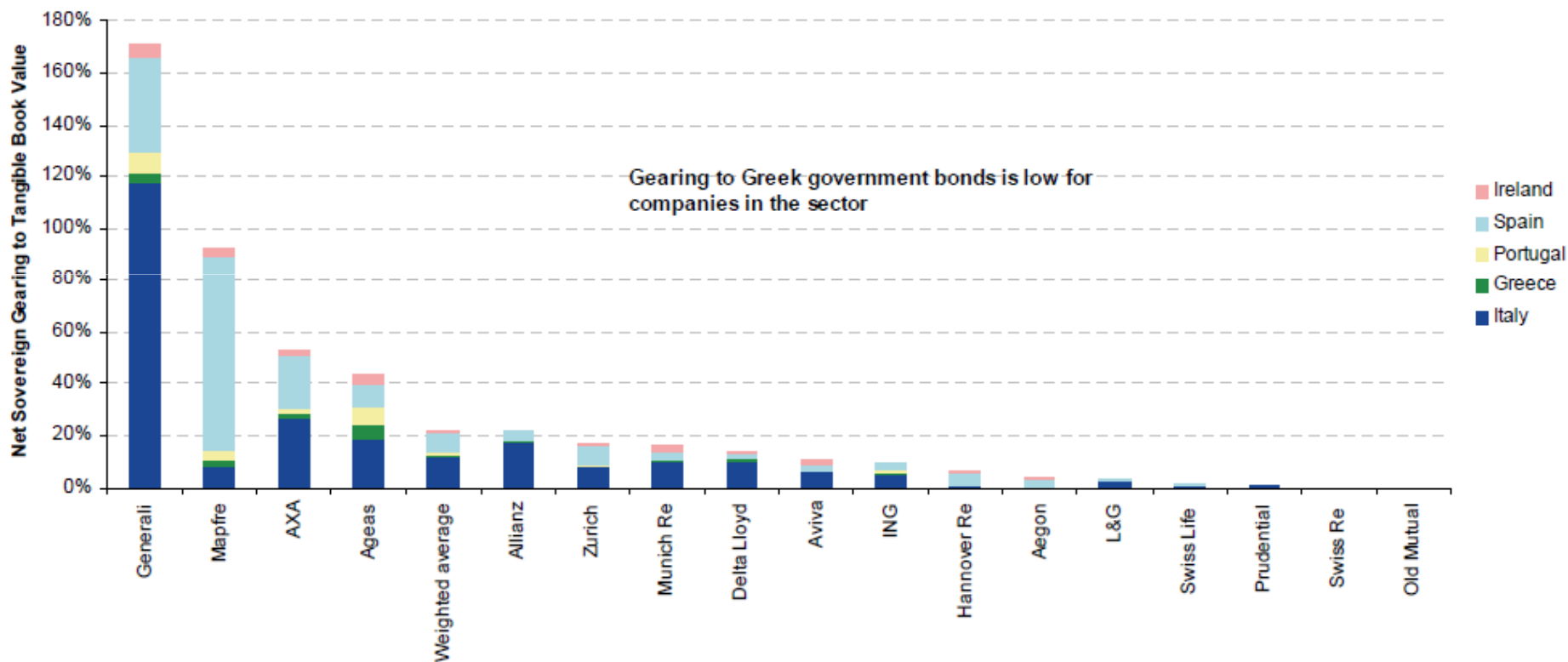


# De verzekeringsmarkt in Europa : Griekse exposure is beperkt maar dat geldt niet voor alle PIIGS landen

## Charts of the Month: European Insurers' Asset Exposure

Exhibit 4

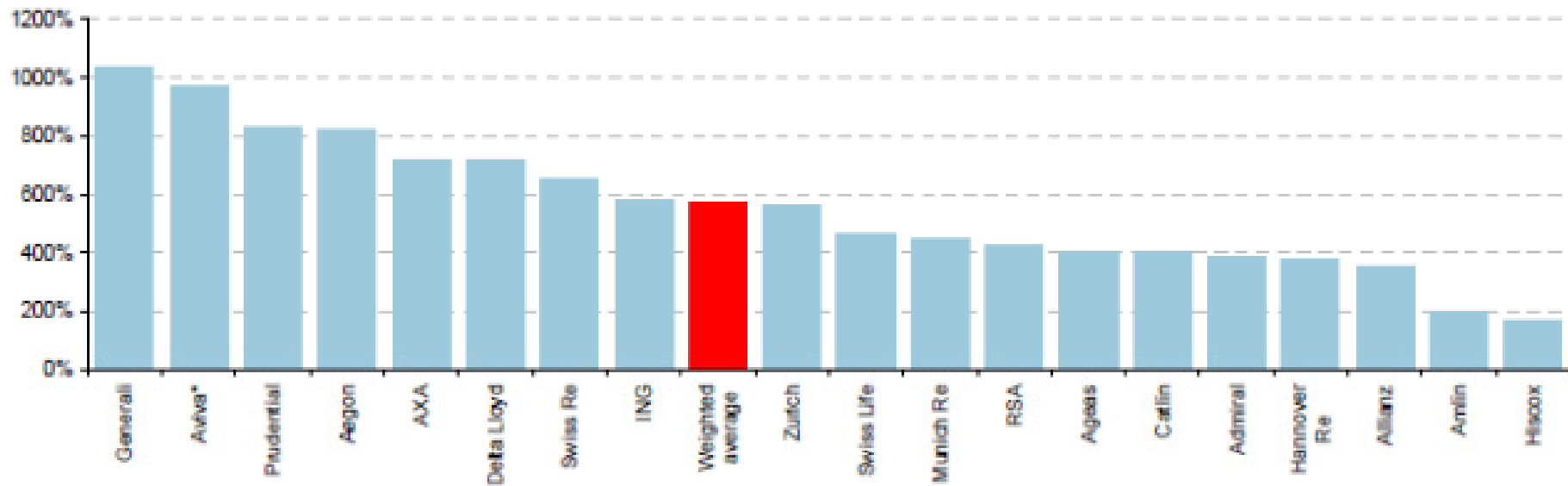
**Gearing of tangible equity (2011e) to GIIPS sovereigns, net of policyholder sharing and taxes**



Source: Company data, Morgan Stanley Research

## Hefboom is gemiddeld 600% met grote verschillen tussen verzekeraars

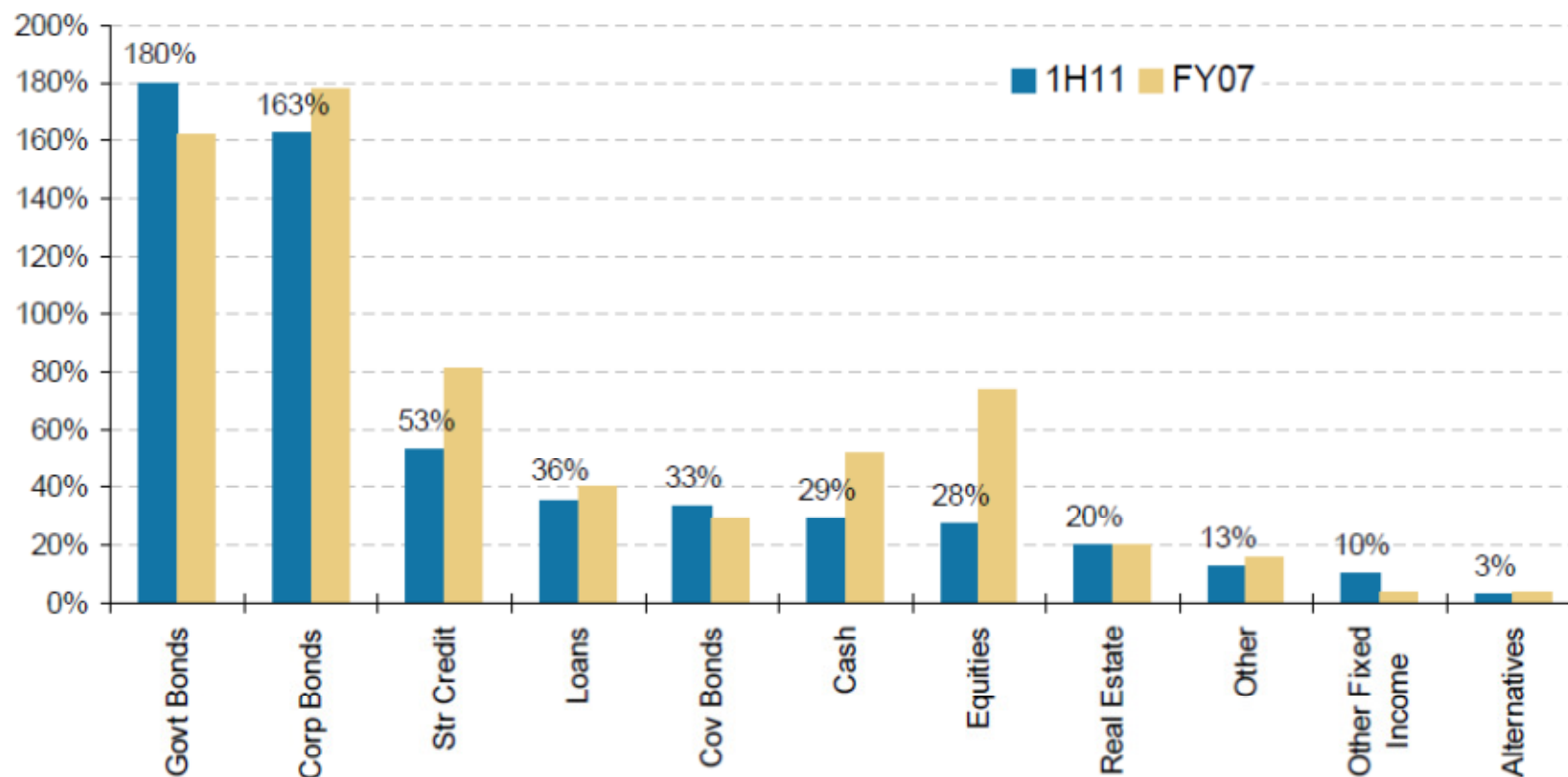
Exhibit 32: Asset leverage to TBV (1H11) – Generally life insurers have higher asset leverage than P&C names



Source: Company data, Morgan Stanley Research

# Hefboom is het grootst in obligaties, het stuk aandelen en gestructureerde kredieten is fors verminderd

European insurance, asset leverage to tangible book value by asset class (1H11) – bonds remain the largest exposure



Source: Company data, Morgan Stanley Research

## TAK21: SAMENVATTING GROTE RICHTLIJNEN

- ✓ Beheer en risico modellen van verzekeraars zijn zeer verschillend met totaal andere asset allocaties
- ✓ Het gevolg is een verschillende rating en een min of meer grote volatiliteit van de resultaten
- ✓ Tak 21 werkt in functie van boekhoukundige resultaten en er zijn enorme verschillen tussen de regels voor waardeverminderingen onder de verzekeraars
- ✓ De verzekering heeft als doelstelling de resultaten in evenwicht te houden op langere termijn en dus te profiteren van de goede jaren om te provisioneren voor de slechte jaren. Zelfs in de financiële wereld wordt het principe van solidariteit toegepast.
- ✓ De nieuwe regels van solvency II zullen een duidelijke impact hebben op de asset allocatie van verzekeraars

# RISK MONITORING AND ALLOCATIE NAAR RISICO ACTIVA

## Regionale diversificatie kwam in 2011 van vastgoed-aandelen en van emerging markets

01/06/2011 - 01/06/2012		Daily		Calculation		Correlation		Local CCY	
<Filter>		Correlation Matrix (6 Rows x 6 Columns)							
Security	Euro Stoxx 50 Pr	STXE 50 € Pr	TOPIX INDEX (TOKYO)	S&P 100 INDEX	FTSE E/N Dev Europe	MSCI EM USD			
Euro (SX5E)	1.000	0.983	0.890	0.878	0.109	0.123			
Europa (SX5P)	0.983	1.000	0.887	0.911	0.111	0.129			
Japan (TPX)	0.890	0.887	1.000	0.712	0.030	0.044			
VS (SPX)	0.878	0.911	0.712	1.000	0.152	0.209			
Real Estate Europe	0.109	0.111	0.030	0.152	1.000	0.703			
MSCI Emerging	0.123	0.129	0.044	0.209	0.703	1.000			

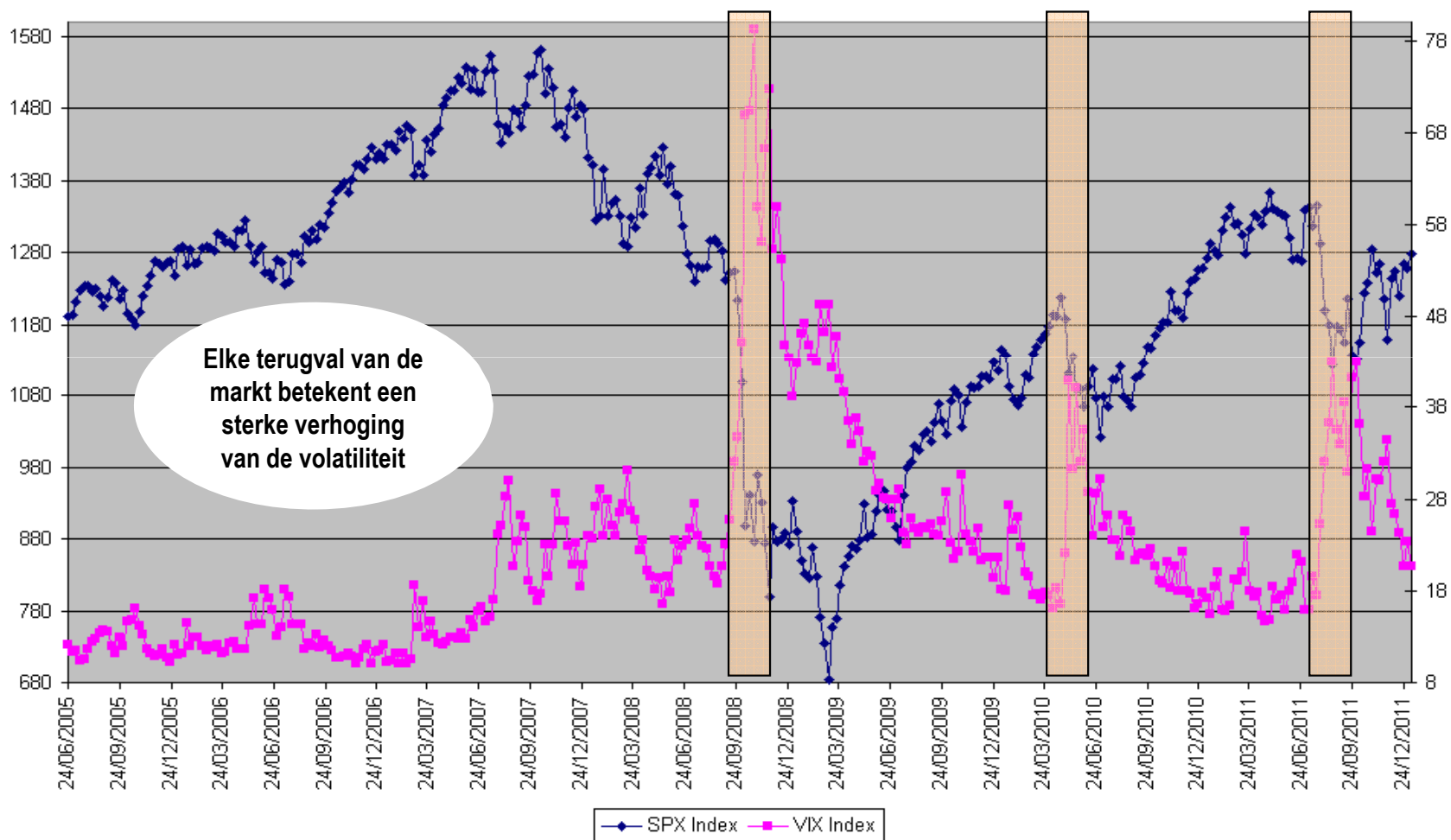
Correlatie was in 2011 bijzonder sterk tussen de sectoren behalve voor de farma

01/06/2011 - 01/06/2012		Daily		Calculation		Correlation		Local CCY			
<Filter>		Correlation Matrix (10 Rows x 10 Columns)									
Security	INDE	AUTO	BANK	CHEM	ENER	FARM	INSU	TECH	TELE	UTIL	
11) INDE	1.000	0.913	0.977	0.890	0.923	0.160	0.993	0.956	0.974	0.985	
12) AUTO	0.913	1.000	0.873	0.934	0.776	0.327	0.889	0.813	0.847	0.874	
13) BANK	0.977	0.873	1.000	0.815	0.853	0.011	0.976	0.929	0.979	0.983	
14) CHEM	0.890	0.934	0.815	1.000	0.799	0.529	0.876	0.783	0.803	0.826	
15) ENER	0.923	0.776	0.853	0.799	1.000	0.193	0.914	0.939	0.876	0.890	
16) FARM	0.160	0.327	0.011	0.529	0.193	1.000	0.140	0.038	-0.009	0.046	
17) INSU	0.993	0.889	0.976	0.876	0.914	0.140	1.000	0.953	0.978	0.982	
18) TECH	0.956	0.813	0.929	0.783	0.939	0.038	0.953	1.000	0.954	0.960	
19) TELE	0.974	0.847	0.979	0.803	0.876	-0.009	0.978	0.954	1.000	0.987	
20) UTIL	0.985	0.874	0.983	0.826	0.890	0.046	0.982	0.960	0.987	1.000	

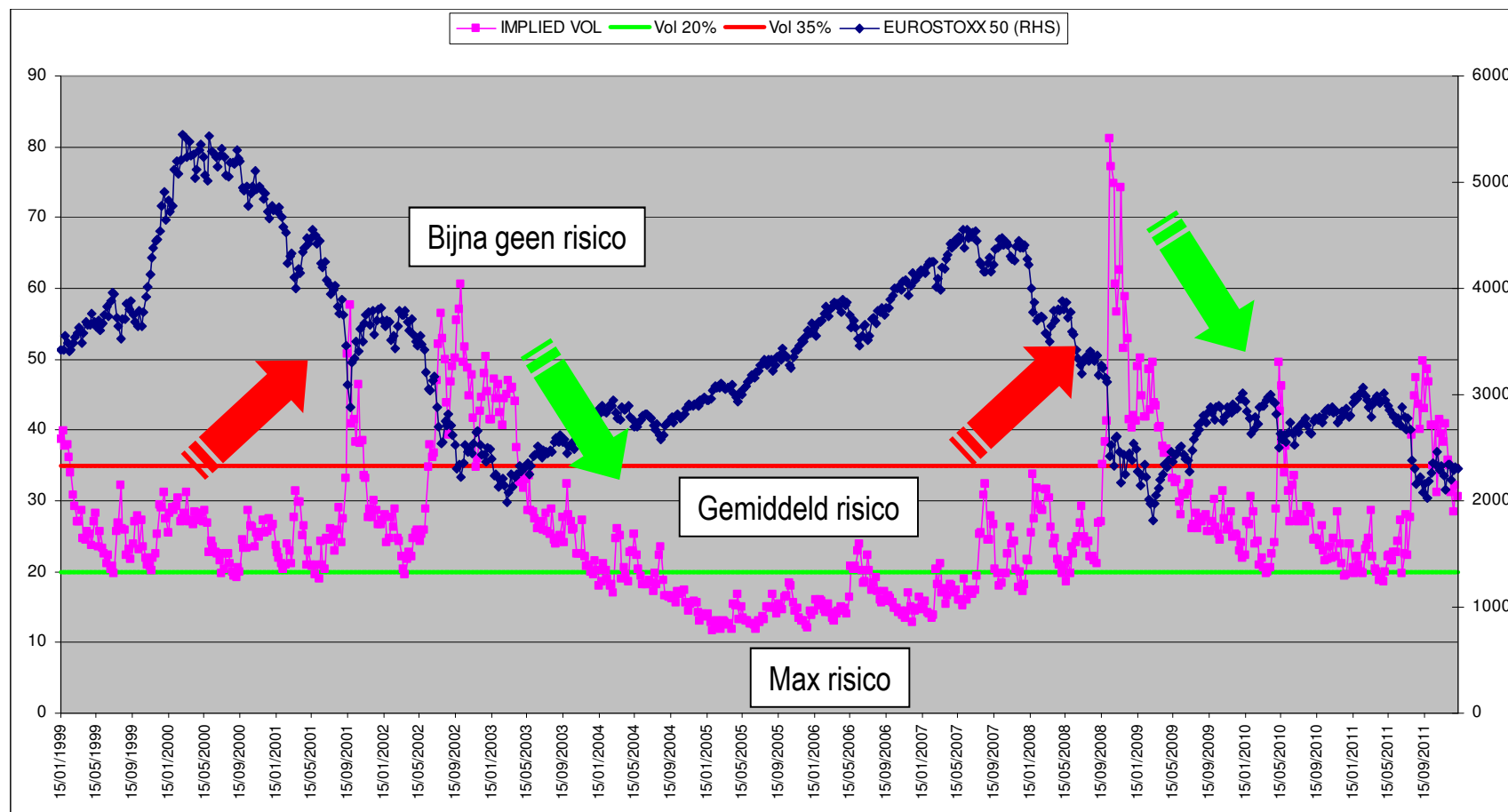
# Volatiliteit (kortlopende) en goud waren negatief gecorreleerd met de Eurostoxx50 in 2011

1) Edit		2) Actions				VOL TRACKER		
01/06/2011	-	01/06/2012	Daily	Calculation	Correlation	EUR		
<Filter>	Correlation Matrix (7 Rows x 7 Columns)							
Security	VSTOXX Index	VSTOXX 3 MONTH VOL	VSTOXX 6 MONTH VOL	VSTOXX 24 MTH VOL	Euro Stoxx 50 Pr	S&P 500 VIX FutEnRoll	GOLD SPOT \$/OZ	
11) VSTOXX Index	1.000	0.952	0.887	0.452	-0.797	0.672	0.236	
12) VSTOXX 3 MO	0.952	1.000	0.923	0.543	-0.826	0.662	0.221	
13) VSTOXX 6 MO	0.887	0.923	1.000	0.506	-0.811	0.651	0.232	
14) VSTOXX 24 MT	0.452	0.543	0.506	1.000	-0.357	0.201	0.024	
15) Euro Stoxx 50	-0.797	-0.826	-0.811	-0.357	1.000	-0.701	-0.269	
16) S&P 500 VIX	0.672	0.662	0.651	0.201	-0.701	1.000	0.308	
17) GOLD SPOT \$	0.236	0.221	0.232	0.024	-0.269	0.308	1.000	

## Impliciete volatiliteit (rechts) en evolutie van de markt



# Impliciete volatiliteit (links) en investeringen in risico activa



# BEDANKT VOOR UW AANDACHT

## VRAGEN ?

Presentatie 31/01/12  
Kempische Verzekeringskring

Stéphane Willem  
Head of Equity Team

**Allianz** 

**Queuing for  
tak 21  
products**

