

Tak 23 fondsen

Beheerscommentaren over de economische activiteit en de financiële markten

30/06/2017



AG Employee Benefits

Inleiding

Macro-economisch situatie

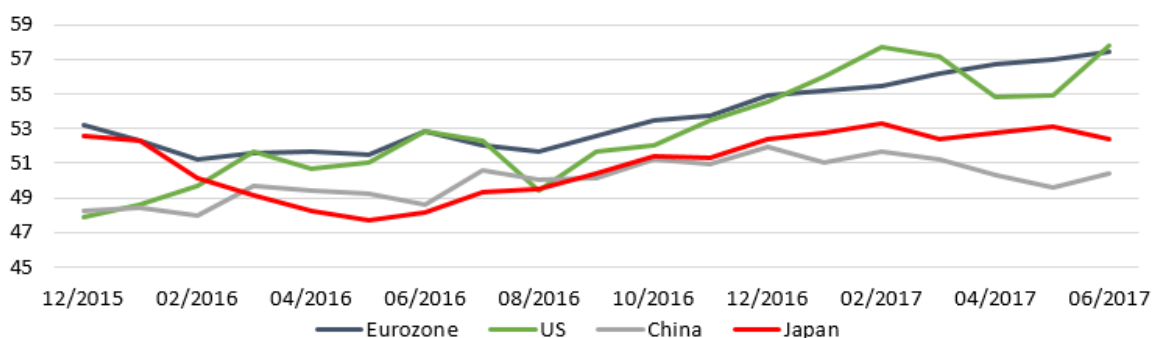
De politieke risico's nemen af.

Tijdens het tweede kwartaal van 2017 zijn de politieke risico's, die al sinds het begin van het jaar als donkere wolken boven de markten hingen, weggeëbd. In Europa kreeg Frankrijk een president die geacht wordt de financiële markten gunstig gezind te zijn en een parlement dat hem de handen vrij laat om de structurele hervormingen door te voeren waaraan het land nood heeft. In Italië vinden in 2018 verkiezingen plaats en ondertussen heeft het land, met instemming van de Europese Commissie, twee banken in moeilijkheden gered, die mogelijk het vertrouwen van de beleggers in het banksysteem van Italië en bij uitbreiding ook van Europa hadden kunnen ondermijnen. Griekenland bereikte dan weer een akkoord met zijn schuldeisers, waardoor het in staat is een schuld van 8 miljard euro, die in juli terugbetaald moest worden, te herfinancieren. In de Verenigde Staten heeft de regering Trump het nog altijd moeilijk om concrete maatregelen te nemen in de domeinen van de gezondheidszorg en de immigratie, waardoor er ook twijfel bestaat rond de vraag of ze de beloofde fiscale en infrastructuurhervormingen zal kunnen doorvoeren.

De economie groeit in alle regio's van de wereld.

Dat de regering Trump niet op toerental raakt, lijkt de groei in de Verenigde Staten echter niet al te veel stokken in de wielen te steken. En hoewel de Amerikaanse PMI-index (de index die de intenties van de inkoopmanagers weergeeft) de jongste maanden wat ter plaatse bleef trappelen, stond de eind juni gepubliceerde ISM-index (de barometer die het vertrouwen van de aankoopdirecteurs weergeeft) op een score van 57,8 punten, een cijfer dat een stuk hoger lag dan de markt had verwacht. De cijfers van de Amerikaanse groei over het eerste kwartaal werden opwaarts herzien tot een groei met 1,4 % ten opzichte van het vorige kwartaal. En ondanks een lichte daling met 0,3 % van de detailhandelsverkoop in vergelijking met vorige maand, lijkt de Amerikaanse groei, na enkele tekenen van zwakte tijdens het eerste kwartaal, opnieuw krachtiger te worden. Op de arbeidsmarkt is sprake van zo goed als volledige tewerkstelling, aangezien de werkloosheidsgraad maar 4,3 % bedraagt, het laagste cijfer sinds 2001. In die context is het paradoxaal te noemen dat de loonstijgingen in vergelijking met vorig jaar beperkt blijven tot gemiddeld 2,5 %. Het verklaart mee waarom de Amerikaanse inflatie nog altijd vrij beperkt blijft.

PMI van de industrie



Bron: Bloomberg, AG Insurance

De Europese PMI-index bereikte in juni het peil van 57,4 punten. Dat is het hoogste cijfer sinds 2011. Ook de indexen die het zakenklimaat meten, gingen er in juni nog op vooruit en scoorden zo beter dan de analisten hadden verwacht. Zo steeg de Duitse IFO-index van 114,4 punten tot 115,1 punten, het hoogste niveau sinds de index in 1991 werd gecreëerd. De index die het Europese zakenklimaat meet, steeg van 0,9 tot 1,15 punten. En de groei van de economische activiteit tijdens het eerste kwartaal werd opwaarts herzien tot 0,6 %. In de eurozone in het algemeen en in Duitsland, de grootste economie van de eurozone, in het bijzonder, blijft het groeimomentum dus wel degelijk aanhouden.

De centrale banken zetten de toon

In de Verenigde Staten verhoogde de centrale bank tijdens de eerste jaarhelft twee keer de leidende rentevoet. De vork van leidende rentevoeten lag in juni tussen 1 % en 1,25 % en bereikte op die manier het niveau van 2008. De Federal Reserve liet ook verstaan dat ze de bedoeling heeft om dit jaar nog eens de rente te verhogen en in 2018 mikt ze op drie renteverhogingen om zo tegen eind 2019 uit te komen op een leidende rentevoet van 2,9 %. Voorts kondigde Fed-voorzitster Janet Yellen een plan aan om tegen het einde van het jaar de balans van de centrale bank wat te doen krimpen. Het minder soepele monetaire beleid komt er wel in een context met een nog altijd lage inflatie. Die wordt immers mee onder de knoet gehouden door de lage oliepijzen. In die mate zelfs dat de kerninflatie, die geen rekening houdt met volatiele elementen, in mei voor de vierde opeenvolgende maal daalde, nu tot 1,7%.

Ook op het oude continent blijft het wachten tot de inflatie oploopt. De kerninflatie schommelt er nog altijd rond 1 %. Dat is 1 % lager dan de door de Europese centrale bank vooropgezette doelstelling. Diezelfde ECB schroefde overigens haar inflatieverwachtingen voor 2017 terug van 1,7 % tot 1,5 %. Toch zorgde ECB-voorzitter Mario Draghi eind juni voor enige opschudding op de markten toen hij verklaarde dat er “in de eurozone krachten aan het werk zijn die de inflatie weer doen oplopen”. Na die uitspraak stegen zowel de koers van de euro als de rente op de staatsobligaties.

Obligaties:

Commentaren over de fondsen met een vaste asset allocatie

Obligaties uit de eurozone

In het kielzog van het wegebben van de politieke risico's na de Franse verkiezingen kon de Europese obligatiesector tijdens het tweede kwartaal mooie winsten laten optekenen. Het resultaat van de verkiezingen in Groot-Brittannië leidde dan weer niet tot grote volatiliteit op de markten. De opwaartse herziening van de winstverwachtingen van de Europese bedrijven en de niet-aflatende zoektocht naar rendement zijn de twee redenen waarom de spreads tijdens het afgelopen trimester nog smaller zijn geworden.

De beste prestatie kwam het afgelopen kwartaal opnieuw op naam van de hoogrentende obligaties. Dankzij de economische heropleving en het feit dat het aantal niet-terugbetaalde obligaties zo goed als nul blijft, konden daarnaast ook de obligaties uit de Europese groeilanden positieve rendementen voorleggen.

Tijdens het eerste semester liet de index Barclays Euro Aggregate 500 MM een negatieve return van -55 basispunten optekenen. Het fonds **Rainbow Blue Eur** klokte van zijn kant het trimester af met een return van -0,21 %, wat 25 basispunten meer is dan de benchmark.

Performances

- Insight Investment deed het in het tweede trimester met een rendement van 1,32 % spectaculair beter dan de benchmark en kwam 94 basispunten hoger uit. De beslissing om een onderweging aan te houden van de Duitse Bund en tegelijk een overweging toe te kennen aan Italiaanse en Spaanse obligaties in plaats van aan obligaties uit de kernlanden, legde de beheerders geen windeieren. Ook de selectie van obligaties uit de banksector had een positieve impact en het fonds profiteerde via een overweging van Franse obligaties in april ook van de uitslag van de Franse verkiezingen.
- Ook het fonds dat wordt beheerd door Bluebay kan prat gaan op een sterk kwartaal. Dankzij de posities in onder meer Italiaanse, Cypriotische, Israëlische en Slowaakse staatsobligaties, behaalde het fonds in het tweede trimester een rendement van 1,27 %, terwijl de benchmark zich tevreden moest stellen met 0,38 %.
- Het fonds dat wordt beheerd door HSBC scoorde een rendement dat 31 basispunten hoger lag dan dat van de benchmark. Dat was te danken aan de allocatie in hoogrentende obligaties, achtergestelde financiële obligaties en hybride bedrijfsobligaties.

De prestatie van Wellington tot slot was met een rendement van 0,32 % tijdens het tweede kwartaal 6 basispunten slechter dan die van de benchmark. De macrostrategie van de beheerders om een onderweging toe te kennen aan de duration op de Amerikaanse rentecurve had tijdens een gedeelte van het trimester een negatieve impact op het resultaat.

Obligaties uit de wereldzone

Hoewel er nog altijd onzekerheid bestaat over de vraag of de regering Trump het aangekondigde fiscale beleid zal kunnen implementeren, blijft de economische activiteit in de Verenigde Staten duidelijk toenemen. Tijdens het afgelopen kwartaal is de Amerikaanse rentecurve vlakker geworden. Het korte gedeelte van de curve werd ondersteund door de verhoging van de Amerikaanse leidende rentevoet, terwijl het lange gedeelte nog leed onder het feit dat de inflatie ondanks een historisch lage werkloosheidsgraad van slechts 4,3 % nog altijd laag blijft. De Fed verhoogde dit jaar al twee keer de rente en zal normaal voor het einde van het jaar overgaan tot een derde

renteverhoging. Tijdens haar persconferentie na de vergadering van de Fed liet Janet Yellen ook verstaan dat ze de balans van de Fed wil inkrimpen. Dat zal normaal vanaf 2018 gebeuren. Met uitzondering van Japan lijken de andere grote centrale banken in het voetspoor van de Fed te willen treden voor de verdere normalisering van het monetaire beleid. Dat bleek ook uit de uitspraak van Mario Draghi dat er “in de eurozone krachten aan het werk zijn die de inflatie weer doen oplopen” en uit de commentaren van Mark Carney, de voorzitter van de Britse centrale bank, die blijk gaven van zijn vrees voor toenemende inflatie in Groot-Brittannië. Ondanks de politieke onzekerheid die de jongste weken is opgedoken in de groeilanden (Turkije, Brazilië, Zuid-Afrika, Qatar, ...) is de economische activiteit ook daar aan het toenemen. Er zijn bovendien hervormingen doorgevoerd om de economie te stabiliseren, en de beleggers, die nog altijd koortsachtig op zoek zijn naar rendement, zijn op de financiële markten van de groeilanden bijzonder actief.

Het fonds **Rainbow Blue** liet op het einde van het semester een rendement optekenen van 0,53 %. Dat is 35 basispunten beter dan de benchmark Barclays Global Agg. Die klokte immers af op een rendement van 0,18%.

Prestaties

- Het fonds dat wordt beheerd door *Pimco* zette de beste prestatie van het kwartaal neer. Het deed met een rendement van 0,79 % over de jongste drie maanden 31 basispunten beter dan de benchmark. De overweging van de Amerikaanse rentecurve en de onderweging van de Europese rentecurve zorgden voor het grootste deel van het rendement. Ook de posities in hoogrentende obligaties hadden een positieve impact.
- Dankzij de overweging van schuldpapier uit de groeilanden, meer bepaald uit Mexico en Brazilië, kon *Alliance Bernstein* tijdens het tweede trimester een prestatie neerzetten die 30 basispunten beter was dan die van de benchmark. Deze beheerder profiteerde in het kredietsegment ook van de goede prestaties van de achtergestelde bankobligaties van ABN, UBS en CaixaBank.
- Tijdens het afgelopen kwartaal boekte het fonds dat wordt beheerd door *Standard Life* een rendement van 1,66 %, 25 basispunten beter dan de benchmark ‘Barclays Global Agg corporates (hedged)’. Dat is voornamelijk te danken aan een selectie van obligaties uit de Amerikaanse farmasector, die sterk presteerde als gevolg van het gebrek aan vooruitgang bij de hervorming van de Amerikaanse gezondheidssector en als gevolg van de overweging van obligaties van een aantal Amerikaanse banken.

Aandelen:

Commentaren over de fondsen met een vaste asset allocatie

Aandelen uit de eurozone

Met dank aan het wegebben van de politieke risico's in Europa, maar ook aan de winstgroei van de bedrijven, die even groot was als in de Verenigde Staten, maar met aandelenkoersen die lager noteerden dan aan de andere kant van de Atlantische oceaan, stegen de koersen van de Europese aandelen in het tweede kwartaal naar recordhoogtes. Terwijl de MSCI World eind juni afklokte op een rendement van 2,33 % sinds het begin van het jaar, kon de index van de Europese aandelen daar een bijna dubbel zo hoog rendement van 4,48 % tegenover zetten.

Ook in Europa deden de groeiaandelen het beter dan de waarde aandelen: de MSCI Emu Growth liet sinds het begin van het jaar een rendement van 10,92 % optekenen tegenover 6,73 % voor de index MSCI Emu Value. Dat de outperformance van de groeiaandelen in Europa minder spectaculair was dan wereldwijd, komt omdat in de eurozone veel minder toptechnologie-aandelen uit de internetsfeer aanwezig zijn, zoals Facebook, amazone, Google en Netflix, die dé prototypes van groeiaandelen zijn.

Rainbow Red Eur kon op het einde van eerste jaarhelft tevreden zijn met een rendement van 7,52 %, al was dat toch 93 basispunten minder goed dan de benchmark, de MSCI EMU, die afklokte op een rendement van 8,45 %.

Prestaties

Ondanks enige moeilijkheden die sommige van onze beheerders ondervonden om tijdens het eerste kwartaal de markt te 'lezen', zijn ze er in het tweede trimester in geslaagd om de underperformance ten opzichte van de benchmark goed te maken:

- Dat geldt met name voor *Invesco* dat in het eerste kwartaal sterk had geleden als gevolg van zijn sterke focus op waarde aandelen en op de energiesector. De jongste twee maanden zette Invesco een outperformane neer ten opzichte van de benchmark. Het fonds kon profiteren van zijn onderwegingen in de financiële sector en in de sector Consumer Staples. En binnen de financiële sector had een goede aandelenkeuze met onder andere ING en Unicredit ook een positieve impact op het rendement.
- Het fonds van onze waardebeheerder *Métropole Gestion* deed in het afgelopen kwartaal 26 basispunten beter dan de benchmark. De negatieve impact van de posities in de energiesector werd gecompenseerd door een zorgvuldige selectie van bankaandelen. De Italiaanse bank Intesa leverde in juni na de overname van twee Venetiaanse banken de grootste bijdrage tot het rendement.
- Het fonds dat wordt beheerd door *BlackRock* klokte het kwartaal af met een zeer mooie excess return van 118 basispunten ten opzichte van de benchmark. De selectie van telecomaandelen zoals KPN en Telefonica leverde de sterkste bijdrage tot de prestatie van het fonds. Deze beheerder bleef een voorzichtige houding aannemen ten aanzien van financiële aandelen en koos met name voor een onderweging van bankaandelen.
- De prestatie van het fonds Best Selection van *BNP AM* is te danken aan een oordeelkundige keuze van aandelen uit de banksector, de industrie en de gezondheidssector. Daartegenover staat dat de underperformance van Ahold en Rexel, als gevolg van de nieuwe positionering van Amazon in de sector van de grootdistributie, een negatieve impact had op de prestatie.

Aandelen uit de wereldzone

Tijdens het afgelopen kwartaal bleef de volatiliteit op de aandelenmarkten vrij beperkt, wellicht als gevolg van het optimisme bij de beleggers over de wereldwijde groei en van het nog altijd vrij soepele rentebeleid van de centrale banken.

De beste prestaties kwamen tijdens de eerste jaarhelft op naam van de groeiaandelen. De index MSCI World Growth kan immers sinds begin dit jaar prat gaan op een rendement van 5,75 %. Dat cijfer steekt schril af tegen de -0,89 % voor de waarde aandelen van de index MSCI World Value. Eén en ander had verschillende redenen: de teleurstelling die de markten ervaren over het feit dat de regering Trump de beloofde hervormingen niet lijkt te kunnen doorvoeren, maar ook de daling van de olieprijs. Een vat ruwe olie kostte op het einde van het trimester immers slechts 46 dollar nadat de prijs eerder was opgelopen tot 55 dollar. Dat betekende een streep door de rekening van de energiebedrijven die sterk vertegenwoordigd zijn bij de waarde aandelen.

De appetijt van de beleggers om aandelen in de groei landen te kopen, lijkt niet te verzwakken en ondanks een aantal politieke factoren die de jongste tijd tot wat ongerustheid hebben geleid over landen als Brazilië, Zuid-Afrika en Qatar, zijn in de groei landen al veel hervormingen doorgevoerd die er de economie helpen stabiliseren. De algemene verwachting luidt dat de economie in de groei landen in 2017 met 4,1 % zal groeien, terwijl de groei in de ontwikkelde landen zou blijven steken op maximaal 2 %. De index MSCI Emerging Markets zette in het afgelopen semester met een rendement van 9,52 % de beste prestatie neer.

Rainbow Red sloot het semester af met een rendement van 5,42 %, bijna op hetzelfde niveau als zijn benchmark, de MSCI World.

Prestaties

De beheerders die wereldwijd beleggen, boekten tijdens het tweede kwartaal zeer goede resultaten:

- Ondanks een wat moeilijker maand juni klokt *Fiera* de eerste jaarhelft af met een excess return van 6,26 % ten opzichte van de benchmark. Als gevolg van de systematische onderweging van de energiesector speelde de daling van de olieprijs deze beheerder sterk in de kaart. Fiera sloeg dit kwartaal munt uit zijn posities in sterk presterende sectoren, voornamelijk de financiële sector en de industrie.
- *Barrow Hanley* leverde tijdens de eerste jaarhelft een excess return op van bijna 3 %. Deze beheerder houdt een lichte overweging aan van aandelen uit de eurozone. De prestatie is vooral te danken aan de posities in aandelen uit de industriële, de financiële en de materialensector.
- Eind juni kwam het rendement van het fondsenfonds Global Regional van *Russel Investments* uit op 3,11 %. Dat was voornamelijk te danken aan de Europese strategieën, met name met Wellington, dat goede posities had ingenomen in de industriële sector.
- Het fonds dat wordt beheerd door onze kwantitatieve beheerder *AQR* kon prat gaan op een excess return van 12 basispunten. Die prestatie was vooral te danken aan aandelen uit de gezondheidssector en aandelen uit de financiële sector die geen bank aandelen zijn.

Het Flexible Asset Allocatie fonds

Beleggingsbeleid

Risicoklasse 4

Prestaties

Hoewel er nog altijd onzekerheid bestaat over de vraag of de regering Trump het aangekondigde fiscale beleid zal kunnen implementeren, blijft de economische activiteit in de Verenigde Staten duidelijk toenemen. Tijdens het afgelopen kwartaal is de Amerikaanse rentecurve vlakker geworden. Het korte gedeelte van de curve werd ondersteund door de verhoging van de Amerikaanse leidende rentevoet, terwijl het lange gedeelte nog leed onder de inflatie die ondanks een historisch lage werkloosheidsgraad van slechts 4,3 % nog altijd laag blijft. De Fed verhoogde dit jaar al twee keer de rente en zal normaal voor het einde van het jaar overgaan tot een derde renteverhoging. Tijdens haar persconferentie na de vergadering van de Fed liet Janet Yellen ook verstaan dat ze de balans van de Fed wil inkrimpen en dat zal normaal vanaf 2018 gebeuren. Met uitzondering van Japan lijken de andere grote centrale banken in het voetspoor van de Fed te willen treden voor de verdere normalisering van het monetaire beleid. Dat bleek ook uit de uitspraak van Mario Draghi dat er “in de eurozone krachten aan het werk zijn die de inflatie weer doen oplopen” en uit de commentaren van Mark Carney, de voorzitter van de Britse centrale bank, die blijk gaven van zijn vrees voor toenemende inflatie in Groot-Brittannië.

Het fonds Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation (RARFAA), dat aanzienlijk investeert in obligaties, zette tijdens de eerste zes maanden van het jaar een prestatie neer van 0,84 %. Tijdens dit kwartaal werden een aantal belangrijke investeringsbeslissingen genomen. Zo was het de bedoeling om het fonds te laten renderen door een lichte overweging aan te houden van de aandelenportefeuille en om het nadien te beschermen tegen een rentestijging door te investeren in een fonds met een kortere looptijd.

Commentaren over de tactische fondsen (EB Dynamic Portfolio & EB Neutral Portfolio)

Beleggingsbeleid

Prestaties

Het aandelengedeelte zorgde voor het grootste deel van de rendement van het fonds. Het aandelengedeelte toont een semestriële performance van 5,42 % (een rendement op niveau van de benchmark) voor de grootste bijdrage tot het rendement in dit fonds. Ondanks de langzame opmars van de rentevoeten biedt de obligatiemarkt nog steeds een positief rendement. Het obligatiegedeelte klokte af op 0,53 % en levert een mooie excess return op van 35 basispunten ten opzichte van de benchmark. Het fonds **EB Dynamic Portfolio** sluit het semester dus af met een prestatie van 3,91 % waarmee het 18 basispunten beter doet dan zijn benchmark. Het fonds **EB Neutral Portfolio** sluit het semester af met een prestatie van 2,99 % waarmee het 20 basispunten beter doet dan zijn benchmark.

Commentaren over het vastgoedfonds EB Real Estate

Beleggingsbeleid

Prestaties

Tijdens het afgelopen kwartaal bleef de volatiliteit op de aandelenmarkten vrij beperkt, wellicht als gevolg van het optimisme bij de beleggers over de wereldwijde groei en van het nog altijd vrij soepele rentebeleid van de centrale banken.

In de Europese vastgoedsector wisten Duitsland, Spanje en Zweden zich positief te onderscheiden terwijl Groot-Brittannië op de achtergrond bleef. De residentiële markt overtrof de retailmarkt en de industriële sector profiteerde nog wat van de groei van de e-commerce.

In de loop van het eerste semester 2017 kwam de prestatie van het fonds EB Real Estate in de buurt van 4,63 %. Hiermee doet het fonds het iets minder goed, namelijk 44 basispunten, dan zijn benchmark.

Onze beheerders tekenden de volgende prestaties op: het fonds NN Partners (ING Group) zette een prestatie neer van 5,17 %, 20 basispunten beter dan de benchmark, dankzij een aandelenkeuze in Duitsland en Frankrijk, maar vooral in de residentiële sector. Met een rendement van 5,55 % YTD scoorde het fonds AXA 58 basispunten meer dan zijn benchmark, de EPRA Net Return Index. Het ETF van BNP AM levert tot slot een rendement op van 2,82 % YTD.

Commentaren over de passieve fondsen (EB Equities Indexed, EB Bonds Indexed)

Beleggingsbeleid

Prestaties

Met dank aan het wegebben van de politieke risico's in Europa, maar ook aan de winstgroei van de bedrijven, die even groot was als in de Verenigde Staten, maar met aandelenkoersen die lager noteerden dan aan de andere kant van de Atlantische oceaan, stegen de koersen van de Europese aandelen in het tweede kwartaal naar recordhoogtes. Terwijl de MSCI World eind juni afklokte op een rendement van 2,33 % sinds het begin van het jaar, kon de index van de Europese aandelen daar een bijna dubbel zo hoog rendement van 4,48 % tegenover zetten.

Ook in Europa deden de groeiaandelen het beter dan de waarde aandelen: de MSCI Emu Growth liet sinds het begin van het jaar een rendement van 10,92 % optekenen tegenover 6,73 % voor de index MSCI Emu Value. Dat de outperformance van de groeiaandelen in Europa minder spectaculair was dan wereldwijd, komt omdat in de eurozone veel minder toptechnologie-aandelen uit de internetsfeer aanwezig zijn, zoals Facebook, amazon, Google en Netflix, die dé prototypes van groeiaandelen zijn.

Het fonds EB Equities Indexed kon op het einde van eerste jaarhalf tevreden zijn met een rendement van 9,52 %, al was dat toch 107 basispunten beter dan de benchmark, de MSCI EMU, die afklokte op een rendement van 8,45 %.

De Europese obligatiemarkt zette solide winsten neer in het tweede trimester na de afname van de politieke risico's na de Franse verkiezingen. Het resultaat van de verkiezingen in Groot-Brittannië veroorzaakt geen volatiliteit op de markten. De herziening van de winstperspectieven van de Europese ondernemingen en de zoektocht naar rendement zijn de twee redenen waarom de credit spreads nog krappere werden tijdens dit trimester.

Naast de High yield die opnieuw het best presteerde dit trimester dankzij de economische heropleving en een wanbetalingsgraad van quasi nul, toonden de Europese opkomende markten eveneens dit trimester positieve rendementen. De Barclays Euro Aggregate 500 MM index leverde een rendement van -55 basispunten in de loop van het eerste semester van 2017.

Het Fonds **EB Bonds Indexed** heeft het semester dan weer afgesloten met een return lager dan zijn benchmark met 97bps en tekende dus een underperformance op van -1,95 % in YTD.

Dit document is louter informatief en maakt geen deel uit van het verzekeringscontract. AG Insurance kan niet aansprakelijk worden gesteld wanneer bepaalde gegevens verouderd blijken. In het verleden behaalde rendementen vormen geen garantie voor de toekomst. Het financiële risico van deze beleggingsfondsen wordt gedragen door de verzekeringnemer. Voor meer informatie over deze fondsen verwijzen we naar het beheersreglement dat gratis verkrijgbaar is op eenvoudig verzoek bij AG Employee Benefits.

AG Insurance nv – E. Jacquainlaan 53, B-1000 Brussel – RPR Brussel – BTW BE 0404.494.849 – www.aginsurance.be
Tel. +32(0)2 664 81 11 – Fax +32(0)2 664 81 50
Verzekeringsonderneming erkend onder code 0079, onder toezicht van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel