

Als gevolg van de recente koersdaling ligt het dividendrendement van Aegon, bij handhaving van het huidige niveau, op 13%, terwijl het aandeel wordt gewaardeerd op 20% van de boekwaarde. Analisten geven gemiddeld het advies 'houden' met als koersdoel € 4,10.



NN Groep

De kwartaal- en jaarcijfers van NN Group werden, in tegenstelling tot die van Aegon, beloond met een flinke koersstijging. De operationele cijfers waren beter dan verwacht, het dividend werd flink verhoogd en er werd een aandeleninkoopprogramma aangekondigd van € 250 miljoen. Dit laatste had overigens slechts de helft van de omvang van het in februari 2019 aangekondigde en nu bijna afgesloten inkoopprogramma. Het operationele resultaat steeg in het vierde kwartaal met 25%, terwijl de stijging over het gehele jaar 10% bedroeg. De gerapporteerde winst steeg met ruim 75% tot € 1.962 miljoen (€ 5,76 per aandeel). Deze sterke stijging werd veroorzaakt door een grote afschrijving op goodwill in 2018 in verband met de acquisitie van Delta Lloyd. Vergeleken met eind 2018 daalde de solvabiliteit weliswaar met 12 procentpunten, maar is met 218% nog steeds robuust. Het totale dividend over 2019 komt uit op € 2,16 per aandeel, een stijging van 14% ten opzichte van het voorgaande jaar.

De verbetering van het resultaat deed zich in nagenoeg alle segmenten voor en was deels te danken aan verdere kostenbesparingen. In Japan was er sprake van een daling van de verkopen als gevolg van fiscale wijzigingen, een daling die deels werd gecompenseerd door hogere pensioenverkoop in Europa. De verbetering van het operationele resultaat was vooral te danken aan een verdubbeling van de winst van de Nederlandse niet-levenactiviteiten. De totale Nederlandse activiteiten tekenden in 2019 voor 63% van het operationele resultaat. Ook bij de Japanse activiteiten (levensverzekering) en de bancaire activiteiten was er sprake van betere resultaten.

Het kassaldo van de holding daalde in 2019 fractioneel tot € 1.989 miljoen. De belangrijkste mutaties betroffen dividenden die van werkmaatschappijen werden ontvangen (€ 1.459 miljoen) en uitkeringen aan aandeelhouders in de vorm van dividenduitkeringen en inkoop van eigen aandelen. De onderneming handhaaft het beleid van progressieve dividenduitkeringen en inkoop van eigen aandelen. Overschotten aan kapitaal zullen in principe aan de aandeelhouders worden uitgekeerd, tenzij er zich kansen voordoen voor waardecreërende investeringen. NN heeft nog geen indicatie gegeven van de mogelijke effecten van de coronacrisis op de operationele gang van zaken, de resultaten en de kapitaalpositie.

Bij de huidige koers geven aandelen NN Group een dividendrendement van bijna 9%, terwijl de prijs van het aandeel op 25% van de boekwaarde ligt. Het advies van analisten ligt op 'kopen' met een koersdoel van € 36,50.



ASR Nederland

De cijfers van ASR waren in grote lijnen conform de verwachtingen van analisten en beleggers, maar omdat ze medio februari werden gepubliceerd op het moment dat de markten wereldwijd hun duikvlucht begonnen, kwam ook de koers van ASR onder druk te staan.

ASR, ooit de verzekeringsspoort van Fortis, ruim tien jaar geleden generationaliseerd en sinds enkele jaren weer een private en beursgenoteerde onderneming, behaalde in 2019 een 14,5% hoger operationeel resultaat van € 858 miljoen (€ 4,22 per aandeel). De toename was vooral te danken aan een € 83 miljoen beter resultaat van de schade-activiteiten, en was daarnaast een gevolg van de acquisitie van Loyalis vorig jaar. De operationele kosten stegen met 9%, maar gecorrigeerd voor de overname en incidentele kosten was er sprake van een lichte daling. Het operationele rendement op het eigen vermogen kwam uit op 15,1%, wat boven de eigen doelstelling was van 12-14%. De gerapporteerde nettowinst steeg met 45% tot € 972 miljoen. Naast het hogere operationele resultaat was de toename te danken aan hogere indirecte beleggingsopbrengsten.

Dankzij een autonome groei van 3,7% en de acquisitie van Loyalis stegen de bruto premies met € 178 miljoen tot € 3,2 miljard. De 'combined ratio' (de verhouding tussen schadelast en premies) daalde met 2,2 procentpunt tot 93,5%, wat beter is dan de doelstelling van 94-96%. De daling was vooral te danken aan een gunstige schade-ontwikkeling. De bruto premies in het levenbedrijf stegen met € 53 miljoen tot € 1,6 miljard. De daling bij individuele polissen werd ruimschoots gecompenseerd door de overname van Loyalis en de stijging bij collectieve pensioenen. De kostenratio in het levenbedrijf verbeterde met 53 basispunten. Het voor derden beheerde vermogen steeg met € 3,2 miljard tot € 20,7 miljard.

Rekening houdend met het voorgestelde dividend kwam de solvabiliteit (Solvency II) eind 2019 uit op 194%, een daling van 3 procentpunten ten opzichte van een jaar eerder. Op basis van de samenstelling van de Solvency II-kapitaalpositie noemt de onderneming deze 'zeer robuust'. De liquiditeit van de holding bedroeg € 458 miljoen, wat in lijn is met het beleid. De organische kapitaalcreatie bedroeg vorig jaar € 370 miljoen. De definitie van de kapitaalcreatie is aangepast en zou volgens de nieuwe definitie € 501 miljoen hebben bedragen. Voor de komende jaren streeft ASR naar een kapitaalcreatie van meer dan € 500 miljoen per jaar.