

Voorgesteld wordt een dividend van € 1,90 per aandeel (+14%), waarvan al € 0,70 is uitgekeerd. In februari is een programma gestart om voor € 75 miljoen eigen aandelen in te kopen. De intentie is om ook de komende jaren € 75 miljoen aan eigen aandelen in te kopen, op voorwaarde dat de solvabiliteit minstens 180% is.

De leiding van de onderneming vindt het nu nog te vroeg om een realistische schatting te geven van het effect van de coronacrisis, omdat er nog te veel onbekende factoren zijn. De onderneming is echter financieel gezond en geschat wordt dat de Solvency II-ratio per 19 maart circa 235% bedroeg. Als gevolg van marktbevingen kan deze ratio wel van dag tot dag sterk fluctueren. Bij de schatting van de ratio is rekening gehouden met de afvlakking van de rentecurve en het lopende programma voor aandeleninkoop.

De aandelen ASR Nederland noteren momenteel op 51% van de boekwaarde, terwijl het dividendrendement ruim 8% bedraagt. Analisten hanteren gemiddeld een koersdoel van € 36,50 en geven op basis daarvan het advies 'kopen'.



Conclusie

De Nederlandse verzekeraars hebben een gezonde financiële positie en zullen naar de huidige inzichten de crisis overleven. Opvallend is dat analisten hun koersdoelen voor de verzekeraars de afgelopen maanden slechts zeer beperkt naar beneden hebben bijgesteld. Wij denken dat ze alle drie onder bepaalde voorwaarden koopwaardig zijn, vooral op basis van de sterke solvabiliteit, het dividendrendement en de onderwaardering van de koersen ten opzichte van de boekwaarde. Beleggers dienen echter voorzichtig te werk te gaan. Wacht tot de sterkste volatiliteit is verdwenen, koop op wat zwakkere dagen, en koop gestaffeld.

Het is ook belangrijk rekening te houden met externe factoren. Gezien de moeilijke economische omstandigheden kan er vanuit de hoek van de toezichhouders aandrang of misschien zelfs dwang worden uitgeoefend om terughoudend te zijn met dividenduitkeringen en aandeleninkopen om de buffers zo goed mogelijk in stand te houden. Bij de banken is dat al gebeurd en president Knot van De Nederlandsche Bank heeft al hints gegeven dat dit voor verzekeraars misschien ook zou moeten gelden. Ook van de zijde van grote beleggers en een organisatie als de VEB worden geluiden vernomen over terughoudendheid bij dividendbetalingen. In het geval van dividendverlaging of -passering en het wegvallen van aandeleninkoop zou een deel van de steun onder de koers kunnen wegvallen.