

# Aandelen van EUROPESE VERZEKERAARS zijn niet duur

De rente begint weer op te lopen en dat betekent dat voor veel bedrijven de financieringskosten hoger worden, wat kan zorgen voor lagere aandelenkoersen. Bedrijven selecteren met bescheiden schuldposities en sterke balansen kan helpen, op zoek gaan naar sectoren die juist profiteren van hogere rentes kan ook. Zoals de verzekeraars.

**H**et opnemen van verzekeraars verlaagt het renterisico van een aandelenportefeuille, want verzekeraars kunnen profiteren van hogere rentes. Dat geldt vooral voor levensverzekeraars, waar verplichtingen in de toekomst liggen die bij hogere rentes minder waard worden. De Europese verzekeringssector is op dit moment gemiddeld laag gewaardeerd.

## EUROPESE TOP 3

De drie grootste Europese verzekeraars gemeten naar bruto premieinkomsten (*gross premiums written*) zijn het Franse AXA, het Duitse Allianz en Generali uit Italië. Aegon en NN Group zijn een stuk kleiner maar behoren in Europa nog wel tot de top 20, ASR is een lokale speler die rond de 50e plaats staat op Europese ranglijst van verzekeringsbedrijven (bron: SNL Financial).

AXA bood in maart 12,4 miljard euro voor het op Bermuda gevestigde XL Group, dat genoteerd is aan de beurs van New York. AXA was vooral sterk in leven en sparen, maar met XL worden vooral vastgoed- en schadeverzekeringen aan de portefeuille toegevoegd, waardoor het bedrijf wat meer een 'multiline'-verzekeraar wordt. De Fransen worden door de overname zelfs de mondiale nummer één in schadeverzekeringen met een omzet van 30 miljard euro. Dat is op termijn een voordeel, want verzekeren is natuurlijk bij uitstek een kwestie van schaal.

De overname van XL Group versterkt de positie in de grootzakelijke markt en het hogere segment van de markt voor het midden- en kleinbedrijf, waar AXA al een vrij sterke aanwezigheid had. XL is ook toonaangevend in het eenmalig verzekeren van speciale projecten en grote objecten. Beleggers reageer-

DE OVERNAME  
VAN XL GROUP  
DOOR AXA KAN  
DE EUROPESE  
VERZEKERINGSSECTOR  
DOOR ELKAAR  
SCHUDDEN

