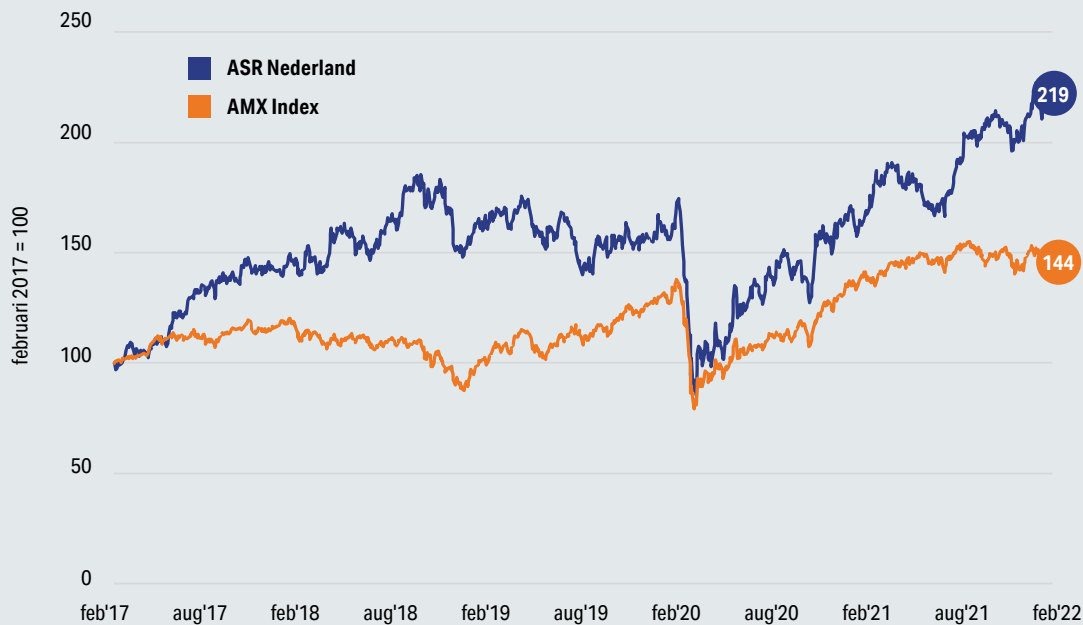


ASR DEED HET SINDS 2017 EEN STUK BETER DAN DE INDEX



HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDE-RINGSMAATSTAVEN:



> RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



> EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

drukkelijk een onderdeel van de groei-strategie. Hierbij gaat de interesse van ASR met name uit naar kleine verzekeraars, distributiebedrijven en vermogensbeheerders.

ASR heeft naast de verzekeringsstak ook een onderdeel a.s.r. vermogensbeheer, met een focus op duurzaam beleggen. Hierbij ligt het accent op gediversifieerde portefeuilles: de belegde gelden worden gespreid ondergebracht in uiteenlopende beleggingsfondsen. Wat aandelen betreft belegt a.s.r. vermogensbeheer hoofdzakelijk in (middel-)grote Europese en Amerikaanse bedrijven, waarbij een lager risicoprofiel dan de benchmark wordt nagestreefd.

Het beheerd vermogen van ASR bedraagt meer dan 75 miljard euro, en het klantenbestand bestaat uit pensioenfondsen, verzekeraars, goede doelen, overheidsinstanties, zorg- en onderwijsinstellingen en vermogensfondsen.

Een 'kans' – tussen aanhalingstekens, want ASR kan er zelf niet zoveel aan doen – is de

renteontwikkeling. Verzekeraars houden doorgaans een substantieel deel van de verzekeringspremies (voordat deze op een later moment weer als claims worden uitgekeerd) aan in de vorm van staatsobligaties. Als de rente daarop stijgt, is dat erg gunstig voor verzekeraars, omdat dit direct doorwerkt in het beleggingsrendement.

IMPACT PANDEMIE

Het is opvallend dat zelfs de coronapandemie per saldo nauwelijks impact op de resultaten van ASR heeft gehad. Dit heeft te maken met de spreiding in het palet van aangeboden verzekeringen.

De claims bij de arbeidsongeschiktheids- en de ziekteverzuimverzekeringen lagen beduidend hoger. Aan de andere kant presteerde de schadeverzekeringstak juist extra goed: vanwege lockdowns is er minder ingebroken en was het ook minder druk op de weg, waardoor ASR op dit vlak juist te maken had met duidelijk minder claims.

MAATSCHAPPELIJKE ROL

De bestuursvoorzitter van ASR is Jos Baeten (1958). Hij is al sinds 1980 betrokken bij een voorloper van het huidige ASR: Stad Rotterdam Verzekeringen.

Volgens de topman is de differentiatie in de verzekeringswereld doorgeschooten. Wanneer verzekeraars zich enkel richten op de meest aantrekkelijke subgroepen – bijvoorbeeld personen die veel sporten, niet roken en in bepaalde buurten wonen – is de consequentie dat de premies voor andere verzekerden omhoog moeten.

Het gevolg daarvan zou volgens Baeten uiteindelijk zijn dat "Amerikaanse toestanden" ontstaan, waarbij het voor sommige groepen nauwelijks nog mogelijk is om zich tegen bepaalde risico's te verzekeren. Baeten stelt dat hij voor verzekeraars een bredere maatschappelijke rol ziet dan enkel het behalen van het hoogste rendement, en ziet bijvoorbeeld een rol voor preventief beleid.

