

van Aegon; dat vloeit eigenlijk probleemloos samen.”

**5** Een van de andere verwachte voordelen van de overname is dat ASR versneld kan overstappen naar een intern model voor de berekening van de Solvency II-ratio. Hoe zit dat?

“Het team dat bij Aegon het interne model heeft gebouwd en nu beheert, komt integraal over. We halen daarmee kennis in huis die we niet meer zelf hoeven op te bouwen. Bij Aegon was het model klaar en was er vooral nog regulier onderhoud nodig. Deze mensen zijn heel blij dat ze nu nieuwe modellen mogen maken en weer een nieuwe uitdaging hebben.”

**6** Wat levert het precies op? “Een betere match tussen het kapitaal dat we moeten aanhouden en het risico dat er tegenover staat. Dat betekent waarschijnlijk dat de Solvency-ratio iets omhoog gaat. Analisten hebben het wel eens uitgerekend: voor de combinatie van ASR en Aegon is dat ergens tussen de 12,5 en 15 procentpunt hoger over een termijn van tweeënhalve tot vier jaar. Dit is een van de vele plussen van deze overname.”

**7** Om het concreet te maken, waarvoor houdt u nu meer kapitaal aan dan volgens een intern model zou moeten?

“Een duidelijk voorbeeld is de grote landelijke vastgoedportefeuille van veertigduizend hectare grond. Die hebben we al honderd jaar en het is grond die vaak langjarig is verpacht met een inflatieclausule. Als we naar de data van de laatste vijftig jaar kijken, dan gedraagt die portefeuille zich eigenlijk als een obligatie. Wij moeten het nu alleen behandelen als onroerend goed, terwijl in bijvoorbeeld kantoren of winkels veel meer beweging zit dan in deze

portefeuille. Als we het modelleren met een intern model, dan is de uitkomst waarschijnlijk dat we minder kapitaal hoeven aan te houden.”

**8** Voor de overstap is toestemming nodig van De Nederlandse Bank. Komt die er? “We moeten het model straks inderdaad ter goedkeuring voorleggen aan de toezichthouder. Die zal er dan wat van vinden en dan zullen wij het daarop moeten aanpassen. Op een gegeven moment zullen we het eens worden en goedkeuring krijgen. Dan moeten we nog een jaar lang laten zien dat we het model ook gebruiken in de besluitvorming voordat we het effect echt in de Solvency-ratio gaan zien.”

**9** In de markt voor schadeverzekeringen was het jarenlang zo dat producten te goedkoop waren en verzekeraars hierop verlies leden. Is dat nu voorbij?

“Mijn gevoel is dat het nu structureel beter is dan ooit. Dat zit in een paar dingen. Ten eerste was schade vroeger wat betreft winstgevendheid een klein deel van de activiteiten van een verzekeraar. Het draaide om de levensverzekeringen en de pensioenpoot. Schade is tegenwoordig belangrijker. De toezichthouder zit er daardoor veel scherper bovenop en accepteert het niet meer als een verzekeraar jarenlang verliezen maakt op een portefeuille met autoverzekeringen. Ten tweede is het concurrentieveld veranderd door het samengaan van bedrijven. Verder moeten beursgenoteerde bedrijven ieder kwartaal of halfjaar uitleggen hoe het met hun bedrijf gaat. Ik kan het mij simpelweg niet permitteren om ieder kwartaal te vertellen dat ik verliezen maak op mijn schadeportefeuille. Die disciplinerende markt helpt ook mee.”

