



mogelijk geld aan een schade te verdienen. Gouverneur Ron DeSantis voerde al wat maatregelen door die dit moeten beperken, maar de vraag is voornamelijk of dat genoeg is.

#### VERZEKERAARS VERTREKKEN

Het gevolg is dat Farmers Insurance, nationaal een van de grootste partijen, een aantal concurrenten volgde die zich al eerder terugtrokken uit de *Sunshine State*. Daardoor is nu een door de staat gesteunde verzekeraar, ooit opgezet om alleen onverzekerbare huishoudens te helpen, de grootste verzekeraar van de staat. Het bedrijf stelde zelf al dat het aan de polissen niet genoeg geld verdient om de schade als gevolg van een seizoen met een of meerdere grote orkanen te vergoeden.

Ook in andere staten die gezien hun inwonertal en economische omvang belangrij-

### IN CALIFORNIË IS HET AANTAL STAATSPOLISSEN VOOR 'ONVERZEKERBAREN' IN 5 JAAR TIJD MET 240 PROCENT GESTEGEN

ke inkomstenbronnen zijn voor verzekeraars, zoals Texas, Georgia en Colorado, lopen huizenbezitters tegen dat probleem aan. In Louisiana, waar de orkaan Katrina in 2005 al voor het schadelijkste noodweer in de Amerikaanse geschiedenis zorgde, subsidieert de staat de overgebleven huizenverzekeraars om ervoor te zorgen dat zij niet ook vertrekken.

Verzekeringsmaatschappijen verdienen hun geld door meer premie-inkomsten binnen te halen dan dat er geld naar het vergoeden van schades gaat, maar zijn tegelijk ook grote beleggers. Ze hebben een grote zogenoemde *float*, oftewel het geld dat verzekeraars aanhouden tussen het ontvangen van een premie en het moeten uitbetalen bij een claim. Vooral bij bedrijven die ook levensverzekeringen op de balans hebben,

wat voor verplichtingen zorgt in de verre toekomst, is deze float groot; zij houden dan ook grote beleggingsportefeuilles aan.

#### OBLIGATIES

Niet alleen levensverzekeraars investeren veel kapitaal, dat doen ook partijen die meer op schadeverzekeringen gericht zijn. Bij die beleggingen geldt in zekere zin dezelfde dynamiek als bij de opbrengsten uit schadeverzekeringen: in 2020 en 2021 waren er grote winsten, daarna werden de prestaties moeizamer. Investeringsin kantoorvastgoed, zoals bijvoorbeeld MetLife veel deed, leveren met de dalende bezettingsgraad ook veel minder op. Ook houden verzekeraars grote obligatieportefeuilles aan, die door de rappe rentestijgingen veel minder waard zijn geworden. Bij enkele middelgrote Amerikaanse banken betekende dat de ondergang toen klanten massaal hun geld weghaalden, maar dat risico is er bij verzekeraars nauwelijks. Zij zullen dan ook minder snel de noodzaak hebben om de papieren verliezen die zij op vastrentende waarden maken daadwerkelijk te realiseren.

Dat maakt ze aantrekkelijk voor private equity-investeerders, zo blijkt de afgelopen jaren. Onder meer Apollo, KKR en Brookfield kochten verzekeringsmaatschappijen om die stabiele balansen te gebruiken als goedkope bron van kapitaal voor investeringen. In zekere zin volgen zij daarmee Warren Buffetts investeringstactiek. Al in 1967 kocht zijn Berkshire Hathaway een verzekeraar. Tegenwoordig heeft het bedrijf met autoverzekeraar Geico, Berkshire Hathaway Reinsurance Group (onder meer General Re) en Berkshire Hathaway Primary Group (met onder meer de in 2022 aangekochte schadeverzekeraar Alleghany) drie grote verzekeringsmaatschappijen in zijn portefeuille.

