



bedrijven om groei te stimuleren, met de verwachting dat de vraag naar producten zoals cyberverzekeringen en klimaatadvies de Franse verzekeraar in de kaart zullen spelen.

Het bedrijf kondigde in februari bij de jaarcijfers aan de uitbetalingen aan aandeelhouders te verhogen tot 75 procent van de onderliggende winst, met hogere dividenden en jaarlijkse aandeleninkopen. Ook maakte het een driejarige strategie bekend. AXA zal onder dat beleid in 2024 bijna 6 miljard euro teruggeven aan beleggers, waarvan 1,6 miljard euro door middel van aandeleninkopen.

#### KLOOF DICHTEN

Een dividend van 1,98 euro per aandeel voor het boekjaar 2023 is in mei uitgekeerd. Over het lopende boekjaar wordt door analisten een dividend van 2,13 euro per aandeel verwacht, goed voor een dividendrendement van 6,4 procent. De verzekeraar wil daarnaast 15 procent van de winst gebruiken voor aandeleninkopen.

In de schade- en ongevallenverzekeringstak (Property & Casualty) werd door AXA vorig jaar een hele nette *combined ratio* gerealiseerd van 93,2 procent. Die maatstaf is de optelsom van claims en kosten als percentage van de premie-inkomsten. Een

laag cijfer is een teken van een efficiënte bedrijfsvoering. Bij AXA verbeterde deze ratio met 4,4 procentpunt ten opzichte van 2022. Analist Farooq Hanif van de Amerikaanse zakenbank J.P. Morgan denkt dat deze verder kan dalen richting 91 in de komende jaren.

Met een verwachte koers-winstverhouding van 9,4 is AXA relatief laag gewaardeerd. Volgens J.P. Morgan heeft de Franse verzekeraar een van de sterkste kapitaalposities onder zijn branchegenoten en biedt het een heel aantrekkelijk rendement uit dividend en aandeleninkoop.

Barclays-analist Claudia Gaspari vindt AXA de beste keuze binnen de sector van Europese verzekeraars. Volgens haar liggen de solvabiliteitsposities van grote Europese verzekeringsmaatschappijen op het hoogste niveau ooit, ondersteund door de huidige renteniveaus. Ze verwijst daarmee naar de financiële gezondheid, specifiek het vermogen van verzekeraars om op lange termijn aan hun schulden en verplichtingen te voldoen.

Zowel Barclays als J.P. Morgan voorziet dat de waardeingskloof ten opzichte van branchegenoten, zoals Allianz, door AXA kan worden gedicht.

## Orange

#### KOERSDOEL

13,42 euro

#### POTENTIEEL

+26 procent

AXA ZET DIT JAAR EXTRA IN OP MIDDEL-GROTE BEDRIJVEN OM GROEI TE STIMULEREN

Orange is een van de grootste telecommunicatiebedrijven van Europa. De Franse multinational is actief in meer dan 25 landen en biedt diensten aan op het gebied van vaste en mobiele telefonie, internet en televisie. Orange heeft een sterke marktpositie in het thuisland, waar het bijna de helft van de omzet en het bedrijfsresultaat realiseert.

Voor beleggers die op zoek zijn