



Foto: Robin van Lontkhuisen / ANP



A.S.R

3 miljard

Met een beurswaarde van zo'n 3 miljard euro is a.s.r. wat kleiner dan Aegon en NN maar groter dan Delta Lloyd.

5,8 %

Het dividendrendement van een aandeel a.s.r. wordt op basis van het voorgenomen beleid nu geschat op zo'n 5,8 procent.

185%

De solvabiliteit volgens de regels van 'Solvency 2' is 185 procent. Dat is beter dan de ratio van Delta Lloyd en Aegon, maar onder die van NN.

opzichte van pure levensverzekeraars is dat de balans minder wordt geraakt door de extreem lage rente. "In 2015 was 57 procent van het totale bruto premie-inkomen afkomstig uit het segment Schade, terwijl 43 procent afkomstig was uit het segment Leven", aldus het prospectus.

Al blijft het ook voor a.s.r. sappelen getuige de financiële doelstelling: de middellange-termijnrendement-op-eigen-vermogen-doelstelling ligt met 12 procent boven de langetermijn-doelstelling van ten minste 10 procent. Bij de meeste bedrijven is de toekomst zonniger dan vandaag. Gegeven het lastige klimaat is onvermijdelijk dat a.s.r. flink moet snoeien om de winst op peil te houden. Het concern wil de operationele kosten op termijn met 50 miljoen euro omlaagbrengen.

WOEKERCLAIMS

De aantrekkingskracht van a.s.r. zit voornamelijk in het dividend. Over 2016 zal a.s.r. in ieder geval 175 miljoen euro uitkeren. Dit komt neer op een dividendrendement van 5,8 procent. In de jaren daarna zal de verzekeraar 45 tot 55 procent van een voor speciale rentelasten gecorrigeerde winst uitkeren. Een vereiste voor cashdividend is wel dat de solvabiliteitsratio volgens 'Solvency 2' boven de 140 procent ligt.

Op dit moment ligt die solvabiliteit op 185 procent. Dat is meer dan de ratio van Delta Lloyd (154 procent) en Aegon (155 procent), maar minder dan de ratio van de krachtpaters NN (241 procent) en Achmea (201 procent). De laatste kwartalen leren een belegger echter dat de bufferratio's van verzekeraars alle kanten opschieten door bewegingen van de rente, aandelenkoersen en inschattingen over onze levensverwachting. Ook blijft het woekerpolisdossier de verzekeraars achtervolgen. Verzekeraar a.s.r. laat weinig los over de mogelijke impact van een afwikkeling van dit dossier op de balanspositie.



– Column –

Smeken

De jeugdige, vriendelijke foto bij deze column is misleidend. Ik zit met mijn 51 jaar dicht tegen de reservetijd aan en schaam me niet voor een conservatieve inslag.

Door mijn libertarische neigingen heb ik een weerzin tegen collectieven (inclusief die van libertariërs zelf).

De EEG vond ik wel prima. Gemakkelijk handel drijven en voor het overige eigen baas blijven leek me optimaal. Daarentegen ben ik nooit een fan van de EU geweest. Een hekel aan buitenlanders? Mijn Pools-Duitse moeder is van Oost naar West-Berlijn gevlucht en mijn Indische vader door Indonesië uitgespuugd, dus een natuurlijke aanleg voor xenofobie ligt niet voor de hand.

Wel heb ik mijn onschuld en naïviteit verloren door dertien jaar in het buitenland te wonen en zaken te doen in vrijwel alle Europese landen. Ik weet wat je van Grieken, Noren en Zwitsers (niet) kunt verwachten. Des te frustrerder dat juist de Grieken bij de EU horen. Na vijf jaar airmiles boven Oost-Europese landen te hebben verzameld, kon ik niet begrijpen hoe derdewereldlanden Roemenië en Bulgarije ooit in de EU wisten te komen.

Britten kon ik wel pruimen. Wellicht vreemd, want nogal wat Britse collega's hadden een

bloedhekel aan mij door mijn directe communicatiestijl. Gelukkig drukten zij hun frustratie dermate diplomatiek uit met een voor mij niet te doorgronden finesse, dat ik mij in gezelschap van vrienden waande. Belangrijk voor mij was dat je met elkaar kon lachen – Britten zijn bijna zonder uitzondering geestig – en dat je zakelijk resultaat boekte.

Tja, nu kunnen de Britten besluiten de EU te verlaten. Alle multinationals smeken hen erbij te blijven. Een vertrek zou zeer kostbaar zijn en een mogelijke implosie van de EU zelfs desastreus.

Als privépersoon en EU-criticaster overheerst bij mij de gedachte dat wat goed is voor bedrijven niet noodzakelijkerwijs goed is voor ons land of de maatschappij. Maar wat goed is voor bedrijven is meestal wel goed voor beleggers.

En daarom roep ook ik de Britten op: blij binnen de EU. Alsjeblieft.



ERROL KEYNER
is adjunct-directeur van de VEB