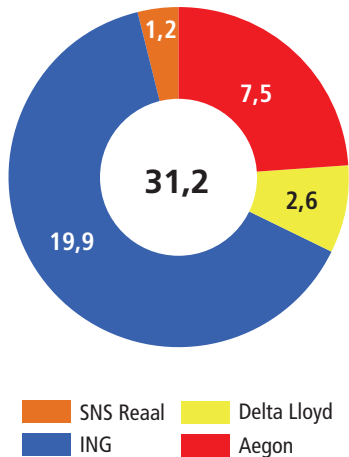


Beurswaarde verzekeraars (€ mrd per 05-11-09)



Voor ASR en Nationale Nederlanden wordt momenteel een nieuw tehuis gezocht. Aegon en SNS Reaal kregen staatssteun en worden wellicht nog verplicht op de een of andere wijze te reorganiseren. Delta Lloyd heeft een sterke balans en geen Alt-A- of subprimehypotheekbeleggingen. Het bedrijf is zonder staatssteun door de recente crisis gekomen en wordt in staat geacht een

flinke overname te doen. Een vos is het kippenhok binnengedrongen.

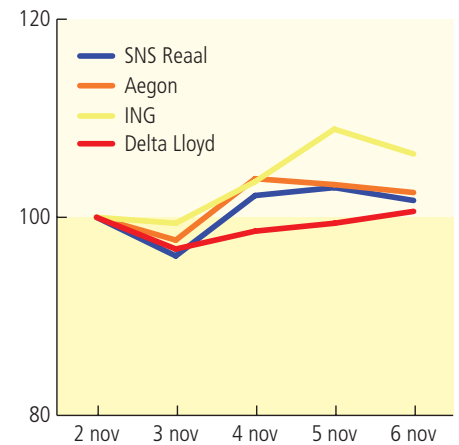
INTERESSE IN ING-ONDERDELEN

Delta Lloyd bevestigde reeds zijn interesse in onderdelen van ING. Bestuursvoorzitter Hoek zei tegen analisten dat het concern met kopersogen kijkt naar de pensioen- en verzekeringsactiviteiten en naar ING Investment Management. Dat laatste kan interessante gevolgen hebben op de markt voor beleggingsfondsen, waar Delta Lloyd nu een bescheiden rol speelt.

Ook Delta Lloyds Britse grootaandeelhouder Aviva heeft interesse in delen van ING. Aviva zal niet met Delta Lloyd willen gaan concurreren op de Nederlandse markt, dus vermoedelijk zal het dan vooral om de Amerikaanse verzekeringsactiviteiten gaan, het voormalige Aetna en Reliastar die in 2000 op de top van de markt door ING werden overgenomen. Deze onderdelen zullen ook de interesse hebben van Aegon, maar de sterke marktpositie die Aegon al in de Verenigde Staten heeft met de in 1999 gekochte verzekeraar Transamerica Corporation zal een overname van Amerikaanse onderdelen van ING door Aegon bemoeilijken. Maar wellicht is Aviva ook wel in de markt voor Transamerica, of juist voor Aegons Britse dochters: Scottish Equitable en Guardian Royal Exchange, levensverzekeraars die

Delta Lloyd voegt zich bij het peloton

Koersverloop vier Nederlandse verzekeraars
(2-11-09 = 100)



Aegon in de jaren negentig in Groot-Brittannië op de kop tikte.

BETER BELEGD IN VERKOPERS

De eerste serieuze beursgang op het Damrak sinds SNS Reaal en Wavin in 2006 is voor de Nederlandse levensverzekeraars een knuppel in het hoenderhok. En hoewel rendementen uit het verleden in deze sector zeker geen garantie bieden voor de toekomst, doen beleggers er toch goed aan in hun achterhoofd te houden dat men over het algemeen beter belegd kan zijn in verkopers dan in opkopers. ■

VERMOEDELIIK VIA MIDKAP NAAR AEX

Delta Lloyd heeft een beurswaarde van 2,6 miljard euro. Daarmee komt het aandeel vermoedelijk op termijn in aanmerking voor een plaats in de AEX, want de beurswaarde is aanzienlijk groter dan die van de op dit moment kleinste vijf AEX-fondsen Bam (1,1 miljard euro), TomTom (1,2 miljard), Wereldhave (1,3 miljard), SBM Offshore (1,9 miljard) en Boskalis (2 miljard). Delta Lloyd is qua omvang vergelijkbaar met Fugro en Air France-KLM. In de AEX zitten echter niet per se de aandelen van de 25 grootste Nederlandse bedrijven. De aandelen in de AEX worden uitsluitend geselecteerd op basis van de handel die erin plaatsvindt. De 25 meest verhandelde aandelen vormen de index. Aanpassing vindt tegenwoordig tweemaal per jaar plaats. Op 31 december en op 30 juni wordt de omzetlijst opgemaakt, waarna begin maart en begin september aanpassingen worden gedaan. Bij de halfjaarlijkse aanpassing na juni verandert er in principe alleen iets als er fondsen zijn weggevallen of als een nieuwkomer in de top 15 van de omzetlijst staat. In maart wordt er wel een volledig nieuwe index samengesteld.

DIRECT EEN ZWAARGEWICHT

Is een aandeel minder dan een jaar genoteerd, dan wordt de omzet geëxtrapoleerd naar het hele jaar, waarbij de eerste twintig handelsdagen worden weggelaten. Wanneer een aandeel minder dan tachtig dagen genoteerd staat, zoals Delta Lloyd nu, wordt de omzet die gehaald is op de handelsdagen na de eerste twintig gedeeld door zestig en vervolgens pas geëxtrapoleerd. Aangezien Delta Lloyd slechts 22 meetellende handelsdagen in 2009 zal hebben, is opname in de AEX in maart 2010 hoogst onwaarschijnlijk. Het meest waarschijnlijk is dat het aandeel in maart wordt opgenomen in de midkapindex om pas in 2011 eventueel naar de AEX te promoveren, tenzij er tussentijds nog aandelen uit de AEX wegvallen door overnames of faillissementen, want een plaats in de top 15 van de omzetlijst per eind juni is niet waarschijnlijk.

De selectie wordt gedaan op basis van de beursomzetten, de gewichten worden vastgesteld aan de hand van de 'free float'-beurswaarde, dat wil zeggen de beurswaarde na een correctie voor grote pakketten die in vaste handen zijn. In de midkapindex wordt Delta Lloyd wel direct een zwaargewicht, want de 'free float'-beurswaarde is vergelijkbaar met die van de zwaarstwegende fondsen.