



Aegon kiest voor focus

Bij verzekeraar Aegon voltrekt zich ongemerkt een interessante turn around. Lange tijd was het strategisch beleid niet overtuigend. In de overnames zat geen lijn en het management had een slechte reputatie doordat het de verwachtingen stelselmatig niet waarmaakte.

De prioriteit van de huidige topman is gericht op het aanbrengen van focus en vestigen van een cultuur waarin afspraken worden nagekomen. Na twee jaar van rationalisering en herstructurering worden de contouren van het nieuwe Aegon zichtbaar. Een belangrijke stap is het afstoten van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten die halverwege het lopend boekjaar zullen overgaan naar concurrent ASR. Het management is vol zelfvertrouwen, neemt concrete stappen en heeft nu het tij mee door de renteontwikkelingen. De vraag is echter of beleggers het geduld hebben om te wachten tot een en ander zich daadwerkelijk vertaalt in betere resultaten onder de streep.



Invloed rentes op banken en verzekeraars

De rente is de belangrijkste factor voor de resultaten, zowel van verzekeraars alsook banken. Voor de verzekeraars en pensioenfondsen zijn hogere tarieven voor langlopende rentes

gunstig. Hogere rentes zorgen immers voor betere rendementen op de leningenportefeuilles. Anderzijds zijn de langlopende rentetarieven ook maatgevend voor de waarde van verplichtingen. Bij hogere rentes gaan de disconteringsvoeten omhoog, waardoor de contante waarde van toekomstige uitkeringen omlaag gaat.

Voor banken is daarentegen niet zozeer de langlopende rente an sich van belang, maar de rentetermijnstructuur (yield curve). Banklenen immers in tegen tarieven voor kortlopende leningen en zetten bedrijfsleningen en hypotheekleningen uit tegen langlopende tarieven.

Voor banken is een oplopende yield curve met lage kortlopende rentes en hoge langlopende rentes dus gunstig, terwijl een zogeheten inverse yieldcurve met hoge kortlopende rentes en lage langlopende rentes zeer ongunstig is.

De rentes zijn in 2022 over de hele yield curve gestegen, maar de kortlopende rentes zijn harder opgelopen, waardoor vanaf september de yield curve het tegenovergestelde was geworden. De rentestructuur van de afgelopen kwartalen is dus uiterst ongunstig voor banken, terwijl de hoge langlopende rente nu juist wel gunstig is voor verzekeraars.

Lees verder op de volgende pagina >