

■ AEGON NV (ISIN NL0000303709 – 4,68 EUR)

Opbouwen

Vorige: Opbouwen (11/09/2018)



Koersdoel 5,25 EUR
Potentieel 12,2%
Risico Gematigd

■ Kerngegevens

Sector	Insurance
Symbol ISIN	AGN NL0000303709
Markt	EN Amsterdam
Hoog Laag 52w	6,12 EUR 3,96 EUR
Kapitalisatie	9.684 Mln EUR
Enterprise Value (EV)	28.043 Mln EUR
Free Float	100%
Dagelijks Volume	37 Mln EUR
Analisten	17
Koers/Winst	6,43
Koers/Boekwaarde	0,45
Dividendrendement	6,61%
Bêta (vs AEX)	1,06

■ Profiel

Aegon is één van de grootste levensverzekeringenconcerns ter wereld.

De bruto uitbetaalde premies per activiteit worden als volgt onderverdeeld:

- levensverzekeringen (87,2%);
- schadeverzekeringen (10,8%): ongevallen en ziektekosten;
- andere (2%): auto, brandverzekeringen, enz.

Het concern ontwikkelt parallel daaraan bankiersactiviteiten. De geografische verdeling van de omzet is als volgt: Nederland (9,4%), Amerika's (40,7%), Verenigd Koninkrijk (41,0%) en andere (8,9%).

www.aegon.com



Nieuwe financiële doelstellingen lijken realistisch

Profiel

Aegon is een financiële dienstengroep actief in levensverzekeringen, pensioenen en vermogensbeheer. De groep is aanwezig in meer dan 20 landen op het Amerikaans continent, in Europa en in Azië. In de VS – de grootste markt (52% van de winst) voor Aegon – wordt gewerkt met de “Transamerica” merknaam. In Nederland is Aegon marktleider in groepsverzekering terwijl ze voor individueel leven, schadeverzekeringen en hypothecaire leningen telkens tot de top-5 behoort. In de VS behoort Aegon tot de top-10 in de diensten die ze aanbiedt. De Groep telt meer dan 26.000 medewerkers.

Nieuwe doelstellingen voor 2019-2021

Met het afsluiten van het strategisch plan voor de periode 2016-2018, formuleert Aegon nu nieuwe doelstellingen voor de periode 2019-2021:

- 4,1 miljard EUR kapitaalgeneratie
- 45-55% pay-out van kapitaalgeneratie onder de vorm van dividenden
- > 10% ROE (heden reeds gerealiseerd)
- 1,5 miljard EUR afdracht van operationele entiteiten naar Holding.

Met betrekking tot het kapitaal, heeft Aegon volgende doelstellingen:

- Solvency II ratio tussen 150-200%
- Overtollig kapitaal op Holding niveau 1,0-1,5 miljard EUR
- Financiële hefboom 26-30%
- Kapitalisatie behouden welke overeenstemt met een AA-rating

Solvabiliteit

De solvabiliteitsratio's van Aegon per einde 2018, waren zeer sterk en kwamen op groepsniveau zelfs boven de beoogde bandbreedte van 150-200% uit. Op groepsniveau bedroeg deze 211% (Solvency II), in de VS 465% (RBC-ratio), in Nederland 181% (S-II) en in het Verenigd Koninkrijk 184% (S-II).

Aegon heeft volgende lange-termijn ratings op haar schuldinstrumenten:

S&P Global	A-	Negatieve vooruitzichten
Moody's	A3	Stabiele vooruitzichten
Fitch	A-	Stabiele vooruitzichten

Beleggingsadvies

Op waarderingsvlak blijven de ratio's nog steeds op vrij lage niveau's: de KW is 6,4x voor 2019 en het aandeel noteert aan 45% van de boekwaarde exclusief herwaarderingsreserves. Het gemiddeld koersdoel van de analisten die Aegon opvolgen, bedraagt 5,26 EUR per aandeel. 7 Analisten hebben een Buy-rating, 14 analisten een Hold en 5 analisten raden aan om het aandeel te verkopen.

Aan de huidige koers mag het aandeel nog opgebouwd worden.

■ AEGON NV (ISIN NL0000303709 – 4,68 EUR)

■ Technische Analyse

De recente steile opwaartse kracht zou wel eens kunnen keren. De markt lijkt nu klaar voor een consolidatie. De kopers hebben de touwtjes in handen. Het sentiment rond AGN is eerder neutraal (het aandeel is niet overkocht noch oververkocht) maar er is momenteel een verslechtering van het klimaat. De andere oscillatoren pleiten ook voor een lichte verslechtering. Statistisch gezien (in functie van de vorige volatiliteitsmaatregelen) tekent er zich een technische verslechtering af aan de horizon.

Trend	AGN	AEX
Lange Termijn	↓	↓
Mid. Termijn	↑	↓
Korte Termijn	↑	↑

Steun	4,27 EUR	Vershil: -8,8%
Weerstand	5,60 EUR	Vershil: 19,7%
Oscillatoren	Neutraal	



■ Recentste resultaten

AEGON zag zijn verkopen in 2018 met 15,4% dalen tot 19,3 miljard EUR. De onderliggende brutowinst daalde met 3,1% tot 2,1 miljard EUR op jaarbasis, doch daalde in de tweede helft van 2018 met 8% tot 1.010 miljoen EUR. Dit was te wijten aan de verkoop van UMG in Nederland, lagere verkopen van pensioenplannen en meer schade-aangiften in de VS.

De netto winst daalde met 68,5%, doch vergelekt ongunstig met 2017 toen Aegon genoot van een 554 miljoen USD belastingvoordeel in de VS. Het saldo van de daling wordt vooral verklaard door afwaarderingen op beleggingen (260 miljoen EUR), als gevolg van de dalende markten en een juridische schikking in de Verenigde Staten.

Het kapitaaloverschot in de Holding daalde lichtjes naar 1,27 miljard EUR, doch de bruto schuldratio daalde verder naar 29,2%.

Aegon zal een jaardividend van 0,29 EUR betalen. Na aftrek van het interimdividend van 0,14 EUR blijft er een finaal dividend van 0,15 EUR over, optioneel betaalbaar in cash of in aandelen. De aandelen noteren ex-coupon op 21 mei 2019 met betaaldatum 21 juni 2019.

Cijfers (Mln EUR)	FY17	FY18	△%
Verkopen	22.826	19.316	-15,4%
Onderliggende brutowinst	2.140	2.074	-3,1%
Netto winst	2.361	744	-68,5%
Eigen vermogen	20.573	20.409	-0,8%
ROE – netto operationeel	9,3%	10,2%	

■ Vooruitzichten

Aegon geeft geen vooruitzichten voor 2019, doch heeft als (vage) doelstelling om winstgevend omzetgroei te realiseren met een stijging van het kapitaal dat het laat terugstromen naar de aandeelhouders.

■ Volgende bekendmaking

15 augustus 2019 – Resultaten eerste helft 2019

■ Analisten

23 Analisten volgen het aandeel. Het meest recente koersdoel impliceert een potentieel van 13,0%.

Analisten	Huidige	△1 m	△1 w
Aanbeveling	Opbouwen (2,78)	-0,02%	0,02%
Koersdoel	5,29 EUR	-0,01%	0,00%
Winsten (12 maanden)	0,72 EUR	0,10%	-0,02%
Omzet 12 maanden)	23.904 Mln EUR	3,33%	0,73%

■ Financiële ratio's

Ratio's	Dec 2016	Dec 2017	Dec 2018
Solvency II ratio	159%	201%	211%
Bruto-schuldratio	32,2%	30,7%	29,2%

Opgelet :

Dirk Peeters
Financieel analist



De informatie, interpretaties, schattingen en/of opinies in dit document zijn gebaseerd op zorgvuldig gekozen betrouwbaar geachte bronnen. In het onderhavige geval raadplegen de financiële analisten gebruikelijke en erkende professionele bronnen (Bloomberg, Thomson-Reuters, Sungard, Interactive Data-ICE, website van de uitgever, newsfeed in de pers, externe leveranciers van analyses en versleutelde gegevens).

Leleux Associated Brokers n.v. biedt echter geen garantie met betrekking tot de juistheid, betrouwbaarheid of de volledigheid van deze bronnen. De verspreiding van deze informatie geschiedt louter ter informatie en kan niet gelijkgesteld worden met een aanbod, een verzoek om te verkopen of te kopen, of een inschrijving op enig financieel instrument in welk rechtsgebied dan ook. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp bij het nemen van een beslissing om een transactie te verrichten of bij het nemen van een beleggingsbeslissing. Leleux Associated Brokers n.v. biedt geen enkele garantie wat betreft het actueel-zijn, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de geschiktheid van deze informatie en kan voor deze informatie niet aansprakelijk gesteld worden. Bovendien is deze publicatie bestemd voor verspreiding op ruime schaal, houdt zij geen rekening met de bijzondere financiële ervaring van de lezer, noch met zijn financiële situatie, zijn behoeften, zijn beleggingsdoelstellingen of zijn risicoaversie. De lezer wordt in ieder geval aangeraden ook andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met een relatiebeheerder voor bijkomende inlichtingen.

De aanbevelingsmethode die door Leleux Associated Brokers wordt gevolgd om een analytisch oordeel te vormen (waardering, onderliggende aannames, modellen, risico's) kan worden geraadpleegd op de volgende locatie: [Locatie op de website]. De lijst met aanbevelingen van Leleux Associated Brokers voor de afgelopen 12 maanden is te vinden op: [Tabblad "Informatie", op de website].

De beschouwde aanbeveling is uitsluitend ad hoc en Leleux Associated Brokers geeft geen garantie met betrekking tot de follow-up van de aanbeveling in de tijd, de frequentie ervan of een mogelijke actualisering ervan naar aanleiding van marktgebeurtenissen. Over het algemeen stemt het tijdstip van de koersen van de financiële instrumenten die in de aanbeveling worden vermeld, overeen met de sluitingstijd van de markt waarop het instrument wordt verhandeld (End Of Day), tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven bij de kruispuntbank van ondernemingen onder het nummer 0426 120 604, met maatschappelijke zetel te B-1000 Brussel, Wildewoudstraat, erkend als beursvennootschap, beleggingsmaatschappij naar Belgisch recht en onderworpen aan het prudentieel toezicht van de toezichhoudende autoriteit in België, de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), gevestigd te B-1000 Brussel, Congresstraat 12-14.

De algemene voorwaarden van Leleux Associated Brokers zijn te vinden op het volgende adres: [https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20Générales.pdf](https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20Générales.pdf), en in het bijzonder paragraaf 27 over het beheer van belangenconflicten. Analisten die aanbevelingen doen, mogen de gedekte instrumenten niet voor eigen rekening aanhouden. Evenzo houdt Leleux Associated Brokers op geen enkele manier financiële instrumenten aan waarvoor de aanbeveling wordt gedaan en verstrekt het geen diensten voor zijn emittenten.