

Verzekeraars pakken hun traditionele rol op de hypotheekmarkt weer op



De verzekeringssector zal de komende jaren structureel veranderen. Daar liggen technologische, economische en maatschappelijke ontwikkelingen ten grondslag. Ook een veranderend klantgedrag en de veranderende wet- en regelgeving hebben hun weerslag op de sector.

ER Capital is daarom terughoudend op verzekeraars. Onze favorieten zijn Aegon, ASR, Axa en NN Group.

Aegon: Koersdoel: € 6,20

- De rente heeft eerder de neiging omhoog te kruipen dan verder te dalen. Dat is beslist het geval in de VS
- Na jaren van tegenvallers in de VS lijkt daar de weg omhoog weer gevonden
- Het aandeel is zeer gunstig gewaardeerd en kent een aantrekkelijk dividendrendement ([meer lezen...](#))

ASR: Koersdoel: € 32,00

- ASR heeft een goed gespreide portefeuille met activiteiten
- ASR voldoet ruimschoots aan de eisen van Solvency 2
- De verzekeraar verslaat de eigen doelstellingen geformuleerd in het kader van de beursgang ([meer lezen...](#))

AXA: Koersdoel: € 29,50

- De Fransen zijn in Europees verband heel ver gevorderd met het aanpassen aan de gewijzigde marktomstandigheden
- De doelstellingen voor 2020 liggen binnen handbereik en zullen waarschijnlijk overtroffen worden

- Opbrengst kostenbesparingen ingezet voor digitalisering van het bedrijf ([meer lezen...](#))

NN Group: Koersdoel: € 38,00

- Overname Delta Lloyd zal positie in de Benelux versterken
- NN Group kent een hoge Solvency 2 ratio mede dankzij een lage kostenbasis
- Het aandeel is prettig gewaardeerd en het dividendrendement is bijzonder aantrekkelijk ([meer lezen...](#))

Wie aan de hypotheekmarkt denkt, denkt dan bijna automatisch aan banken. Het zijn de banken die deze markt domineren en dat was zeker in het recente verleden het geval. Nog in 2010 hadden Nederlandse banken een marktaandeel van 80%. Aan die vanzelfsprekende dominantie is echter een einde gekomen. Institutionele instellingen als pensioenfondsen, maar zeker ook de verzekeraars breken met succes in op deze markt. Genoemde partijen financieren ongeveer 20% . Wanneer we de bancaire dochters meetellen dan loopt het aandeel zelfs op naar 28%. De omvang van de niet-gesecuritiseerde hypotheekleningen is sinds 2010 verdubbeld van € 35 miljard naar € 73 miljard. Het aandeel van banken in de nieuwe productie is gedaald naar 62%. [Lees hier verder voor onze volledige nieuwsbrief.](#)