



Capital generation in de schademarkt

3 december 2024

Jan-Willem Zeijen en Jasper Hoogenstraaten



Iedereen wordt blij van kapitaalgeneratie?

Hot topic in investor relations

Optimisme bij Athora: kapitaalgeneratie plus, solvabiliteit blijft robuust

NN Group genereert meer kapitaal

Pers | Utrecht | 21 augustus 2024 | 07:00 EU/Amsterdam

α.s.r. presenteert sterke resultaten over eerste helft 2024

- Organische kapitaalgeneratie stijgt met € 244 miljoen naar € 658 miljoen (H1 2023: € 414 miljoen), gelijk aan 10%-punt van de Solvency II ratio.
- Interim dividend stijgt naar € 1,16 per aandeel (H1 2023: € 1,08 per aandeel), in lijn met dividendbeleid en gelijk aan 40% van het dividend over 2023.

De kapitaalgeneratie geeft immers informatie over de levensvatbaarheid van het bedrijfsmodel en de houdbaarheid van de strategie van een verzekeraar op de (middel)lange termijn.



De Nederlandsche Bank (DNB)

<https://www.dnb.nl> > media > wggfmvdo > logfil... PDF

Nationale Staat: Kapitaalgeneratie Levensverzekeraars 1 Doel

Belang kapitaalgeneratie

Dividendbeleid en ruimte voor (beloofde?) uitkering

Kapitaalgeneratie een van voornaamste KPI's grote verzekeraars en bepalend voor dividend

- Eigen definities kapitaalgeneratie
- Dividend volgt 'belofte' en uit kapitaalgeneratie tenzij SII-ratio normen niet behaald worden

Dividend policy

a.s.r.
de nederlandse
verzekerings
maatschappij
voor alle
verzekeringen

a.s.r. strives to annually pay dividend that creates sustainable long-term value for its shareholders. From 2022 onwards a.s.r.'s dividend policy offers a progressive dividend to shareholders. This dividend is determined discretionally and not tied directly to a single financial performance metric. Following the announcement of the Aegon Nederland transaction in 2022 a.s.r. announced that it intends to pay a progressive dividend that would grow 'mid-to-high' single digit annually until (and including) 2025. At the Capital Markets Day on June 27th 2024 a.s.r. announced that the period will be extended until 2026. After this period it is to be expected that the growth of dividend would 'normalise' to 'low-to-mid' single digit annually from 2027 onwards.

<https://www.asrnl.com/investor-relations/shareholders/dividend-policy>

Dividend policy and dividend history



Dividend policy

NN Group intends to pay a progressive ordinary dividend per share. NN Group intends to declare an interim dividend, which will be calculated at approximately 40% of the prior year's full-year dividend, with the disclosure of its first half-year results and to propose a final dividend at the annual general meeting of shareholders. NN Group intends to pay dividends in cash, after deduction of withholding tax if applicable. However, NN Group will have the discretion to make dividend payments solely in ordinary shares or offer the shareholder a choice between cash or stock dividends, if appropriate under the prevailing circumstances. Dividends paid in the form of ordinary shares will be delivered from NN Group treasury shares or issued from the share premium reserve. NN Group intends to neutralise the dilutive effect of the stock dividend through repurchase of ordinary shares.

<https://www.nn-group.com/investors/share-information/dividend-policy-and-dividend-history.htm>

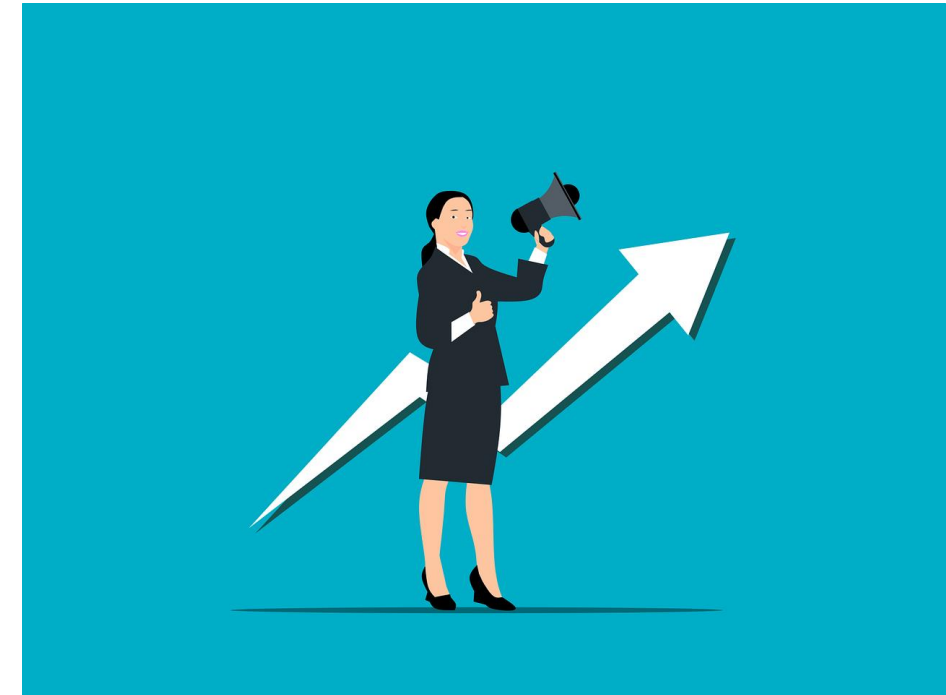
Belang kapitaalgeneratie

Dividendbeleid en ruimte voor (beloofde?) uitkering

Belangrijke beoordelingsmaatstaven voor verzekeraars

Er zijn twee maatstaven waar Niels bij het analyseren van verzekeraars met extra interesse naar kijkt. Dit is de kapitaalgeneratie (hetzelfde als de eerder genoemde organic capital creation) en de solvency-2 ratio. De kapitaalgeneratie is het met verzekeringspremies opgehaalde geld dat uitgekeerd kan worden in de vorm van dividend aan de aandeelhouders.

<https://jongbeleggendepodcast.nl/169-beleggen-in-verzekeraars-met-niels-koerts>



Kapitaalgeneratie schadeverzekeraars?

Uitdagingen in definities en data

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM

Nationale Staat: Kapitaalgeneratie Levensverzekeraars

Ontwikkeling kapitaalgeneratie

		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
		FC laatst verstreken boekjaar	Realisatie laatst verstreken boekjaar	Verschil	Planjaar 1	Planjaar 2
R0010	Aanwezig vermogen (Eligible own funds to meet SCR) primo					
R0020	Nieuwe productie					
R0030	Overrendement (bij ongewijzigd beleggingsbeleid)					
R0040	Overrendement (als gevolg van beleidswijziging(en))					
R0050	Risicovrije rendement op het eigen vermogen					
R0060	Mutatie ufr-impact (conform assumpties tabel 3 en 4)					
R0070	Mutatie ufr-impact (overig)					
R0080	Mutatie risicomarge					
R0090	Model- en assumptiewijzigingen					
R0100	Technisch resultaat (experience variance)					
R0110	Kapitaalmutaties (uitgifte of dividend)					
R0120	Belasting					
R0130	Overig (restpost)					
R0140	Aanwezig vermogen ultimo					



Definitie kapitaalgeneratie?

Voorbeeld

Basis uitgangspunt:

$$\text{Vrij kapitaal} = \text{SII Eigen Vermogen} - \text{SCR}$$

- Kapitaalgeneratie → ontwikkeling van vrij kapitaal gedurende een periode
- Gecorrigeerd voor onttrekkingen / bijstortingen vermogen

	Begin van de periode	Einde van de periode
SII aanwezig eigen vermogen	1.500	1.800
SCR	1.000	1.200
Vrij kapitaal	500	600
SCR-ratio	150%	150%

Geen groei solvabiliteitsratio, maar wel:

→ van 500 naar 600 vrij kapitaal:

EUR 100 kapitaalgeneratie

→ behaald 100 rendement op 1.000 SCR:

10% rendement op SCR



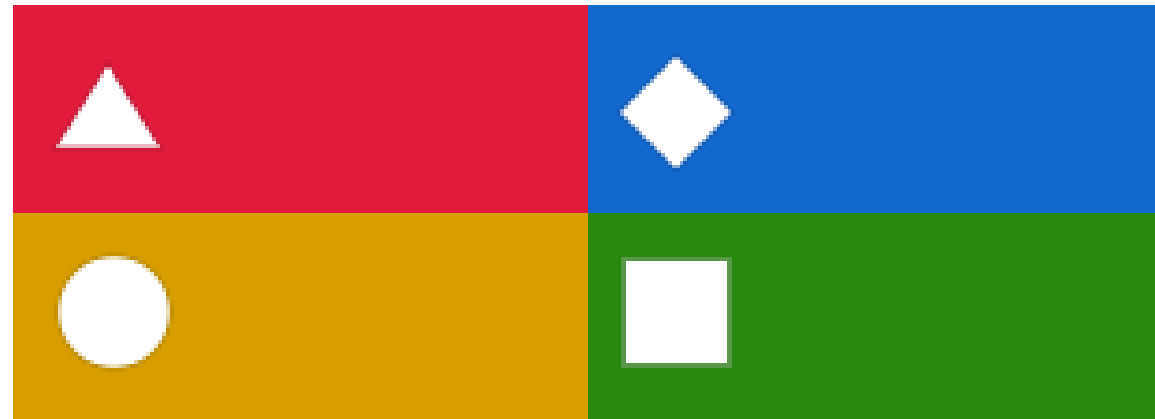
Neem deel op
www.kahoot.it of met
de Kahoot!-app



Spel-PIN:
... ..

Quiz!

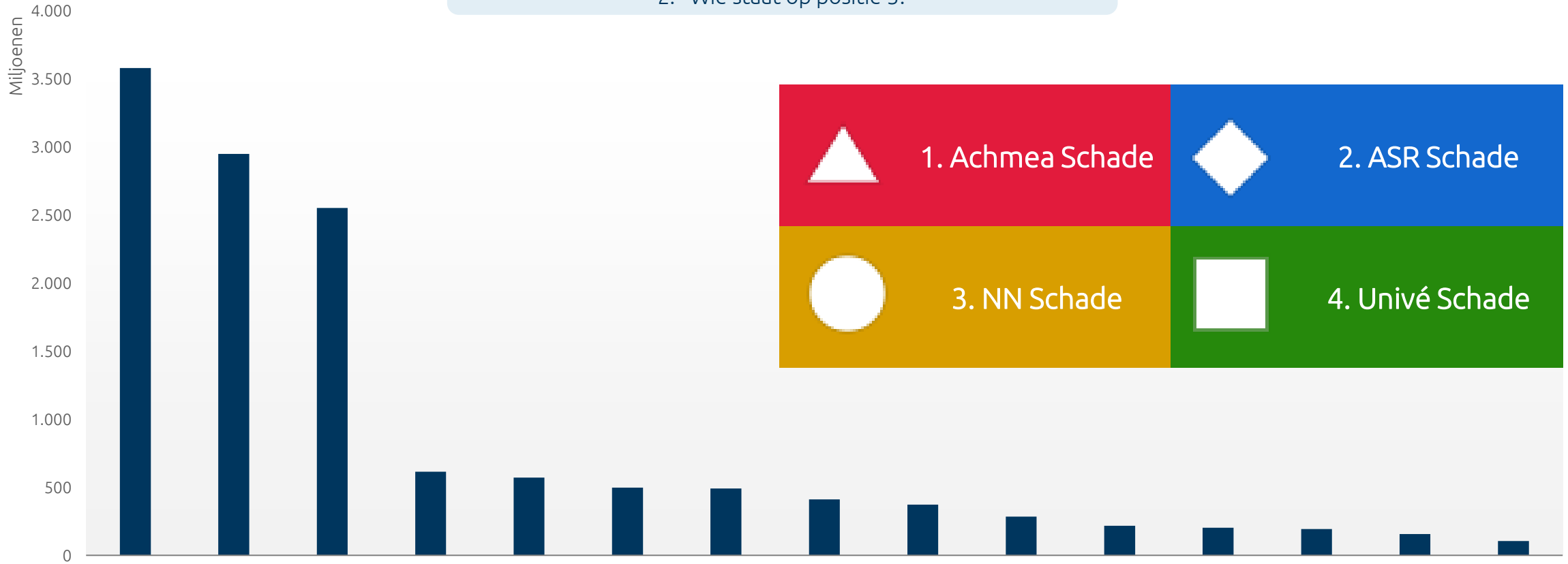
Kapitaalgeneratie schadeverzekeringsmarkt



Bruto premievolume

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)

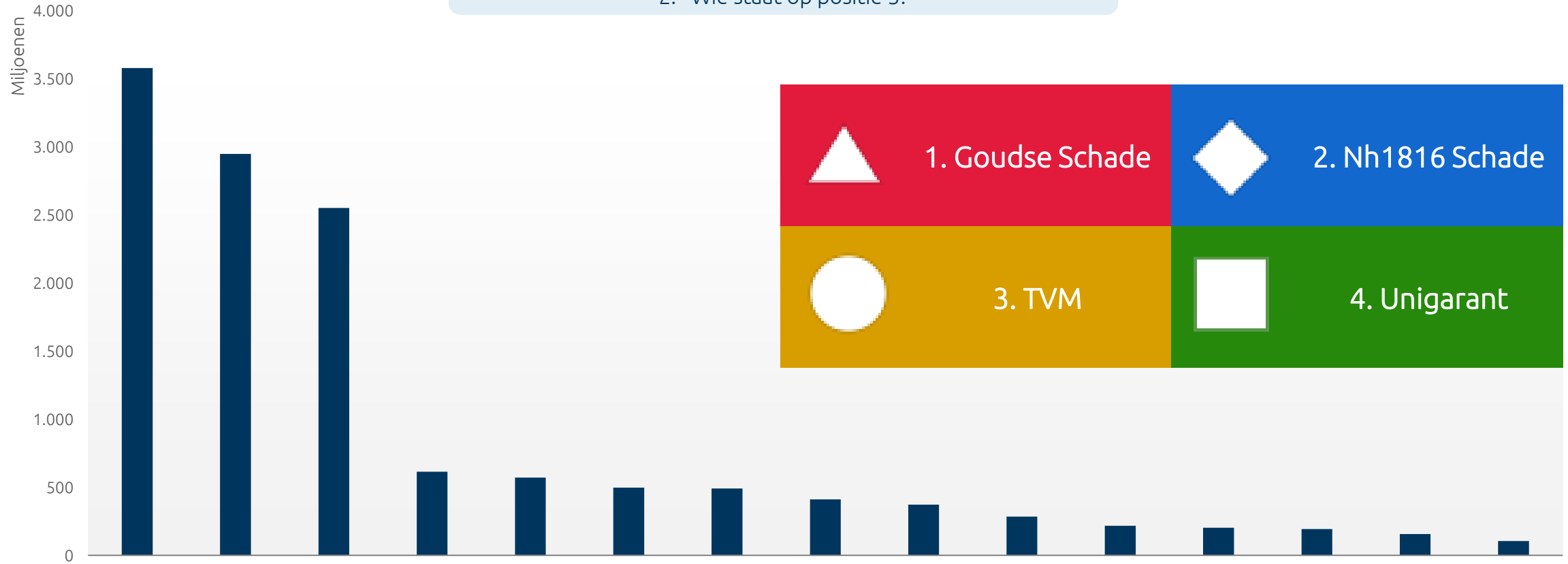
- 1. Wie staat op positie 1?
- 2. Wie staat op positie 5?



Bruto premievolume

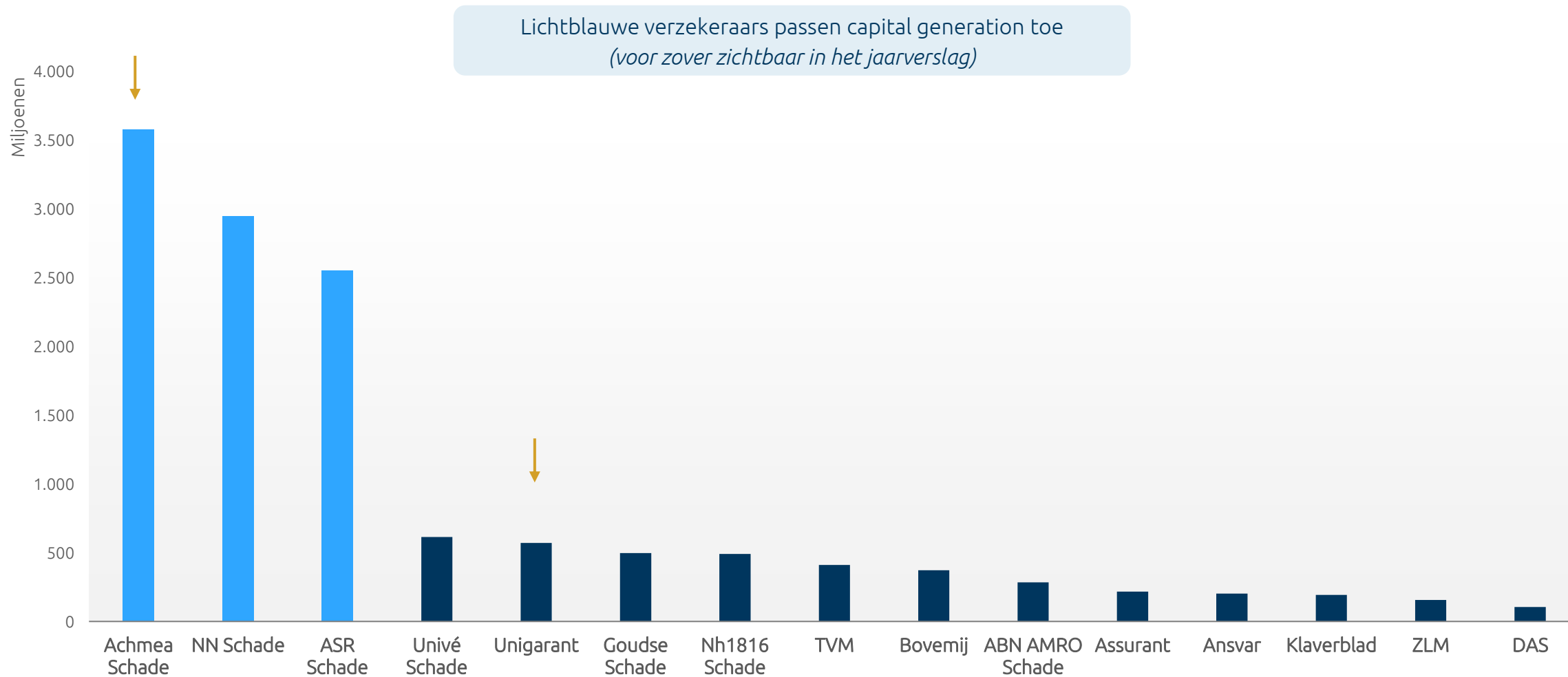
15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)

- 1. Wie staat op positie 1?
- 2. Wie staat op positie 5?



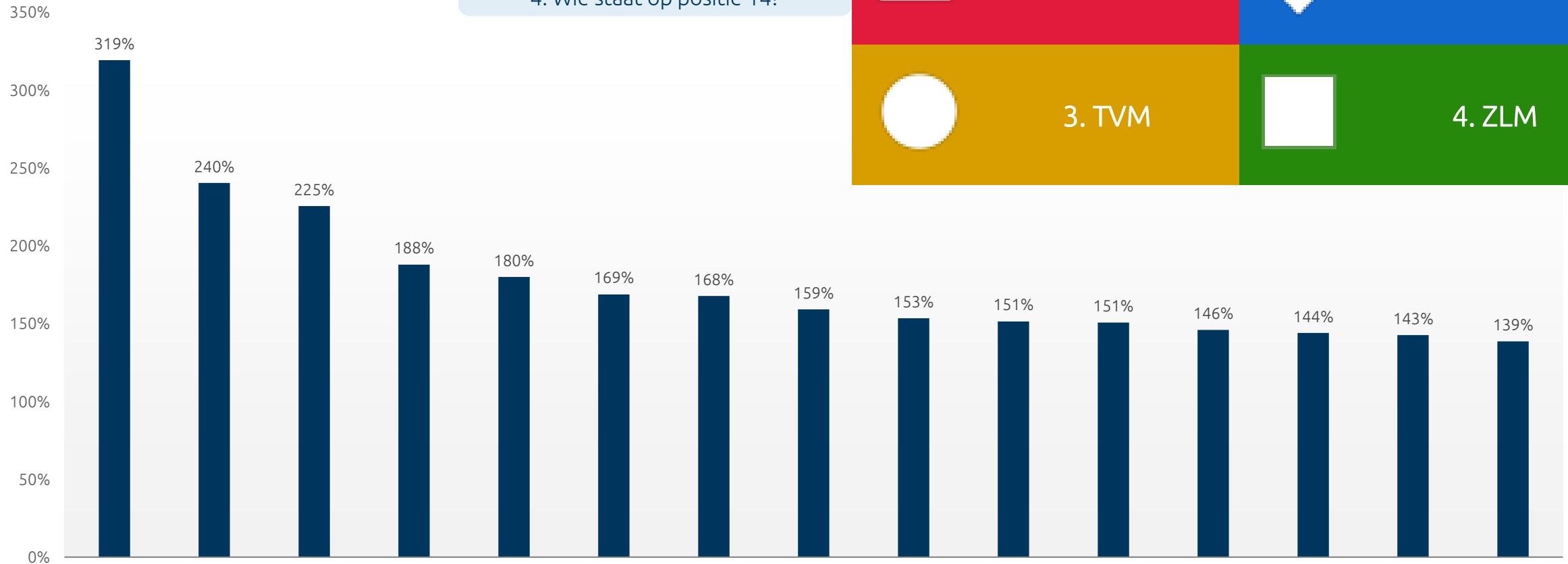
Bruto premievolume

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)







SCR-ratio

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)



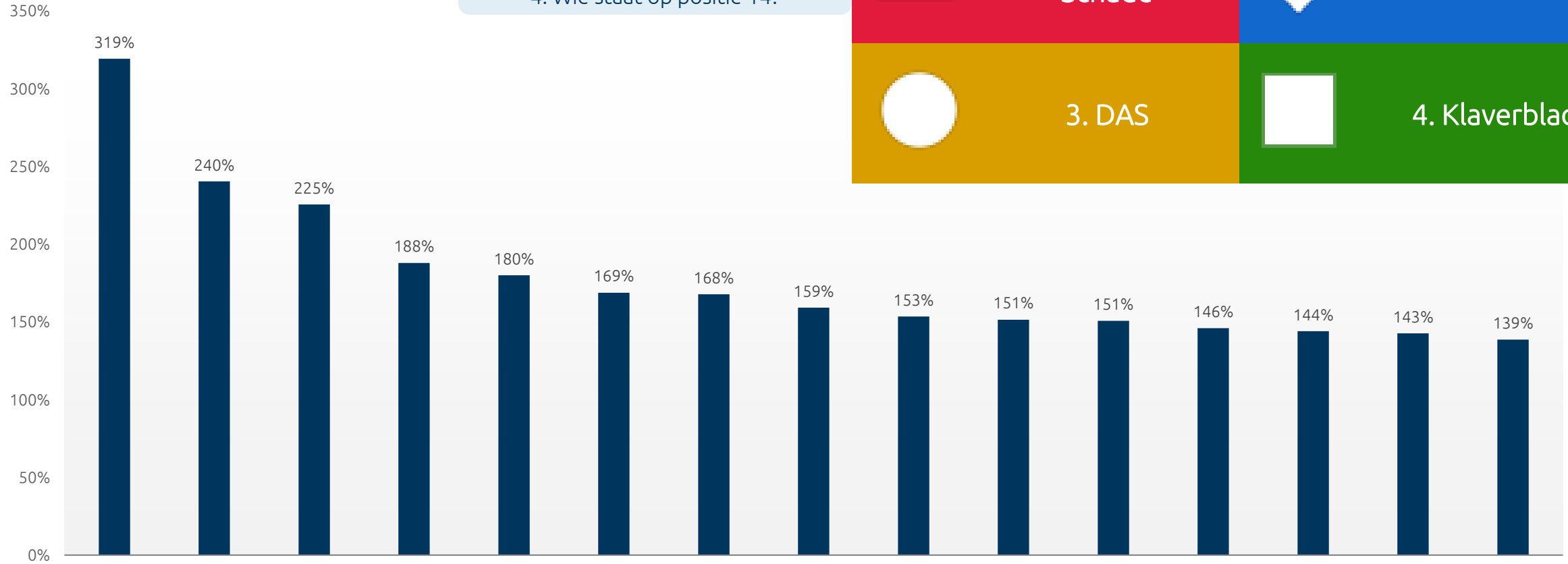
3. Wie staat op positie 1?
4. Wie staat op positie 14?

 1. ASR Schade	 2. Nh1816 Schade
 3. TVM	 4. ZLM






SCR-ratio

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)



3. Wie staat op positie 1?
4. Wie staat op positie 14?

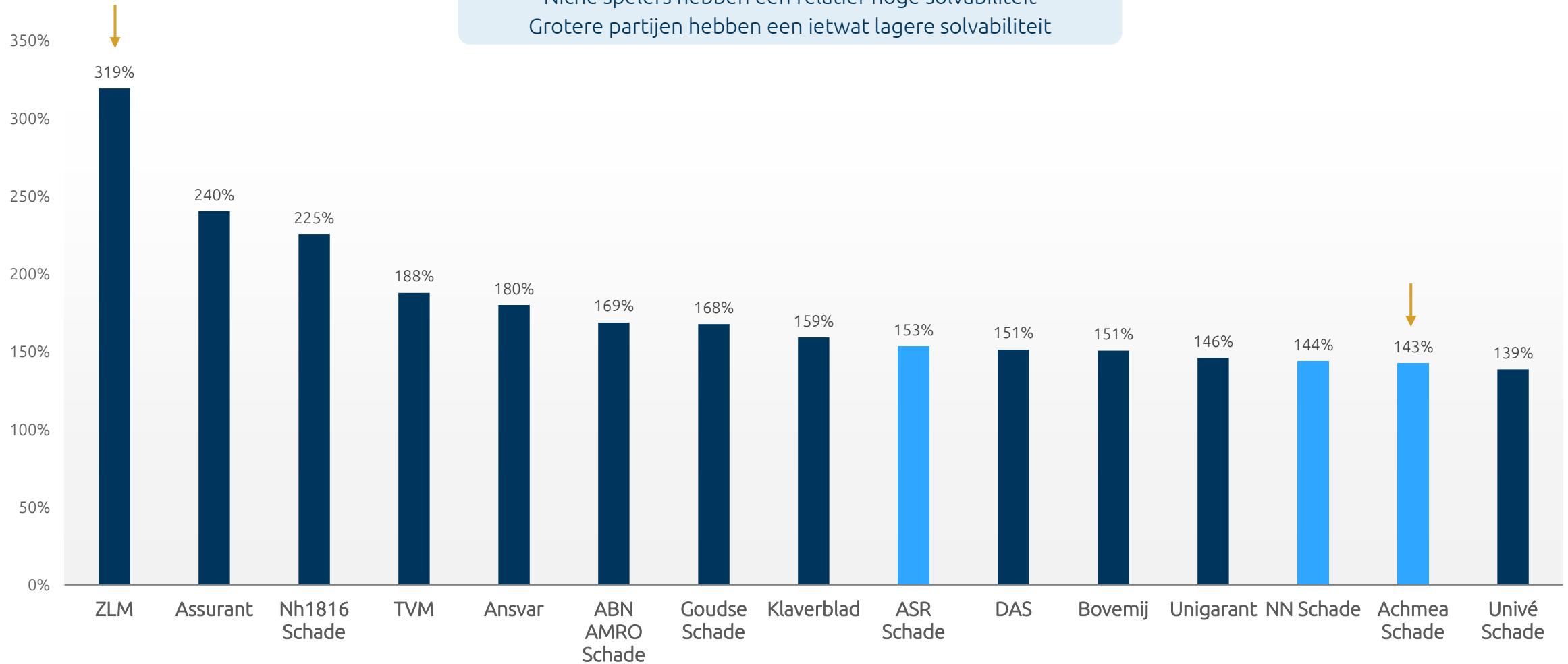
	1. ABN AMRO Schade		2. Achmea Schade
	3. DAS		4. Klaverblad



SCR-ratio

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)

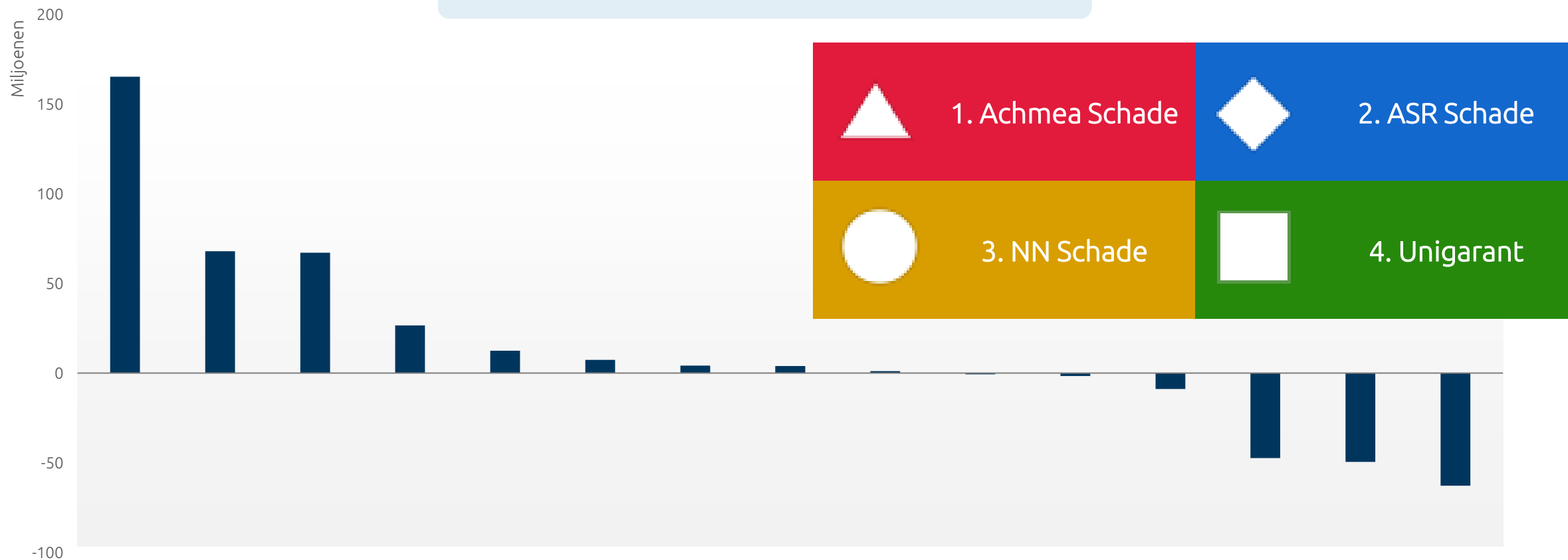
Niche spelers hebben een relatief hoge solvabiliteit
Grotere partijen hebben een ietwat lagere solvabiliteit



Kapitaalgeneratie

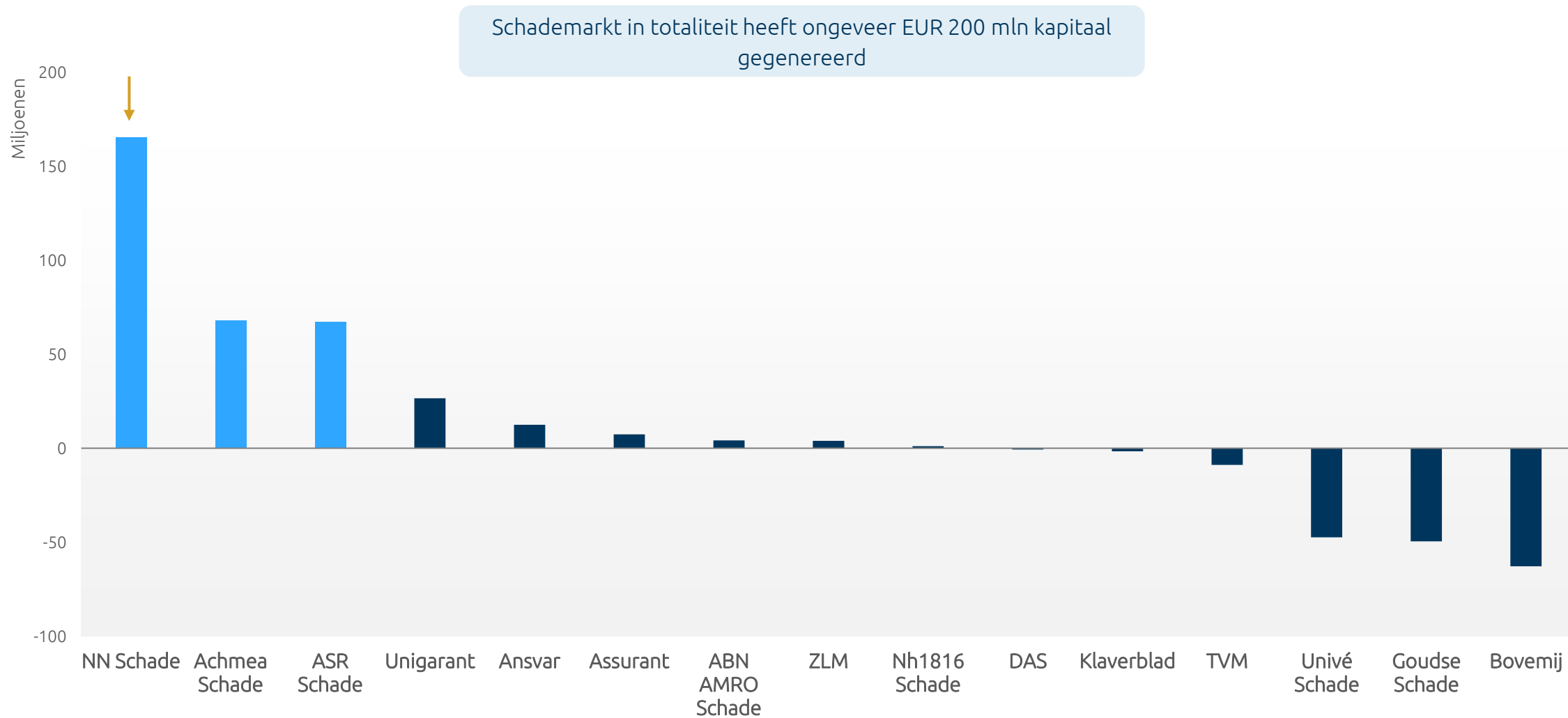
15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)

5. Wie staat er op positie 1?



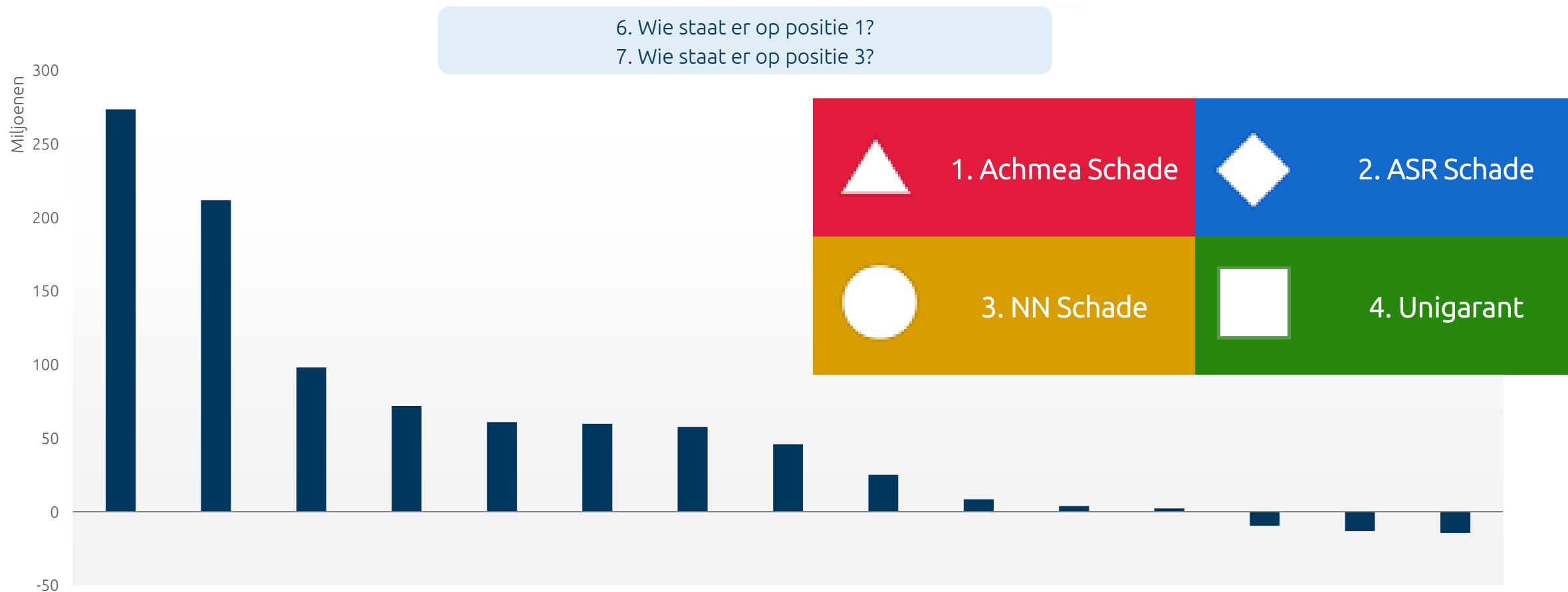
Kapitaalgeneratie

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)



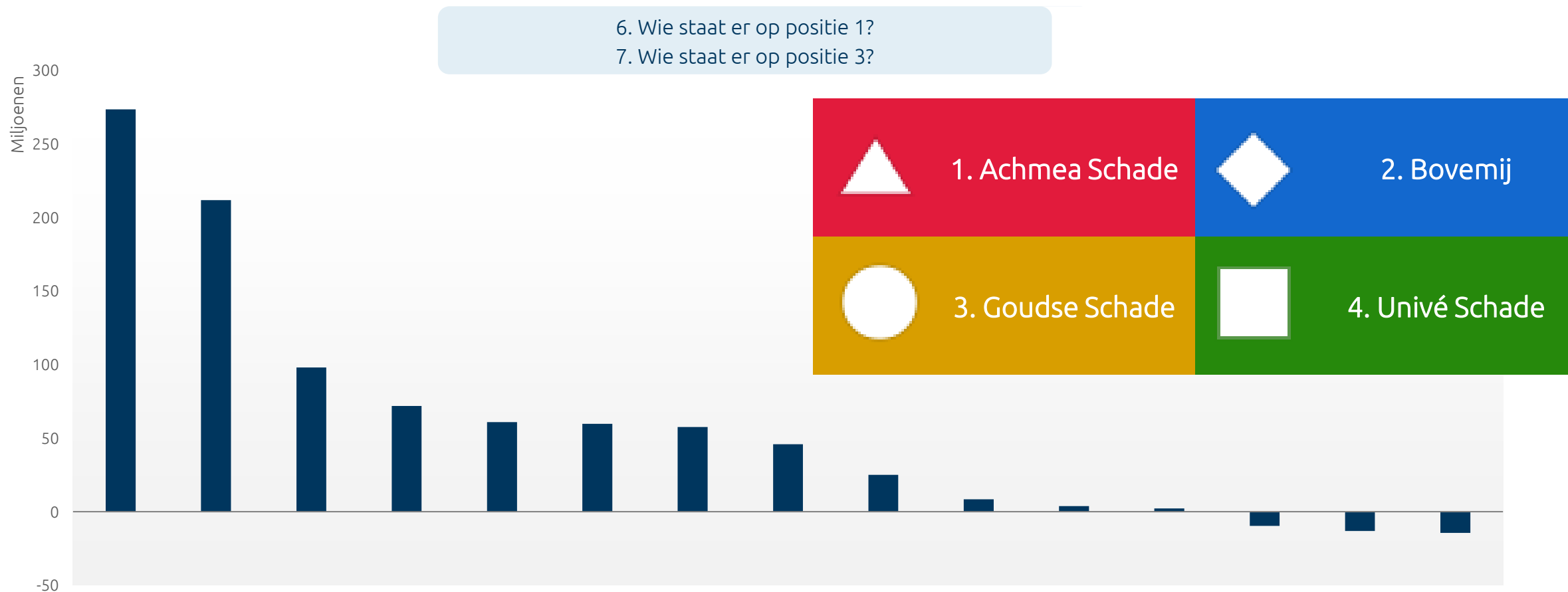
Kapitaalgeneratie

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2021)



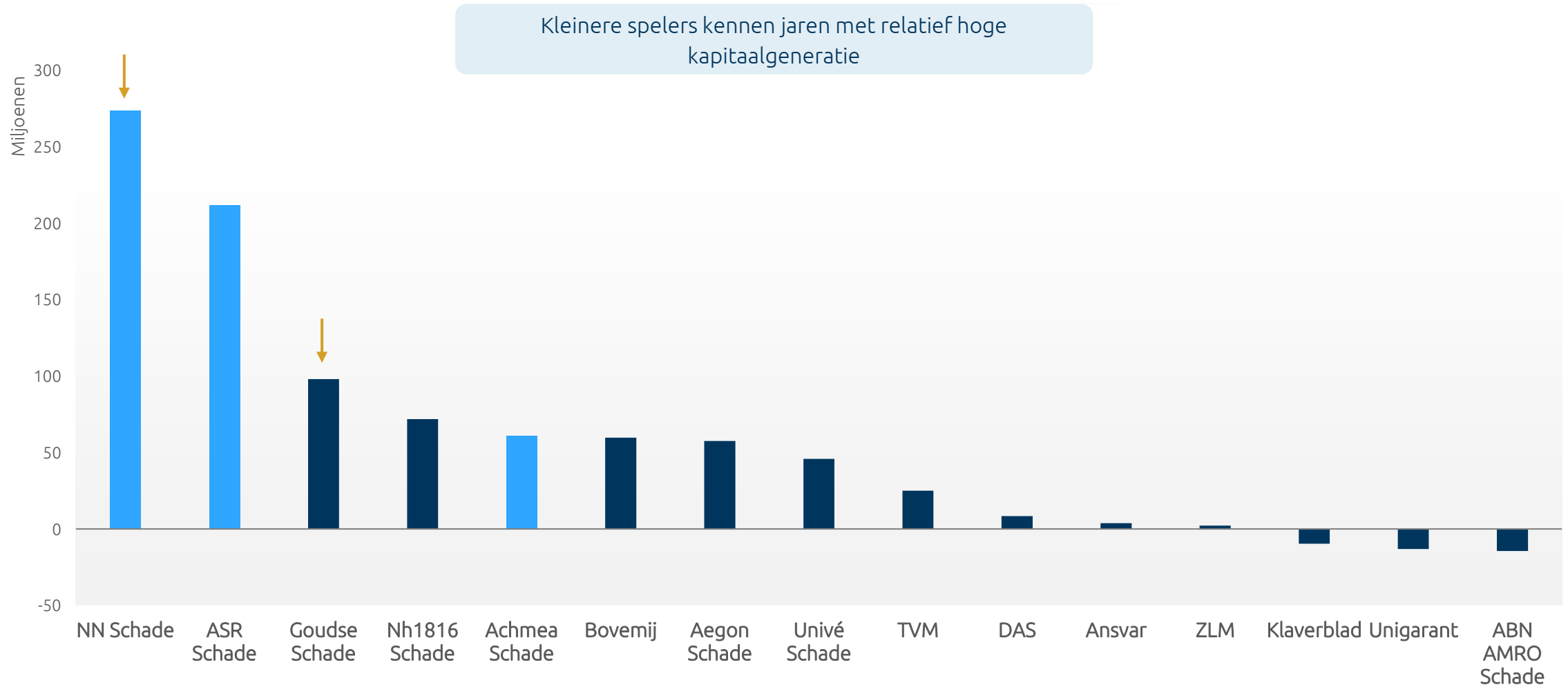
Kapitaalgeneratie

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2021)



Kapitaalgeneratie

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2021)

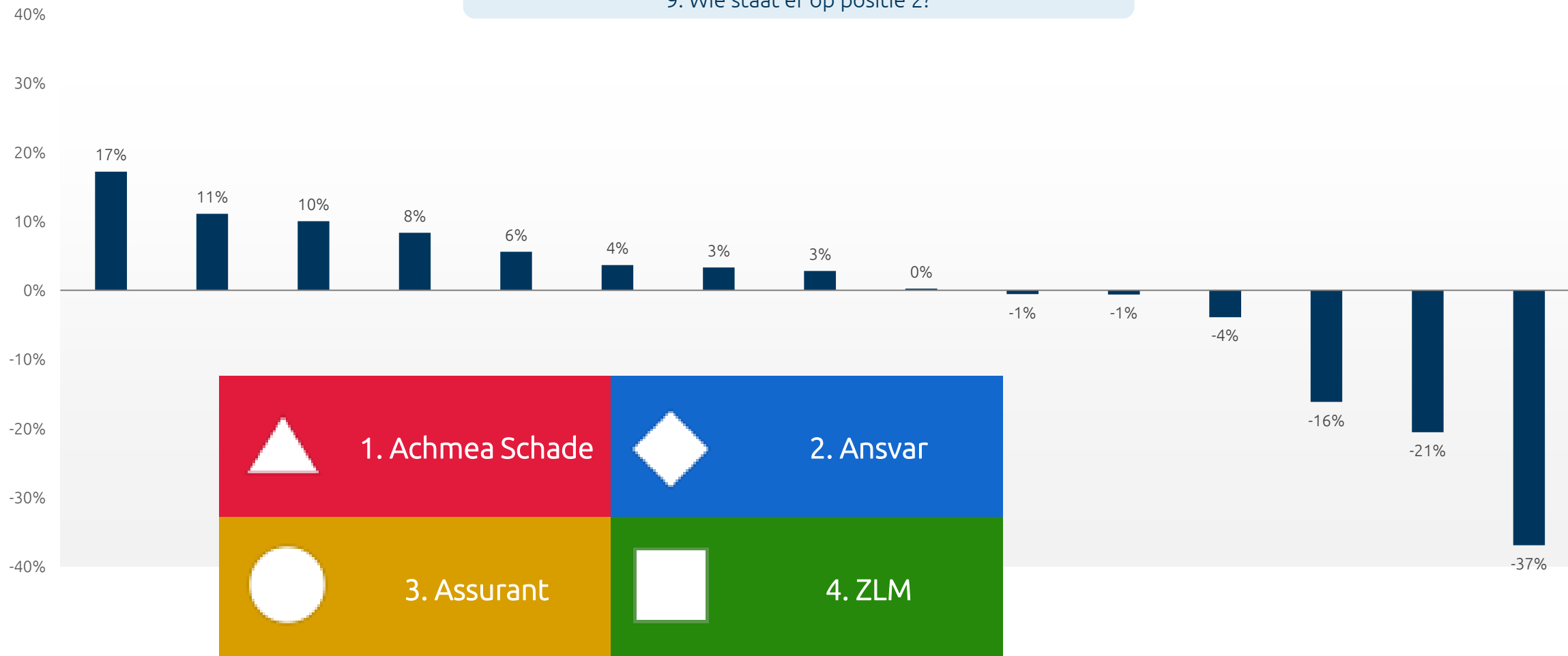


Rendement op SCR * 160%

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)

8. Wie staat er op positie 1?

9. Wie staat er op positie 2?

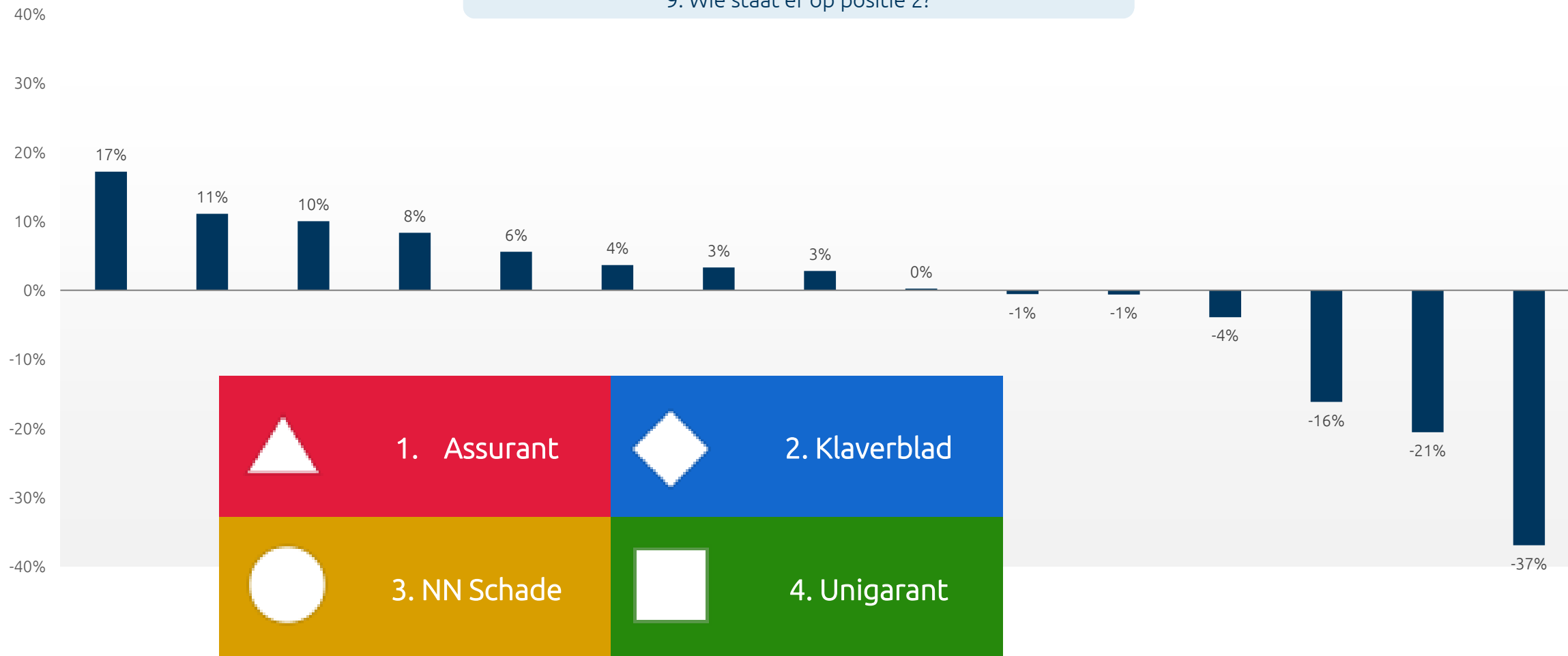


Rendement op SCR * 160%

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)

8. Wie staat er op positie 1?

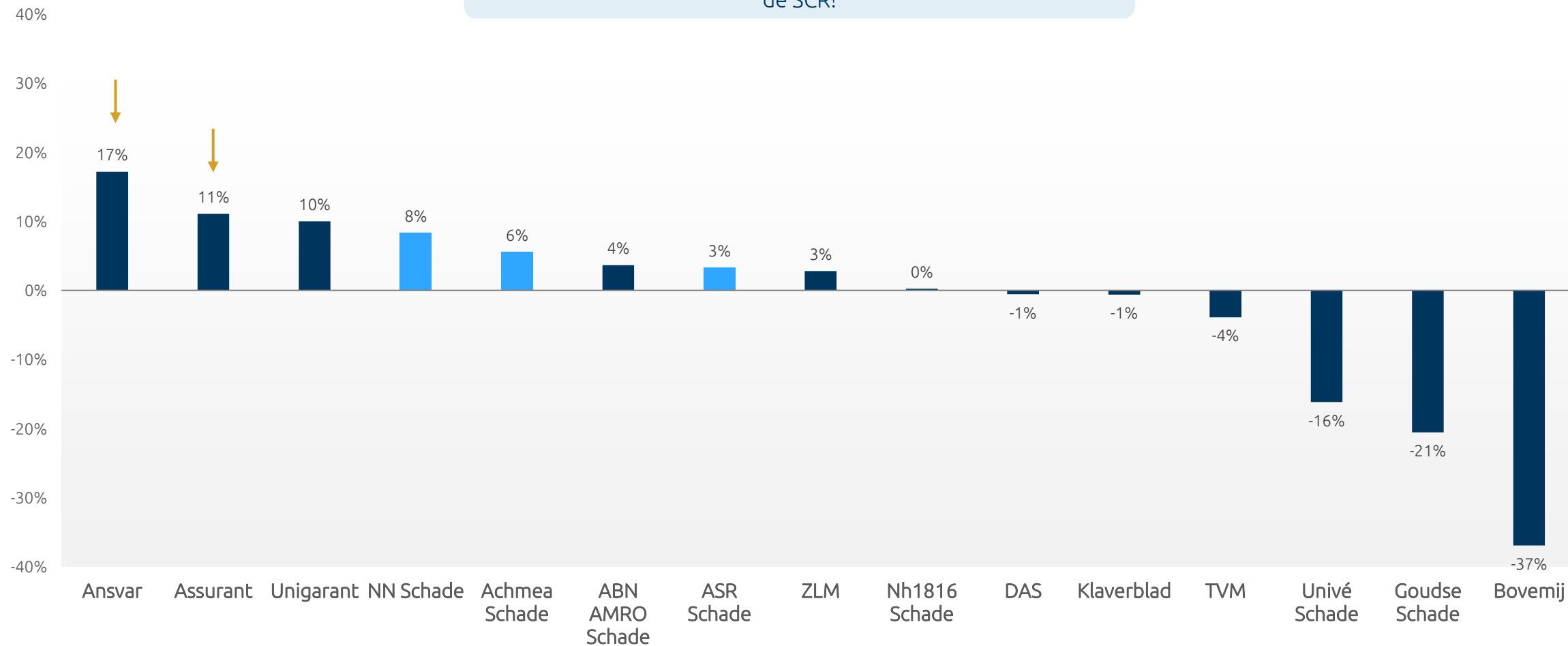
9. Wie staat er op positie 2?



Rendement op SCR * 160%

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2023)

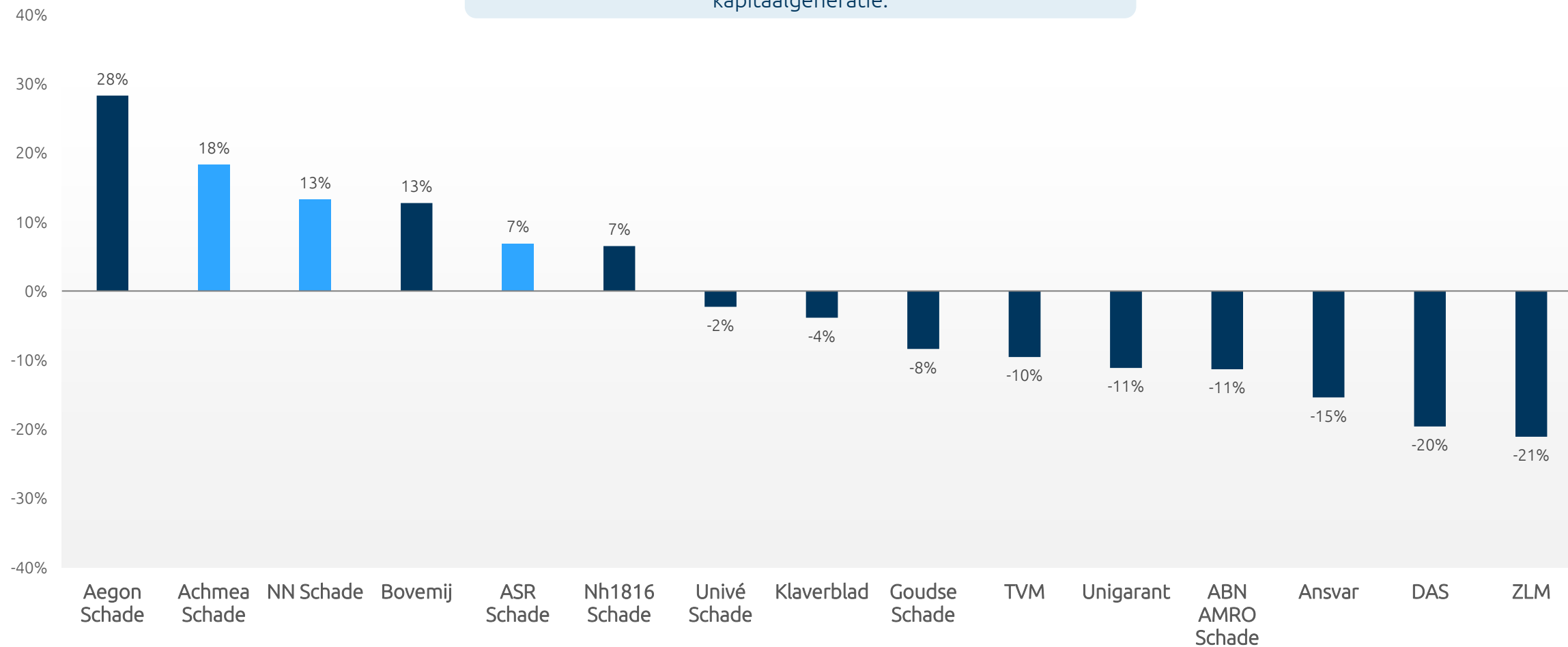
Niche spelers zijn in staat tot relatief grote kapitaalgeneratie t.o.v. de SCR!



Rendement op SCR * 160%

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2022)

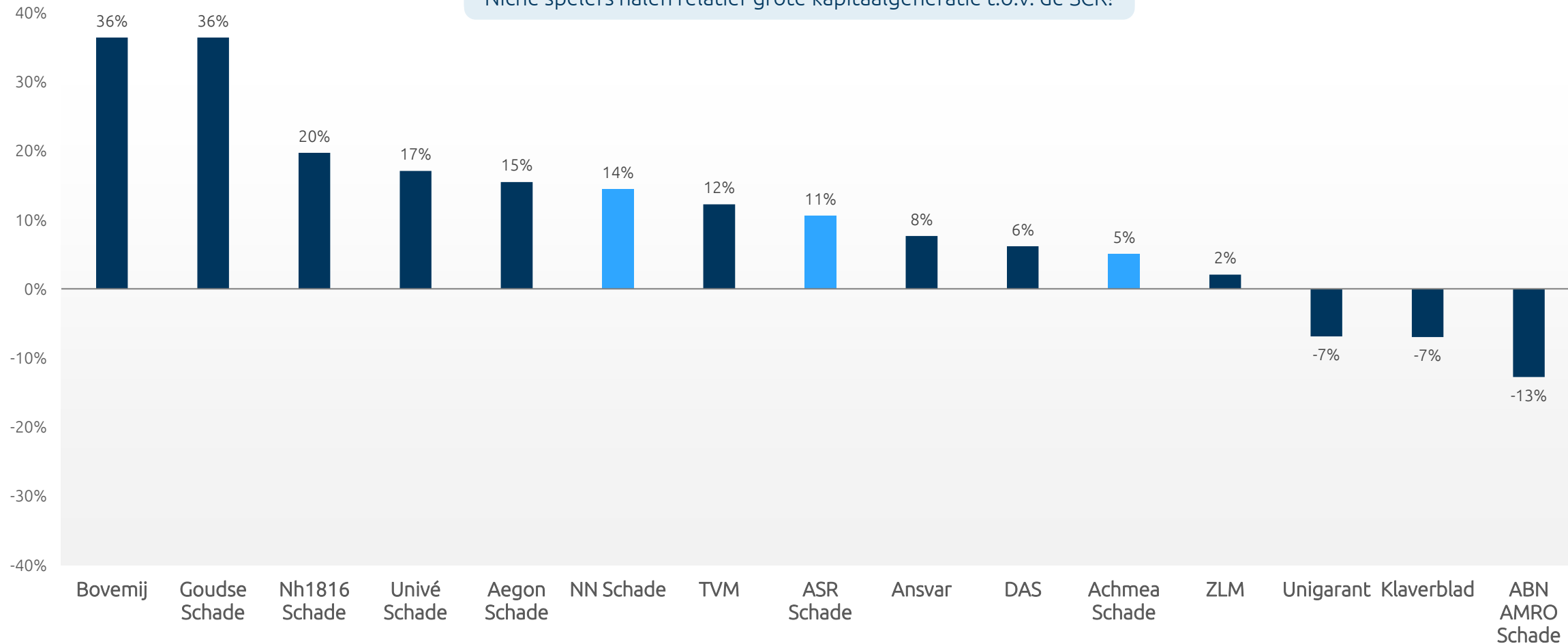
In vergelijking tot 2023, wisselt in 2022 de "top 3" van kapitaalgeneratie.



Rendement op SCR * 160%

15 Grootste NL Schadeverzekeraars (2021)

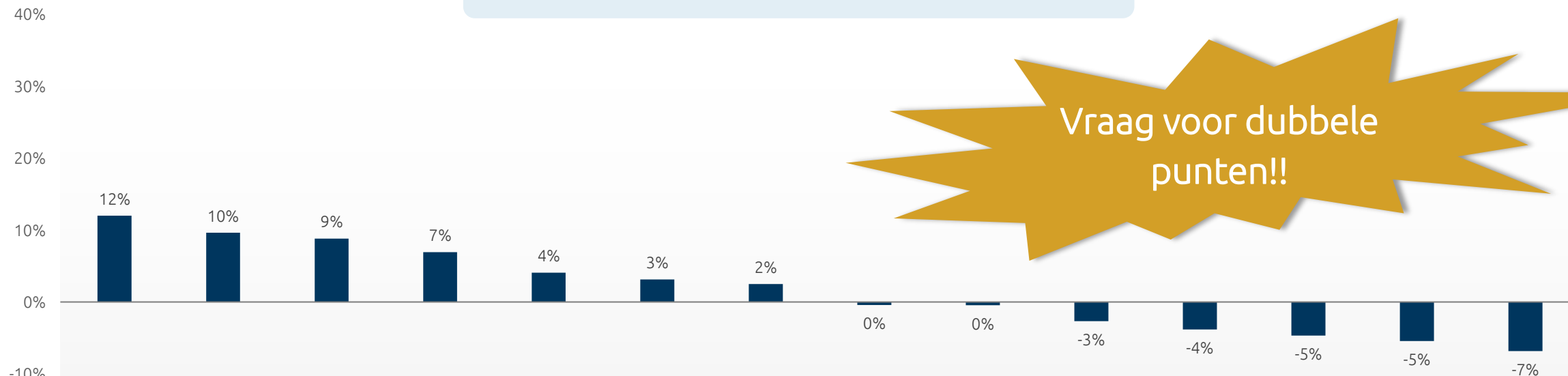
NN Schade, ASR Schade en Achmea Schade zijn relatief stabiel.
Niche spelers halen relatief grote kapitaalgeneratie t.o.v. de SCR!







Rendement op SCR * 160%

14 Grootste NL Schadeverzekeraars (Gemiddeld over 2021, 2022 en 2023)

10. Wie staat er op positie 1?



Vraag voor dubbele punten!!

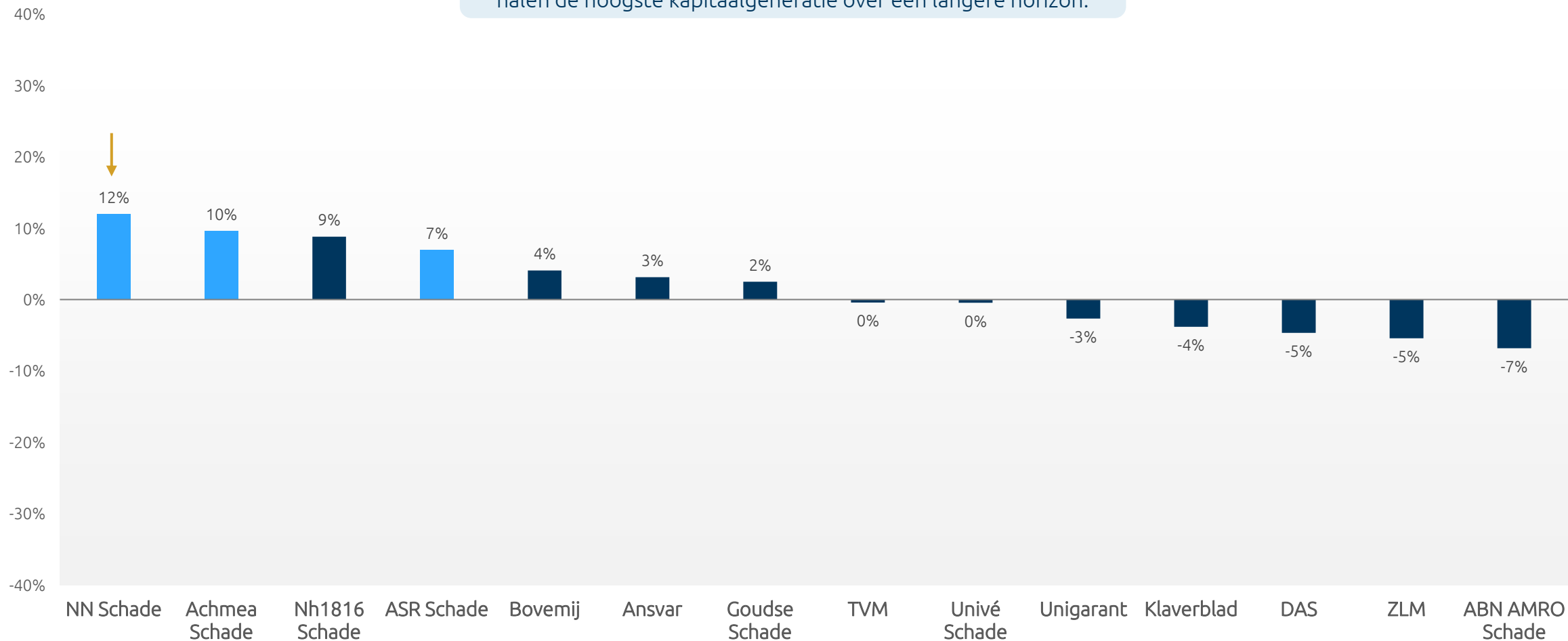
 1. ASR Schade	 2. Ansvar
 3. Nh1816	 4. NN Schade



Rendement op SCR * 160%

14 Grootste NL Schadeverzekeraars (Gemiddeld over 2021, 2022 en 2023)

NN Schade, ASR Schade en Achmea Schade zijn relatief stabiel en halen de hoogste kapitaalgeneratie over een langere horizon.



En de winnaar is ... ???



Manieren ter sturing van de kapitaalpositie

Voor schadeverzekeraars

Beleggingen

Risicoprofiel en SCR beleggingen

Productbeleid & pricing

Diversificatie vanuit productspreiding:

- Lange termijn
- Groei portefeuille leidt tot meer risico en hogere SCR

Herverzekering

Effectief en marktbreed bewezen instrument voor kapitaalsturing

Methodieken SCR berekening

USP's en LACDT



Samenstelling vermogen

- Achtergestelde lening
- Kapitaalinjectie
- Afhankelijkheid van investeerder(s) / leden
- Beschikbaarheid
- Kosten

Winstgevendheid

- Premiestelling
- Kosten- en schadelast beheersing

Bedankt voor uw aandacht

De informatie in deze presentatie is onder voorbehoud van wijzigingen en/of fouten.

Contact



Jan-Willem Zeijen – Principal

jan-willem.zeijen@aaa-riskfinance.nl

+31 (0)20 707 36 40

Hoogoorddreef 54 M

1101 BE Amsterdam Zuidoost

www.aaa-riskfinance.nl



Jasper Hoogenstraaten – Partner

jasper.hoogenstraaten@aaa-riskfinance.nl

+31 (0)20 707 36 40

Hoogoorddreef 54 M

1101 BE Amsterdam Zuidoost

www.aaa-riskfinance.nl