

Assurant



Bedrijfsbeschrijving:

Assurant biedt een gevarieerde reeks gespecialiseerde verzekeringsproducten wereldwijd aan. Het bedrijf opereert via twee segmenten. Global Housing biedt huiseigenarenverzekeringen, woningverzekeringen, overstromingsverzekeringen, huurverzekeringen en aanverwante producten. Het Global Lifestyle segment biedt verzekeringen voor mobiele telefoons, consumentenelektronica, voertuigen en kredietbescherming. Assurant werd in 2004 afgesplitst van de Nederlands/Belgische financiële dienstverlener Fortis Insurance en kreeg een beursnotering aan de New York Stock Exchange. Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in New York en heeft circa 15.000 medewerkers.

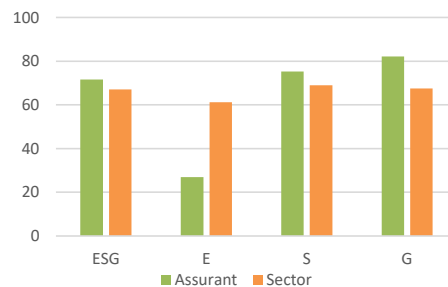
Concurrentiepositie:

De concurrentie in de verzekeringsbranche is groot. Morningstar geeft Assurant dan ook een No Moat-status. Echter Assurant is een unieke verzekeraar die zich richt op minder kapitaalintensieve activiteiten. Assurant is een groeiend bedrijf dat zijn bedrijfsonderdelen heeft geherpositioneerd in gebieden met een verwachte hogere vraag op lange termijn. Zowel autonoom als door overnames is het bedrijf sterk gegroeid in hun Global Lifestyle segment, waarin het bedrijf bescherming biedt van consumentenapparaten, voertuigen en credit cards. De recente overnames van American Financial & Automotive Services, HYL Mobile en EPG Insurance hebben de verzekeraar in staat gesteld zijn marktpositie te versterken en schaalgrootheid toe te voegen.

Duurzaamheid:

Als verzekeraar verbruikt Assurant niet veel natuurlijke hulpbronnen, toch wil het bedrijf zijn ecologische voetafdruk zo laag mogelijk houden. Assurant zet in op het verder verbeteren van de energie-efficiëntie, afvalbeheer en waterefficiëntie. Zo heeft de in-store apparaatrepairatiedienst van Assurant in 2021 zijn 100 miljoenste mobiele apparaat hergebruikt en het jaarlijkse papierverbruik met 50 ton verminderd. Assurant heeft zich ten doel gesteld de CO2-uitstoot met 40% te reduceren voor 2030. Daarnaast wil het bedrijf uitblinken op het gebied van sociaal en verantwoord ondernemen, door middel van talentontplooiing, diversiteit, inclusie en gelijkheid. Sustainalytics geeft Assurant een medium ESG-risico, waarmee het beter scoort dan het sectorgemiddelde.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Assurant scoort in ons analysemodel goed op balanskwaliteit en groeivoorzichten. Minder goed scoort het aandeel op winstgevendheid door een lagere winstmarge, welke inherent is aan het businessmodel. Zowel op duurzaamheid als de verbetering hiervan scoort Assurant bovengemiddeld in de financiële sector.

Dividendgroei

Assurant heeft in de afgelopen 10 jaar telkens de dividenduitkering verhoogd. Gemiddeld werd het dividend per aandeel met 13% per jaar verhoogd. In 2022 lag de dividenduitkering bijna 3 keer zo hoog als 10 jaar eerder.

Dividend per aandeel



Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2021

De resultaten over het derde kwartaal van 2022 vielen tegen. De omzet nam af met 3,5%, terwijl de winst per aandeel daalde van \$ 1,41 vorig jaar naar \$ 1,01. Analisten rekenden op \$ 1,18 winst per aandeel. De winstdaling was voornamelijk het gevolg minder prestaties van Assurant Ventures dat investeert in technologiebedrijven in de durf- en groeifase en verliezen op vastrentende effecten (obligaties). Het aandeel verloor 2,7% na de cijfers.

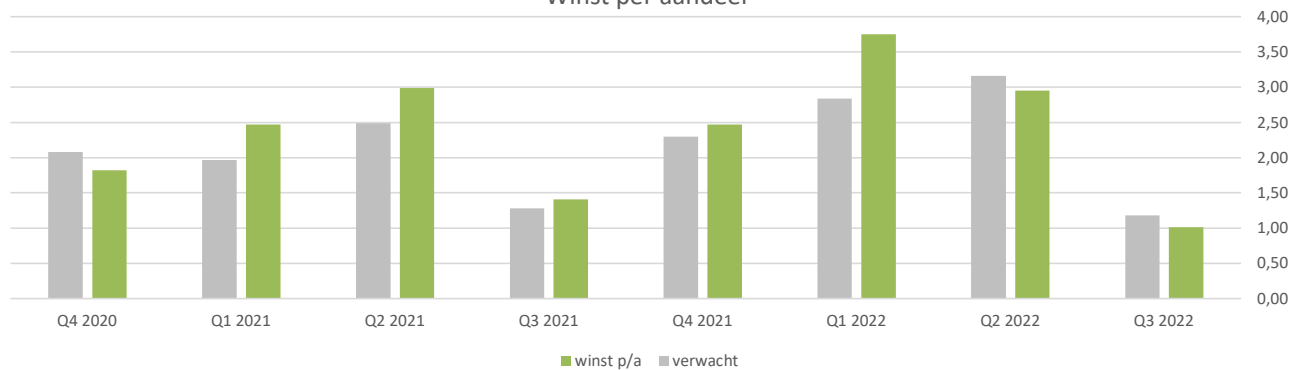
Daarvoor had Assurant ook in het tweede kwartaal van 2022 teleurstellend gepresteerd. De omzet daalde met 1% naar 2,51 miljard dollar, de consensus lag op 2,66 miljard omzet. De winst per aandeel liep eveneens ruim 1% terug en kwam uit op \$ 2,95. Analisten rekenden op \$ 3,16 winst per aandeel. Het aandeel verloor ruim 10% na de cijfers.

In boekjaar 2021 steeg de omzet van Assurant met 4,7% tot 10,2 miljard dollar. Het nettoresultaat nam toe met 18% en kwam uit op 614 miljoen dollar. Dit was exclusief de boekwinst van 759 miljoen dollar op de verkoop van het Global Preneed Segment (begrafenisverzekeringen en lijfrenteproducten).

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Assurant heeft in 18 van de laatste 22 kwartalen de ramingen van de analisten verslagen, echter de laatste 2 gepubliceerde kwartaalcijfers vielen tegen. Desondanks presteerde Assurant in de afgelopen 8 kwartalen 7,7% beter dan verwacht. De winst per aandeel vergeleken met de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder steeg in die periode gemiddeld met 5,1%.

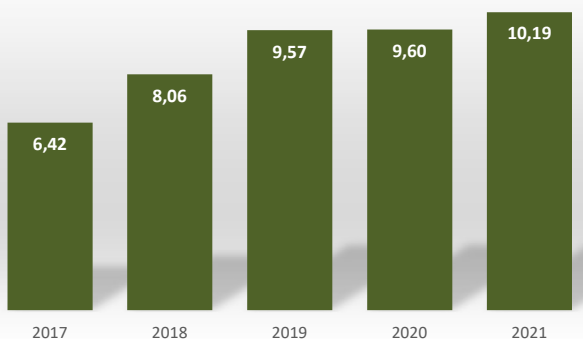
Winst per aandeel



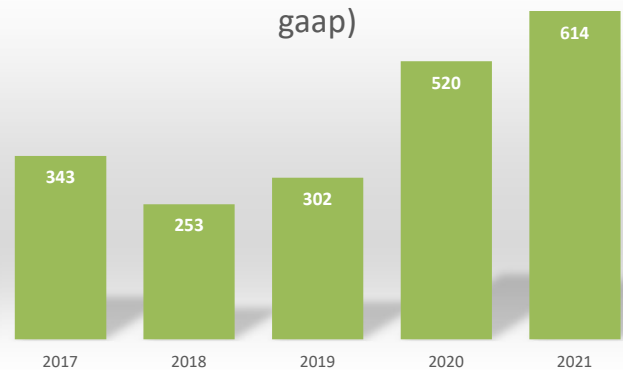
Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

Assurant heeft in de periode 2017-2021 elk jaar de omzet zien toenemen, de gemiddelde jaarlijkse omzetgroei bedroeg in die periode 7,2%. De winstgevendheid groeide sterk in de afgelopen 5 jaar, de gemiddelde jaarlijkse winstgroei kwam uit op 18%. De nettowinstmarge kwam in de periode 2017-2021 gemiddeld uit op 4,7%, het laatste jaar steeg deze marge naar 6,0%.

Omzet in miljarden euro's



Nettowinst in miljoenen dollars (non-gaap)



Analistenrating

Momenteel volgen 8 analisten het aandeel Assurant. Hiervan geen 3 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 2 analisten geven een "BUY" advies en de overige 3 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten is \$ 159,40, hetgeen circa 22% boven het huidige koersniveau ligt. In de afgelopen 30 dagen zijn er twee downgrades en één upgrade doorgevoerd.

Investment Case:

Assurant heeft de laatste twee kwartalen teleurstellend gepresteerd, vooral als gevolg van de sterke dollar en de hoge inflatie. Met name het Global Housing segment ondervond het bedrijf negatieve gevolgen van de inflatie. Echter Assurant is een verzekeringsmaatschappij die door onder andere goed management in de afgelopen 10 jaar consequent de operationele winst per aandeel heeft zien groeien. De gemiddelde groei was in die periode 5,7%. Zowel dit jaar als in 2024 voorzien analisten een winstgroei van circa 15%. Daarnaast heeft Assurant aangegeven de automatisering van zijn processen te verbeteren om zo de bedrijfskosten te verlagen en de klanttevredenheid te verbeteren. Dit zou jaarlijks zo'n 55 miljoen dollar moeten besparen, zo'n 10% van het bedrijfsresultaat.

Het aandeel wordt momenteel verhandeld tegen een koers/winst verhouding rond de 10,5 voor de winst dit jaar en tegen 9 keer de verwachte winst van 2024. Het 10-jarige historische gemiddelde ligt op 13,8. Als het aandeel de aankomende jaren aan de verwachtingen voldoet en de koers/winst verhouding terugkeert naar historisch niveau heeft het aandeel derhalve een groot opwaarts potentieel.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.