



Bedrijfsbeschrijving:

NN Group NV is een financieel dienstverlener en levert voornamelijk levensverzekeringsproducten in Nederland, België, Spanje, Oost-Europa, Turkije en Japan. Naast levensverzekeringen worden ook schadeverzekeringen en ziektekostenverzekeringen aangeboden. Tevens is het bedrijf actief in het bankwezen. De vermogensbeheeractiviteiten zijn onlangs verkocht aan Goldman Sachs. Sinds 2014 heeft NN Group een beursnotering aan Euronext Amsterdam na de afsplitsing van ING. De verkoop van de de verzekering- en investmentmanagementactiviteiten was een gevolg van de ontvangen staatsteun tijdens de kredietcrisis.

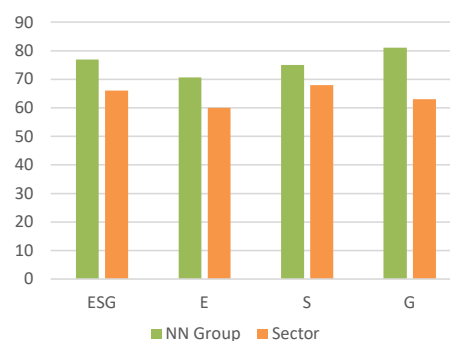
Concurrentiepositie:

De concurrentie in de verzekeringsbranche is groot. Het is voor verzekeraars bijna onmogelijk om een Economic Moat op te bouwen door zich te onderscheiden van hun concurrenten. Door de overname van Delta Lloyd enige jaren geleden heeft NN vooral in de Benelux een sterke positie op basis van schaalgrootte gecreëerd. Vanwege de efficiency- en kostenbesparingsmogelijkheden scoort Nationale Nederlanden derhalve goed.

Duurzaamheid:

Op beleggingsgebied heeft NN Group ingezet op meer duurzaam beleggen en probeert daarmee een positieve invloed op de samenleving te realiseren. Als dienstverlenend bedrijf verbruikt NN niet zoveel natuurlijke hulpbronnen. Desalniettemin wil NN zorgvuldig met het milieu omgaan. Het bedrijf richt zich met name op efficiëntie in energie, papier en afval. NN Group is Co2-neutraal. Door de introductie van een meer flexibele manier van werken probeert men een duurzamere organisatie te worden. Sustainalytics geeft NN een laag ESG risico, waardoor het bedrijf bij de beste 10% scoort in de sector.

ESG-score tov sector



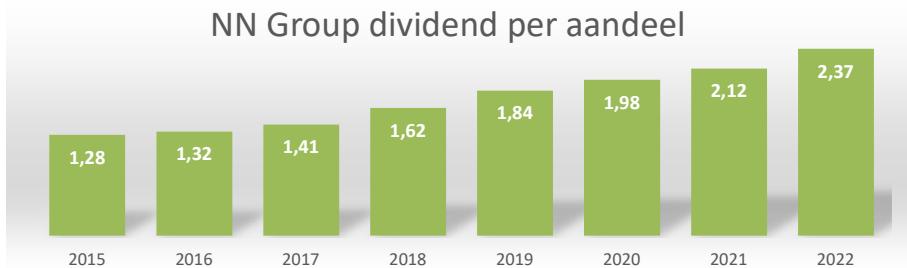
Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

NN Group scoort in ons analysemodel uitstekend op waardering. Met name de lage koers/winst verhouding van het aandeel is aantrekkelijk. Ook het dividendrendement is hoog, rond de 7,7%. Minder goed scoort NN op winstgevendheid, hetgeen gedeeltelijk de lage koers/winst verhouding verklaart. Verder scoort het bedrijf goed op social en governance.

Dividendhistorie



NN Group heeft vanaf de beursgang in 2014 elk jaar het dividend verhoogd. Jaarlijks steeg de dividenduitkering gemiddeld met 9,3%. Het huidige dividendrendement ligt rond de 7,7%. De verwachting is dat het dividend de aankomende jaren verder stijgt naar € 3,44 in 2025. Die ruimte is er op basis van de bedrijfswinst en de pay out ratio.

Woekerpolis affaire

In september 2023 werden beleggers in NN group opgeschrikt door een rechterlijke uitspraak in de langstlopende woekerpoliszaak. De rechter oordeelde dat de Nederlandse verzekeraars de polishouders een aanvullende vergoeding moeten betalen. De koers van de verzekeraars ging 20% onderuit. Op 11 januari werd bekend dat NN tot een schikking is gekomen in de woekerpoliszaak. NN neemt een voorziening van 360 miljoen euro in het vierde kwartaal van 2023. Daarvan is 300 miljoen het schikkingsbedrag en 60 miljoen euro is gereserveerd voor schrijnende gevallen en klanten die niet zijn aangesloten bij de claimorganisaties en die ook nog niet eerder een vergoeding kregen. Het bedrag komt redelijk overeen met de verwachtingen. Daarnaast heeft NN aangekondigd het dividend met een dubbelcijferig percentage te verhogen en dat vanaf dit niveau blijft NN een progressief dividendbeleid voeren. Ook zal jaarlijks voor tenminste 250 miljoen euro aan eigen aandelen ingekocht worden. De schikking heeft slechts geringe impact op de solvabiliteit van NN.

Recente overnames en verkopen

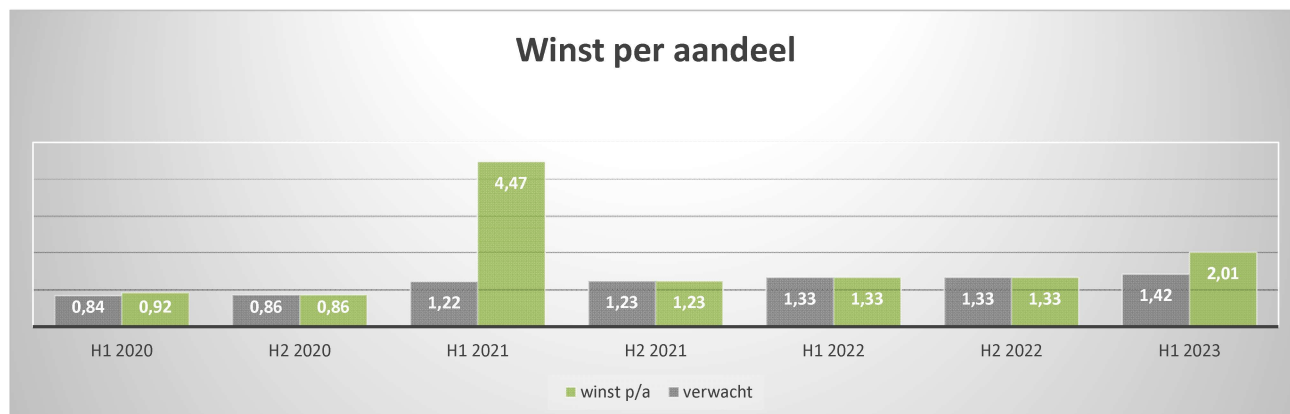
In 2021 kocht NN Group een belang van 70%-belang in verzekeringsmakelaar en serviceprovider Heinenoord voor een bedrag van 176 miljoen euro. Deze overeenkomst omvat tevens een optie om de resterende 30% van de aandelen binnen 4 jaar over te nemen. In 2021 verkocht NN zijn vermogensbeheertak NN Investment Partners aan de Amerikaanse zakenbank Goldman Sachs. Met de deal was een bedrag van 1,7 miljard euro gemoeid. NN Investment Partners beheerde ruim 300 miljard euro vermogen.

Recente halfjaarcijfers en resultaat 2023

NN Group rapporteerde uitstekende cijfers over het eerste halfjaar. De kapitaalwaarde steeg van 899 miljoen naar 997 miljoen euro, een stijging van 11%. Analisten gingen uit van een daling tot 875 miljoen euro. Het operationeel resultaat steeg met 24,5% naar 1,45 miljard euro. De solvabiliteit steeg van 197% naar 201%. Ook hier rekenden analisten op een daling. Daarnaast gaf NN aan dat het jaarlijks voor minimaal 250 miljoen euro aan eigen aandelen blijft inkopen. Beleggers reageerden enthousiast op de cijfers, het aandeel steeg bijna 11%.

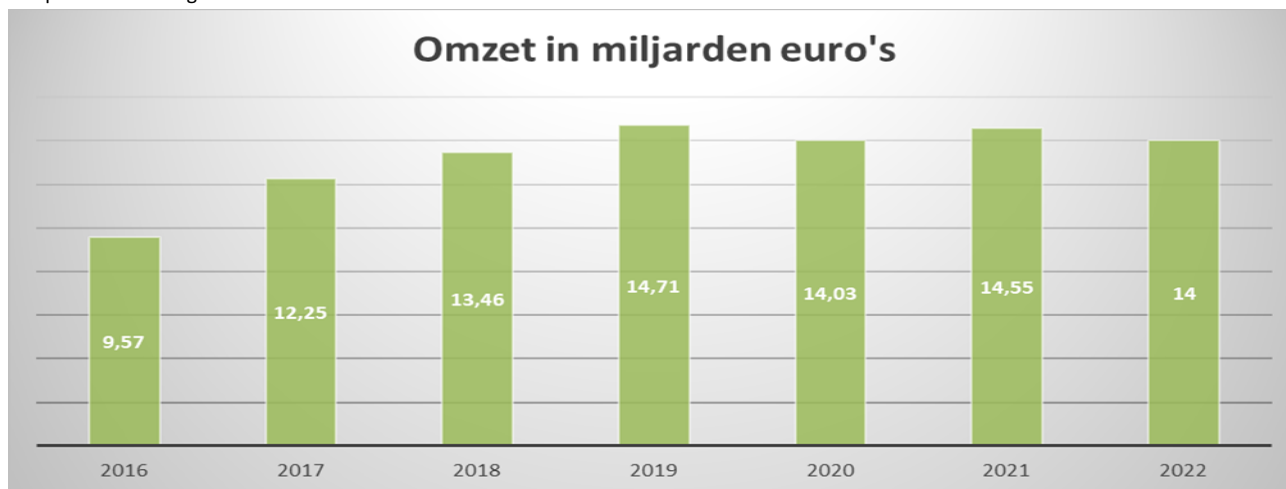
Winstontwikkeling op halfjaarbasis

NN Group presenteert halfjaarcijfers in plaats van kwartaalcijfers. In de onderstaande grafiek is de operationele winst per aandeel weergegeven. NN Group wist elke keer aan de verwachtingen te voldoen. De winst is flink gegroeid tussen 2020 en 2023. Het eerste halfjaar van 2021 was een uitschieter door de boekwinst op de verkoop van de vermogensbeheer-activiteiten.



Omzetontwikkeling afgelopen jaren

Over de periode 2016-2019 groeide de omzet gestaag. Sinds 2020 heeft NN group moeite te groeien door de impact van de corona-pandemie en de verkoop van de vermogensbeheeractiviteiten.



Analistenrating

Momenteel volgen 18 analisten het aandeel NN Group. Hiervan zijn 15 analisten positief, waarvan 3 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies geven en 12 analisten geven een "BUY" advies. De overige 3 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op € 46.77. Hiermee ligt het koersdoel circa 24% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen hebben vijf analisten hun voorspellingen naar beneden bijgesteld tegenover één upgrade.

Investment Case:

NN Group is een leidende verzekeringsmaatschappij in Nederland die zich vooral op levensverzekeringen richt. NN boekt al jaren solide resultaten en heeft sinds de beursgang in 2014 elk jaar het dividend verhoogd. Momenteel ligt het dividendrendement zelfs rond de 7,7%. Daarnaast heeft NN ook een programma voor de inkoop van eigen aandelen. In 2022 heeft het bedrijf voor 1 miljard euro aan eigen aandelen ingekocht, waardoor het aantal uitstaande aandelen met meer dan 6% werd verminderd. Uiteraard heeft dit een directe en positieve impact op de winst per aandeel. NN combineert sterke operationele prestaties met een robuuste balans, getuige de solvabiliteitsratio van 201% voor de verzekeringsactiviteiten. Het aandeel heeft een lage koers/winst verhouding van rond de 6,8 voor de verwachte winst van 2023 en wij zien het aandeel daarom als een stabiel waarde-aandeel met 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.