

**NN Group**



**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 verzekerings- en investmentmanagementactiviteiten was een gevolg van de ontvangen staatsteun tijdens de kredietcrisis.

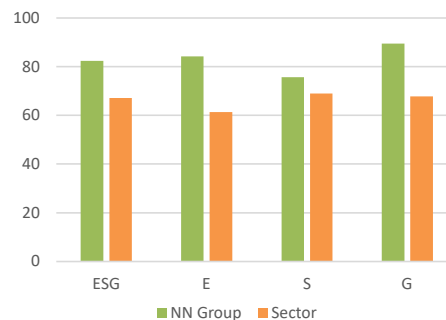
**Concurrentiepositie:**

De concurrentie in de verzekeringsbranche is moordend. 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:**

Als dienstverlenend bedrijf verbruikt NN niet veel natuurlijke hulpbronnen, maar wil NN desalniettemin zorgvuldig met het milieu omgaan. Het bedrijf richt zich voor de eigen activiteiten op efficiëntie in energie, papier en afval. NN heeft de doelstelling om voor de bedrijfsvoering in 2040 netto-nuluitstoot te realiseren. In 2050 wil NN dat ook de bedrijven waarin zij beleggen netto geen CO2 meer uitstoten. Op beleggingsgebied heeft NN Group reeds ingezet op meer duurzaam beleggen en probeert daarmee een positieve invloed op de samenleving te hebben. Daarnaast verduurzaamt het bedrijf door de introductie van een meer flexibele manier van werken. Sustainability geeft NN een laag ESG-risico, waarmee het bedrijf bij de beste 5% in de sector scoort.

ESG-score tov sector



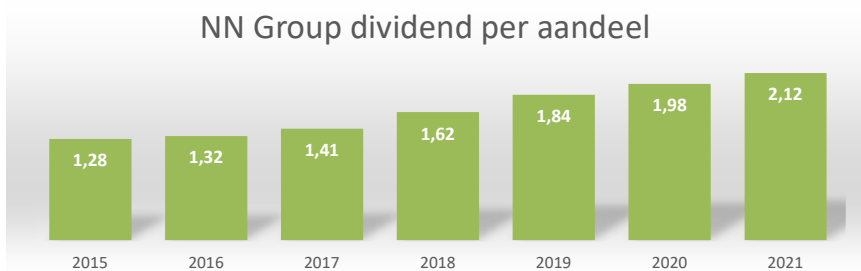
**Factorscores DBAC-dashboard**



**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 6,5%. Minder goed scoort NN op winstgevendheid, hetgeen gedeeltelijk de de lage koers/winst verhouding verklaard. Verder scoort het bedrijf uitstekend op duurzaamheid.

## Dividendhistorie



NN Group heeft vanaf de beursgang in 2014 elk jaar het dividend verhoogd. Jaarlijks steeg de dividendumkering gemiddeld met 8,8%. Het huidige dividendrendement ligt rond de 6,5%. De verwachting is dat het dividend de aankomende jaren verder stijgt naar € 3,- in 2025. Die ruimte is er op basis van de bedrijfswinst en de pay out ratio.

## Recente overnames en verkopen

In 2017 nam NN Group verzekeraar Delta Lloyd over voor een bedrag van 2,5 miljard euro. 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 had ruim 300 miljard euro aan vermogen onder zich.

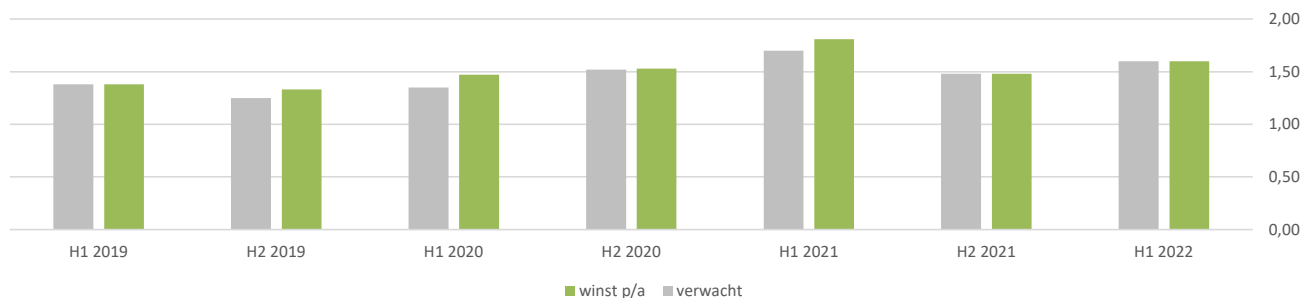
## Recente halfjaarcijfers en resultaat 2021

NN Group heeft in de eerste helft van 2022 meer kapitaal gegeneerd dan verwacht, maar de solvabiliteit stond onder druk. NN Group genereerde 899 miljoen euro aan kapitaal tegen 780 miljoen een jaar eerder. Analisten rekenden op 840 miljoen euro aanwas. Het operationeel resultaat daalde echter van 1,12 miljard naar 983 miljoen euro. Dit was voornamelijk het gevolg van de verkoop van NN Investment Partners aan zakenbank Goldman Sachs en de gevolgen van de stormen in februari in Nederland. De nettowinst over het eerste halfjaar van 2022 kwam uit op 2,01 miljard euro tegen 1,41 miljard een jaar eerder. Deze stijging was mede te danken aan de verkoop van NN Investment Partners. De solvabiliteit daalde van 213% eind 2021 naar 196% eind juni, vooral veroorzaakt door een aandeleninkoopprogramma van 1 miljard euro, een dividendumkering en de daling van de financiële markten. In 2021 zag NN Group de omzet stijgen met 9% tot 23,53 miljard euro. De operationele winst steeg met 7,8% en kwam uit op 2,04 miljard euro.

## Winstontwikkeling op halfjaarbasis

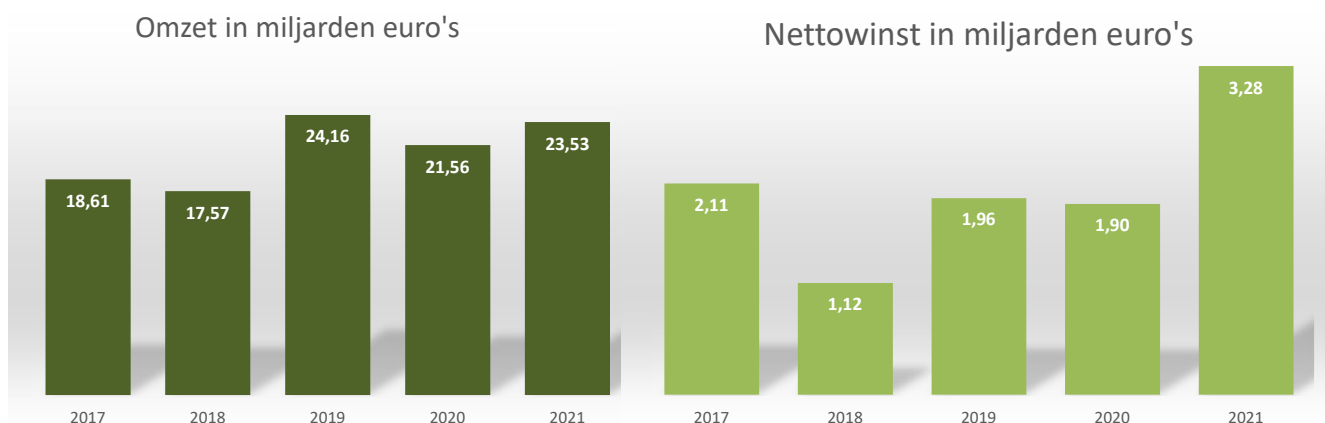
NN Group presenteert halfjaarcijfers in plaats van kwartaalcijfers. In de onderstaande grafiek is de operationele winst per aandeel weergegeven. NN Group wist elke keer aan de verwachtingen te voldoen. Gemiddeld kwam de groei van de halfjaarwinst uit op 6% vergeleken met halfjaarresultaat een jaar eerder.

### Operationele winst per aandeel



## Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

In de afgelopen 5 jaar heeft NN Group de totale omzet zien toenemen met gemiddeld 11,5% per jaar. De nettowinst steeg in dezelfde periode gemiddeld met 35% per jaar. De nettowinstmarge kwam in deze periode gemiddeld uit op 9,7%.



### Analistenrating

Momenteel volgen 17 analisten het aandeel NN Group. Hiervan zijn 11 analisten positief, waarvan 1 analist het aandeel een "STRONG BUY" advies geeft, 10 analisten geven een "BUY" advies. De overige 6 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op € 49,51. Hiermee ligt het koersdoel circa 25% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen hebben twee analisten hun voorspellingen naar boven bijgesteld, er waren geen downgrades.

### Investment Case:

NN Group is een leidende verzekeringsmaatschappij in Nederland die zich zowel op levens- als het schadesegment 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 6,5%. 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 210% voor de verzekeringsactiviteiten. Het aandeel heeft een lage koers/winst verhouding van rond de 5,5 voor de verwachte winst van 2022 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.*