

met een hogere kwaliteit – voor-  
spelbaarder, minder beperkt en  
met een hogere conversie vanuit  
OCG.

Die vooruitgang komt doordat  
NN minder afhankelijk wordt van  
de Nederlandse levenstak. Daar ei-  
sen toezichthouders forse buffers,  
waardoor kapitaal lastig vrijkomt.  
In schade, Europese markten en  
bankactiviteiten liggen de drem-  
pels lager. Ook binnen leven moet  
de kasstroom toenemen, onder  
meer via herverzekeringstran-  
sacties die risico's verminderen en  
kapitaal losmaken.

## 2 UITKERINGEN

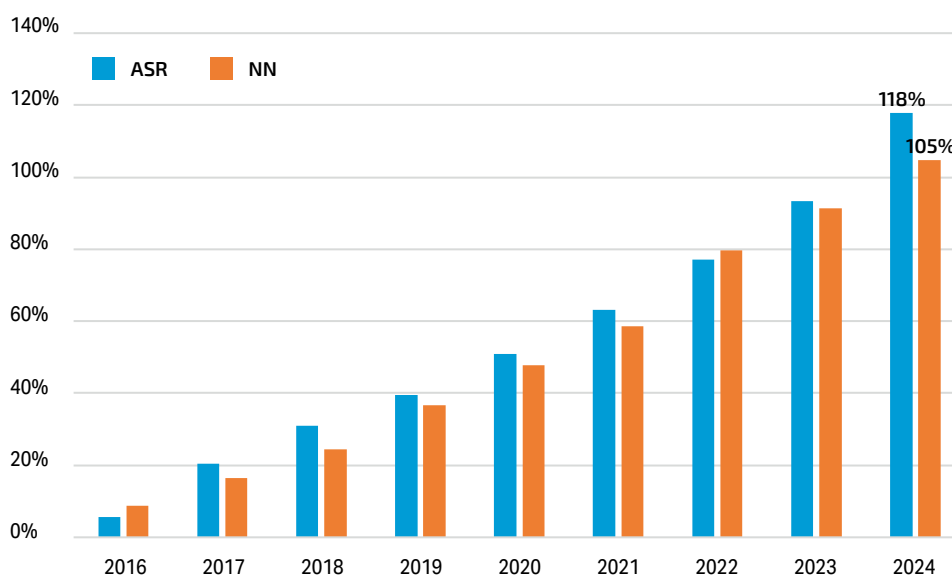
Kapitaalgeneratie is de brand-  
stof voor aandeelhoudersuitkerin-  
gen. En die kregen beleggers de af-  
gelopen jaren in grote mate. Sinds  
de beursgang in 2016 leverde ASR  
ruim 118 procent van de inleg op  
via dividend en aandeleninkoop.  
NN kwam eveneens boven de 100  
procent uit.

Het verschil zit in de vorm.  
ASR keerde bijna 85 procent van  
het kapitaal uit als dividend, ideaal  
voor beleggers die directe inkom-



FOTOGRAFIE: ©PIXELBISS / SHUTTERSTOCK.COM

### NEDERLANDSE VERZEKERAARS: NA ACHT JAAR HEBBEN BELEGGER HUN INLEG TERUG



Bron: Bloomberg. Cumulatieve dividenduitkeringen plus aandeleninkoop vergeleken met de beurswaarde op 10 juni 2016.

sten zoeken. NN koos vaker voor  
inkoopprogramma's. Vooral in  
2022, toen het na de verkoop van  
NN Investment Partners voor 750  
miljoen euro aan eigen aandelen  
inkocht.

## 3 GROEIVOORUITZICHTEN

ASR en NN bewezen het  
afgelopen decennium succesvolle  
uitkeringsmachines te zijn. Maar  
kunnen ze dat kunststukje volhou-  
den? In verzadigde markten is het  
lastig de hoge kapitaalgroei van de  
afgelopen jaren vast te houden. De  
twee verzekeraars kiezen daarom  
ieder hun eigen koers.

### NN: INTERNATIONALE GROEI

Op de beleggersdag presenteerde  
NN ambitieuze doelen: de kapi-  
taalgeneratie moet stijgen van 1,9  
miljard in 2024 naar 2,2 miljard in  
2028. De drijvende kracht is wel