

Verzekeraars gaan risicovoller beleggen

De komende jaren zal de bereidheid onder verzekeraars om risicovoller te beleggen toenemen. Ze zien beleggen als de voornaamste manier om hun winst te verhogen, omdat het verzekeren zelf en kostenbesparingen daar minder mogelijkheden toe bieden. Bovendien maken verzekeraars zich minder zorgen over macro-economische en geopolitieke invloeden dan een jaar geleden.

Dat blijkt uit een onderzoek van vermogensbeheerder BlackRock onder 372 verzekeraars, waaronder vijftien Nederlandse partijen. 'Dit is een enorme verandering', zegt het Europese hoofd verzekeraars Patrick Liedtke in een toelichting. 'We hebben nog niet eerder gezien dat verzekeraars zo actief op zoek zijn naar meer risico, en daar bij het beleggen meer ruimte voor maken.'

Extra risico

Grofweg bestaat het rendement van verzekeraars uit de beloning voor het risico dat ze nemen door polissen af te sluiten aan de ene kant, en de geïncasseerde premies te beleggen aan de andere kant. 'Verzekeraars staan onder druk door concurrentie, die het moeilijk maakt om prijzen te verhogen, en een gebrek aan groei', zegt Liedtke.

Dus zoeken verzekeraars in alle soorten en maten, van zorg tot schade tot universeel, hun heil in risicovollere beleggingen. 47% van de ondervraagde partijen stelt van plan te zijn om de blootstelling aan risico te verhogen. Dat durven ze, omdat met name zorgen over regelgeving en geopolitieke risico's drastisch zijn afgenomen. Ook over economische groei zijn de verzekeraars optimistischer dan een jaar geleden.

Liquiditeit en complexiteit

Op zoek naar extra rendement komen verzekeraars vooral uit bij private markten, zei hoofd vastrentende waarden Hans Stoter van AXA IM vorige week maandag al in het FD. Die bieden premies voor liquiditeit (beleggingen zijn lastig te verkopen als het beleggingsklimaat omslaat) en complexiteit (structuren zijn minder gestandaardiseerd, en prijzen minder transparant). Daarnaast is het vaak relatief lastig om als belegger toe te treden tot een markt.

Het loont om er vroeg bij te zijn, stelt Liedtke. 'Er is niet per se sprake van kuddegedrag, het is eerder zo dat veel partijen uit zichzelf tot vergelijkbare inzichten komen.' Dat betekent dat beleggers die zich als eerste in een relatief onontgonnen categorie wagen, het meest kunnen profiteren van het extra rendement dat daar wacht.

Wordt een markt 'mainstream', dan kan het snel afgelopen zijn met de beschikbare premies. Liedtke noemt infrastructuurfinanciering. Rond 2013 bood die markt een 'private market premium' van bijna 120 basispunten. In 2016 was daar, na een forse instroom van verzekeringsgeld, nog 20-30 basispunten van over. Inmiddels loopt de risico-opslag weer wat op, omdat de markt 'volwassener' is en het aanbod van leningen voor beleggers toeneemt.

Verantwoord beleggen

Een factor waar verzekeraars wel aanzienlijk zwaarder aan zijn gaan tillen in 2018 is klimaat- en milieurisico. Dat vertaalt zich in een verhoogde aandacht voor verantwoord beleggen, onder de noemer ESG (milieu, sociaal en governance). Liedtke stelt dat Nederlandse verzekeraars voorlopers zijn op dit gebied.

Hij legt uit dat aan de verzekeringenkant vaak al veel aandacht was voor ESG-aspecten, omdat problemen op die vlakken tot verstoringen en claims kunnen leiden. Die kennis vindt zijn weg naar de beleggingsteams van verzekeraars. Het is dus veel meer dan een marketingstrategie, zegt Liedtke. En wat ook meespeelt: de beleggingsteams zijn niet meer bang dat duurzamer beleggen per definitie ten koste gaat van het rendement.
