



Brighthouse Financial (BHF US) is een Amerikaanse financiële dienstverlener dat in augustus 2017 als spin-off van Metlife (MET US) naar de beurs is gekomen. Metlife heeft toen de (niet-groeiende) retail divisies in BHF gebundeld, waaronder de levensverzekeringen en variabele annuïteiten. Sinds de spin-off heeft het aandeel weinig beleggers enthousiast gekregen. Dit terwijl de onderliggende resultaten stabiel en winstgevend zijn geweest. Brighthouse Financial is met een koers-winst verhouding van minder dan 4 één van de goedkoopste aandelen in de VS.

Brighthouse is gespecialiseerd in 2 producten: annuïteiten en levensverzekeringen. Ze behoren hierin tot de marktleiders in de VS, met meer dan 2 miljoen klanten en 2,5 miljoen polissen. Aangezien steeds meer werknemers zelf voor hun pensioenvoorziening moeten zorgen is er een sterke vraag naar de producten van BHF die alleen via een tussenpersoon kunnen worden aangeschaft. Door de betere focus op de eindklanten en executie sinds de spin-off groeit het bedrijf weer. Vooral hun annuïteits producten die een gegarandeerde cashflow opleveren, de Shield® Level Annuïteiten, worden door gepensioneerden goed ontvangen.

Datum	# aandelen (mio)	% inkoop	tijdvak
12/30/2017	120	-	-
12/30/2018	118	2%	per jaar
12/30/2019	106	10%	per jaar
12/30/2020	88	17%	per jaar
3/30/2021	87	2%	per kwartaal
6/29/2021	84	3%	per kwartaal
9/29/2021	81	4%	per kwartaal

	Fwd P/E	P/B	P/FCF	Market Cap
Brighthouse Financial	3,9	0,3	4,3	\$ 4.4 B
Sector gemiddelde	11,8	1,3	10,5	
Prijs tov Sector	33%	23%	41%	



Het management van Brighthouse Financial erkent de lage waardering van de aandelen en koopt dan ook agressief aandelen in. Sinds de spin-off in 2017 is tot nu toe ongeveer 1/3 van de uitstaande aandelen al teruggekocht. Als ze met dit tempo blijven doorgaan zijn binnen 6 jaar alle aandelen op. Het Forward Value+ Fund heeft positie in BHF US en verwacht hiermee binnen 3 jaar minimaal 100% rendement te maken.

