

Aviva plc

GB0002162385 | Finanzdienstleistungen | Insurance | Großbritannien | Market Cap: GBP 12,78 Mrd. | Enterprise Value: GBP 4,21 Mrd.
Kurs: GBP 328,20 (05.01.2021) | 52-Wochen-Spanne: GBP 211,00 / 417,70 | Ausstehende Aktien: 3928,49 Mio. | Kursziel: GBP 487,80



Aviva plc ist ein britisches Versicherungsunternehmen, welches sowohl Lebensversicherungen als auch Schaden- und Unfallversicherungen anbietet. Der Konzern gliedert seine Aktivitäten hauptsächlich geografisch in die sieben operativen Segmente: United Kingdom, Canada, France, Poland, das Mehrländersegment Italy, Ireland and Other sowie Asia. Hinzu kommt das Segment Aviva Investors. In allen Segmenten bietet das Unternehmen Schaden- und Unfallversicherungsprodukte sowie Versicherungen für Unternehmen an. Auf dem Heimatmarkt im Vereinigten Königreich gehören ebenso Lebensversicherungsprodukte zum Produktangebot. Das Segment Asia besteht aus den Aktivitäten in den Ländern China, Taiwan, Hong Kong, Singapur, Vietnam und Indonesien. Der Bereich Aviva Investors bündelt die Vermögensverwaltungsdienstleistungen des Unternehmens.

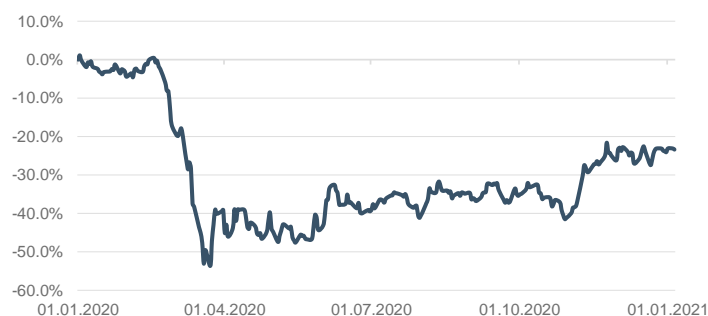
Absolute Bewertung
Unterbewertet

Relative Einschätzung
Neutral

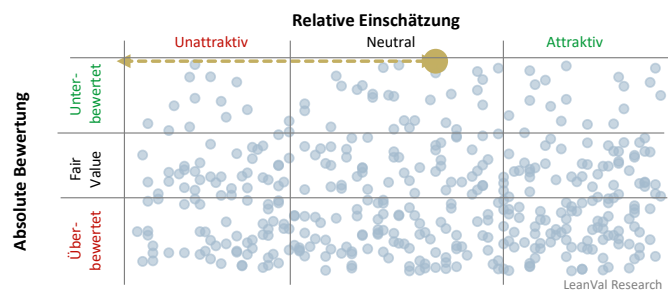
Financial Statement in Mo. GBP

	Dec 17	Dec 18	Dec 19	Dec 20e	Dec 21e
Income Statement					
Revenues	49.477	18.166	68.853	52.397	47.583
Total income	47.331	16.123	66.809		
Insurance related	28.442	27.213	27.245		
Acquiring expenses	4.329	4.071	4.149		
Profit before taxation	2.003	2.129	3.374	2.416	2.498
Net income	1.646	1.687	2.663	1.676	2.011
Basic EPS reported	0,35	0,38	0,64	0,40	0,48
Dividend per share	0,24	0,28	0,30	0,30	0,32
Balance Sheet					
Cash (in Mrd.)	43.347	46.484	19.524		
Operating Assets (in Mrd.)	388.996	373.908	430.301		
Corporate Assets (in Mrd.)	15.758	16.001	16.134	16.434	16.903
Total Assets (in Mrd.)	448.101	436.393	465.959		
Operating Liabilities (in Mrd.)	400.692	390.550	419.229		
Corporate Liabilities (in Mrd.)	22.858	21.473	22.129		
Total Liabilities (in Mrd.)	423.550	412.023	441.358		
Total Equity (in Mrd.)	19.866	19.186	19.185	19.782	20.740
Cash Flow Statement					
Net income	2.374	1.652	3.933		
Purchase / sale of investment prope	0	0	0		
Cash flow from investing	-195	437	-150		
Financing cash flow	-3.321	-4.060	-2.786		
Total cash flow	4.236	2.424	3.062		

Total Return



LeanVal Votum im Vergleich zum Universum Aktien Europa



Die Scores des Unternehmens Aviva befinden sich durchweg im unteren Segment, womit der Konzern auf Basis der relativen Einschätzung als unattraktiv gesehen werden kann (Gesamtscore 0). Trotzdem kommt LeanVal anhand der absoluten Bewertung zu dem Schluss, dass die Aktie unterbewertet ist. Bei den einzelnen Scores schneidet das Unternehmen in der Kategorie mit einem Wert von ab 0 noch am besten ab. Allerdings passt auch dieser ins Gesamtbild der insgesamt schwachen Scores. Das schlechteste Ergebnis wird beim Value Score erzielt. Die Ursachen hierfür liegen dabei speziell bei den Kennzahlen 'Div. Yield (Trailing)' und ''.

Value	Wert	Sektor	Quality	Wert	Sektor	Stability	Wert	Sektor	Growth	Wert	Sektor	Momentum	Wert	Sektor
Value			Bilanzqualität			Finanzstabilität			Growth			Momentum Score	39	46
Value Score	90	45,0	Quality Score	55	49,0	Stability Score	59	51,0	Growth Score	38	52,0	Price vs. 52W	76,77	78,3
Adj. P/B (T+1)	0,65	1,0	Avg. adj. ROE (-3y)	10,14	8,6	Equity / total assets	4,295	10,5	Earnings growth (+3y)	-2,22	2,8	MAVG 50d vs. 200d	1,1	1,1
Adj. P/E (T+1)	6,35	11,7	Avg. adj. ROE growth (-2y)	13,1	-5,3	Provisions / loans			Operating profit growth (+)	-4,41	3,7	RSI 6 Monate	51,54	50,8
Div. Yield (T+1)	9,85	5,8	ROE growth quality			Cash / total assets	4,19	2,8	Cash earnings growth (+)	-2,1	2,6	TR 1 Monat (%)	3,43	2,2
Cash Earnings Yield (T+1)	18,5	8,5	Operating profit growth (-2y)	15,04	3,8	Loans / deposits			Operating profit margin (+)	31,41	11,7	TR 3 Monate (%)	16,29	21,5
P/Cash Earnings (T+1)	5,41	10,4	Operating profit growth qualität			Loans / operating activitie			Sustainable growth rate	2,101	1,0	TR 6 Monate (%)	23,92	14,5
			Operating profit margin growt	-13,39	2,2	Debt / liabilities	2,124	4,7	Earnings growth (+2y)	-8,53	0,8	TR 12 Monate (%)	-19	-13,2
			Operating income quality			(Debt+deposits) / (loans+			Operating profit growth (+)	-12,5	3,3			
			Cash earnings growth (-2y)	-7,692	0,0				Cash earnings growth (+)	-7,85	0,9			
			Cash earnings growth quality						Operating profit margin (+)	6,47	9,4			

Disclaimer

Hinweise zu Finanzanalysen gem. § 34b Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) i.V.m. der Finanzanalyseverordnung (FinAnV)

Allgemeines

Die Finanzanalysen und Empfehlungen (nachfolgend „Analysen“ genannt) von der LeanVal Research GmbH werden nur zu Informationszwecken erstellt.

Weder die LeanVal Research GmbH noch ihre Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung der Analysen oder ihres Inhalts oder auf andere Weise in Zusammenhang mit diesen entstehen. Die Analysen stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch bilden diese oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß gebilligten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage der Analysen. Investoren sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung durch einen Anlageberater beraten lassen. Die Analysen können insoweit keine Beratungsfunktion übernehmen. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen der jeweiligen Verfasser. Sie sind datumsbezogen, nicht notwendigerweise auch Meinung der LeanVal Research GmbH und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die Analysen sind nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die im Zusammenhang mit ihrem Handel, Beruf oder ihrer Beschäftigung übertragbare Finanzinstrumente auf Eigenrechnung oder auf Rechnung anderer erwerben oder verkaufen. Sie sind nicht zur Verteilung an private Investoren oder Privatkunden bestimmt.

Die Analysen dürfen, sofern sie in Großbritannien vertrieben werden, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions), Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und dürfen an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden. Weder die Analysen noch Kopien hiervon dürfen in die Vereinigten Staaten von Amerika, nach Kanada oder nach Japan oder in ihre jeweiligen Territorien oder Besitzungen geschickt, gebracht oder verteilt werden noch dürfen sie an eine US-Person im Sinne der Bestimmungen des US Securities Act 1933 oder an Personen mit Wohnsitz in Kanada oder Japan verteilt werden. Die Verteilung der Analysen in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz die Analysen gelangen, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung der Analysen und ihrer Inhalte im Ganzen oder Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der LeanVal Research GmbH gestattet.

Informationsquellen

Sämtliche Analysen werden auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen („Informationen“) erstellt, die die LeanVal Research GmbH für zuverlässig hält. Die LeanVal Research GmbH hat die Informationen jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der LeanVal Research GmbH für Schäden gleich welcher Art, und LeanVal Research GmbH haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt die LeanVal Research GmbH keine Haftung für in diesen Analysen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen. Obwohl die Analysen mit aller Sorgfalt zusammengestellt werden, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die LeanVal Research GmbH, deren Anteilseigner, Organe und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen, die aus in den Analysen enthaltenen Informationen abgeleitet werden.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Die Bewertungen, die den Anlageempfehlungen für von der LeanVal Research GmbH analysierte Aktien zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleiche, NAV-Bewertungen und - wo möglich - ein Sum-of-the-parts-Modell.

Aktualisierungen

Ein Anspruch der Empfänger auf Veröffentlichung von aktualisierten Analysen besteht nicht. Die LeanVal Research GmbH behält sich vor, Aktualisierungen von Analysen unangekündigt vorzunehmen.

Erläuterung der Empfehlungssystematik

Das Ratingsystem der LeanVal Research GmbH umfasst für die absolute Bewertung die Ratings „unterbewertet“, „fair bewertet“ und „überbewertet“. Das Rating einer Aktie basiert auf der erwarteten Rendite für die kommenden sechs bis zwölf Monate. Die erwartete Rendite setzt sich aus der prognostizierten Veränderung des Aktienkurses und der voraussichtlichen Dividendenrendite zusammen.

Ratingsystem der absoluten Bewertung:

Unterbewertet	Potenzial > + 15%
Neutral	Geringes Aufwärts- und Abwärtspotential
Überbewertet	Potenzial < - 15%

Zudem erfolgt zusätzlich eine relative Einschätzung. Hierbei werden die verschiedenen Scores der einzelnen Unternehmen in den Bereichen Value, Quality, Stability, Growth und Momentum mit den Durchschnittswerten des Gesamtmarktes verglichen. Hieraus werden die drei Ratings „unattraktiv“, „neutral“ und „attraktiv“ abgeleitet.

Interessenkonflikte

In den Finanzanalysen sind Umstände oder Beziehungen, die Interessenkonflikte begründen können, weil sie die Unvoreingenommenheit - der Mitarbeiter der LeanVal Research GmbH, die die Analyse erstellt haben, - der LeanVal Research GmbH als für die Erstellung verantwortlichen Unternehmen oder mit ihr verbundener Unternehmen oder - der sonstigen für die LeanVal Research GmbH tätigen und an der Erstellung mitwirkenden Personen oder Unternehmen gefährden könnten, anzugeben. Offenlegungspflichtige Informationen über Interessen oder Interessenkonflikte liegen insbesondere vor, wenn

- wesentliche Beteiligungen (= Beteiligung > 5 % des Grundkapitals) zwischen den o.g. Personen oder Unternehmen und den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, bestehen,
- o.g. Personen oder Unternehmen Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreuen (Market Making/ Designated Sponsoring),
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt waren, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden waren oder in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen erhielten, soweit von der Offenlegung dieser Informationen keine vertraulichen Geschäftsinformationen betroffen sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen haben,
- o.g. Personen Vorstands- oder Aufsichtsratsmandate bei Emittenten, deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, wahrnehmen oder
- o.g. Personen oder Unternehmen sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf die Emittenten haben, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.

Compliance

Die LeanVal Research GmbH hat in Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen zu vermeiden. Insbesondere bestehen institutsinterne Informationsschranken, die den Zugang der Analysten zu Insiderinformationen verhindern. Die Einhaltung wird durch den Compliance-Beauftragten überwacht.

LeanVal Research GmbH
Die Geschäftsführung
Köln, 2020