

Aegon NV

NL0000303709 | Finanzdienstleistungen | Insurance | Niederlande | Market Cap: EUR 6,56 Mrd. | Enterprise Value: EUR 2,97 Mrd.
Kurs: EUR 3,47 (06.01.2021) | 52-Wochen-Spanne: EUR 1,67 / 4,05 | Ausstehende Aktien: 2028,52 Mio. | Kursziel: EUR 4,85



Das niederländische Unternehmen Aegon NV ist eines der weltweit führenden Unternehmen im Lebensversicherungsbereich mit Hauptsitz in Den Haag. Aegon verfügt über die vier Segmente Americas (USA, Mexiko, Brasilien), Europe (Niederlande, Großbritannien, Zentral- und Osteuropa, Spanien und Portugal), Asia sowie Asset Management. Im Segment Americas ist Aegon vor allem unter der Marke Transamerica bekannt. In den Europäischen Segmenten ist Aegon mit einer Vielzahl eigener Marken oder Beteiligungen vor allem im Bereich Lebensversicherungen tätig, bietet aber auch Spar- und Rentenprodukte an. In Asien ist der Versicherer hauptsächlich in Form von drei Joint-Ventures in China, Indien und Japan aktiv. Das Segment Asset Management erbringt Asset Management Services für institutionelle Kunden, Finanzintermediäre und Privatkunden in Kontinentaleuropa, Nordamerika und Asien.

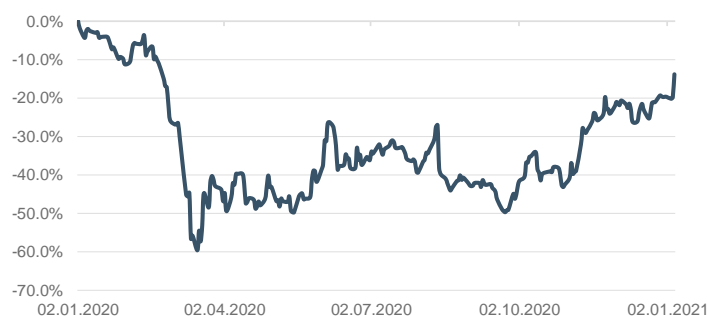
Absolute Bewertung
Unterbewertet

Relative Einschätzung
Neutral

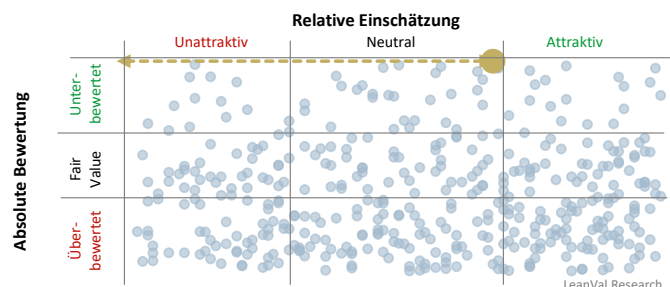
Financial Statement in Mo. EUR

	Dec 17	Dec 18	Dec 19	Dec 20e	Dec 21e
Income Statement					
Revenues	58.050	20.962	67.316	10.027	12.154
Total income	35.396	1.862	49.404		
Insurance related	51.758	16.761	62.546		
Acquiring expenses	2.661	3.373	3.178		
Profit before taxation	2.534	751	1.457	1.643	1.380
Net income	2.469	711	1.239	1.441	1.201
Basic EPS reported	1,14	0,29	0,56	0,66	0,55
Dividend per share	0,26	0,28	0,30	0,25	0,29
Balance Sheet					
Cash (in Mrd.)	13.713	12.007	15.542		
Operating Assets (in Mrd.)	363.701	369.247	412.355		
Corporate Assets (in Mrd.)	11.823	9.943	11.008	11.283	11.457
Total Assets (in Mrd.)	389.237	391.197	438.905		
Operating Liabilities (in Mrd.)	347.011	348.266	394.343		
Corporate Liabilities (in Mrd.)	24.810	21.800	21.564		
Total Liabilities (in Mrd.)	371.821	370.066	415.907		
Total Equity (in Mrd.)	30.757	27.646	30.940	31.699	32.478
Cash Flow Statement					
Net income	2.534	751	1.457		
Purchase / sale of investment prope	0	0	0		
Cash flow from investing	-1.196	-438	-86		
Financing cash flow	519	-2.395	-3.730		
Total cash flow	-124	-2.316	3.486		

Total Return



LeanVal Votum im Vergleich zum Universum Aktien Europa



Die Scores des Unternehmens Aegon 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	82	51
Value Score	98	45,0	Quality Score	67	49,0	Stability Score	60	51,0	Growth Score	63	52,0	Price vs. 52W	78,27	78,3
Adj. P/B (T+1)	0,2	1,0	Avg. adj. ROE (-3y)	3,375	8,6	Equity / total assets	7,094	10,5	Earnings growth (+3y)	4,73	2,8	MAVG 50d vs. 200d	1,14	1,1
Adj. P/E (T+1)	5,46	11,7	Avg. adj. ROE growth (-2y)	43,08	-5,3	Provisions / loans			Operating profit growth (+)	5,56	3,7	RSI 6 Monate	51,54	50,8
Div. Yield (T+1)	8,96	5,8	ROE growth quality			Cash / total assets	3,541	2,8	Cash earnings growth (+)	2,91	2,6	TR 1 Monat (%)	3,16	2,2
Cash Earnings Yield (T+1)	33,31	8,5	Operating profit growth (-2y)	53,39	3,8	Loans / deposits			Operating profit margin (+)	571,3	11,7	TR 3 Monate (%)	45,72	21,5
P/Cash Earnings (T+1)	3	10,4	Operating profit growth qualif			Loans / operating activitie			Sustainable growth rate	2,634	1,0	TR 6 Monate (%)	25,15	14,5
			Operating profit margin growt	265,9	2,2	Debt / liabilities	2,876	4,7	Earnings growth (+2y)	-0,18	0,8	TR 12 Monate (%)	-18,4	-13,2
			Operating income quality			(Debt+deposits) / (loans+			Operating profit growth (+)	-1,62	3,3			
			Cash earnings growth (-2y)	28,62	0,0				Cash earnings growth (+)	-0,08	0,9			
			Cash earnings growth quality						Operating profit margin (+)	274,7	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