

VERSICHERUNGEN (DIVERSIFIZIERT) · FINANZDIENSTLEISTUNGEN

Allianz (ALV.DE)

Kurs bei Analyse **427,90 EUR** · Börsenwert 162,3 Mrd. EUR

4,1_{/10}

Neutral

KI-Einschätzung

Allianz ist ein solider, dividendenstarker Qualitätsversicherer, doch der Kurs liegt rund 25 % über der Obergrenze unserer Modellrechnungen, und der Gewinn schrumpfte zuletzt.

KGV (erwartet)

12,8x

Branche 10,3x

Kurs-Buchwert-Verhältnis

2,6x

Branche 1,5x

Umsatzwachstum

12,1 %

Branche 9,2 %

Eigenkapitalrendite

19,6 %

Branche 19,6 %

Nettomarge

9,9 %

Branche 11,1 %

Dividendenrendite

4,0 %

Branche 2,9 %

Kurzfazit

Unsere Modellrechnungen sehen den fairen Wert zwischen 256,41 und 342,62 EUR je Aktie, der Kurs von 427,90 EUR liegt also deutlich darüber. Für Allianz sprechen eine Eigenkapitalrendite von 19,6 %, ein Umsatzwachstum von 12,1 % und eine Dividendenrendite von 4,0 %. Dagegen sprechen der Gewinnrückgang von 8,0 % und ein Bewertungsaufschlag gegenüber der Branche bei KGV und Kurs-Buchwert-Verhältnis.

Score-Profil

Qualität		4,4
Bewertung		1,4
Wachstum		4,7
Finanzkraft		4,4
Momentum		6,3

Perzentil gegenüber Versicherungen (diversifiziert) (9 Unternehmen).

Das Unternehmen

Allianz ist einer der größten Versicherer und Vermögensverwalter der Welt. Das Geschäft ruht auf drei Säulen: Schaden-/Unfallversicherung, Lebens-/Krankenversicherung sowie Asset Management, unter anderem mit PIMCO und Allianz Global Investors. Treiber sind die Preisdiziplin und Schadenquote im Sachgeschäft, das Zinsniveau für Kapitalanlage und Lebensversicherung sowie die Mittelzuflüsse im Asset Management.

Stärken

- **Hohe Profitabilität:** Die Eigenkapitalrendite von 19,6 % entspricht dem Branchenmedian, und das bei der Größe eines globalen Marktführers.
- **Kräftiges Wachstum im Geschäftsvolumen:** Der Umsatz stieg um 12,1 % gegenüber 9,2 % im Gruppenmedian und liegt damit besser als 78 % der Vergleichsgruppe.
- **Attraktive Ausschüttung:** 17,10 EUR Dividende je Aktie ergeben eine Rendite von 4,0 % gegenüber einem Branchenmedian von 2,9 %.
- **Defensives Kursprofil mit intaktem Trend:** Das Beta liegt bei 0,69, der Kurs notiert 7,1 % über der 200-Tage-Linie, und der Momentum-Score beträgt 6,3.

Schwächen

- **Der Gewinn schrumpfte** um 8,0 %, während der Branchenmedian um 16,1 % wuchs. Allianz liegt damit nur vor 17 % der Gruppe.
- **Bewertungsaufschlag:** Das erwartete KGV beträgt 12,8x gegenüber 10,3x im Median, das Kurs-Buchwert-Verhältnis 2,6x gegenüber 1,5x. Der Bewertungs-Score liegt bei nur 1,4.
- **Die PEG-Ratio** von 3,0x gegenüber 1,2x im Median zeigt, dass der Preis gemessen am erwarteten Gewinnwachstum hoch ist.
- **Die Nettomarge** von 9,9 % liegt unter dem Branchenmedian von 11,1 %. Auch die Bruttomarge ist mit 25,0 % gegenüber 27,2 % schwächer als im Gruppenschnitt.

Bewertung

Im Branchenvergleich ist Allianz teuer: Beim erwarteten KGV (12,8x) schneidet sie nur besser ab als 19 % der Gruppe, beim Kurs-Buchwert-Verhältnis (2,6x) nur besser als 6 %. Das niedrige EV/EBITDA von 3,0x ist bei einem Versicherer kaum aussagekräftig, ebenso Free Cashflow und Verschuldungsgrad. Deshalb verzichten unsere Modellrechnungen auf ein DCF-Modell und stützen sich auf Branchenmultiplikatoren: Ein KGV von 10,3x ergibt 342,62 EUR, ein Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,5x ergibt 256,41 EUR. Daraus folgt eine Modell-Spanne von 256,41 bis 342,62 EUR mit einer Mitte von 299,51 EUR. Ein Teil des Aufschlags lässt sich mit der überdurchschnittlichen Qualität und Diversifikation erklären, der Kurs liegt aber rund 43 % über der Modellmitte. Der Analystenkonsens von 447,77 EUR fällt deutlich höher aus als unsere Modellrechnungen.

Fair-Value-Spanne

**256,41 EUR - 342,62
EUR**

Mitte / zum Kurs

**299,52 EUR (-30,0
%)**

Kurs bei Analyse

**427,90
EUR**

Analysten-Ø

**447,77
EUR**

Hauptrisiken

- Großschäden durch Naturkatastrophen oder eine anhaltende Schadeninflation könnten die Schaden-Kosten-Quote im Sachgeschäft belasten und den Gewinn weiter drücken.
- Fallende Zinsen oder Turbulenzen an den Kapitalmärkten würden die Kapitalanlageerträge, die Solvenzquote und die verwalteten Vermögen im Asset Management unter Druck setzen.
- Bewertungsrisiko: Bleibt die Gewinnerholung aus, droht eine Annäherung an das Branchenniveau von 10,3x KGV beziehungsweise 1,5x Buchwert.

Für wen geeignet

Die Aktie passt zu einkommensorientierten, langfristigen Anlegern, die einen defensiven Blue Chip mit verlässlicher Dividende suchen und dafür einen Bewertungsaufschlag akzeptieren. Für bewertungssensible Value-Anleger und wachstumsorientierte Investoren ist sie beim aktuellen Kursniveau weniger geeignet.

Als Nächstes beobachten

- Die nächsten Quartalszahlen: Kehrt das Gewinnwachstum nach dem Minus von 8,0 % ins Positive zurück, und wie entwickelt sich die Schaden-Kosten-Quote?
- Die Mittelzuflüsse und Margen im Asset Management sowie die Entwicklung der Solvenzquote als Grundlage für Dividende und Aktienrückkäufe
- Die Kursentwicklung um die 50-Tage-Linie bei 435,16 EUR, die der Kurs derzeit um 1,7 % unterschreitet, sowie der Abstand zum 52-Wochen-Hoch von 454,60 EUR

Diese Analyse wurde automatisiert von einer KI auf Basis öffentlich verfügbarer Marktdaten (Datenstand 23.10.2026) erstellt. Sie ist eine Informationsgrundlage, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Modellwerte beruhen auf Annahmen. Aktien können bis zum Totalverlust an Wert verlieren.

Online-Report: <https://aktienanalyse.ai/analyse/?t=6cc9656d59e249735c0c87ca919268f4>