

Questa analisi è del 22 marzo 2020 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Generali è del 15 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

22 mar 2020

Generali – analisi del marzo 2020

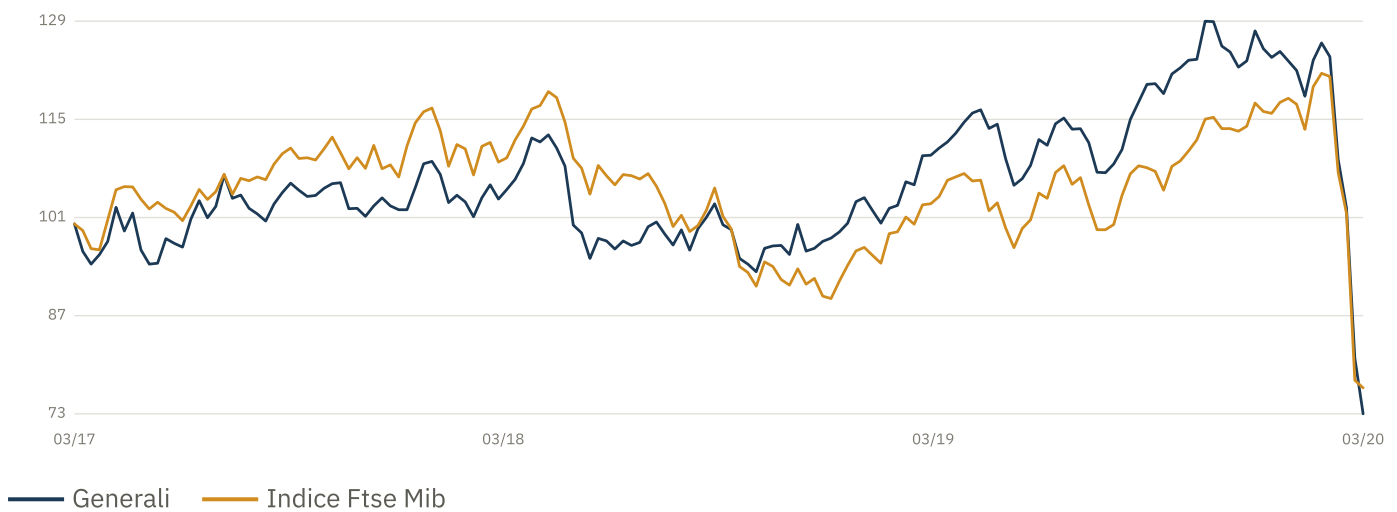
Dopo la forte contrazione delle ultime settimane Generali sembra quotare a prezzi molto interessanti, specie nel caso in cui l'attuale situazione di emergenza sanitaria dovesse rientrare in tempi rapidi.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Generali rappresenta uno dei principali protagonisti mondiali nel campo delle assicurazioni e della gestione patrimoniale. Fondato nel 1831, il gruppo opera in più di 50 nazioni, registrando nel 2024 un reddito complessivo da premi di 95,2 miliardi di euro e gestendo 863 miliardi di euro di asset. Con una forza lavoro di circa 87.000 professionisti al servizio di 71 milioni di clienti, Generali mantiene una posizione di primo piano in Europa e continua a espandere la propria presenza in Asia e America Latina. Il fulcro della strategia del Gruppo è l'approccio Lifetime Partner, che si concretizza attraverso soluzioni personalizzate e innovative, un'esperienza cliente di eccellenza e una distribuzione globale digitalizzata. Integrando pienamente la sostenibilità nelle scelte strategiche, Generali mira a generare valore per tutti gli stakeholder e a contribuire alla costruzione di una società più equa e resiliente.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
GENERALI	100,0 31 mar 2017	73,1 20 mar 2020	▼ -26,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 31 mar 2017	76,8 20 mar 2020	▼ -23,2%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Generali fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Generali mostra una rischiosità inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del -26,9% rispetto al -23,2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito il mercato piuttosto da vicino replicando il suo andamento nelle fasi principali ma realizzando una considerevole sottoperformance a partire da novembre 2019.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Premi emessi	64.604,00	▼ -1,9%	63.405,00	▲ +4,5%	66.239,00
in % su totale ricavi	75,30		89,76		73,06
Utili da investimenti	17.539,00	▼ -80,7%	3.387,00	▲ +507,2%	20.566,00
in % su totale ricavi	20,44		4,79		22,68
Altri ricavi	3.652,00	▲ +5,4%	3.849,00	▲ +0,2%	3.855,00
in % su totale ricavi	4,26		5,45		4,25
Risultato ante imposte	3.469,00	▲ +4,4%	3.623,00	▲ +12,1%	4.063,00
in % su totale ricavi	4,04		5,13		4,48
Utile di esercizio	2.296,00	▲ +8,8%	2.497,00	▲ +17,8%	2.941,00
in % su totale ricavi	2,68		3,53		3,24
Patrimonio netto	26.177,00	▼ -5,9%	24.643,00	▲ +21,1%	29.851,00
Totale impieghi	452.372,00	▼ -11,9%	398.462,00	▲ +11,6%	444.682,00
ROE %	8,77		10,13		9,85

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi del 2,5% mentre l'utile da investimenti è passato da 17,54 a 20,57 miliardi (+17,3%) e gli altri ricavi

sono aumentati del 5,7% a 3,86 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 4,06 miliardi (+17,1%) così come per l'utile di esercizio, passato da 2296 a 2941 milioni di Euro (+28,1%); la redditività del capitale proprio (ROE) è salita di 1,1 punti passando dall'8,8% al 9,9%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	6,40	0,60	8,82%
Allianz	7,10	0,76	7,12%
Axa	8,63	0,48	10,42%
Zurich	10,40	1,24	7,03%

Tra le principali compagnie assicurative europee Generali risulta quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 9% e leggermente più elevato della media del settore.

Opportunità

Buone disponibilità finanziarie per rafforzare la propria posizione in ambito assicurativo e/o nell'asset management

Rischi

Aggravamento dell'attuale crisi dei mercati finanziari

Ultime news

13 mar 2020

Generali: utile 2019 in crescita a 2,7 miliardi

Generali chiude il 2019 con un miglioramento dei risultati operativi nei segmenti danni e vita ed un utile in crescita di oltre il 15% sull'anno precedente. Nel dettaglio, i premi emessi nel ramo vita sono aumentati del 4,5% a 48,3 miliardi mentre il risultato operativo è cresciuto del 2% a 3,13 miliardi; nel segmento danni i premi sono cresciuti d...

7 nov 2019

Generali: bene i conti dei primi 9 mesi

Buona crescita dei premi emessi e dei margini operativi per Generali nei primi nove mesi dell'anno con l'utile che cresce di oltre il 16% grazie anche ad alcuni componenti non ricorrenti. Nel dettaglio: i premi emessi nel ramo vita salgono a 35,3 miliardi (+2,8%) a fronte di un risultato operativo in crescita a 2354 milioni (+5%) mentre nel ramo da...

1 ago 2019

Generali: utile in forte crescita grazie alle dismissioni

Generali chiude i conti dei primi sei mesi dell'anno con un balzo di oltre il 30% dell'utile netto che beneficia di 480 milioni di plusvalenze straordinarie ma anche il risultato operativo segna un buon incremento. Nel dettaglio il segmento vita vede una crescita dei premi emessi dello 0,9% a 24,3 miliardi con un risultato operativo di 1,61 miliard...

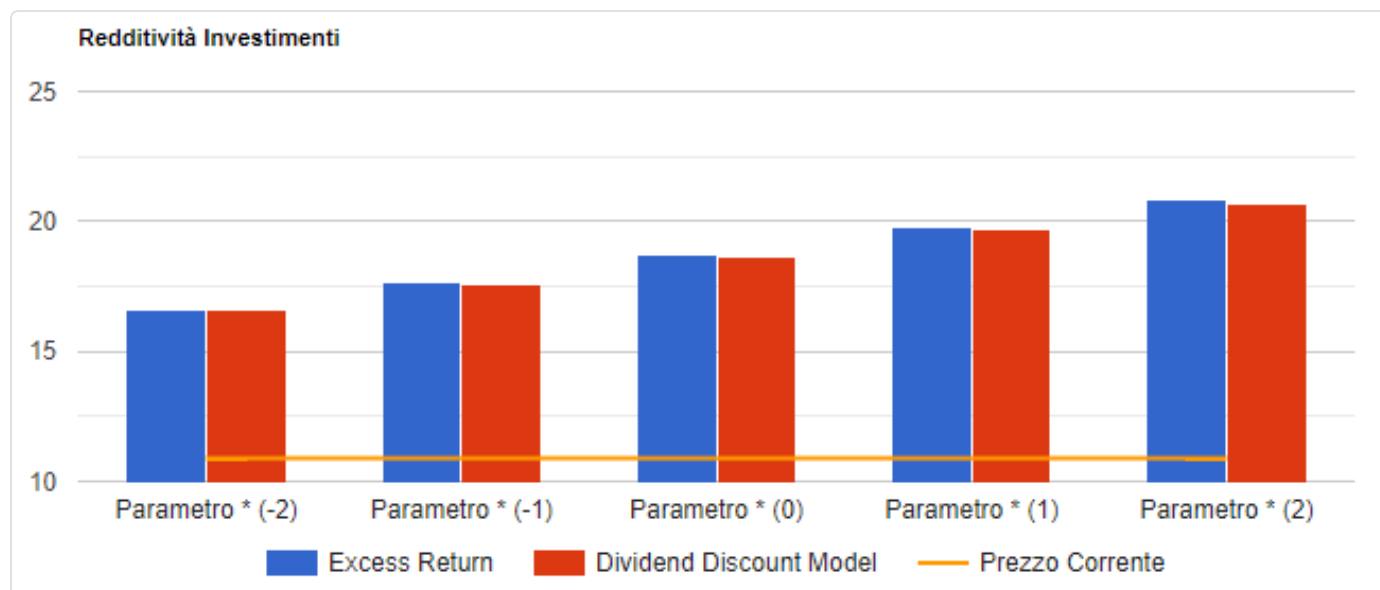
Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita dei premi emessi e degli altri ricavi al 2,5% nel 2020 e 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti del 3,25% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in calo al 77,7%;
- un'incidenza delle spese gestionali al 18%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 30,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,7 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,04 Euro per ogni punto in più (in meno) del tasso di rendimento degli investimenti come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Generali, società oggetto di analisi.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore,

garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Generali

G

Assicurazioni Danni e Vita

Prezzo **42,10 €**

PAGELLA

Redditività **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.