

Questa analisi è del 14 marzo 2021 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

14 mar 2021

Generali – analisi del marzo 2021

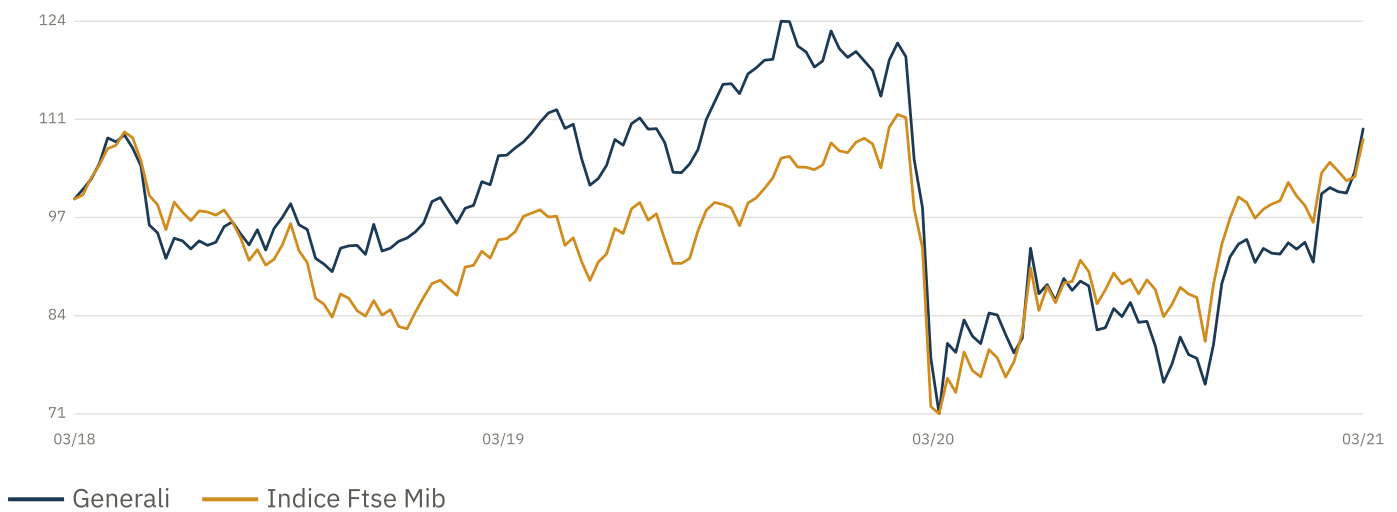
A pochi giorni dalla presentazione del bilancio 2020, Generali sembra avere un discreto potenziale di rivalutazione; la società può contare sul buon andamento nel segmento danni e su multipli tutto sommato contenuti.

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 23 mar 2018	109,6 12 mar 2021	▲ +9,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 23 mar 2018	108,2 12 mar 2021	▲ +8,2%

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 in linea con quella del mercato (beta prossimo a 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 9,6% in linea con il +8,2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito il mercato piuttosto da vicino, realizzando una buona sovraperformance tra settembre 2018 e novembre 2019 ma perdendo tutto il vantaggio tra febbraio e marzo 2020 in coincidenza con lo scoppio della pandemia. Il buon progresso a partire da novembre 2020 ha permesso di raggiungere e superare l'indice nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Premi emessi	63.405,00	▲ +4,5%	66.239,00	▼ -2,7%	64.468,00
in % su totale ricavi	89,76		73,06		80,01
Utili da investimenti	3.387,00	▲ +507,2%	20.566,00	▼ -43,5%	11.611,00
in % su totale ricavi	4,79		22,68		14,41
Altri ricavi	3.849,00	▲ +0,2%	3.855,00	▲ +16,7%	4.497,00
in % su totale ricavi	5,45		4,25		5,58
Risultato ante imposte	3.623,00	▲ +12,1%	4.063,00	▼ -21,1%	3.207,00
in % su totale ricavi	5,13		4,48		3,98
Utile di esercizio	2.497,00	▲ +17,8%	2.941,00	▼ -30,9%	2.032,00
in % su totale ricavi	3,53		3,24		2,52
Patrimonio netto	24.643,00	▲ +21,1%	29.851,00	▲ +6,5%	31.794,00
Totale impieghi	398.462,00	▲ +11,6%	444.682,00	▲ +5,5%	469.017,00
ROE %	10,13		9,85		6,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi dell'1,7% mentre l'utile da investimenti è passato da 3,39 a 11,61 miliardi (+242,8%) e gli altri ricavi sono aumentati del 16,8% a 4,5 miliardi. Calo a due cifre per l'utile ante imposte a 3,21 miliardi (-11,5%) così come per l'utile di esercizio, passato da 2497 a 2032 milioni di Euro (-18,6%); la redditività del capitale proprio (ROE) è diminuita di 3,7 punti passando dal 10,1% al 6,4%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	15,29	0,89	5,97%
Allianz	12,96	1,09	4,49%
UnipolSai	8,67	0,90	7,56%
Zurich	16,52	1,65	5,10%

Tra le principali compagnie assicurative operanti in ambito nazionale ed europeo Generali risulta tra le più care sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è quella più a buon mercato se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 6% e leggermente più elevato della media del settore.

Opportunità

Miglioramento della redditività nel segmento vita e consolidamento in quello danni

Rischi

Incremento dei tassi di interesse che potrebbe impattare negativamente sul valore del portafoglio investimenti

Ultime news

11 mar 2021

Generali: utile 2020 in calo a 1,7 miliardi

Generali chiude il 2020 con premi emessi e risultato operativo sostanzialmente sui livelli dell'anno precedente mentre l'utile diminuisce di quasi un miliardo a causa dei componenti straordinari e svalutazioni one off. Nel dettaglio, i premi emessi nel ramo vita sono aumentati dello 0,8% a 48,6 miliardi mentre il risultato operativo è diminuito del...

12 nov 2020

Generali: utile in calo del 40%

Generali chiude i primi nove mesi dell'anno con un utile operativo in crescita sull'anno precedente ma le svalutazioni sugli investimenti finanziari portano in rosso il confronto a livello di utile netto. Nel dettaglio: i premi emessi nel ramo vita salgono a 35,4 miliardi (+0,3%) a fronte di un risultato operativo in diminuzione a 2005 milioni (-14...

30 lug 2020

Generali: utile più che dimezzato nel primo semestre

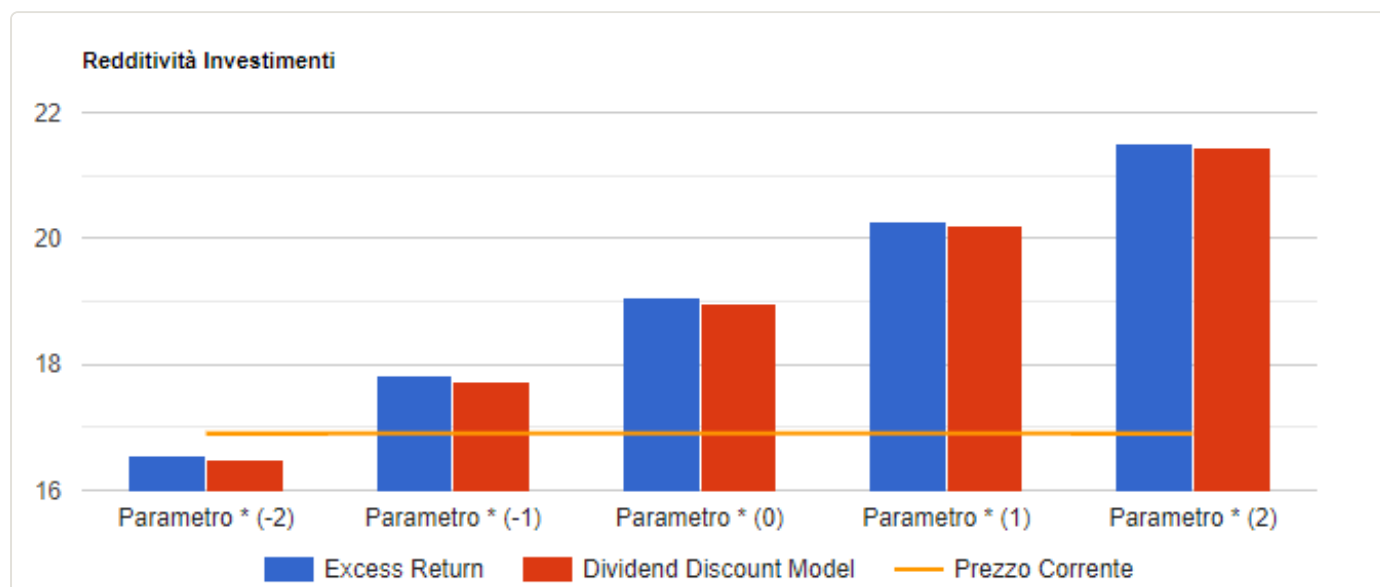
Generali chiude i conti dei primi sei mesi dell'anno con una contrazione di oltre il 50% dell'utile netto che risente di svalutazioni nette su investimenti per oltre 200 milioni ed altre componenti straordinarie mentre il risultato operativo resta sostanzialmente invariato. Nel dettaglio il segmento vita vede una crescita dei premi emessi dell'1,3%...

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 2021 e 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti del 2,5% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in crescita al 77,5%;
- 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 circa 19 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 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.