

Questa analisi è del 17 marzo 2024 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

17 mar 2024

Generali – analisi del marzo 2024

Dopo la buona performance del 2023 Generali sembra avere ulteriori spazi di apprezzamento potendo contare su multipli contenuti ed una redditività interessante.

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 26 mar 2021	134,3 15 mar 2024	▲ +34,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 26 mar 2021	139,1 15 mar 2024	▲ +39,1%

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 34,3%, inferiore al +39,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha raggiunto un primo massimo a novembre 2021 e, dopo una correzione di alcuni mesi, è salito al picco di aprile 2022. Nei successivi sei mesi il trend è stato negativo fino ai minimi di inizio ottobre 2022; successivamente è iniziato un nuovo trend rialzista che è proseguito con minore intensità ed alcune irregolarità nel corso del 2023 ma è accelerato nei primi mesi del 2024.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Premi emessi	70.684,00	▼ -32,3%	47.884,00	▲ +10,4%	52.873,00
in % su totale ricavi	73,56		95,36		93,62
Utili da investimenti	20.030,00	▼ -96,3%	747,00	▲ +190,8%	2.172,00
in % su totale ricavi	20,84		1,49		3,85
Altri ricavi	5.378,00	▼ -70,6%	1.582,00	▼ -9,5%	1.432,00
in % su totale ricavi	5,60		3,15		2,54
Risultato ante imposte	4.580,00	▼ -16,0%	3.847,00	▲ +47,0%	5.657,00
in % su totale ricavi	4,77		7,66		10,02
Utile di esercizio	3.195,00	▼ -22,7%	2.469,00	▲ +66,9%	4.121,00
in % su totale ricavi	3,32		4,92		7,30
Patrimonio netto	31.875,00	▼ -9,1%	28.973,00	▲ +8,0%	31.284,00
Totale impieghi	504.678,00	▼ -15,8%	424.737,00	▲ +4,5%	443.693,00
ROE %	10,02		8,52		13,17

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

Commento ai dati di bilancio

Nel biennio 2022-2023 (i dati precedenti non sono comparabili per i differenti principi contabili applicati) Generali ha registrato una crescita dei ricavi da servizi assicurativi del 10,4% mentre l'utile da investimenti è passato da 747 a 2172 milioni (+190,8%) e gli altri ricavi sono diminuiti del 9,5% a 1,43 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 5,66 miliardi (+47,1%) mentre l'utile di esercizio è passato da 2469 a 4121 milioni di Euro (+66,9%); la redditività del capitale proprio (ROE) è aumentata di 4,7 punti, passando dall'8,5% al 13,2%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	9,46	1,22	5,63%
Allianz	12,23	1,79	5,18%
UnipolSai	10,83	1,07	6,16%
Zurich Insurance	18,52	3,24	5,34%

Tra le principali compagnie assicurative operanti in ambito nazionale ed europeo Generali risulta tra le 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, superiore al 5% e secondo solo ad UnipolSai.

Opportunità

Sinergie derivanti dall'integrazione con Cattolica Assicurazioni, recentemente acquisita

Rischi

Andamento negativo dei mercati finanziari con conseguente impatto sul valore del portafoglio investimenti

Ultime news

12 mar 2024

Generali: utile 2023 in crescita a 3,75 miliardi

Generali chiude il 2023 con una buona crescita dei premi emessi e del risultato operativo mentre l'utile balza del 67,7% superando quota 3,7 miliardi. Nel dettaglio, i premi lordi complessivi sono aumentati del 5,6% a 82,5 miliardi, il risultato operativo del segmento vita è cresciuto dell'1,7% a 3,74 miliardi; nel segmento danni il risultato opera...

17 nov 2023

Generali: utile in crescita a 2,8 miliardi

Generali chiude i primi nove mesi dell'anno con un buon incremento del risultato operativo e dell'utile netto grazie soprattutto alla performance del ramo danni. Nel dettaglio: i premi emessi nel ramo vita salgono a 37 miliardi (+0,9%) a fronte di un risultato operativo in lieve diminuzione a 2786 milioni (-1,1%) mentre nel ramo danni si assiste ad...

9 ago 2023

Generali: bene i conti del primo semestre

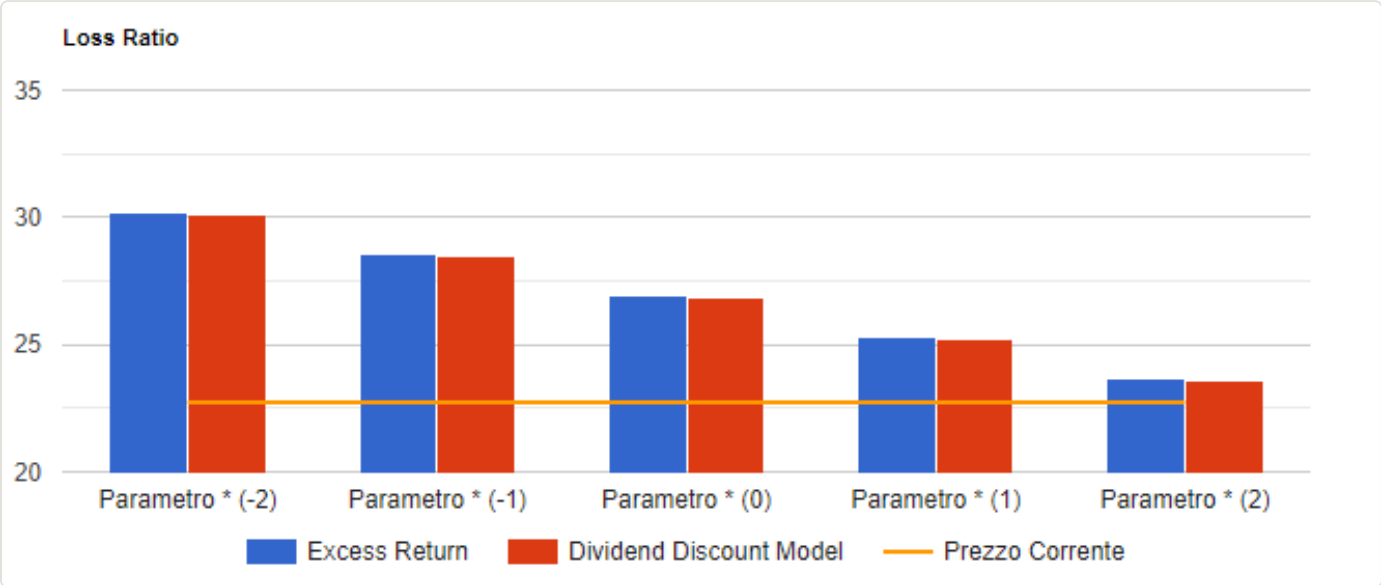
Generali chiude i conti dei primi sei mesi dell'anno con un buon incremento dei premi emessi ed un balzo a due cifre del risultato operativo che permettono all'utile netto dovuta di superare quota 2 miliardi. Nel dettaglio il segmento vita vede una riduzione dei premi emessi dello 0,3% a 25,9 miliardi con un risultato operativo di 1,81 miliardi (-3...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi assicurativi che passa dal 2,5% del 2024 al 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti dello 0,55% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in calo all'83,1% del 2024 poi in progressiva crescita fino all'83,9% di lungo periodo;
- un'incidenza delle spese gestionali al 6,9%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 32,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 67%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 26,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 Euro per ogni mezzo punto in meno (in più) dell'incidenza degli oneri tecnici 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

8,0/10

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.