

TITOLO DELLA SETTIMANA

15 mar 2026

Generali

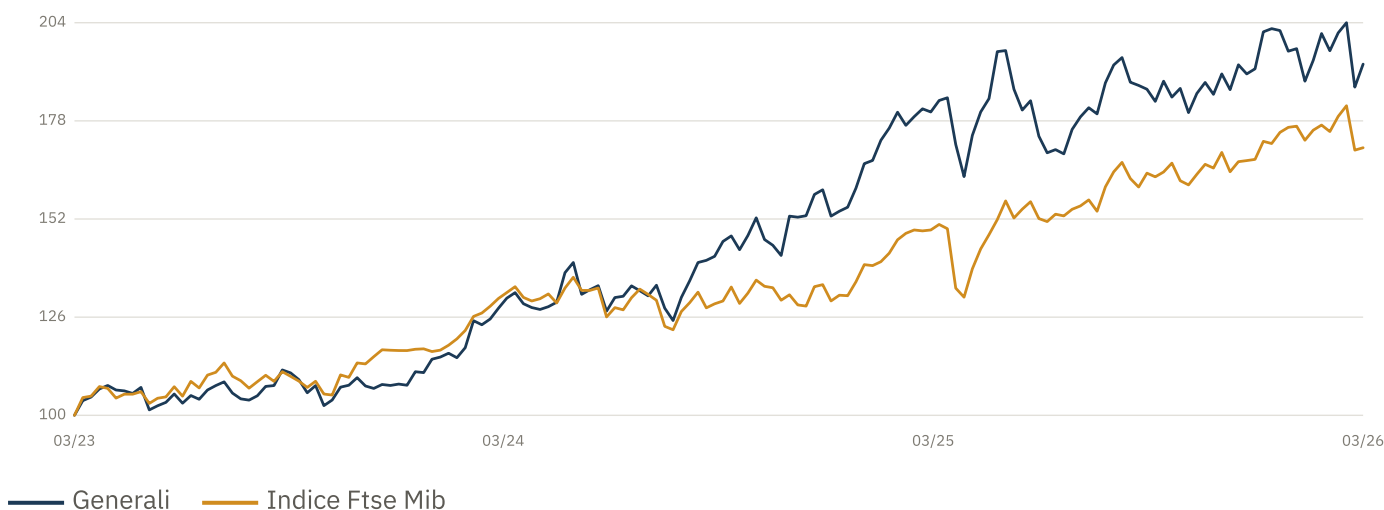
Dopo essere quasi raddoppiata nell'ultimo triennio Generali mostra un discreto margine di apprezzamento. La società potrà beneficiare di alcuni trend come l'invecchiamento della popolazione ma i cambiamenti climatici potrebbero impattare sul segmento P&C

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 24 mar 2023	193,4 13 mar 2026	▲ +93,4%
INDICE FTSE MIB	100,0 24 mar 2023	171,2 13 mar 2026	▲ +71,2%

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 da un lato la presenza nel settore finanziario in parte mitigata dalla buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 93,4%, superiore al +71,2% dell'indice FTSE Mib; le azioni hanno avuto un trend laterale per buona parte del 2023 (periodo marzo-ottobre), in seguito è iniziato un progressivo miglioramento, con un'accelerazione nei primi mesi del 2025 (massimi di maggio). Dopo una correzione di alcune settimane, la tendenza positiva è ripresa a luglio, con nuovi massimi a dicembre 2026 e febbraio 2027.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Premi emessi	52.873,00	▲ +8,9%	57.589,00	▲ +2,9%	59.280,00
in % su totale ricavi	93,62		93,53		93,10
Utili da investimenti	2.172,00	▼ -16,1%	1.823,00	▲ +8,1%	1.971,00
in % su totale ricavi	3,85		2,96		3,10
Altri ricavi	1.432,00	▲ +50,9%	2.161,00	▲ +12,2%	2.424,00
in % su totale ricavi	2,54		3,51		3,81
Risultato ante imposte	5.657,00	▲ +6,2%	6.009,00	▲ +6,2%	6.380,00
in % su totale ricavi	10,02		9,76		10,02
Utile di esercizio	4.121,00	▲ +1,1%	4.166,00	▲ +11,9%	4.663,00
in % su totale ricavi	7,30		6,77		7,32
Patrimonio netto	31.284,00	▲ +5,8%	33.095,00	▲ +5,1%	34.788,00
Totale impieghi	443.693,00	▲ +6,3%	471.581,00	▲ +3,3%	487.220,00
ROE %	13,17		12,59		13,40

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Generali ha registrato una crescita dei ricavi da servizi assicurativi del 12,1% mentre l'utile da investimenti è passato da 2172 a 1971 milioni (-9,3%) e gli altri ricavi sono cresciuti del 69,3% a 2,42 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 6,38 miliardi (+12,8%) mentre l'utile di esercizio è passato da 4121 a 4663

milioni di Euro (+13,2%); la redditività del capitale proprio (ROE) è aumentata di 0,2 punti, passando dal 13,2% al 13,4%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	12,71	1,65	4,79%
Allianz	12,50	2,15	4,83%
Unipol	9,55	1,36	5,68%
Zurich Insurance	14,64	3,49	5,57%

Tra le principali compagnie assicurative operanti in ambito nazionale ed europeo Generali risulta nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% ma il più basso all'interno del campione di aziende analizzate.

Opportunità

- Crescente domanda di prodotti previdenziali e salute (welfare privato) dovuta all'invecchiamento della popolazione nei paesi occidentali
- crescita nei mercati emergenti, specialmente India e Cina, oltre all'Est Europa

Rischi

- Cambiamenti climatici: l'aumento di catastrofi naturali (alluvioni, siccità) potrebbe impattare sui costi dei sinistri nel settore Danni (P&C)
- concorrenza di nuovi entranti: aziende tecnologiche (Big Tech) o startup Insurtech

Ultime news

12 mar 2026

Generali: utile in crescita a doppia cifra nel 2025

Generali chiude il 2025 con una buona crescita dei premi emessi e del risultato operativo mentre l'utile netto cresce del 12% sull'anno precedente a quota 4,17 miliardi. Nel dettaglio, i premi lordi complessivi sono aumentati del 3,6% a 98,1 miliardi, il risultato operativo del segmento vita è cresciuto del 4,3% a 4,15 miliardi mentre nel segmento...

13 nov 2025

Generali: bene i conti trimestrali

Generali chiude i primi nove mesi dell'anno con un buon incremento del risultato operativo e dell'utile netto trainata dalle ottime performance del ramo danni. Nel dettaglio: i premi emessi nel ramo vita salgono a 46,2 miliardi (+1,8%) a fronte di un risultato operativo in aumento a 3091 milioni (+1,8%) mentre nel ramo danni si assiste ad una cresc...

6 ago 2025

Generali: utile a 2152 milioni nel primo semestre

Generali chiude i conti dei primi sei mesi dell'anno con un buon incremento del risultato operativo e dell'utile netto a fronte di premi in lieve crescita. Nel dettaglio il segmento vita vede una diminuzione dei premi emessi del 2,6% a 31,8 miliardi con un risultato operativo di 2,02 miliardi (+3,1% sul I semestre 2024) mentre il ramo danni vede un...

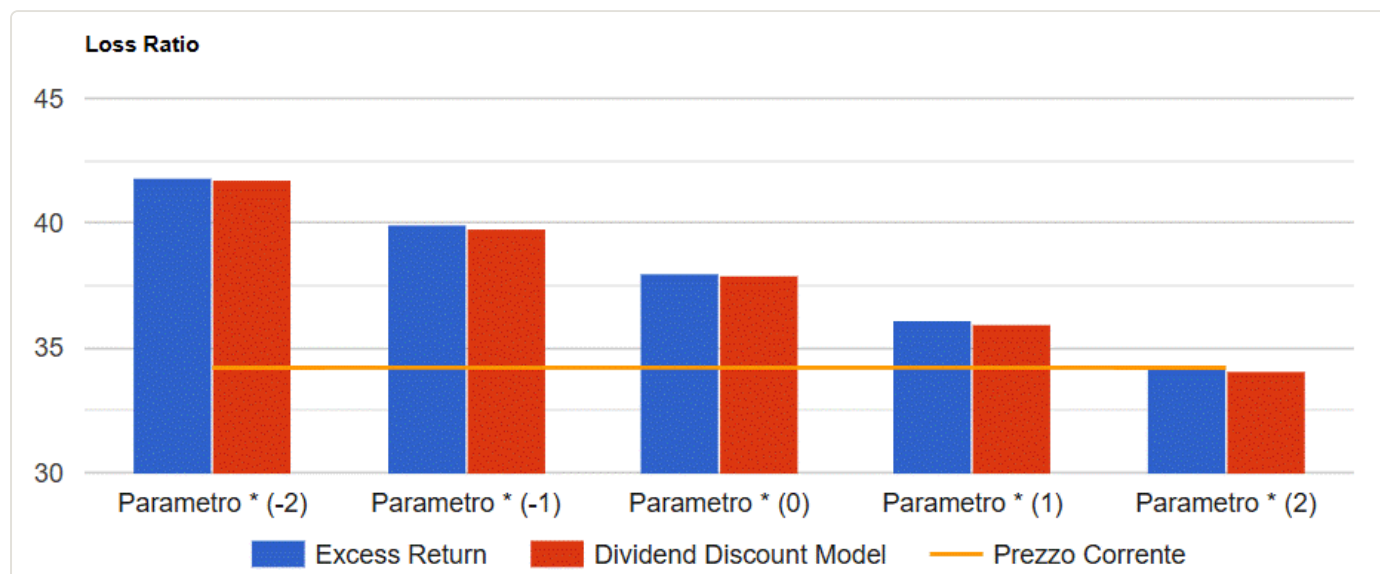
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi assicurativi che passa dal 4,5% del 2026 al 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti dello 0,55% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici all'82,9% (inferiore all'83,1% della media dell'ultimo triennio);
- un'incidenza delle spese gestionali al 6,25%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 31,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 70%; i risultati ottenuti coi due modelli producono un valore per azione di circa 38 Euro

che tende a crescere (ridursi) di 1,9 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 **6,0/10**

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.