

# Strategie **in** Borsa

GLI EVENTI CHE MUOVONO I MERCATI

## Market Mover: trimestrale Generali



### Le attese sui conti di Generali e il piano strategico 2025-27

Generali diffonderà domattina i risultati del primo trimestre 2025, chiudendo la stagione di utili di Piazza Affari. Il consensus indica premi lordi pari a 27,55 miliardi di euro, un utile operativo consolidato di 2,033 miliardi e un risultato netto adjusted pari a 1,13 miliardi, con un Regulatory Solvency ratio stimato al 212%. Per il full year 2025, le stime prevedono premi lordi vicino ai 100 miliardi, un risultato operativo di 7,88 miliardi e un utile netto adjusted di 4,2 miliardi, con un dividendo atteso a 1,57 euro per azione. A gennaio la compagnia assicurativa ha presentato il nuovo piano "Lifetime Partner 27", che punta ad una crescita sostenuta dell'utile (8-10% annuo) e una solida generazione di cassa (oltre 11 miliardi di flussi di cassa netti) nel periodo 2025-27, promettendo oltre 7 miliardi di euro di dividendi nel triennio (CAGR 10%).

#### Consensus Generali

Valori aggiornati alle 10:00 del 21/05/2025

(EURO MLD)	1Q 2025	FY 2025	FY 2027
Premi lordi	27,55	99,80	108,88
Ramo Vita	17,26	63,87	68,85
Ramo P&C	10,27	35,93	40,06
Risultato operativo	2,03	7,88	8,94
Utile operativo adjusted	1,13	4,19	4,87
Solvency ratio (%)	212	215	230
Dividendo per azione (€)	-	1,57	1,9

Fonte: Bloomberg



### Il risiko bancario italiano guarda in direzione di Trieste

Generali si trova al centro dei riflettori non solo per i conti in arrivo, ma anche per i possibili sviluppi economici e politici derivanti dal consolidamento del settore finanziario italiano. Secondo gli analisti, infatti, il gruppo guidato da Philippe Donnet - confermato Amministratore delegato per i prossimi tre anni - rappresenta un possibile bersaglio strategico nell'ambito delle operazioni che da mesi animano il risiko bancario nazionale, come l'offerta pubblica di scambio di UniCredit su Banco BPM, l'ops di Monte dei Paschi di Siena su Mediobanca e la più recente proposta di Mediobanca per acquisire Banca Generali. Le supposizioni su un interesse indiretto per la compagnia assicurativa trovano fondamento nella composizione dell'azionariato del Leone di Trieste: la fetta maggiore spetta proprio a Mediobanca, con una quota pari al 13,1%.

La holding Delfin della famiglia Del Vecchio detiene il 9,93% del capitale sociale, seguita dal Gruppo Caltagirone con il 6,92%, da UniCredit con il 5,27% e dai Benetton con il 4,8%. Se una o più operazioni dovessero andare in porto, si potrebbe assistere alla formazione di nuovi equilibri geopolitici nello scenario bancario-assicurativo italiano.



### Grafico Generali con analisi tecnica

Valori aggiornati alle 10:00 del 21/05/2025



Fonte: Bloomberg



### Il quadro tecnico su Generali

Il titolo Generali prosegue il suo trend positivo, con una performance da inizio anno pari a +21,90%, sostenuta da una price action strutturalmente solida. Nonostante il crollo di aprile abbia rotto al ribasso la trendline rialzista di medio periodo, il rimbalzo sul supporto statico in area 28,22 euro ha permesso al titolo non solo di recuperare i livelli persi, ma anche di superare momentaneamente la precedente trendline, definendo così una nuova struttura rialzista che ha permesso di registrare nuovi massimi assoluti in area 35,25 euro. Il movimento in atto mostra tuttavia dei segnali da monitorare: le divergenze dei volumi e dell'RSI a 14 periodi rispetto alla serie dei prezzi. Sull'oscillatore, inoltre, si evidenzia la resistenza statica superiore che funge da scoglio principale per un consolidamento dei massimi.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

## Investire su Generali con i Cash Collect di BNP Paribas

I Cash Collect Certificate sono strumenti a capitale condizionatamente protetto, che pagano potenziali premi periodici e consentono all'investitore di impiegare solo una parte delle risorse necessarie per investire direttamente nel sottostante. Il rimborso condizionato del capitale a scadenza è previsto anche in caso di andamento negativo del sottostante, fino al livello Barriera. È possibile investire su Generali utilizzando diverse tipologie di Cash Collect, leggermente variabili nella struttura, tra cui Premi Fissi Cash Collect, Magnet Cash Collect, Low Barrier Cash Collect, Airbag Cash Collect, Maxi Cash Collect e One Star Cash Collect. Questi prodotti permettono di prendere posizione sul sottostante o su un paniere di titoli, tramite un approccio tematico o settoriale.

### One Star Cash Collect



A differenza dei Cash Collect tradizionali, è sufficiente che uno dei sottostanti superi il 105% dello strike perché avvenga il rimborso integrale del capitale. Questo riduce il rischio di perdita rispetto ai certificati tradizionali e amplia la gamma di scenari in cui l'investitore può preservare il proprio investimento. Il prodotto proposto prevede la possibilità di rimborso anticipato automatico con meccanismo Step Down.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2KVVO	One Star Cash Collect	Enel, Eni, Generali	02.06.2025	8,76%	Mensile	30.04.2029

Rispetto alla struttura classica, questi Certificate prevedono anche il pagamento di Premi fissi periodici non condizionati all'andamento dei sottostanti. Questa caratteristica dà la certezza di incassare una parte delle cedole, indipendentemente da eventuali ribassi dei titoli che compongono il paniere.

### Premi Fissi Cash Collect



ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2HHF8	Premi Fissi Cash Collect	Generali, Enel, Eni, Leonardo	13.06.2025	10,50%	Mensile	14.02.2028
NLBNPIT2EPP7	Premi Fissi Cash Collect	Aegon, Generali, NN Group, Swiss Re	13.06.2025	8,88%	Mensile	14.02.2028
NLBNPIT2FQ71	Premi Fissi Cash Collect	Generali, Banca MPS, Intesa Sanpaolo	13.06.2025	11,16%	Mensile	14.02.2028
NLBNPIT2EPM4	Premi Fissi Cash Collect	Generali, Banco BPM, Enel, Leonardo	13.06.2025	12,36%	Mensile	14.02.2028

### Airbag Cash Collect



Ferme restando le caratteristiche di un Cash Collect tradizionale, con questa tipologia di strumento, se a scadenza si verifica lo scenario peggiore, ovvero che la quotazione del sottostante sia inferiore al livello Barriera, l'Airbag interviene limitando in maniera consistente la perdita sul capitale investito.

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	SCADENZA
NLBNPIT2HE81	Airbag Cash Collect	Generali, Enel, Leonardo, UniCredit	13.06.2025	10,80%	Mensile	13.03.2029
NLBNPIT2GMC7	Airbag Cash Collect	Generali, Azimut, Banca MPS, Fineco	22.05.2025	10,44%	Mensile	13.03.2029
NLBNPIT2GME3	Airbag Cash Collect	Generali, Enel, Leonardo	22.05.2025	8,40%	Mensile	13.03.2029
NLBNPITXWH2	Airbag Cash Collect	Generali, Allianz, Axa, Swiss Re	20.06.2025	7,20%	Mensile	21.12.2026



**AVVERTENZA**

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'Editore), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dal Produttore; tuttavia, il Produttore non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, adeguatezza o completezza. BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas non si assumono alcuna responsabilità per il relativo contenuto. Gli scenari, le presunzioni di calcolo, i dati e le performance passate, i prezzi stimati, gli esempi dei potenziali ricavi o le valutazioni hanno valore meramente illustrativo/informativo, senza alcuna garanzia che tali scenari o ricavi potenziali possano verificarsi o essere conseguiti. In ogni caso, il Produttore non è responsabile per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'utilizzo dei contenuti della presente pubblicazione.

Per informazioni su T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni e sulle posizioni e conflitti di interesse del produttore, si prega di cliccare su questo [link](#).

Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è BNP Paribas, né una delle altre società del gruppo BNP Paribas. Per ulteriori informazioni, [clicca QUI](#). Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata, disponibile al seguente [link](#).

**INFORMATIVA SULLA PRIVACY**

La presente informativa è resa ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (*General Data Protection Regulation - GDPR*) e delle relative disposizioni di attuazione in Italia. La presente pubblicazione è inviata mediante posta elettronica a coloro che ne fanno esplicita richiesta, tramite i canali presenti nel sito [web.investimenti.bnpparibas.it](http://web.investimenti.bnpparibas.it). Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto a fornire i dati comporta l'impossibilità di ottenere il servizio. Per qualsiasi chiarimento, si prega di prendere visione della *Data Information Notice* del sito [web.investimenti.bnpparibas.it](http://web.investimenti.bnpparibas.it).

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.**

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari quivi menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [web.investimenti.bnpparibas.it](http://web.investimenti.bnpparibas.it). L'investimento negli strumenti finanziari quivi menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi, né sono garanzia, dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di *default* e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari quivi menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito [web.investimenti.bnpparibas.it](http://web.investimenti.bnpparibas.it). Le raccomandazioni di investimento quivi contenute non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione.

**Iscriviti alla nostra newsletter e al canale YouTube di INVESTIMENTI BNP PARIBAS**  
per ricevere aggiornamenti in tempo reale



Numero verde 800 924 043 | Website [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)



**BNP PARIBAS**

**La banca per un mondo che cambia**