Allianz (ALVG) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	9,35/10
Empresa	**9,55/10**
Oportunidad actual	**9,15/10**
Riesgo	**BAJO-MEDIO**
Tesis 5-10 años	**MUY FUERTE**
Veredicto	**COMPRA SELECTIVA**
report_date	**01/10/2026**
reference_price	**412,00 EUR**

Allianz es una aseguradora de máxima calidad, diversificada y con una combinación poco habitual de rentabilidad, solvencia, dividendo y valoración razonable.

Novedades clave

• Beneficio operativo récord H1 2026 de 9.400 MEUR (+9%).

• Solvency II 225%, máximo desde 2018.

• Asset Management: 84.000 MEUR de entradas netas H1 y AUM récord.

• Combined ratio P&C; 91,4%.

• Reforma alemana de pensiones y expansión asiática aportan catalizadores estructurales.

• 35 años pagando dividendo y 5 años de crecimiento; yield ~4,1%.

Valoración y oportunidad

Cotiza a ~13x FY26 y ~11,6x FY28, PEG 0,78. Fair value 497,9 EUR (+20,8%). Es una valoración atractiva para una franquicia con capital muy sólido y crecimiento estable.

Riesgos clave

Catástrofes naturales, ciclo de precios en seguros comerciales, crecimiento retail por debajo del objetivo, regulación, adquisiciones y reestructuraciones.

Conclusión

De las mejores combinaciones de calidad, precio y riesgo del grupo. Se queda muy cerca de COMPRA; con un descuento algo mayor sería una entrada de máxima convicción.

Integración web: usar report_date y reference_price anteriores como ancla del análisis y del track-record. No sustituirlos por la fecha editorial del PDF.