Allianz

ALVG · Revisión v7 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 472.40 EUR

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	7.10/10
NOTA FINAL:	8.00/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener condicionado por solvencia y rentabilidad técnica. Esperar a mayor margen en la entrada.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Seguros y gestión de activos diversifican ingresos y capital sujeto a riesgos diferentes.

Q3 registra unos 4.710 millones EUR de beneficio operativo según el informe y Solvencia II de 219 %.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 472,40 EUR por título. La referencia exige 15,1 veces el BPA estimado de 31,30.

El rendimiento de caja de portada mezcla partidas financieras y no mide capital distribuible después de siniestros.

La solvencia del 219 % caería cuatro puntos con la dotación adicional de dividendo anual indicada por el emisor.

Sensibilidad al corte en EUR. BPA normalizado de 25×12, 32×14 y 36×17. Escenarios adverso, central y favorable de 300, 448 y 612 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

La reinversión en distribución y sistemas requiere retorno técnico y disciplina de reservas.

Precios suficientes y renta de inversión pueden sostener creación de capital.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Siniestros, reservas y flujos de gestión condicionan la capacidad de repartir.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9, oportunidad 7.1, final 8. Mantener condicionado por solvencia y rentabilidad técnica. Esperar a mayor margen en la entrada.

Mantener mientras la suscripción y el capital generado cubran siniestros y distribuciones.

Mantener mientras la suscripción y el capital generado cubran siniestros y distribuciones.

Reducir si crezcan siniestros y retención de capital con menores márgenes.

Vender si la insuficiencia persistente de reservas comprometa solvencia y rentabilidad.

Precios suficientes y renta de inversión pueden sostener creación de capital.

Siniestros, reservas y flujos de gestión condicionan la capacidad de repartir.

Versión 6 con referencia anterior de 439.60 EUR y nueva de 472.40. Q3 añade margen técnico y solvencia del 219 %, con sensibilidad de cuatro puntos al dividendo anual. A mayor precio, el capital distribuible tras siniestros sigue siendo el ancla.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la suscripción y el capital generado cubran siniestros y distribuciones.

Fuentes y alcance

ProResearch de Allianz

Allianz · información del emisor

Allianz

ALVG · v7 · Report 13/11/2026 · Reference 472.40 EUR

Company 9.00/10 | Opportunity 7.10/10 | Overall 8.00/10

WAIT

Risk: Medium

Hold subject to solvency and underwriting returns. Wait for wider entry margin.

Business, developments and cash

Insurance and asset management diversify earnings across different capital risks.

The report shows about EUR 4.71 billion of Q3 operating profit and 219% Solvency II.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 472.40 EUR per share. Price is 15.1 times estimated EPS of EUR 31.30.

Cover cash yield combines financial flows and does not measure post-claims distributable capital.

The issuer indicates four points of sensitivity to an additional full-year dividend accrual.

Cutoff sensitivity in EUR. Normalised EPS of 25×12, 32×14 and 36×17. Downside, central and upside values are 300, 448 and 612 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Distribution and systems investment needs underwriting returns and reserve discipline.

Adequate pricing and investment income may sustain capital creation.

Risks and monitoring

Claims, reserves and asset flows affect distributions.

Conclusion and independent score judgments

Business 9, opportunity 7.1, overall 8. Hold subject to solvency and underwriting returns. Wait for wider entry margin.

Hold while underwriting and generated capital cover claims and distributions.

Hold while underwriting and generated capital cover claims and distributions.

Reduce if claims and capital retention rise while margins fall.

Sell if persistent reserve deficiency undermines solvency and returns.

Adequate pricing and investment income may sustain capital creation.

Claims, reserves and asset flows affect distributions.

Version 6 had a reference of 439.60 EUR versus 472.40 now. Q3 adds underwriting and 219% solvency, four points sensitive to the annual dividend. At a higher price, post-claims distributable capital remains the anchor.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.