

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

# BUY & SELL EQUITY

03 GIUGNO 2026

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
<b>AZIONI FTSEMIB</b>															
<b>AMPLIFON</b>	Pharmaceuticals	IT0004056880	EUR	IT	34,8	2,2	Annual	<b>2,69%</b>	<b>10,78</b>	4,15%	17,8%	-19,5%	-45,3%	7,8	21,4
<b>BPER BANCA SPA</b>	Banks	IT0000066123	EUR	IT	10,9	1,6	Irreg	<b>5,68%</b>	<b>11,62</b>	1,10%	-2,8%	5,0%	57,5%	7,2	13,2
<b>DAVIDE CAMPARI</b>	Beverages	NL00015435975	EUR	IT	19,5	1,7	Annual	<b>1,79%</b>	<b>5,60</b>	-0,04%	-11,1%	2,7%	-1,0%	5,3	6,8
<b>ENEL SPA</b>	Electric	IT0003128367	EUR	IT	24,0	3,8	Semi-Anl	<b>5,04%</b>	<b>9,63</b>	-0,75%	-3,0%	11,2%	26,1%	7,6	10,3
<b>ENI SPA</b>	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	63,0	1,4	Quarter	<b>4,66%</b>	<b>22,53</b>	-3,28%	-5,1%	42,8%	83,8%	13,0	25,0
<b>FERRARI NV</b>	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	33,0	14,1	Annual	<b>1,22%</b>	<b>295,20</b>	-2,11%	0,6%	-6,3%	-29,1%	269,0	447,5
<b>INTESA SANPAOLO</b>	Banks	IT0000072618	EUR	IT	10,7	1,7	Semi-Anl	<b>6,47%</b>	<b>5,81</b>	3,36%	4,0%	1,4%	26,5%	4,7	6,2
<b>MONCLER SPA</b>	Retail	IT0004965148	EUR	IT	24,2	3,9	Annual	<b>2,51%</b>	<b>55,86</b>	8,42%	12,1%	4,6%	4,3%	45,5	59,4
<b>PRYSMIAN SPA</b>	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	31,1	6,1	Annual	<b>0,61%</b>	<b>148,00</b>	-1,20%	15,7%	72,6%	163,4%	55,2	157,3

**Nel corso dell'ultima settimana, quattro azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo. Tre azioni hanno sovraperformato il benchmark, salito dell'1%, e una ha registrato una performance in linea.**

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Moncler**, in rialzo dell'8,4%. In assenza di notizie specifiche sulla società, il è stato sostenuto da dinamiche di settore, con un miglioramento del sentiment sul comparto luxury legato a segnali di stabilizzazione della domanda cinese e alla riduzione delle tensioni geopolitiche. La presenza di posizioni corte elevate potrebbe inoltre aver favorito dinamiche di «short covering», amplificando il rialzo. Segue **Amplifon** (+4,2%), che ha recuperato dopo l'impatto diluitivo dell'aumento di capitale concluso il 22 maggio. Il rimbalzo è stato sostenuto principalmente dall'upgrade di Kepler Cheuvreux, che ha migliorato la raccomandazione a «Buy» e alzato il target price a EUR 13,50, evidenziando l'attrattività del punto di ingresso post-aumento e la valenza strategica dell'acquisizione del business hearing di GN Store Nord. Andamento positivo anche per **Intesa Sanpaolo** (+3,4%), sostenuta da una combinazione di fattori societari e settoriali. Da un lato, la pubblicazione della situazione trimestrale nelle scorse settimane e il completamento di operazioni di Significant Risk Transfer hanno confermato una gestione attiva del capitale; dall'altro, il comparto bancario ha beneficiato del contesto favorevole per operazioni di consolidamento, rafforzato dai commenti della Banca d'Italia sulle prospettive di M&A nel settore. Performance moderatamente positiva per **BPER Banca** (+1,1%), anch'essa sostenuta dal tema del consolidamento bancario domestico e dal forte andamento del FTSE MIB, che ha raggiunto nuovi massimi pluriennali. Tuttavia, il potenziale di rialzo è stato in parte limitato dal downgrade di Deutsche Bank, che ha portato il rating a «Hold» citando valutazioni elevate e assenza di catalyst nel breve termine. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Eni**, in calo del 3,3%. L'azione ha risentito in modo significativo della discesa del prezzo del greggio, in un contesto di aspettative di allentamento delle tensioni geopolitiche. Le numerose notizie positive sul fronte operativo – tra cui nuovi progetti upstream, accordi LNG e iniziative nella filiera delle batterie – non sono state sufficienti a compensare il forte vento contrario di natura macro. **Campari** ha chiuso la settimana sostanzialmente invariata (-0,04%), proseguendo una fase di consolidamento dopo il calo registrato in seguito ai risultati del primo trimestre. L'assenza di nuovi elementi societari ha lasciato il titolo influenzato principalmente da dinamiche settoriali, tra cui persistenti incertezze sulla domanda e sulle politiche tariffarie negli Stati Uniti. **Prysmian** ha registrato un calo dell'1,2%, nonostante il rialzo del target price da parte di JPMorgan. Il movimento riflette principalmente fattori tecnici, legati al programma di sell-to-cover associato al piano di incentivazione LTI, che ha generato pressione sull'offerta. Il contesto strutturale legato alla domanda di infrastrutture per la trasmissione dati e all'AI rimane comunque favorevole. **Ferrari** ha chiuso in calo del 2,3% una settimana dominata dal lancio del primo modello completamente elettrico, la «Luce». La reazione iniziale del mercato è stata negativa, con un calo significativo nella prima seduta successiva alla presentazione, a fronte di critiche sul design e timori legati al posizionamento del brand. L'azione ha successivamente recuperato parte delle perdite, sostenuto dai commenti del management sulla solidità della domanda e da analisi sell-side che hanno definito eccessiva la reazione iniziale. Debolezza per **Enel** (-0,8%), penalizzata principalmente dal contesto di mercato per il comparto energetico, influenzato dal calo dei prezzi del petrolio. Sul fronte societario, la questione relativa alla concessione in Brasile ha introdotto un elemento di incertezza regolatoria, sebbene la richiesta di archiviazione del procedimento da parte della società rappresenti un segnale costruttivo. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity del FTSE MIB.**

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## AMPLIFON - EUR

## ISIN

IT0004056880

## SETTORE

Health care

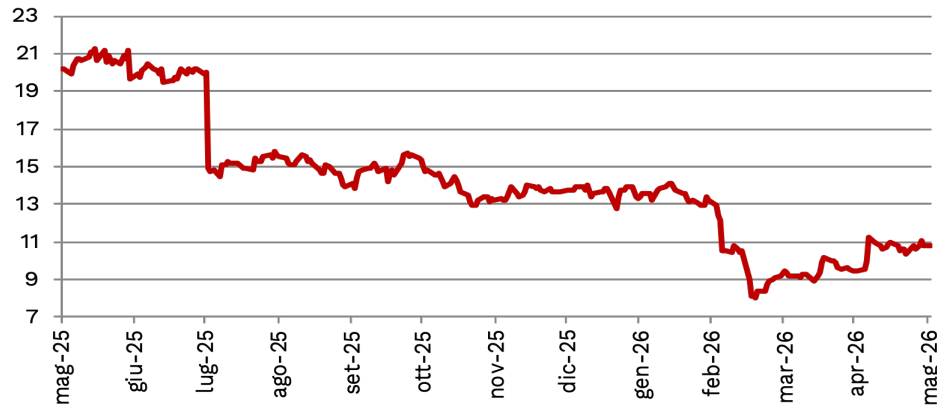
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 2,3mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Amplifon SpA è una società che progetta, produce e distribuisce una vasta gamma di apparecchi acustici invisibili e piccoli strumenti elettronici che ricevono, elaborano e amplificano i suoni risolvendo una vasta gamma di problemi derivanti da perdite uditive da quelle più lievi a quelle più gravi.** La distribuzione avviene attraverso numerosi negozi diretti, in franchising, punti vendita e punti di contatto. A livello geografico la società opera in Olanda, Francia, Canada, Regno Unito, Svizzera, Spagna, Stati Uniti, Egitto, Australia, Nuova Zelanda, Germania e India.

## (Dati in EUR)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	2.260	2.409	2.396
M.O.L. ADJ (MLN)	542	568	540
UTILE NETTO ADJ (MLN)	215	204	159
UTILE PER AZIONE ADJ	0,95	0,90	0,71
DIVIDENDO	0,29	0,29	0,29
DIVIDEND YIELD	1,4%	1,4%	2,4%
P/E	34,6	28,6	19,4
P/BV	6,4	4,7	3,1

## Giudizio

**Nel Q1 '26 Amplifon ha riportato una crescita organica, una redditività in accelerazione e un forte momentum in ingresso nel Q2. La qualità dei risultati è stata incoraggiante e la sovraperformance dei margini è stata diffusa e ottenuta sulla base comparativa più difficile dell'anno, suggerendo che il programma Fit4Growth sta guadagnando trazione più rapidamente del previsto.** La forte crescita superiore al mercato nelle Americhe e in APAC, combinata con una ripresa sempre più visibile in EMEA, rafforza la fiducia nella traiettoria di crescita organica del gruppo per il 2026. In particolare, il Q1 ha registrato un'accelerazione inattesa della crescita organica al +2,2% (dal +0,6% del Q4). Le performance migliori sono arrivate dalle Americhe (Q1: +6,7% vs Q4: +0,9%) e dall'APAC (Q1: +4,8% vs Q4: +0,8%), mentre l'EMEA è rimasta stabile QoQ (Q1: +0,3%, Q4: +0,4%). La vera sorpresa è arrivata dalla redditività: la leva operativa e i primi benefici del Fit4Growth hanno portato il margine EBITDA al 24,5% (EMEA 30,3%, Americhe 23,3%, APAC 27,7%), pari a +70 bps sopra il consensus, consentendo un utile netto adjusted circa il 4% superiore alle attese. La domanda globale di mercato suggerisce una crescita dei volumi intorno al 3% nel FY26.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## BPER BANCA - EUR

ISIN

IT0000066123

SETTORE

Banks

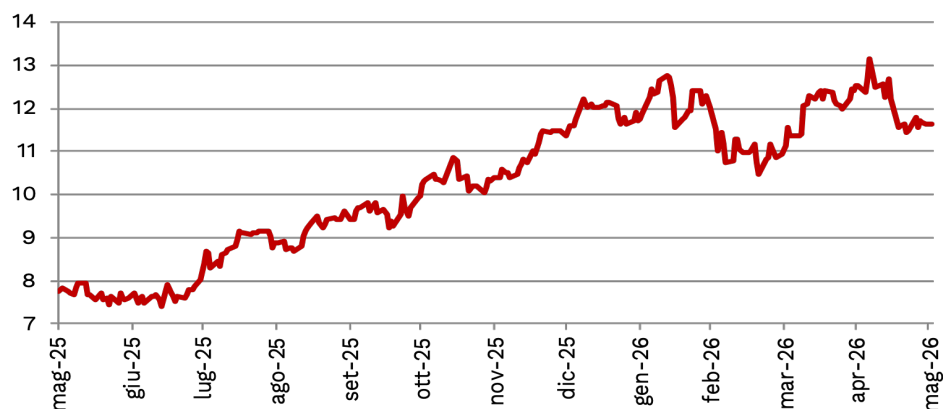
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 24,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**BPER Banca è un gruppo bancario italiano, che offre un'ampia gamma di servizi finanziari.** Il gruppo opera su tutto il territorio nazionale tramite circa 1.600 filiali (prima dell'integrazione di BPSO) ed è presente anche in Lussemburgo. Banca Popolare dell'Emilia è stata creata nel 1983 attraverso la fusione tra Banca Popolare di Modena e Banca Cooperativa di Bologna. Nel 1992 è diventata Banca Popolare dell'Emilia Romagna, a seguito della fusione con Banca Popolare di Cesena. Negli anni successivi, la banca ha acquisito numerosi piccoli istituti locali. Più recentemente, nel 2019, BPER Banca ha annunciato l'acquisizione di Unipol Banca da Unipol e UnipolSai. Nel febbraio 2022, BPER Banca ha acquisito Banca Carige. **Il 7 febbraio 2025, BPER Banca ha lanciato un'OPA su Banca Popolare di Sondrio: l'offerta ha avuto esito positivo e BPSO è attesa essere pienamente integrata in BPER entro il primo semestre 2026.**

(Dati in EUR)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	5.494	5.575	6.589
M.O.L. ADJ (MLN)	2.417	2.540	3.576
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.519	1.403	1.818
UTILE PER AZIONE ADJ	1,0	1,05	0,968
DIVIDENDO	0,12	0,3	0,60
DIVIDEND YIELD	9,9%	9,8%	5,5%
P/E	2,9	6,3	13,2
P/BV	0,5	0,9	1,5

## Giudizio

**I risultati del Q1 '26 sono stati solidi su tutte le principali metriche, con performance operativa e utile netto superiori alle attese.** La top line è risultata dell'1,3% sopra le stime, sostenuta da un margine di interesse resiliente, oltre a robuste commissioni da Wealth Management e Bancassurance. I miglioramenti di efficienza sono stati uno degli elementi di maggiore rilievo: le OpEx, stabili su base trimestrale, sono risultate inferiori del 3,7% rispetto alle attese, portando il cost/income ratio a circa il 45%. La qualità degli attivi è rimasta un punto di forza, con un CoR pari a 26bps. L'utile netto ha raggiunto EUR 519 mln (+9,9% rispetto alle attese). Il CET1 ratio si è attestato a un solido 14,87% (+19 bps vs attese). Il management ha confermato una visione prudente ma costruttiva, evidenziando potenziale upside su margine di interesse e capitale, mentre la qualità degli attivi resta solida senza segnali di deterioramento del credito.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## DAVIDE CAMPARI - EUR

## ISIN

NL0015435975

## SETTORE

Consumer staples

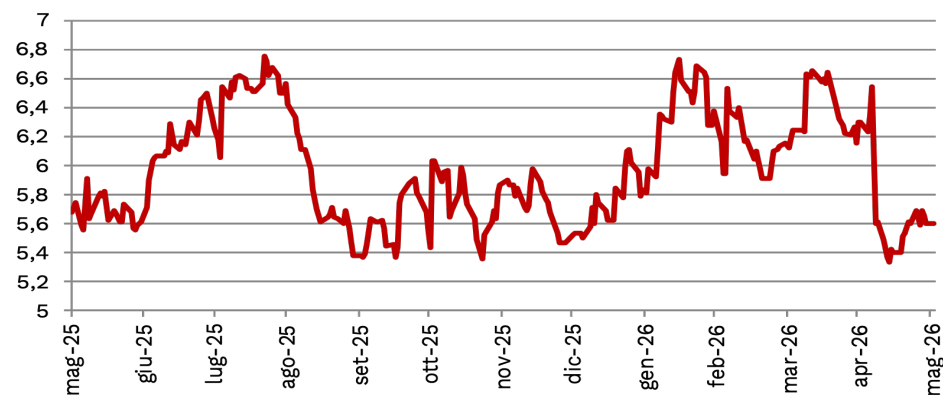
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 6,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Campari opera nel settore del beverage di marca.** Marchio affermato a livello internazionale, è tra i maggior player nell'industria degli spirit. Grazie ad un forte brand building e una strategia molto attenta alla crescita del brand all'estero, **commercializza i propri prodotti su scala globale. A livello geografico, l'azienda ha un network distributivo che raggiunge oltre 190 paesi, con posizioni di primo piano in Europa e America.** Il brand offre una differenziata e ampia gamma di prodotti in principalmente tre categorie: spirits, vino e soft drink. **Il portafoglio prodotti è composto da oltre 50 marchi premium che si estendono fra brand sia conosciuti in tutto il mondo, come Campari e Aperol, sia presenti solamente a livello regionale, come Amaro Averna, che locale, come Crodino.**

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	2.919	3.070	3.051
M.O.L. ADJ (MLN)	650	520	716
UTILE NETTO ADJ (MLN)	390	376	386
UTILE PER AZIONE ADJ	0,33	0,31	0,31
DIVIDENDO	0,07	0,08	0,10
DIVIDEND YIELD	1,2%	1,4%	1,7%
P/E	35,2	20,2	19,0
P/BV	3,7	2,1	2,0

## Giudizio

Campari ha registrato nel Q1 '26 una crescita organica del +2,9%, inferiore alle attese principalmente a causa di ottimizzazioni delle scorte negli USA e alcuni effetti di stagionalità in Europa, senza deterioramento del trend sottostante. Escludendo tali effetti, la crescita è risultata sostanzialmente in linea con le attese e diffusa a livello geografico. **Il gruppo continua a sovraperformare il settore degli spirits grazie alla forte dinamica di aperitivi e tequila, in particolare negli Stati Uniti e in Europa.** I brand core (Aperol, Campari, Espolòn) restano i principali driver di crescita, supportati da una strategia di portafoglio più focalizzata. **La guidance FY26 è stata confermata a circa +3% di crescita organica,** con una dinamica attesa in rallentamento rispetto al ritmo di fine 2025 ma coerente con un contesto macro volatile. **Sul fronte della redditività, il management conferma un miglioramento dei margini concentrato nella seconda parte dell'anno guidato principalmente da efficienze.**

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

# ENEL - EUR

### ISIN

IT0003128367

### SETTORE

Utility

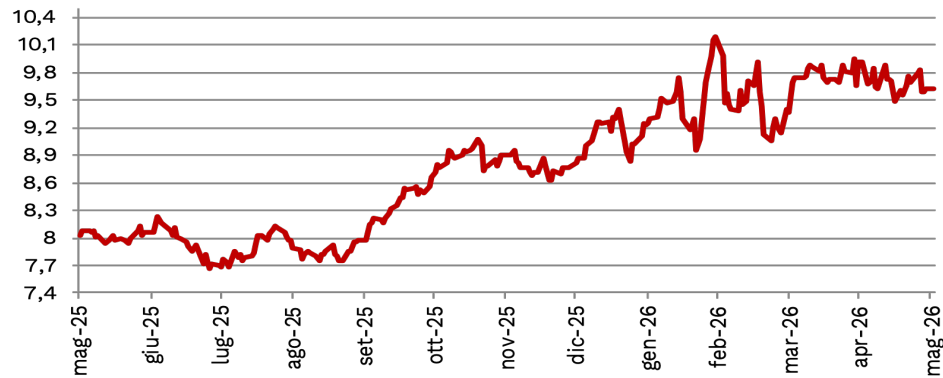
### PAESE

Italia

### MARKET CAP

EUR 98,7mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Enel** è una multinazionale e, insieme alle sue sussidiarie, è uno dei principali operatori integrati globali nei settori dell'energia elettrica e gas. Istituita come ente pubblico, nel 1999 è stata privatizzata anche se lo Stato Italiano, tramite il Ministero dell'economia e delle finanze, rimane comunque il primo azionista con la detenzione del 23,6% delle azioni. L'attività core aziendale è quella di generare, distribuire e vendere elettricità e gas su scala internazionale. La produzione di elettricità avviene attraverso un parco centrali molto diversificato (idroelettrico, eolico, geotermico, solare e termoelettrico) che l'azienda gestisce. A livello geografico il brand è molto diversificato e l'azienda opera su scala globale in Nord America, Europa, America Latina, Africa, Asia e Oceania.

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	95.565	78.947	80.346
M.O.L. ADJ (MLN)	21.969	22.801	22.874
UTILE NETTO ADJ (MLN)	6.508	7.135	7.011
UTILE PER AZIONE ADJ	0,64	0,70	0,69
DIVIDENDO	0,43	0,47	0,49
DIVIDEND YIELD	7,1%	6,7%	5,4%
P/E	9,5	10,0	13,1
P/BV	1,8	2,0	2,9

## Giudizio

**Enel ha registrato nel trimestre una performance complessivamente stabile a/a, sostenuta dalla crescita della redditività nelle Reti, che ha più che compensato la debolezza di Generazione & Trading e delle Rinnovabili. A livello geografico, la buona performance di Spagna e America Latina ha più che compensato la debolezza registrata in Italia.** A livello di Gruppo, l'EBITDA ordinario si è attestato a EUR 6,003 mld (flat a/a, vs EUR 5,948 mld attesi) e l'utile netto ordinario a EUR 1,941 mld (-3% a/a, vs EUR 1,914 mld attesi), penalizzato da maggiori ammortamenti e imposte. L'indebitamento netto si è attestato a EUR 57,830 mld (vs EUR 57,711 mld attesi), in lieve aumento rispetto a fine 2025 (EUR 57,172 mld), principalmente per effetto del pagamento dei dividendi (EUR 2,6 mld) e dei buyback (EUR 1,3 mld). **La guidance 2026 è stata confermata, così come gli obiettivi del piano industriale 2026-30, con EBITDA ordinario atteso a EUR 23,1-23,6 mld e utile netto ordinario a EUR 7,1-7,3 mld (EPS EUR 0,72-0,74).**

**ENI** - EUR**ISIN**

IT0003132476

**SETTORE**

Energético

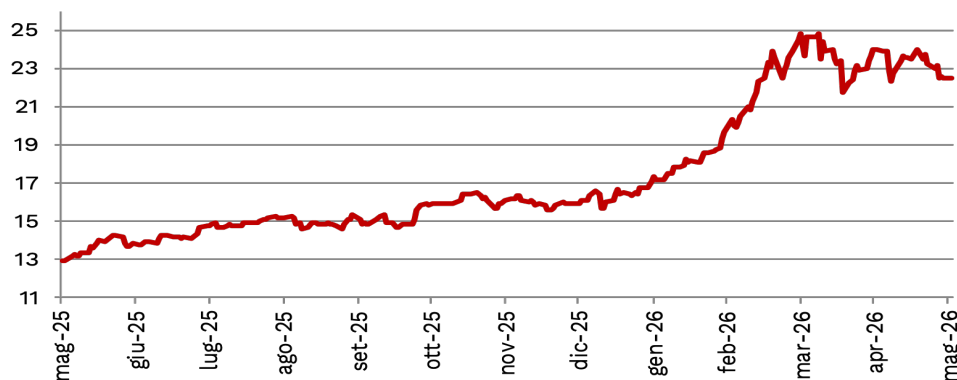
**PAESE**

Italia

**MARKET CAP**

EUR 70,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Eni è la principale compagnia petrolifera italiana.** La società esplora e produce idrocarburi in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. Produce gas naturale e lo importa per venderlo in Italia ed Europa. Trasporta il gas naturale in gasdotti. La società genera e commercializza elettricità, raffina petrolio e gestisce stazioni di servizio. **Eni è presente in oltre 67 Paesi e ha oltre 30 mila dipendenti.** Il focus per la società è l'integrazione dei diversi settori lungo la catena di valore e una continua attenzione sull'efficienza, una rigorosa disciplina finanziaria e un forte impegno in termini di digitalizzazione e decarbonizzazione.

## Giudizio

**Eni ha riportato risultati leggermente inferiori alle attese, principalmente a causa di margini più deboli nel Downstream dopo un'intensa attività di manutenzione programmata.** In particolare, l'EBIT adjusted si è attestato a EUR 2,418 miliardi (-7% a/a, +36% q/q, sostanzialmente in linea con le attese di EUR 2,422 miliardi), mentre l'utile netto adjusted è stato pari a EUR 1,302 miliardi (-8% a/a, +9% q/q, rispetto a EUR 1,346 miliardi attesi). Il segmento E&P ha raggiunto un EBIT adjusted di EUR 2,283 miliardi (+2% a/a, +27% q/q, superiore alle attese di EUR 2,202 miliardi). Enilive e Plenitude hanno riportato complessivamente risultati in linea con le attese. **Alla luce del mutato contesto di mercato, Eni ha aggiornato il proprio scenario di riferimento, con un aumento del 20% della guidance sul CFO.** Sono state confermate le previsioni di CapEx a EUR 5 miliardi e a livello divisionale, la guidance EBIT di GGP è stata rivista al rialzo del 30%, mentre Plenitude ed EBITDA proforma di Enilive sono stati confermati. Il programma di riacquisto di azioni proprie è stato incrementato a EUR 2,8 miliardi rispetto ai precedenti EUR 1,5 miliardi, in linea con la politica di remunerazione di Eni.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## FERRARI - EUR

## ISIN

NL0011585146

## SETTORE

Auto manif.

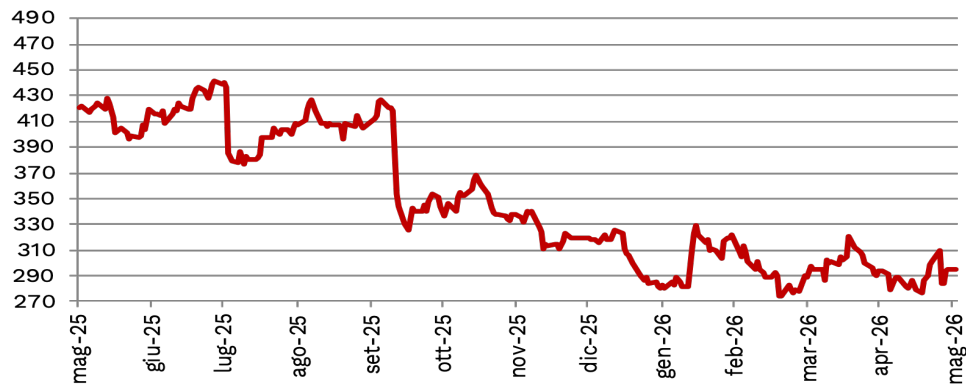
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 58,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Ferrari S.p.A. è una casa automobilistica italiana fondata da Enzo Ferrari nel 1947 a Maranello in provincia di Modena produttrice di automobili sportive d'alta fascia e da corsa e impegnata nell'automobilismo sportivo.** Il portafoglio di auto sportive dell'azienda include, tra gli altri modelli, F12berlinetta, FF, Ferrari 488 GTB, 488 Spider, 458 Speciale, Ferrari California T, F12tdf e LaFerrari. La società offre anche servizi finanziari tramite Ferrari Financial Services. Produce inoltre serie limitate e modelli unici. L'azienda suddivide i suoi mercati regionali in EMEA (Europa, Medio Oriente, India e Africa), Americhe, Greater China e il resto dell'APAC (regione Asia-Pacifico, esclusa la Greater China) ed è attiva in oltre 60 mercati in tutto il mondo attraverso una rete di concessionari autorizzati.

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	5.970	6.677	7.146
M.O.L. ADJ (MLN)	2.279	2.555	2.772
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.257	1.522	1.597
UTILE PER AZIONE ADJ	6,91	8,46	8,96
DIVIDENDO	2,43	2,99	3,59
DIVIDEND YIELD	0,8%	0,7%	1,0%
P/E	44,4	48,5	35,6
P/BV	18,2	17,4	14,4

## Giudizio

**Ferrari ha presentato risultati per il Q1 '26 in linea con le attese a livello di conto economico.** I ricavi hanno raggiunto quota EUR 1,85 miliardi, +3% a/a nonostante le consegne totali siano scese a causa del delicato passaggio produttivo tra vecchi e nuovi modelli, la redditività per singola vettura è salita a EUR 453.000. I clienti richiedono sempre più personalizzazioni (salite al 20% del totale) e il mix di prodotti è stato particolarmente ricco. Il flusso di cassa è stato più alto delle attese grazie all'incasso di massicci acconti sulle nuove vetture. **La guidance per l'intero esercizio 2026, coerente con il consensus, è stata confermata e i messaggi del management sono stati rassicuranti, con un'attività dei clienti costante e una raccolta ordini positiva.** Si prevede una crescita dei ricavi nell'ordine del 5% circa, con margini operativi che dovrebbero rimanere sostanzialmente stabili. Il management si aspetta che la seconda metà del 2026 sia più forte della prima, tuttavia, rispetto ai piani iniziali, la differenza tra i due semestri sarà meno marcata. Questo per effetto delle tensioni in Medio Oriente, con la società che prevede di accelerare le consegne verso il mercato americano, mettendo in sicurezza i volumi e favorendo ulteriormente la redditività complessiva grazie al mix di vendita favorevole in quella regione.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## INTESA SANPAOLO - EUR

## ISIN

IT0000072618

## SETTORE

Banks

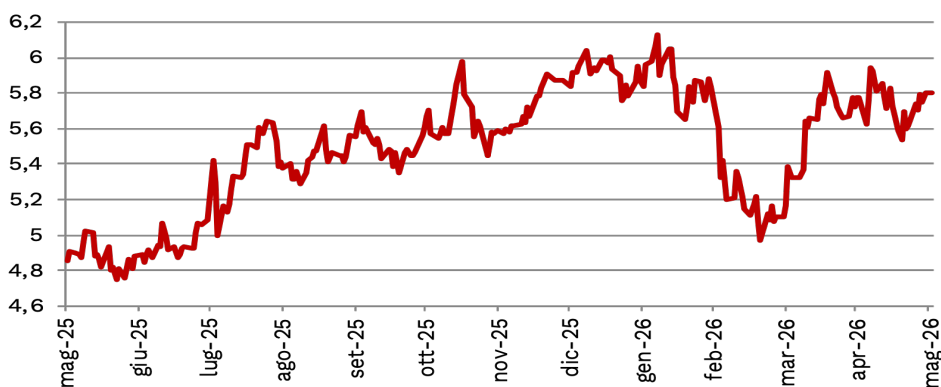
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 98,3mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Intesa Sanpaolo** è un istituto bancario italiano attivo dal 1° gennaio 2007, nato dalla fusione tra Sanpaolo IMI e Banca Intesa. Intesa Sanpaolo è la principale banca italiana attiva in tutta la gamma dei servizi finanziari, quali credito al consumo, gestione patrimoniale, internet banking, servizi bancari commerciali, intermediazione di titoli, factoring, leasing finanziario e gestione di fondi comuni. Intesa Sanpaolo opera attraverso succursali principalmente sull'area Europea, con l'Italia che rappresenta l'80% dei ricavi.

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	25.140	27.107	27.270
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	14.005	15.537	15.770
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.700	8.666	9.321
UTILE PER AZIONE ADJ	0,42	0,48	0,53
DIVIDENDO	0,29	0,34	0,37
DIVIDEND YIELD	7,0%	8,0%	6,3%
P/E	9,3	8,1	11,2
P/BV	0,9	1,5	1,7

## Giudizio

**I risultati del Q1 '26 hanno superato le attese, trainati da una solida performance del trading, da una rigorosa disciplina sui costi e da un basso costo del rischio.** I ricavi totali (+5,3% a/a) sono stati sostenuti da un margine di interesse resiliente, commissioni nette (+3,3% a/a, grazie soprattutto ai servizi di advisory) e flussi positivi nell'Asset Management, mentre la divisione assicurativa ha registrato risultati record guidati dal comparto P&C non auto. Il calo delle OpEx (-0,7% a/a) ha portato il cost/income ratio a un minimo storico del 35,9%. La qualità dell'attivo si conferma eccellente, con un NPL ratio netto allo 0,8% e un CoR pari a 16 bps. Di conseguenza, l'utile netto ha raggiunto circa EUR 2,8 mld (+5,6% a/a). **Il management ha ribadito il target di utile netto 2026 pari a circa EUR 10 mld**, scegliendo di non alzare la guidance nonostante il trimestre forte, al fine di mantenere una disciplina esecutiva a livello organizzativo. È stato evidenziato che il margine di interesse potrebbe rappresentare la principale sorpresa positiva dell'anno. Le commissioni dovrebbero tornare a crescere del 4% e sul fronte costi, il management ha indicato la possibilità di fare meglio rispetto alla guidance di stabilità attuale.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## MONCLER - EUR

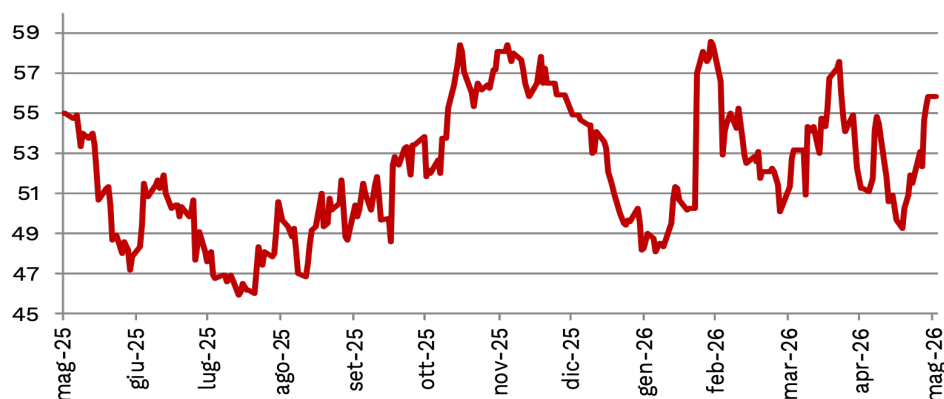
ISIN  
IT0004965148

SETTORE  
Retail

PAESE  
Italia

MARKET CAP  
EUR 14,2mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Moncler è una società italiana che disegna, produce e distribuisce abbigliamento e accessori attraverso i marchi Moncler e Stone Island. Moncler produce collezioni per donna, uomo e bambino. L'azienda offre principalmente abbigliamento sportivo, capispalla, maglieria e abbigliamento da sci, tra cui giacche, scarpe, maglioni, pantaloni, borse, camicie, top, guanti, cappelli e occhiali da sole. **Il gruppo Moncler commercializza i propri prodotti attraverso circa 122 negozi, oltre che attraverso il canale distributivo wholesale. Moncler SpA opera in circa 66 paesi, tra cui Austria, Francia, Germania, Svizzera, Turchia, Cina, Hong Kong, Giappone, Taiwan e Stati Uniti, tra gli altri.**

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	2.984	3.109	3.132
M.O.L. ADJ (MLN)	1.192	1.263	1.233
UTILE NETTO ADJ (MLN)	611,9	639,6	626,7
UTILE PER AZIONE ADJ	2,3	2,4	2,3
DIVIDENDO	1,05	1,30	1,40
DIVIDEND YIELD	1,8%	1,9%	2,4%
P/E	24,6	21,6	26,0
P/BV	4,7	3,8	4,0

## Giudizio

**I ricavi di Moncler del Q1 '26 hanno raggiunto EUR 881 milioni, con un aumento del 12% su base annua, il 4,8% migliore del previsto.** I ricavi del marchio Moncler sono arrivati a EUR 766,5 milioni, con un aumento del 6,2% su base annua o +12% a tassi di cambio costanti (CER). Per quanto riguarda le aree geografiche, i ricavi in Asia sono sorprendentemente aumentati del 22% a CER, con i ricavi nel cluster cinese molto forti ma anche quelli coreano e giapponese quasi a doppia cifra; l'EMEA, in calo dell'1% su base annua a CER, è stata gravata dalla riduzione dei flussi turistici a marzo, mentre la domanda locale è rimasta positiva; le Americhe sono aumentate del 7%, con tendenze positive in entrambi i canali. Per Stone Island, i ricavi sono arrivati a EUR 114,1 milioni, con un aumento dell'11% su base annua CER e un aumento del 2,8% rispetto alle aspettative. La performance di Stone Island è stata estremamente forte in Asia e Americhe, con un aumento a cifra singola in Europa. La forte crescita registrata nel trimestre è stata più concentrata a gennaio e febbraio, supportata dal contributo del Capodanno cinese. A marzo, i flussi turistici hanno subito un rallentamento, in parte fisiologico e in parte attribuibile allo scoppio della guerra in Iran, con la chiusura di alcune rotte aeree. Ad aprile, le tendenze sono riportate positive per entrambi i marchi.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## PRYSMIAN - EUR

## ISIN

IT0004176001

## SETTORE

Electt. Components &amp; Equip

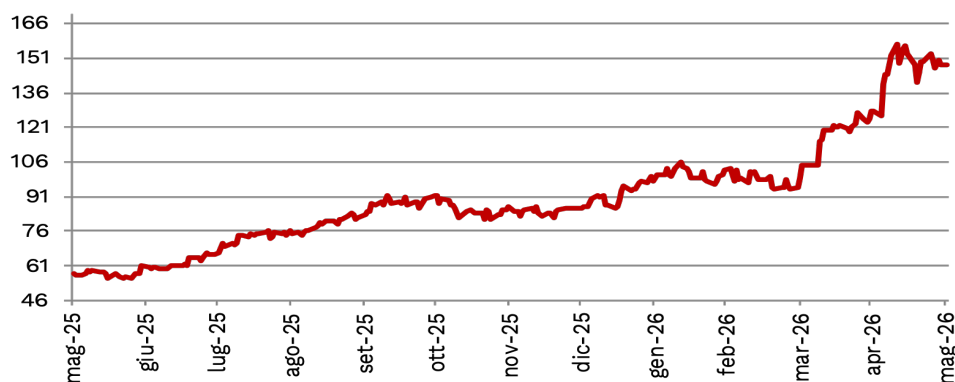
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 44,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Prysmian Group è leader mondiale nel settore dei sistemi via cavo per l'energia e le telecomunicazioni.** L'azienda è ben posizionata nei mercati ad alta tecnologia e offre la più ampia gamma possibile di prodotti, servizi, tecnologie e know-how. Opera nei settori dei cavi sotterranei e sottomarini per la trasmissione e la distribuzione di energia, dei cavi speciali per applicazioni in molti settori diversi e dei cavi a media e bassa tensione per il settore delle costruzioni e delle infrastrutture. Per il settore delle telecomunicazioni, l'azienda produce cavi e accessori per la trasmissione di voce, video e dati, offrendo una gamma completa di fibre ottiche, cavi ottici e in rame e sistemi di connettività. La regione EMEA rappresenta oltre il 50% del fatturato totale.

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	15.354	17.026	19.650
M.O.L. ADJ (MLN)	1.628	1.927	2.398
UTILE NETTO ADJ (MLN)	729	818	957
UTILE PER AZIONE ADJ	2,72	2,74	3,20
DIVIDENDO	0,7	0,8	0,9
DIVIDEND YIELD	1,2%	1,4%	1,5%
P/E	21,0	20,8	21,1
P/BV	2,7	2,8	3,3

## Giudizio

**Prysmian ha riportato risultati del Q1 '26 solidi a livello di ricavi a EUR 5,22 mld (2% sopra consensus con crescita organica al 5,0%),** ma l'EBITDA è risultato a EUR 601 mln del 2% al di sotto del consensus. A livello divisionale, performance trainata da Digital Solutions (EBITDA EUR 88 mln, sopra attese). **La società ha confermato la guidance FY 26 sull'EBITDA nel range EUR 2,62/2,77 mld ed un FCF in area EUR 1,3/1,4 mld. A dare un tono positivo alla release sono state le dichiarazioni del management, che si è detto ottimista nel raggiungimento della parte alta del range di guidance, che potrebbe essere rivista con i risultati H1 '26.** La società ha inoltre anticipato che nelle prossime settimane verranno annunciati contratti a lungo termine con due hyperscalers, sulla base dei quali Prysmian aumenterà la capacità produttiva sulla fibra del 40/50% a livello globale. Il management ha anche indicato M&A come priorità strategica.

## TITOLI IN BUY STOXX50

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO							
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi	
<b>AZIONI STOXX50</b>																
<b>AIRBUS SE</b>	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	FR	28,3	5,4	Annual	<b>1,78%</b>	<b>179,70</b>	6,01%	2,8%	-7,7%	13,0%	157,4	221,3	
<b>ASML HOLDING NV</b>	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	53,5	25,8	Quarter	<b>0,54%</b>	<b>1384,80</b>	-1,72%	13,3%	50,8%	113,4%	587,8	1437,0	
<b>ASTRAZENECA PLC</b>	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	27,7	6,1	Semi-Anl	<b>1,72%</b>	<b>13802,00</b>	-0,82%	2,1%	1,1%	31,0%	10104,0	15730,0	
<b>AXA SA</b>	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	11,5	2,0	Annual	<b>5,84%</b>	<b>39,73</b>	-0,97%	2,7%	2,7%	1,3%	36,6	43,6	
<b>BANCO SANTANDER SA</b>	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	12,3	1,5	Semi-Anl	<b>2,24%</b>	<b>10,73</b>	2,88%	3,4%	7,8%	56,4%	6,8	11,3	
<b>IBERDROLA SA</b>	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	23,5	2,7	Semi-Anl	<b>3,42%</b>	<b>19,50</b>	-0,38%	-2,2%	7,1%	26,1%	15,1	20,6	
<b>NATIONAL GRID PLC</b>	Electric	GB00BDR05C01	GBp	GB	18,3	1,5	Semi-Anl	<b>4,06%</b>	<b>1195,50</b>	-6,67%	-6,3%	7,5%	18,9%	1000,5	1428,5	
<b>NESTLE SA-REG</b>	Food	CH0038863350	CHF	SZ	22,6	6,2	Annual	<b>3,90%</b>	<b>79,44</b>	0,84%	0,5%	5,0%	-5,8%	69,9	87,7	
<b>ROLLS-ROYCE</b>	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	GBp	GB	19,3	41,3	Irreg	<b>0,75%</b>	<b>1337,40</b>	7,09%	11,5%	16,8%	55,7%	853,8	1420,0	
<b>SCHNEIDER ELECTRIC</b>	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	36,4	6,4	Annual	<b>1,56%</b>	<b>269,95</b>	0,33%	2,0%	16,7%	23,8%	208,8	287,9	
<b>TOTALENERGIES SE</b>	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	12,8	1,5	Quarter	<b>4,52%</b>	<b>75,18</b>	-4,41%	-5,2%	36,7%	54,1%	49,2	81,3	

**Nel corso dell'ultima settimana, cinque azioni della Buy & Sell dello Stox50 hanno registrato una performance positiva e hanno sovraperformato il benchmark, arretrato dello 0,1%.**

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Rolls-Royce**, salita del 7,1%. Il movimento è stato sostenuto dall'avvio di copertura da parte di BNP Paribas con raccomandazione «Outperform» e target price a Gbp 1.500. L'investment bank ha evidenziato le prospettive di crescita, il miglioramento dei margini e la generazione di cassa della società, considerata tra le migliori del settore. Ulteriore supporto è derivato dal buon andamento del comparto difesa, che ha beneficiato di un rinnovato interesse degli investitori per il protrarsi delle tensioni in Medio-Oriente. Andamento molto positivo anche per **Airbus**, che ha chiuso la settimana con un progresso del 6,0%. L'azione ha beneficiato di un flusso di notizie favorevole sul fronte commerciale, con nuovi ordini per aeromobili cargo A350F da parte di Air China Cargo e Cathay Cargo, rafforzando la visibilità sul backlog. Le criticità legate ai ritardi nelle consegne e alle tensioni con le autorità cinesi non hanno impedito al mercato di focalizzarsi sui segnali positivi di domanda e sulla solidità del comparto aerospaziale. Performance solida per **Banco Santander** (+2,9%), sostenuto da diversi catalyst positivi. In particolare, l'approvazione da parte degli azionisti di Webster Financial dell'operazione da USD 12 miliardi ha rappresentato un passaggio chiave, mentre la ripresa del programma di buyback da EUR 5 miliardi e la gestione attiva del capitale AT1 hanno contribuito a migliorare il sentiment sul titolo. **Nestlé** ha registrato un rialzo più contenuto (+0,8%), in linea con il profilo difensivo dell'azione, grazie al contributo dell'accordo di licensing con Seres Therapeutics per il farmaco VOWST in Europa. **Schneider Electric** ha chiuso la settimana sostanzialmente invariata (+0,3%), in assenza di catalizzatori significativi a livello di gruppo. Le indicazioni di crescita del business data center in India rappresentano un segnale positivo di medio termine, ma non hanno avuto impatto immediato sulla performance. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **National Grid** (-6,7%). L'azione ha risentito di una marcata rotazione fuori dalle utilities, con vendite diffuse a livello globale. Sulla performance ha pesato anche lo stacco del dividendo (dividend yield del 2,5%) e la decisione di Morgan Stanley e RBC di tagliare il target price rispettivamente da Gbp1480 a Gbp 1475 e da Gbp 1400 a Gbp 1375. Debolezza marcata per **TotalEnergies** (-4,4%), penalizzata principalmente dal calo del prezzo del petrolio durante la settimana. Le dinamiche geopolitiche e le aspettative di riapertura dello Stretto di Hormuz hanno pesato sul comparto energetico nel suo complesso, indipendentemente dai fondamentali societari. Dopo avere registrato il massimo storico a inizio settimana, **ASML** ha chiuso in calo dell'1,7%, sottoperformando il comparto semiconduttori complessivamente positivo. Alla base del ribasso ci sono le prese di profitto dopo i forti rialzi delle ultime settimane e i timori che Nikon possa iniziare una battaglia sui prezzi nel mercato delle macchine per la fotolitografia. **Axa** ha registrato un calo dell'1,0%, in linea con l'andamento del comparto assicurativo. L'emissione di debito subordinato Tier 2 rappresenta un'operazione ordinaria di gestione del capitale e non ha avuto impatti rilevanti sull'azione. Performance leggermente negativa per **AstraZeneca** (-0,8%), in un contesto di notizie contrastanti sul fronte clinico e regolatorio. L'approvazione da parte della FDA di Imfinzi per la cura del cancro alla prostata è stata compensata dall'esito negativo dello studio di Fase III CARES per la cura dell'amiloidosi e dal rinvio della decisione della FDA su camizestrant, una pillola sperimentale per il cancro al seno, mantenendo complessivamente neutrale il sentiment degli investitori. Infine, **Iberdrola** ha perso lo 0,4%, perdendo i guadagni iniziali legati all'upgrade a «Overweight» da parte di Barclays. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stox50.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AIRBUS - EUR

## ISIN

NL0000235190

## SETTORE

Industrial

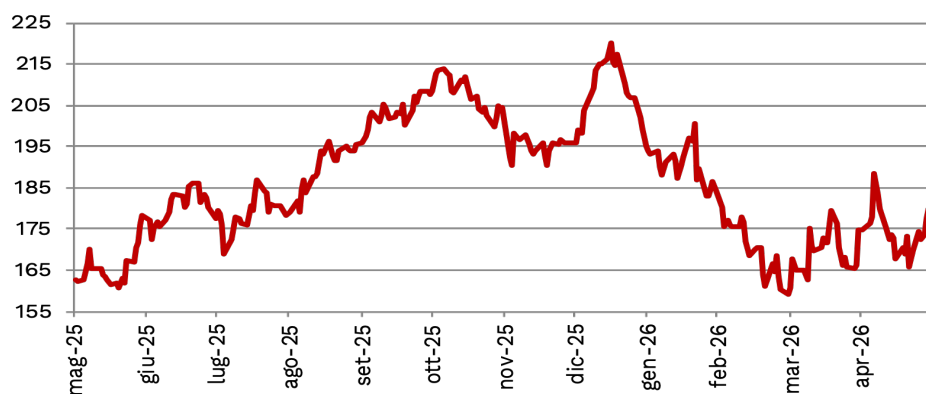
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 134,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Airbus è un pioniere internazionale nel settore aerospaziale. Progetta, produce e fornisce servizi e soluzioni aerospaziali ai clienti su scala globale. È la più grande compagnia aeronautica e spaziale d'Europa. Airbus vanta una posizione di forza a causa delle difficoltà del suo principale competitor (Boeing – azione in restricted list) nel business della produzione di aeromobili, che è a tutti gli effetti un duopolio. A livello geografico, l'Europa rappresenta il 34% del fatturato, l'Asia-Pacifico il 31%, il Nord America il 16%, il Middle East il 7%, l'America Latina il 4% e gli altri paesi l'8%. La compagnia opera attraverso tre segmenti: Airbus Commercial Aircraft (72% del fatturato) che sviluppa, produce e vende velivoli di grandi dimensioni; Airbus Helicopters (11% del fatturato) che costruisce e commercializza elicotteri civili e militari; il comparto Airbus Defense and Space (17% del fatturato) che progetta e fornisce velivoli militari a difesa di governi, aziende e infrastrutture critiche.

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	65.446	69.230	73.420
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	8.080	8.207	10.261
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.789	4.232	5.221
UTILE PER AZIONE ADJ	4,8	5,36	6,6
DIVIDENDO	1,8	2,0	2,6
DIVIDEND YIELD	1,3%	1,3%	1,3%
P/E	29,1	28,9	30,0
P/BV	6,2	6,2	7,1

## Giudizio

**Airbus ha pubblicato risultati del Q1 '26 misti ma migliori del consensus sugli utili. I ricavi si sono attestati a EUR 12,7 mld, sostanzialmente in linea con le attese, con un calo del 7% a/a legato a minori consegne (114 aerei) e a un USD più debole.** L'EPS reported è stato pari a EUR 0,74, ben sopra il consensus (EUR 0,46), mentre l'EBIT adjusted di EUR 300 mln è risultato sotto le stime per l'impatto delle minori consegne nel Commercial Aircraft, solo in parte compensate dalla buona performance di Defence & Space. Il free cash flow è stato negativo (-EUR 2,5 mld), come tipico del primo trimestre. La conference call ha chiarito il divario tra produzione e consegne, causato in gran parte da un ritardo amministrativo temporaneo su circa 20 consegne in Cina, ora risolto. **Il management ha confermato la guidance per l'intero anno, che prevede circa 870 aeromobili consegnati (rispetto ai 793 del 2025), un EBIT rettificato di EUR 7,5 miliardi e FCF di EUR 4,5 miliardi, sottolineando la fiducia nella capacità operativa del secondo semestre nonostante un inizio d'anno debole.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASML HOLDING - EUR

## ISIN

NL0010273215

## SETTORE

Semiconductor

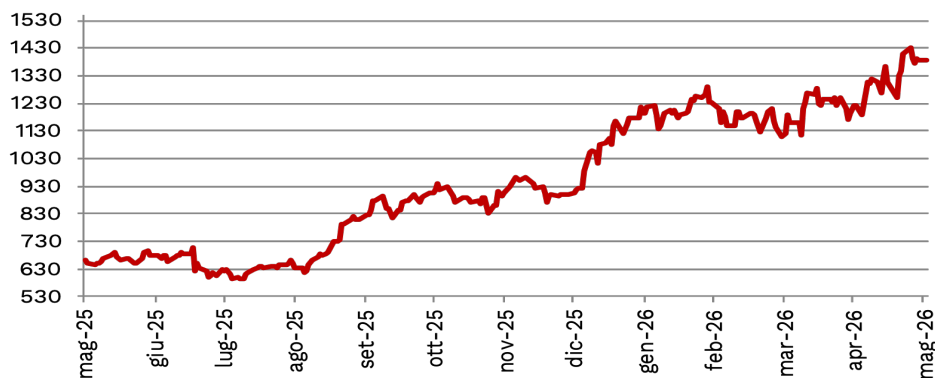
## PAESE

Paesi Bassi

## MARKET CAP

EUR 547,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**ASML è attiva nello sviluppo, produzione, marketing e vendita di macchinari per l'industria dei semiconduttori.** La società fornisce anche upgrade ai macchinari già consegnati oltre ad altri servizi post-vendita. Le operazioni sono svolte a livello globale. L'azienda serve, attraverso un'ampia gamma di prodotti, i principali produttori di chip del mondo, tra cui Intel e Samsung. Il concetto di innovazione si estrinseca molto bene attraverso investimenti consistenti e sostenuti in attività di ricerca e sviluppo che permettono di migliorare la gamma di prodotti e applicativi software offerti sia in termini di prestazione che di potenziale utilizzo.

## Giudizio

**In Q1 '26 ASML ha pubblicato risultati migliori delle attese e alzato la guidance sui ricavi per l'intero 2026, pur abbassando quella per Q2.** I ricavi sono stati pari a EUR 8,8 miliardi, (+1% sul consensus) e il gross margin del 53% (+1% sul consensus). L'utile netto è stato di EUR 2,757 mld contro attese di consensus a EUR 2,536 mld. Pur non fornendo più un'indicazione puntuale sull'andamento degli ordini, la società ha detto che rimangono forti. Per il Q2 '26 la guidance sui ricavi è di EUR 8,4-9,0 miliardi (consensus EUR 9,04 mld) mentre per l'intero 2026 di EUR 36-40 mld (da EUR 34-39 mld), superiore al consensus di EUR 37,9 mld. Il gross profit è confermato al 51-53% (consensus 52,5%). Si prevede che tutti i prodotti cresceranno. Il business non-EUV è ora stimato in crescita rispetto alla precedente previsione di stabilità, e le unità DUV ad immersione dovrebbero avvicinarsi ai livelli del 2025. **Nell'investor day del 14 novembre la società ha indicato ricavi per EUR 44-60 miliardi nel 2030 e un gross margin del 56-60%, confermando le solide prospettive di medio periodo.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASTRAZENECA - GBP

## ISIN

GB0009895292

## SETTORE

Health care

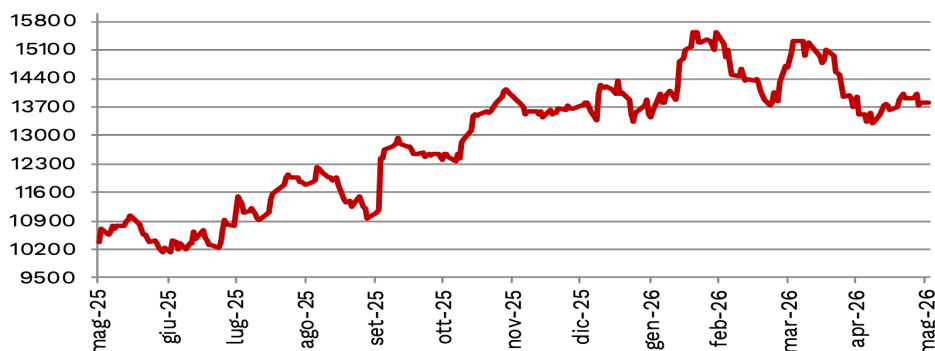
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 215,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

AstraZeneca è una società biofarmaceutica focalizzata sulla scoperta, sullo sviluppo e sulla commercializzazione di farmaci nell'ambito dell'oncologia, delle malattie rare e dei prodotti biofarmaceutici, compresi quelli cardiovascolari, renali e metabolici, respiratori e immunologici. La sua pipeline costituisce un portafoglio di terapie sperimentali in varie fasi di sviluppo clinico e comprende il portafoglio di Alexion Rare Disease che comprende circa 178 progetti. **In termini geografici la società opera a livello globale, con il 39% del fatturato realizzato in USA, il 12,9% in Cina e il 9% in Giappone.**

## (Dati in GBP)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	45.811	54.073	58.793
M.O.L. ADJ (MLN)	13.580	16.691	19.476
UTILE NETTO ADJ (MLN)	5.961	7.035	10.225
UTILE PER AZIONE ADJ	3,81	4,5	6,5
DIVIDENDO	3,0	3,1	3,2
DIVIDEND YIELD	2,4%	2,4%	1,7%
P/E	35,4	29,1	28,4
P/BV	4,9	5,0	6,0

## Giudizio

AstraZeneca ha uno dei profili di crescita migliori all'interno del comparto health care, guidato dai principali farmaci oncologici dell'azienda (Tagrisso, Lynparza, Enhertu, Imfinzi, Calquence), ora integrato dalla posizione di leader nelle malattie rare (tramite l'acquisizione di Alexion). AstraZeneca ha pubblicato risultati del Q1 '26 nettamente superiori alle stime di consensus. I ricavi totali hanno raggiunto GBP 15,3 mld, in crescita +8% a cambi costanti, oltre le attese (GBP 14,7 mld), trainati da una performance molto solida nei segmenti Oncologia e Malattie rare. In particolare, l'oncologia ha continuato a essere il principale motore di crescita grazie a farmaci chiave come Imfinzi, Enhertu e Tagrisso. Il core EPS si è attestato a GBP 2,58, sopra il consensus di circa GBP 2,53, sostenuto da un core operating profit in aumento del 12%. **Il management ha confermato la guidance 2026, con ricavi attesi in crescita mid-to-high single digit e core EPS in aumento a bassa doppia cifra, rafforzando la visibilità del profilo di crescita nel medio periodo.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AXA - EUR

## ISIN

FR0000120628

## SETTORE

Insurance

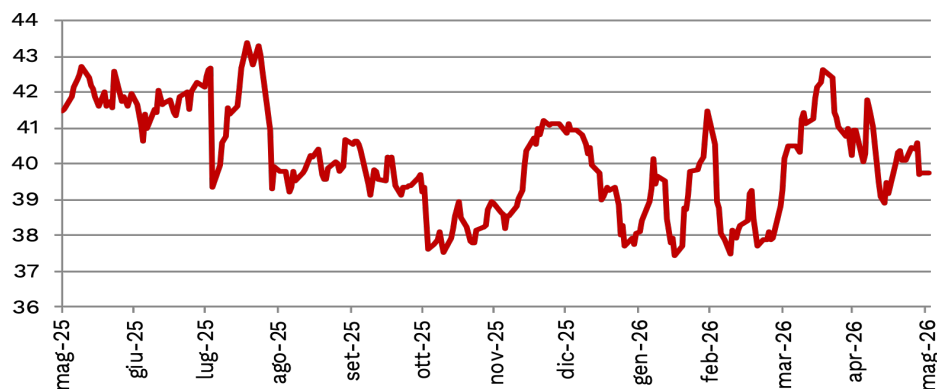
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 84,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Axa è tra i leader mondiali nel settore della protezione ed offre soluzioni assicurative e finanziarie specializzate e personalizzate nei settori Vita, Danni, e Asset management. La commercializzazione tradizionale avviene attraverso il canale agenziale e i clienti serviti sono sia retail che aziende. AXA è presente in mercati geograficamente diversificati tra di loro, con operazioni concentrate principalmente in Europa e Asia Pacifico. La compagnia negli ultimi anni ha espanso in maniera accelerata e importante il suo brand anche nei mercati emergenti e in particolare in Cina, dove ha stipulato una partnership importante e fondamentale con la più grande banca cinese (Industrial and Commercial Bank of China Co.) e ha acquistato Tian Ping, una società cinese specializzata in licenze Property and Casualty. Le attività core della compagnia sono principalmente due: quella assicurativa volta a proteggere le proprietà, la responsabilità, la vita e salute dei propri assistiti e quella legata all'asset management volta a gestire gli asset con strategie di investimento attive.

BUY &amp; SELL EQUITY 03 GIUGNO 2026

## (Dati in EUR)

	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	83.627	87.303	91.139
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	9.218	10.412	10.368
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.189	7.886	9.797
UTILE PER AZIONE ADJ	3,13	3,5	4,5
DIVIDENDO	1,98	2,15	2,3
DIVIDEND YIELD	6,7%	6,3%	5,7%
P/E	9,4	9,8	9,0
P/BV	1,3	1,4	1,7

## Giudizio

Axa ha registrato in Q1 '26 risultati superiori alle stime di consensus grazie alla solida performance del comparto danni e salute. I ricavi complessivi sono saliti a EUR 34,2 miliardi, in crescita del 6% rispetto all'anno precedente e oltre gli EUR 33,8 miliardi stimati dal consensus degli analisti. L'andamento dei premi nel settore commerciale e i ripetuti aumenti tariffari hanno compensato l'impatto dei sinistri legati alle catastrofi naturali in Europa. Forti di questi dati, i vertici aziendali hanno confermato la guidance per l'intero esercizio 2026, ribadendo l'obiettivo di un utile operativo per azione in crescita tra il 6% e l'8%. Il management ha inoltre confermato il piano di buyback da EUR 1,6 miliardi, consolidando la fiducia sulla generazione di cassa.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## BANCO SANTANDER - EUR

## ISIN

ES0113900J37

## SETTORE

Banks

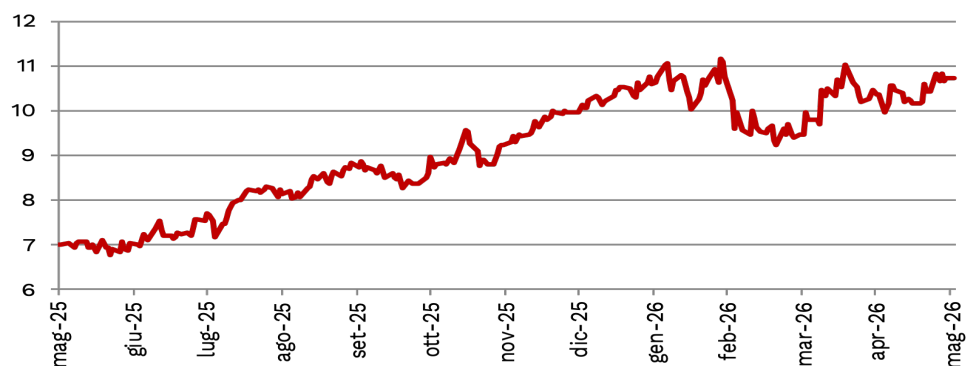
## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 153,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Banco Santander è la maggiore banca spagnola. Si occupa prevalentemente di servizi bancari tradizionali, sia per i clienti privati che per le imprese. L'attività del gruppo è ben distribuita a livello globale, organizzata in quattro aree geografiche principali: **Europa Continentale**: dove gestisce tutte le operazioni nel mainland europeo; **Regno Unito**: con tutte le sue filiali e unità operative nel Paese; **America Latina**: che comprende tutte le attività finanziarie svolte tramite banche e società controllate nella regione; **Stati Uniti**: un'area che include diverse filiali chiave, come Santander Bank, Santander Consumer USA e la filiale di New York.

Il modello commerciale è progettato per soddisfare le esigenze di una clientela molto varia, dai privati con diversi livelli di reddito fino alle grandi aziende.

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	57.423	62.211	62.390
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	32.222	36.177	36.665
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.076	12.574	14.101
UTILE PER AZIONE ADJ	0,539	0,65	0,9
DIVIDENDO	0,1178	0,195	0,225
DIVIDEND YIELD	3,7%	4,4%	2,2%
P/E	5,8	5,8	11,2
P/BV	0,6	0,6	1,3

## Giudizio

**Banco Santander ha chiuso Q1 '26 con risultati record, superando le attese del mercato.** L'utile netto è balzato a EUR 5,46 miliardi (+60% su base annua), un dato tuttavia influenzato da una plusvalenza una tantum di EUR 1,9 miliardi legata alla cessione di Santander Bank Polska. **Al netto delle componenti straordinarie, l'utile sottostante è stato di EUR 3,6 miliardi, in crescita del 12% e superiore ai 3,46 miliardi previsti dal consensus degli analisti. La performance è stata trainata da ricavi solidi (EUR 15,1 miliardi, +6%) e da un miglioramento dell'efficienza operativa (rapporto cost/income al 42,8%).** Nonostante l'aumento degli accantonamenti in Argentina e Regno Unito, il CET1 ratio si è attestato al 14,4%. **La banca ha confermato tutti i target per il 2026, puntando a una crescita dei ricavi di circa il 5%, un RoTE superiore al 15% e un CET1 ratio del 13%. La banca ha anche ribadito la politica di remunerazione che vede payout strutturale del 50% dell'utile sottostante.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## IBERDROLA - EUR

## ISIN

ES0144580Y14

## SETTORE

Utility

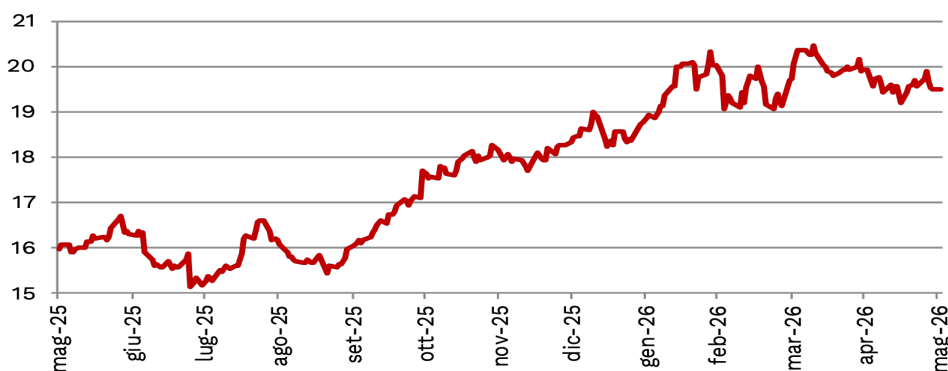
## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 132,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Iberdrola è una delle principali società energetiche globali, leader nelle energie rinnovabili e una delle tre più grandi aziende al mondo nel suo settore per capitalizzazione di mercato. Il Gruppo fornisce energia a quasi cento milioni di persone e svolge le sue attività in Europa, Stati Uniti, Brasile, Messico e Australia. Iberdrola dispone anche di piattaforme di crescita in nuovi mercati europei e asiatici. Grazie al suo impegno pionieristico nelle energie rinnovabili, Iberdrola è un punto di riferimento internazionale nella lotta ai cambiamenti climatici, avendo già investito oltre EUR 120 miliardi negli ultimi due decenni per costruire un modello energetico sostenibile basato su solidi principi ambientali, sociali e di governance (ESG).

## (Dati in EUR)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	49.335	44.739	45.547
M.O.L. ADJ (MLN)	14.417	16.848	16.592
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.803	5.612	6.285
UTILE PER AZIONE ADJ	0,719	0,841	0,925
DIVIDENDO	0,5	0,56	0,68
DIVIDEND YIELD	4,2%	4,2%	3,4%
P/E	16,5	15,8	20,0
P/BV	1,7	1,8	1,8

## Giudizio

Iberdrola ha pubblicato risultati di Q1 '26 positivi e leggermente superiori alle attese di consensus. L'utile netto adjusted si è attestato a EUR 1,87 mld (+11% a/a), marginalmente sopra il consensus, trainato soprattutto dalla forte performance del business Networks (+9% a/a), sostenuto dall'espansione della base di asset regolati in USA e Regno Unito, da minori costi finanziari e un tax rate più favorevole. L'EBITDA adjusted è cresciuto a EUR 4,1 mld, anch'esso lievemente migliore delle attese, mentre il segmento Generation & Customers ha mostrato una flessione (-3% a/a) per effetti regolatori e costi non ricorrenti in Iberia. Il leverage resta sotto controllo (net debt/EBITDA ~3,4x). Alla luce del trimestre, la società ha rivisto al rialzo la guidance 2026, prevedendo ora una crescita dell'utile netto >8% (da >6% precedente), elemento accolto favorevolmente dal mercato.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NATIONAL GRID – GBP

## ISIN

GB00BDR05C01

## SETTORE

Utility

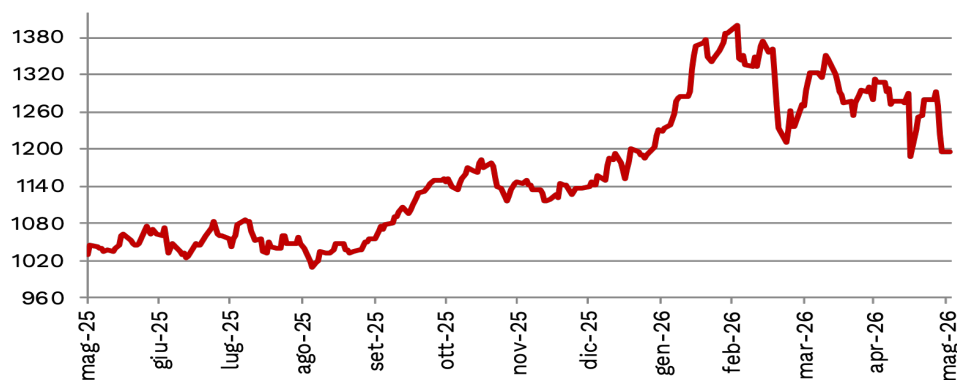
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 63,7mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**National Grid plc è un utility con sede nel Regno Unito le cui attività principali riguardano la trasmissione e la distribuzione di elettricità in Gran Bretagna e di elettricità e gas negli Stati Uniti nord-orientali.** I suoi segmenti includono: UK Electricity Transmission, UK Electricity Distribution, New England, New York e National Grid Ventures. Il segmento UK Electricity Transmission comprende le reti di trasmissione elettrica ad alta tensione in Inghilterra e Galles.

Il segmento UK Electricity Distribution include le reti di distribuzione elettrica di NGED nelle Midlands orientali, nelle Midlands occidentali, nel sud-ovest dell'Inghilterra e nel Galles meridionale. Il segmento New England comprende le reti di distribuzione elettrica, le reti di trasmissione elettrica ad alta tensione e le reti di distribuzione del gas nel New England. Il segmento New York include le reti di distribuzione elettrica, le reti di trasmissione elettrica ad alta tensione e le reti di distribuzione del gas a New York.

BUY &amp; SELL EQUITY 03 GIUGNO 2026

(Dati in GBP)	2024	2025	2026
FATTURATO (MLN)	19.850	18.378	17.687
M.O.L. ADJ (MLN)	7.523	7.532	7.927
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.290	2.902	3.241
UTILE PER AZIONE ADJ	0,617	0,614	0,652
DIVIDENDO	0,6	0,46	0,48
DIVIDEND YIELD	5,5%	4,6%	4,1%
P/E	17,3	16,4	19,5
P/BV	1,2	1,3	1,5

## Giudizio

**National Grid ha chiuso il FY26 con un utile operativo di GBP 5,680 miliardi (+6% a/a), leggermente inferiore alle stime di consensus (GBP 5,805 mld). L'EPS si è attestato a GBp 78,0, in linea con le attese, assorbendo l'impatto dei rimborsi ai clienti negli USA.** La performance operativa ha superato la guidance della società: le capex hanno raggiunto GBP 11,6 miliardi e la crescita della base attivi regolata (RAB) ha toccato il 12%. Il RoE di gruppo è salito al 9,8% (+80 bps), trainato dai ricavi regolati nel Regno Unito e a New York. A livello divisionale, il comparto UK ET ha sovraperformato con un RORE dell'8,2%, così come UK ED (8,1%). Negli USA, il New England ha centrato le stime al 9,2%, mentre New York ha rallentato all'8,7%. **La società ha confermato la guidance per il periodo FY27-FY31, che vede una crescita degli attivi del 10% CAGR e dell'EPS dell'8-10%. Per il FY27 si attende un balzo dell'EPS del 13-15%, spinto dal passaggio normativo a RIIIO-T3. Il piano di capex quinquennale resta solido a oltre GBP 70 miliardi, con un debito netto/RAB previsto a fine periodo nella fascia alta del 60%.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NESTLE' - CHF

## ISIN

CH0038863350

## SETTORE

Consumer staples

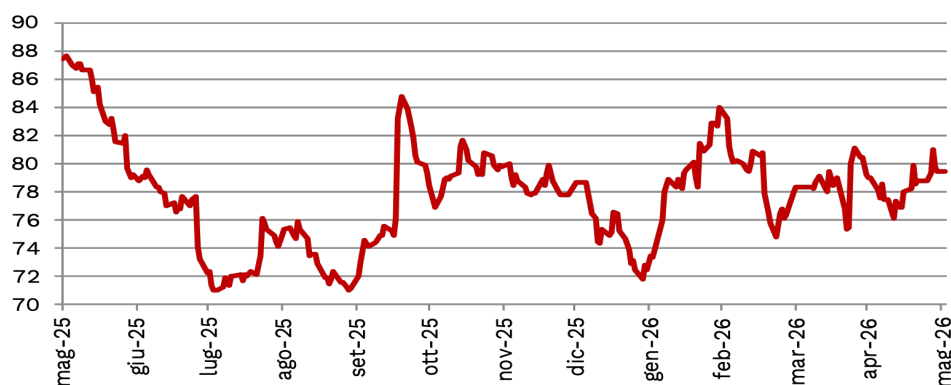
## PAESE

Svizzera

## MARKET CAP

CHF 202,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Nestlé è un'azienda multinazionale svizzera che opera nel settore alimentare. La società produce e distribuisce una grande varietà di prodotti per la nutrizione, salute e benessere dell'uomo. Le categorie di prodotto comprendono dall'acqua minerale, alle bevande energetiche, al caffè e the, ai latticini, ai surgelati di vario genere, fino agli omogeneizzati. La distribuzione dei prodotti avviene omnicanale sotto diversi marchi tra cui **S.Pellegrino, Nesquik, Cheerios e Lion Cereals, KitKat, Smarties, Nespresso, Nescafé e Buitoni**. Marchio riconosciuto a livello internazionale l'azienda **commercializza i propri prodotti in tutto il mondo**, con una presenza maggiore nel mercato domestico svizzero, negli Stati Uniti, Cina, Brasile, Messico, Germania, Regno Unito, Italia, Canada, Francia, Turchia, Ucraina, Georgia, Ungheria, Malta, Romania, Spagna.

(Dati in CHF)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	92.998	91.354	89.490
M.O.L. ADJ (MLN)	19.511	19.286	18.022
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.209	10.884	9.033
UTILE PER AZIONE ADJ	4,23	4,19	3,51
DIVIDENDO	3,0	3,05	3,1
DIVIDEND YIELD	3,1%	4,1%	3,9%
P/E	23,1	17,9	22,4
P/BV	7,4	5,4	5,2

## Giudizio

Nestlé ha pubblicato ricavi per il Q1 '26 migliori delle attese, evidenziando come la società possa avere intrapreso un sentiero di recupero che potrebbe durare anche nei prossimi trimestri. I ricavi sono diminuiti del 5,7% a/a a CHF 21,3 mld a causa del forte impatto negativo del forex (-9,3%), in parte compensato dalla crescita organica del 3,5%, superiore alle attese di consensus di +2%. La crescita interna reale è stata dell'1,2% e dei prezzi del 2,3%. L'incremento organico dei ricavi è stato sostenuto nei paesi emergenti (+4,6%) mentre nei paesi sviluppati è stato più moderato (+2,8%). Il caffè ha registrato una crescita organica del 9,3%, con un RIG (Real Internal Growth) del 3,5% e un impatto dei prezzi del 5,7%. I richiami di latte artificiale hanno avuto un impatto negativo di 90 punti base, in linea con le previsioni. **La società ha confermato la guidance per il 2026 di una crescita organica del 3-4%, con un miglioramento rispetto ai livelli del 2025 del RIG (0,8%) e del margine operativo sottostante (16,1%), e un FCF maggiore di CHF 9 miliardi.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ROLLS ROYCE - GBP

## ISIN

GB00B63H8491

## SETTORE

Industrial

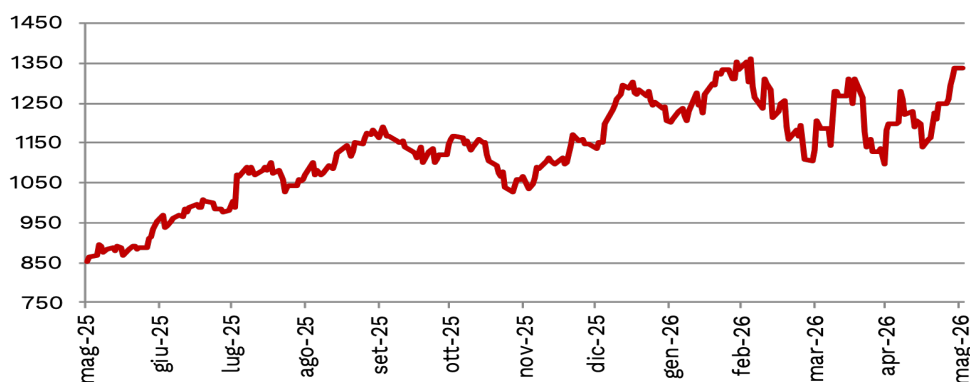
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 104,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Rolls-Royce Holdings plc è una delle realtà industriali più note del Regno Unito, specializzata nello sviluppo di tecnologie di potenza e propulsione destinate a settori dove la sicurezza è fondamentale: dall'aviazione al mare, fino alle applicazioni a terra. L'azienda opera attraverso quattro aree principali. Con **Civil Aerospace** (51% dei ricavi), Rolls-Royce produce e commercializza motori per l'aviazione civile e garantisce assistenza e manutenzione lungo l'intero ciclo di vita dei prodotti. La divisione **Defense** (25%) è dedicata invece al comparto militare, con motori per aerei da difesa, propulsione navale e sistemi nucleari per sottomarini. Il settore **Power Systems** (24%) sviluppa soluzioni integrate per la generazione di energia e per la propulsione su larga scala, mentre **New Markets** (per ora peso trascurabile sui ricavi) guarda al futuro, con progetti legati ai reattori modulari di piccole dimensioni (SMR) e a nuove tecnologie per la produzione di energia elettrica. Il gruppo conta diverse società controllate, tra cui **Aerospace Transmission Technologies GmbH** e **PT Rolls-Royce**, a conferma della sua presenza internazionale e della costante attenzione all'innovazione.

**BUY & SELL EQUITY** 03 GIUGNO 2026

## (Dati in GBP)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	15.409	17.848	20.059
M.O.L. ADJ (MLN)	2.568	3.317	4.362
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.412	2.521	5.841
UTILE PER AZIONE ADJ	0,285	0,2987	0,6914
DIVIDENDO	0,0	0,06	0,095
DIVIDEND YIELD	0,0%	1,1%	0,7%
P/E	10,4	19,0	16,6
P/BV	n.d.	n.d.	21,7

## Giudizio

**Rolls-Royce si conferma una delle storie di ristrutturazione industriale di maggior successo nel panorama europeo, come evidenziato dai solidi risultati dell'esercizio 2025.** Il gruppo ha superato le attese del consenso su tutti i principali parametri, con un EBIT in crescita del 6% trainato dall'eccellente performance della divisione Power Systems. Le prospettive per il 2026 delineano una traiettoria di crescita estremamente profittevole: la guidance sull'EBIT rettificato (GBP 4,0-4,2 miliardi) supera del 11% le stime degli analisti, supportata da una solida ripresa operativa nell'aviazione civile, con ore di volo dei motori (EFH) previste tra il 115% e il 120% rispetto ai livelli pre-pandemici del 2019. **Il vero catalizzatore per il valore nel lungo termine è però l'importante revisione al rialzo dei target al 2028. L'incremento del 18% della guidance sul Free Cash Flow e del 35% sull'EBIT riflette una fiducia strutturale nei margini, con la divisione Civil accreditata di una redditività al 21-23%. A suggellare questo ottimismo, il management ha lanciato un massiccio piano di buyback da GBP 7-9 miliardi per il triennio 2026-2028. Tale politica di remunerazione prevede il ritorno agli azionisti del 75-90% del cash flow cumulato.**

# SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

## ISIN

FR0000121972

## SETTORE

Industrial

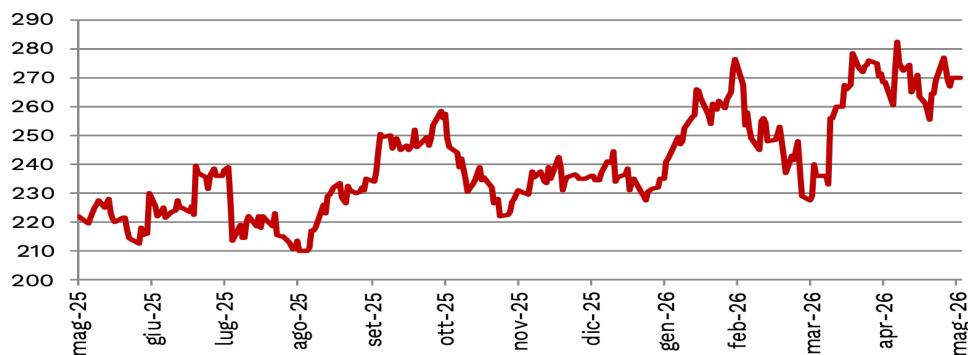
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 155,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Schneider produce e commercializza prodotti per il monitoraggio e distribuzione di energia elettrica ad edifici sia ad uso residenziale che commerciale.** Tra i principali prodotti aziendali venduti si hanno interruttori, prese di corrente, contatori e pulsanti di accensione e spegnimento. L'azienda è attiva anche nel campo delle energie rinnovabili trasformando energia solare in energia elettrica. A livello geografico l'azienda ha una presenza internazionale servendo milioni di utenti in più di 100 paesi nel mondo.

## (Dati in EUR)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	35.902	38.153	40.152
M.O.L. ADJ (MLN)	7.442	8.215	8.463
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.003	4.269	4.163
UTILE PER AZIONE ADJ	7,07	7,53	7,4
DIVIDENDO	3,5	3,9	4,2
DIVIDEND YIELD	2,4%	1,9%	1,6%
P/E	21,3	25,7	32,0
P/BV	3,0	3,9	4,5

## Giudizio

**Schneider Electric si conferma tra le aziende a maggiore crescita nel settore European Capital Goods, sostenuta dal portafoglio prodotti per data center.** Schneider Electric ha pubblicato risultati del Q1 '26 in linea con le stime di consensus. I ricavi hanno raggiunto EUR 9,8 mld, in crescita +11,2% organica, battendo di poco le attese (EUR 9,76 mld), grazie soprattutto alla forte domanda nei Data Center e alla buona performance di Energy Management (+12,8%). Industrial Automation è cresciuta del 4,4%, confermando un recupero graduale. La crescita è stata ampia a livello geografico, con Nord America e Cina/Est Asia in doppia cifra. La società ha confermato la guidance 2026 (ricavi organici +7-10% e Adjusted EBITA +10-15%), segnale di fiducia sulla visibilità della domanda e sull'efficacia delle azioni di pricing. Nel complesso, un trimestre di qualità, migliore del consensus sul top-line e coerente con un profilo di crescita strutturale legato a elettrificazione, digitale e AI.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## TOTALENERGIES - EUR

ISIN

FR0000120271

SETTORE

Energy

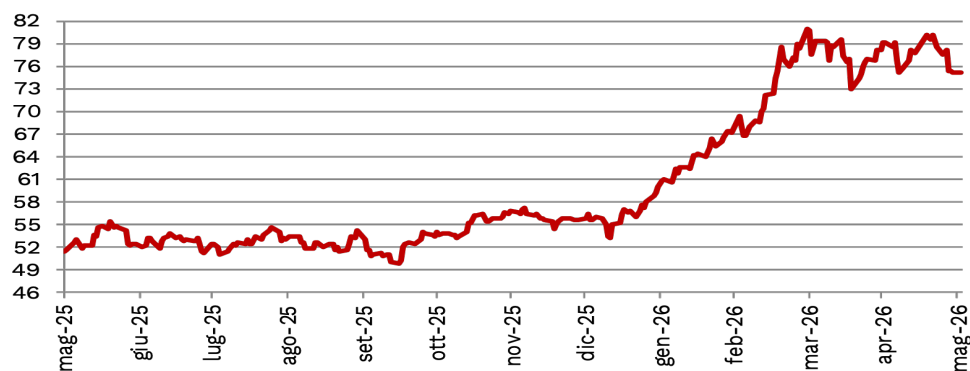
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 179,3mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**TotalEnergies è tra le più grandi compagnie petrolifere al mondo e un importante fornitore di energia a basse emissioni di carbonio. Le attività core della società coprono l'intera catena produttiva, dall'esplorazione e ricerca di nuovi giacimenti, all'estrazione, alla raffinazione, alla generazione di energia, al trasporto, fino alla trasformazione di petrolio greggio e gas naturale in prodotti finiti o intermedi o ulteriormente utilizzabili nella produzione di sostanze chimiche. Il brand infatti opera su larga scala anche in campo chimico commercializzando diversi prodotti, tra cui vernici, adesivi e resine. TotalEnergies sviluppa anche energie rinnovabili con particolare attenzione a quella solare e alle biomasse.** A livello geografico la ricerca di petrolio avviene prevalentemente in mare aperto per lo più in Africa ed Europa e l'azienda opera su scala internazionale in oltre 130 paesi servendo una vasta rete globale di clienti e fornitori principalmente nei paesi europei, del Medio Oriente e dell'Africa.

BUY &amp; SELL EQUITY 03 GIUGNO 2026

(Dati in EUR)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	218.945	195.610	182.344
M.O.L. ADJ (MLN)	50.030	43.143	40.555
UTILE NETTO ADJ (MLN)	21.384	15.758	13.127
UTILE PER AZIONE ADJ	8,67	6,69	5,78
DIVIDENDO	3,23	3,34	3,8
DIVIDEND YIELD	5,0%	5,6%	5,0%
P/E	7,8	8,3	11,3
P/BV	1,4	1,2	1,5

## Giudizio

**TotalEnergies ha pubblicato i risultati di Q1 '26 nettamente superiori alle stime di consensus.** L'utile netto adjusted si è attestato a USD 5,4 mld, con l'EPS a USD 2,45 (consensus a USD 2,0), grazie a prezzi del petrolio più elevati, al contributo dei nuovi avviamenti upstream e alla forte performance del LNG. Il cash flow operativo ha raggiunto USD 8,6 mld, anch'esso superiore alle attese. La produzione organica è cresciuta del 4% a/a, compensando le perdite legate al contesto geopolitico in Medio Oriente grazie a ramp-up in Brasile e Libia. Positivi i risultati di Integrated LNG e Power, mentre Refining & Chemicals ha registrato un recupero marcato. Il CdA ha inoltre annunciato un aumento del dividendo intermedio del 5,9%. **Sul fronte della guidance non ci sono state novità: confermati i target** per un incremento della produzione energetica complessiva del 5%; produzione di olio e gas a +3%; produzione elettrica in aumento del 25% circa; investimenti netti per circa USD 15 miliardi; piano di riduzione costi con un obiettivo di risparmi di cassa pari a USD 12,5 miliardi nel periodo 2026-2030 (di cui USD 2,5 miliardi già nel 2026); target di indebitamento fissato a circa il 15% entro fine 2026.

## TITOLI IN BUY S&P100

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
<b>AZIONI S&amp;P100</b>															
<b>ALPHABET INC</b>	Internet	US02079K3059	USD	US	38,9	9,6	Quarter	<b>0,22%</b>	<b>380,34</b>	-0,69%	-1,4%	21,6%	122,2%	162,0	408,6
<b>AMAZON.COM INC</b>	Internet	US0231351067	USD	US	38,6	6,6	None	<b>n.d.</b>	<b>270,64</b>	1,62%	0,9%	17,3%	32,0%	196,0	278,6
<b>AT&amp;T INC</b>	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	13,8	1,6	Quarter	<b>4,48%</b>	<b>24,80</b>	-1,82%	-5,1%	2,1%	-6,9%	23,0	29,8
<b>BROADCOM INC</b>	Semiconductors	US11135F1012	USD	US	79,2	26,5	Quarter	<b>0,55%</b>	<b>446,77</b>	7,88%	6,1%	29,3%	86,0%	241,1	448,9
<b>CISCO SYSTEMS INC</b>	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	39,5	9,7	Quarter	<b>1,37%</b>	<b>120,47</b>	-0,05%	31,2%	58,0%	95,6%	62,7	121,4
<b>GILEAD SCIENCES</b>	Biotechnology	US3755581036	USD	US	17,6	7,1	Quarter	<b>2,37%</b>	<b>134,43</b>	0,05%	2,1%	10,1%	25,4%	104,5	157,3
<b>GOLDMAN SACHS</b>	Banks	US38141G1040	USD	US	18,5	2,8	Quarter	<b>1,66%</b>	<b>1025,56</b>	2,89%	11,5%	17,8%	74,2%	592,2	1027,2
<b>META PLATFORMS</b>	Internet	US30303M1027	USD	US	18,8	6,6	Quarter	<b>0,33%</b>	<b>632,51</b>	3,65%	3,9%	-4,1%	-2,0%	520,3	796,3
<b>MICROSOFT CORP</b>	Software	US5949181045	USD	US	28,5	8,1	Quarter	<b>0,79%</b>	<b>450,24</b>	7,57%	8,9%	-6,5%	-1,4%	356,3	555,5
<b>NEXTERA ENERGY INC</b>	Electric	US65339F1012	USD	US	20,5	3,3	Quarter	<b>2,67%</b>	<b>87,01</b>	-1,74%	-10,3%	9,1%	26,8%	67,2	98,8
<b>NVIDIA CORP</b>	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	37,0	26,2	Quarter	<b>0,02%</b>	<b>211,14</b>	-1,95%	6,4%	13,2%	56,3%	135,4	236,5
<b>PROCTER &amp; GAMBLE</b>	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	21,2	6,2	Quarter	<b>2,97%</b>	<b>143,56</b>	-0,61%	-2,5%	1,6%	-13,1%	137,6	169,0
<b>THERMO FISHER</b>	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	25,2	3,5	Quarter	<b>0,36%</b>	<b>492,51</b>	9,87%	5,0%	-14,9%	22,7%	385,5	644,0

### Sette azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana. Cinque azioni hanno sovraperformato il benchmark, salito dell'1,6%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Thermo Fisher**, in rialzo del 9,9%. Il movimento è stato guidato principalmente da fattori settoriali, in particolare dai risultati significativamente superiori alle attese pubblicati da Agilent, che hanno fornito un impulso positivo all'intero comparto life sciences tools. La società ha presentato nuove soluzioni di spettrometria di massa in occasione della conferenza ASMS 2026, rafforzando la visibilità sulle prospettive di crescita in ambiti ad alto valore aggiunto come proteomica e multiomica. Andamento molto positivo anche per **Broadcom**, che ha chiuso la settimana con un progresso del 7,9%, sostenuta da un mix di catalizzatori societari e momentum settoriale. In particolare, il ruolo nella struttura di finanziamento per l'acquisto di chip TPU da parte di Anthropic rappresenta una validazione della leadership nel segmento ASIC custom per l'AI. Ulteriore supporto è derivato dalle attese positive in vista dei risultati trimestrali, che saranno pubblicati il 3 giugno, e dai continui sviluppi nelle partnership tecnologiche. Performance sostenuta anche per **Microsoft** (+7,6%), trainata principalmente dal rally generalizzato sulle infrastrutture AI, amplificato dai risultati molto solidi di Dell. L'espansione della capacità energetica per data center, lo sviluppo di nuovi modelli AI e il rafforzamento dell'offerta hardware hanno contribuito a consolidare il sentiment positivo. **Meta Platforms** ha registrato un rialzo del 3,6%, beneficiando soprattutto dell'annuncio del lancio di nuovi modelli di abbonamento a pagamento e della monetizzazione delle funzionalità AI. Ulteriori indicazioni sulla possibile espansione nel cloud e sul rafforzamento dell'offerta enterprise hanno contribuito al miglioramento del posizionamento strategico percepito dal mercato. Andamento positivo anche per **Goldman Sachs** (+2,9%), che ha superato la soglia di USD 1.000/azione. L'azione ha beneficiato di un contesto macro favorevole, nonché di segnali incoraggianti sul ciclo di M&A, atteso in forte crescita nel 2026, e del coinvolgimento nelle attività preparatorie per una potenziale IPO di OpenAI. **Amazon** ha registrato un rialzo in linea con quello del benchmark (+1,6%), sostenuta principalmente dall'accordo pluriennale con Snowflake per l'utilizzo dei chip Graviton e dal rafforzamento del posizionamento competitivo di AWS nell'infrastruttura AI. Il movimento è stato in parte attenuato da prese di profitto a fine settimana. Performance sostanzialmente piatta per **Gilead Sciences** (+0,05%) e **Cisco** (-0,05%). La prima ha visto notizie contrastanti sul fronte clinico. I dati positivi di Fase 3 su Livdelzi hanno fornito un supporto temporaneo al titolo, compensato però dalla cessazione di uno studio su un altro candidato farmaco. La seconda non ha beneficiato del rialzo del target price da USD 114 a USD 135 da parte di BOFA. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Nvidia** (-1,9%), in controtendenza rispetto al resto del comparto AI. La debolezza appare riconducibile a dinamiche di consolidamento post-risultati, con prese di profitto dopo il forte rally. Debolezza anche per **AT&T** (-1,8%), che ha sottoperformato nonostante la conferma della guidance e un outlook operativo solido. Analoga dinamica per NextEra Energy (-1,7%), penalizzata dall'incertezza regolatoria legata all'acquisizione di Dominion Energy. L'emissione obbligazionaria di ampia dimensione da parte della controllata FPL ha inoltre contribuito a un sentiment più cauto sull'azione. **Alphabet** ha registrato una flessione contenuta (-0,7%), influenzata da alcune criticità legate alla qualità del prodotto AI Search. Infine, **Procter & Gamble** (-0,6%) ha evidenziato una dinamica leggermente negativa, principalmente riconducibile a flussi settoriali verso titoli growth.

Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello S&P100.

**BUY & SELL EQUITY** 03 GIUGNO 2026

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## ALPHABET - USD

## ISIN

US02079K1079

## SETTORE

Comm. Services

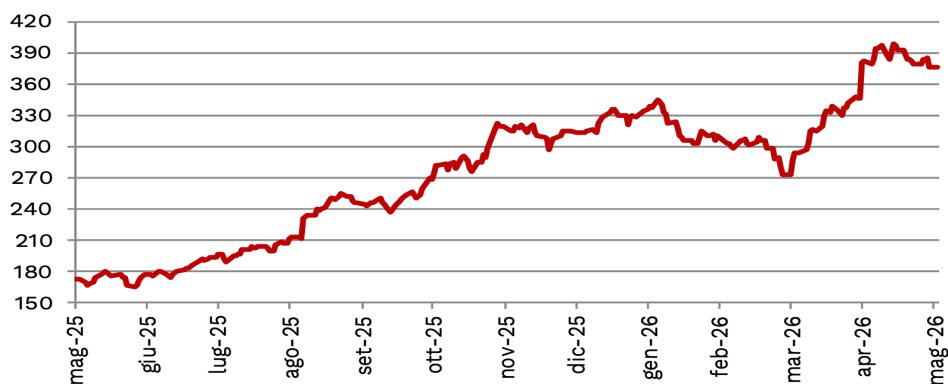
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 4.620mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Alphabet Inc. opera come una holding che suddivide le proprie attività in tre aree principali: Google Services, Google Cloud e Other Bets. Il comparto dei Google Services è quello che racchiude i prodotti e i servizi più noti al grande pubblico, tra cui spiccano il motore di ricerca Google, YouTube, il sistema operativo Android e il browser Chrome, oltre a Google Maps, Google Play, i vari dispositivi hardware e l'intera piattaforma pubblicitaria. Per quanto riguarda invece Google Cloud, la società offre soluzioni infrastrutturali, piattaforme tecnologiche e strumenti di collaborazione pensati specificamente per il mondo aziendale. L'offerta cloud di Google include Google Cloud Platform e Google Workspace. **Google Cloud Platform offre servizi di sicurezza informatica, analisi dei dati e intelligenza artificiale, come l'infrastruttura AI, la piattaforma Vertex AI e Gemini.** Google Workspace offre strumenti di comunicazione e collaborazione basati sul cloud, tra cui Gmail, Drive, Documenti, Calendar e Meet. La divisione Other Bets vende servizi di connettività Internet e servizi sanitari.

(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	307.394	350.018	402.836
M.O.L. ADJ (MLN)	118.699	150.486	175.128
UTILE NETTO ADJ (MLN)	73.795	100.118	132.170
UTILE PER AZIONE ADJ	5,8	8,04	10,8
DIVIDENDO	0	0,6	0,0
DIVIDEND YIELD	0,0%	0,3%	0,0%
P/E	24,1	23,5	29,0
P/BV	6,3	7,1	9,1

## Giudizio

Alphabet ha presentato in Q1 '26 risultati decisamente superiori alle attese degli analisti. I ricavi sono saliti a USD 109,9 miliardi (consensus a USD 107,2 mld) e l'EPS a USD 5,11 (consensus USD 2,63). Google Cloud si è confermato il principale driver di performance, con ricavi in crescita del 63% a/a, un backlog quasi raddoppiato (grazie anche alle vendite di TPU). Search ha registrato il tasso di crescita più elevato degli ultimi quattro anni (+16% a cambi costanti) e il management ha fornito pochissimi segnali di cautela sull'andamento attuale del business (al netto dell'effetto FX). È plausibile che il tema del "search airpocket" possa riemergere più avanti nel corso dell'anno o nel 2027, man mano che l'AI agentic lato consumer inizierà a processare transazioni, ma il management ha fatto un lavoro solido nel delineare le diverse strategie con cui sta affrontando questa transizione. A circa 28x l'EPS stimato 2027, per una delle società meglio posizionate nella corsa all'AI, il profilo rischio/rendimento rimane estremamente interessante.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AMAZON - USD

## ISIN

US0231351067

## SETTORE

Consumer Discretionary

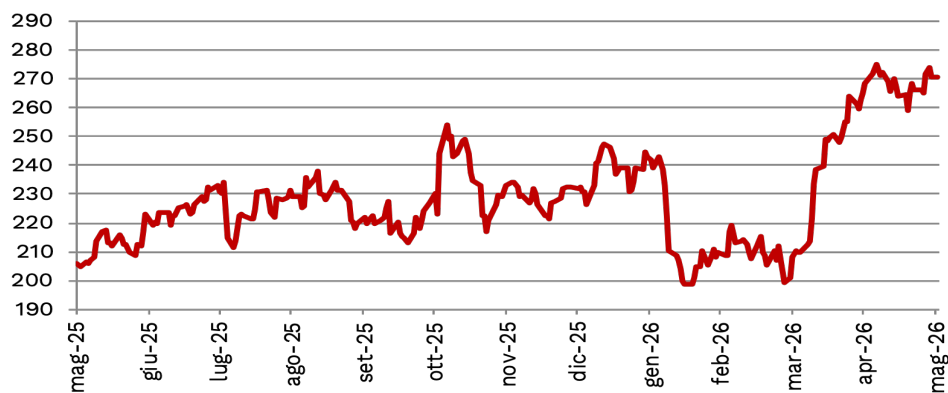
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 2.865mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Amazon.com Inc. è un'azienda di commercio elettronico statunitense, con sede a Seattle, leader e prima società a lanciare il modello di business di compravendita online di merci. Attualmente è la più grande Internet company al mondo, il cui sito di e-commerce è il più consultato, e possiede anche altre piattaforme e società legate al mondo di internet quali Alexa Internet, A9.com, Internet Movie Database (IMDb) e Twitch.tv. Produce e vende dispositivi elettronici, tra cui Kindle, tablet Fire, Fire TV, Echo, Ring, Blink ed eero, e sviluppa e produce contenuti multimediali. **Serve sviluppatori e imprese di tutte le dimensioni, comprese start-up, agenzie governative e istituzioni accademiche, attraverso AWS, che offre un'ampia gamma di servizi tecnologici on-demand, tra cui elaborazione, archiviazione, database, analisi e apprendimento automatico, e altri servizi.**

## Giudizio

Amazon ha pubblicato risultati di Q1 '26 nettamente superiori alle stime di consensus. I ricavi si sono attestati a USD 181,5 mld, in crescita del 17% a/a, battendo le attese di mercato di USD 177 mld. L'EPS si è posizionato a USD 2,78, ben oltre il consensus di USD 1,6-1,7, anche grazie a un contributo positivo da investimenti strategici, ma con una dinamica operativa comunque molto solida. Il principale driver resta AWS, con ricavi a USD 37,6 mld (+28% a/a), sopra le stime e al tasso di crescita più elevato degli ultimi trimestri, confermando la forte domanda legata all'AI. Positiva anche la pubblicità. Sul fronte più critico, il capex elevato continua a comprimere il free cash flow nel breve. La guidance per il Q2 è stata complessivamente in linea con il consensus. **Il management ha ribadito che i capex annuali potrebbero raggiungere USD 200 mld, un livello significativamente più alto rispetto agli anni precedenti, riflettendo la necessità di espandere rapidamente capacità cloud, stack AI e custom silicon.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AT&amp;T - USD

## ISIN

US00206R1023

## SETTORE

Communication Services

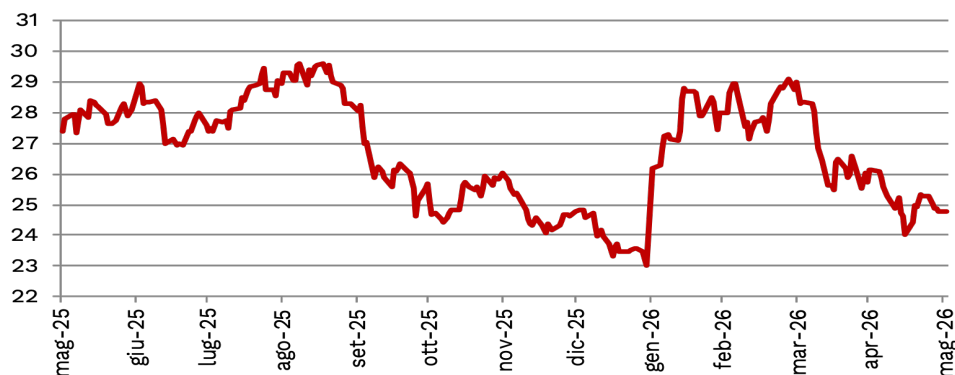
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 175,5 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**AT&T** è una holding statunitense che, dopo avere completato lo spin-off di WarnerMedia e la sua fusione con Discovery, opera esclusivamente nel settore delle telecomunicazioni. Il brand offre principalmente servizi di comunicazione e di connettività sia wireless che a banda larga. Il segmento AT&T communication serve oltre 100 milioni di clienti in USA, tra cui quasi tutte le società all'interno del Fortune 1000, e può vantare il servizio di 5G più efficiente. Nel 2021 ha registrato un fatturato oltre USD114 miliardi. Il segmento AT&T America Latina offre servizi di telefonia mobile e servizi a banda larga in Messico. Il fatturato nel 2021 è stato di USD2,7 miliardi.

## (Dati in USD)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	122.428	122.336	125.648
M.O.L. ADJ (MLN)	43.400	44.760	46.361
UTILE NETTO ADJ (MLN)	14.192	10.746	21.889
UTILE PER AZIONE ADJ	1,97	1,49	3,04
DIVIDENDO	1,11	1,11	1,11
DIVIDEND YIELD	6,6%	4,9%	4,2%
P/E	8,5	15,3	8,2
P/BV	1,2	1,6	1,6

## Giudizio

**I risultati di Q1 '26 di AT&T hanno delineato un quadro di solida trasformazione industriale, con ricavi per USD 31,5 miliardi (+2,9%), che ne hanno confermato la resilienza operativa trainata dai servizi di connettività avanzata. Nonostante l'utile per azione diluito sia sceso a USD 0,54, il dato rettificato di USD 0,57 supera la performance dell'anno precedente, riflettendo una gestione efficiente della redditività core.** Il focus strategico è orientato al futuro: l'azienda sta accelerando lo spiegamento della fibra ottica, una scelta che ha temporaneamente ridotto il free cash flow a USD 2,5 miliardi a causa dei maggiori investimenti in conto capitale. Tuttavia, le prospettive per il 2026 sono ambiziose, con una previsione di flusso di cassa superiore a USD 18 miliardi e una crescita dell'EBITDA rettificato tra il 3% e il 4%. **Per gli azionisti, il messaggio è di continuità: AT&T prevede di mantenere il dividendo annuale di USD 1,11/azione e di procedere a riacquisti di azioni proprie per circa USD 8 miliardi, confermando l'impegno verso una remunerazione del capitale costante e sostenibile nel lungo periodo.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## BROADCOM - USD

## ISIN

US11135F1012

## SETTORE

Info Tech

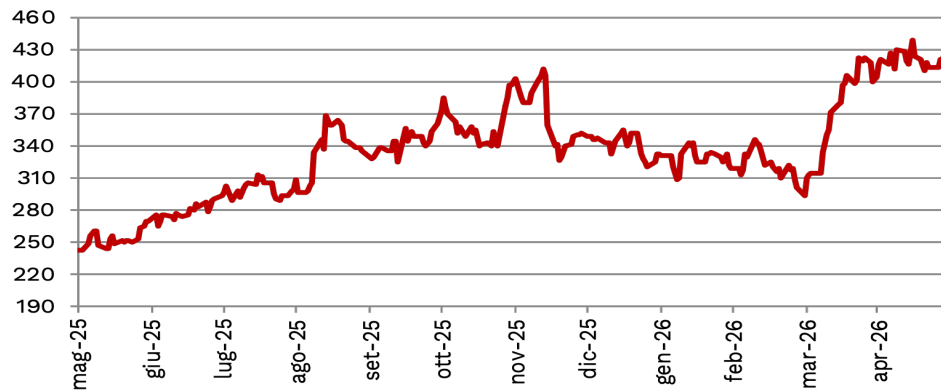
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 1.960mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Broadcom progetta, sviluppa e fornisce semiconduttori, software per le imprese e soluzioni per la sicurezza informatica. La società opera attraverso due grandi aree di business: Semiconductor Solutions e Infrastructure Software. Nel segmento Semiconductor Solutions rientrano tutte le linee di prodotto e le attività legate alle licenze di proprietà intellettuale (IP). Broadcom offre un'ampia gamma di dispositivi a radiofrequenza, soluzioni di connettività wireless, controller touch personalizzati e sistemi di ricarica induttiva per applicazioni mobili. Il segmento Infrastructure Software comprende invece un vasto portafoglio di soluzioni che spaziano dal cloud privato e ibrido allo sviluppo e alla distribuzione di applicazioni, fino alle tecnologie per il networking e la sicurezza. In questa divisione rientrano anche i servizi per il mainframe, i sistemi distribuiti, la cybersecurity e le reti di storage FC SAN. L'obiettivo è fornire ai clienti strumenti integrati per pianificare, sviluppare, automatizzare, gestire e proteggere applicazioni su piattaforme mainframe, distribuite, mobili e cloud.**

## (Dati in USD)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	35.819	51.574	63.887
M.O.L. ADJ (MLN)	23.213	31.897	43.004
UTILE NETTO ADJ (MLN)	14.082	5.895	23.126
UTILE PER AZIONE ADJ	3,29	1,23	4,77
DIVIDENDO	1,905	2,17	2,52
DIVIDEND YIELD	2,2%	1,3%	0,6%
P/E	26,8	137,0	77,5
P/BV	15,7	11,5	22,5

## Giudizio

**Broadcom ha chiuso l'ultimo trimestre dell'anno fiscale 2025 con risultati superiori alle attese:** ricavi a USD 18,02 mld (+28% YoY) contro il consensus di circa USD 17,5 mld, mentre l'EPS non-GAAP è salito a USD 1,95, oltre le stime di USD 1,86-1,87. Il gross margin è salito al 78% (+100 pb) e il free cash flow ha raggiunto USD 7,47 mld (41% dei ricavi), sostenuto da capex contenuti. **Per il prossimo trimestre, la guidance indica ricavi attorno a USD 19,1 mld (+28% YoY), con vendite AI previste a 8,2 mld USD, quasi il doppio rispetto al trimestre precedente. Tuttavia, la società ha segnalato una possibile compressione dei margini di circa 100 pb per l'aumento del peso dei chip AI, meno profittevoli nel mix.** Il backlog AI di Broadcom supera i **USD 73 mld** nei prossimi 18 mesi, sostenuto in larga parte dalle commesse di questi clienti, inclusi Google, Anthropic e altri grandi hyperscaler.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## CISCO - USD

## ISIN

US17275R1023

## SETTORE

Telecommunication

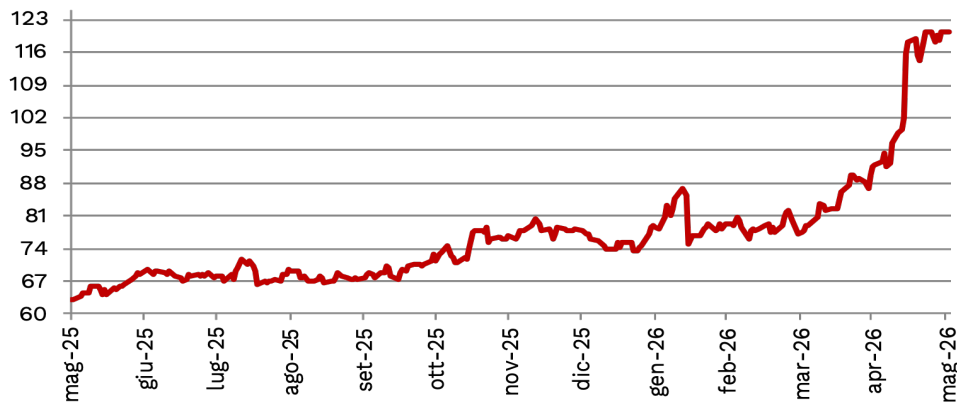
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 474,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Cisco si occupa della creazione di reti aziendali e della fornitura di soluzioni complete, con l'ingresso nel mercato della sicurezza, con firewall e VPN, in quello della telefonia con IP Telephony, dell'archiviazione con Storage Area Network (SAN), e del computing su piattaforma x86. Tali prodotti sono usati nel settore pubblico e in ambito militare, con continui investimenti nel settore per modernizzare la propria strumentazione e renderla più sicura. Con riferimento ai prodotti, il settore end-to-end security, quello più direttamente legato alla sicurezza delle reti, rappresenta il 6,8% del fatturato. **Il settore più rilevante è quello della creazione delle reti, che rappresenta il 51% del fatturato. A livello geografico, gli USA sono il primo paese con il 58% del fatturato, seguiti da EMEA a 27,5% e APJC a 14,5%.**

## (Dati in USD)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	56.998	53.803	56.654
M.O.L. ADJ (MLN)	20.797	20.884	22.302
UTILE NETTO ADJ (MLN)	12.613	10.320	10.453
UTILE PER AZIONE ADJ	3,1	2,5	2,61
DIVIDENDO	1,54	1,58	1,62
DIVIDEND YIELD	3,0%	3,2%	2,4%
P/E	17,3	18,9	26,3
P/BV	4,9	4,3	5,8

## Giudizio

**In Q3 '26, Cisco ha registrato risultati superiori alle attese.** I ricavi sono saliti del 12% a/a a USD 15,8 miliardi, battendo le stime di consensus a USD 15,558 mld. Il Gross Margin si è attestato al 66%, nel range della guidance della società ma leggermente sotto le stime degli analisti. Infine, l'EPS è stato di USD 1,06 contro stime di consensus a USD 1,04. Le indicazioni migliori sono arrivate con riferimento agli ordini legati all'IA. Nel trimestre questi si sono attestati a USD 1,9 miliardi (da USD 600 milioni dello scorso anno) e la società ha alzato la guidance sugli ordini per IA per l'intero anno fiscale 2026 da USD 5 a USD 9 miliardi. **Per l'ultimo trimestre dell'anno fiscale 2026 la società stima ricavi a USD 16,7-16,9 miliardi (+14% a/a) e un EPS a USD 1,16-1,18 (+10%). La società ha annunciato un piano di ristrutturazione per focalizzarsi sui settori maggiore crescita.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## GILEAD SCIENCES - USD

## ISIN

US3755581036

## SETTORE

Health care

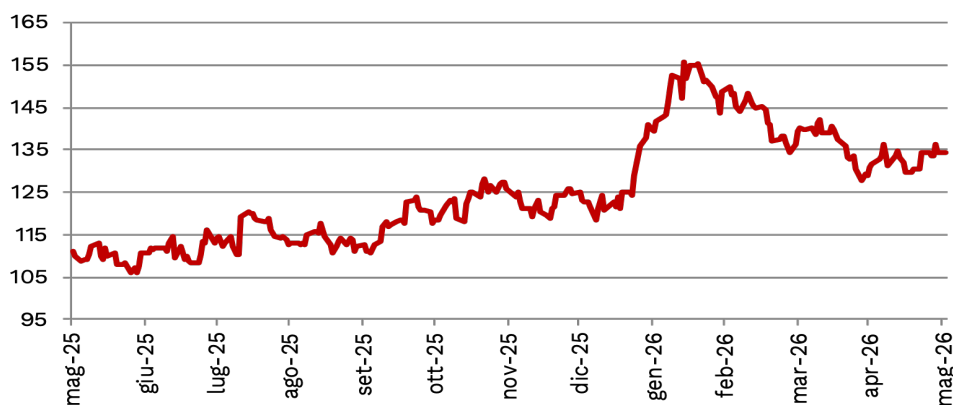
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 166,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Gilead Sciences è un'azienda biofarmaceutica che opera in oltre 35 paesi in tutto il mondo, focalizzata sullo sviluppo di medicinali per prevenire e trattare patologie gravi come l'HIV, l'epatite virale, il COVID-19 e varie forme di cancro e infiammazioni.** La società si concentra sulla ricerca e sulla distribuzione di terapie innovative per rispondere a bisogni medici non ancora soddisfatti nei settori della virologia e dell'oncologia. Il suo portafoglio di prodotti in commercio è molto vasto e include farmaci noti come Biktarvy, Genvoya, Descovy e Sunlenca, oltre a terapie per l'epatite come Epclusa e Harvoni, e il trattamento per il COVID-19 Veklury. Tra i nuovi traguardi raggiunti, l'azienda ha ottenuto nel giugno 2025 l'approvazione della FDA statunitense per l'uso di Lenacapavir come prima opzione iniettabile semestrale per la prevenzione dell'HIV.

## (Dati in USD)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	27.116	28.754	29.443
M.O.L. ADJ (MLN)	13.177	11.287	15.953
UTILE NETTO ADJ (MLN)	5.665	480	8.510
UTILE PER AZIONE ADJ	4,5	0,38	6,78
DIVIDENDO	3,0	3,08	3,16
DIVIDEND YIELD	3,7%	3,3%	2,6%
P/E	18,0	243,0	18,1
P/BV	4,5	6,0	6,7

## Giudizio

Gilead Sciences presenta un interessante profilo rischio/rendimento. **I risultati delle attività nel settore dell'HIV (Biktarvy e Descovy) sono protetti fino alla metà degli anni '30 e potrebbero beneficiare dell'introduzione del farmaco Yeztugo.** I farmaci oncologici che saranno introdotti nei prossimi semestri, grazie anche all'acquisizione di Arcellx per USD 7,8 mld che espande il portfolio oncologico con la CAR-T anito-cel, dovrebbero guidare la crescita nel medio periodo. In Q1 '26 la società ha presentato risultati migliori delle attese di consensus. I ricavi hanno raggiunto USD 6,96 miliardi, in crescita del 4% su base annua e superiori agli USD 6,91 miliardi stimati dal consensus. L'EPS è stato di USD 2,03 vs il consensus a USD 1,91. Nonostante l'ottima performance operativa, che ha spinto il management a incrementare la guidance sulle vendite annuali di prodotti a USD 30,0-30,4 miliardi, le stime sull'EPS annuale non-GAAP sono state tagliate a una perdita di USD 0,65-1,05 per l'impatto contabile immediato di USD 11,5 miliardi di oneri IPR&D legati alle recenti acquisizioni strategiche.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## GOLDMAN SACHS GROUP - USD

## ISIN

US38141G1040

## SETTORE

Banks

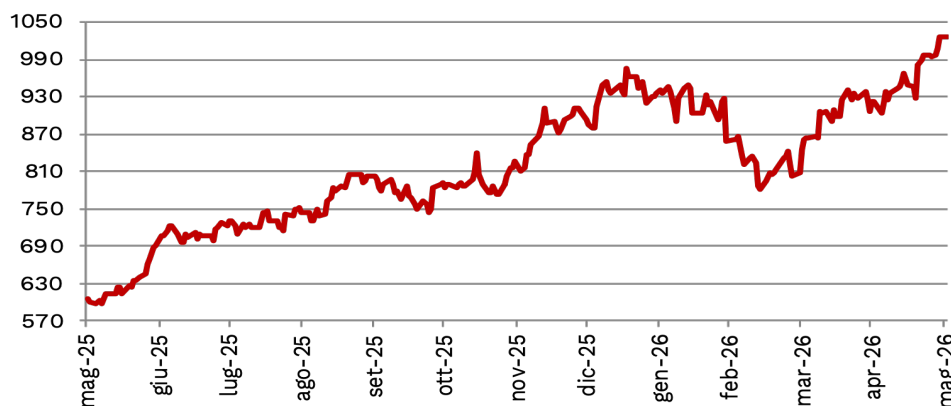
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 294,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Goldman Sachs è una delle più grandi banche d'affari del mondo operante nel settore dell'investment banking. Si occupa principalmente di investimenti bancari, di risparmio gestito, di servizi di consulenza in materia di fusioni e acquisizioni e di private equity. Il gruppo è anche un importante market maker che offre soluzioni di trading su prodotti a reddito fisso, azioni, valute e materie prime. Il portafoglio clienti comprende sia investitori privati, istituzionali che corporate. A livello geografico, l'azienda con sede a New York ha uffici in oltre 30 paesi in tutto il mondo, tra cui Australia, Brasile, Cina, Francia, Germania, Italia, India, Giappone, Corea, Messico, Nuova Zelanda, Russia, Taiwan, Arabia Saudita e Regno Unito.

## (Dati in USD)

	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	46.524	53.512	58.283
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	12.037	19.745	20.739
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.907	13.525	16.300
UTILE PER AZIONE ADJ	22,87	40,54	51,32
DIVIDENDO	10,5	11,75	14,03
DIVIDEND YIELD	2,7%	2,1%	1,5%
P/E	16,9	14,1	17,1
P/BV	1,2	1,7	2,5

## Giudizio

Goldman Sachs ha chiuso Q1 '26 con ricavi per USD 17,22 miliardi (+14% a/a), superando le attese grazie alla spinta dell'Investment Banking (+48%) e dell'Equity trading (+27%). Sebbene il comparto FICC abbia registrato una contrazione del 13%, scontando un confronto difficile con l'anno precedente e la debolezza nei segmenti mutui e tassi, la banca ha confermato una forte resilienza strategica. Il backlog nell'Advisory resta "straordinariamente robusto", segno che le imprese restano focalizzate su opportunità di lungo periodo nonostante l'incertezza macroeconomica. L'EPS è stato di USD 17,55 contro stime di consensus a USD 16,5. **Sul fronte del rischio, la banca ha rassicurato sul private credit, evidenziando perdite realizzate storicamente pari a zero grazie a rigorosi criteri di sottoscrizione e garanzie collaterali.** L'aumento delle svalutazioni a USD 315 milioni, superiore al consensus di USD 166 mln, non indica un deterioramento qualitativo, ma è legato alla crescita organica degli impieghi, aumentati di 15 miliardi nel trimestre.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## META PLATFORMS - USD

## ISIN

US30303M1027

## SETTORE

Communication services

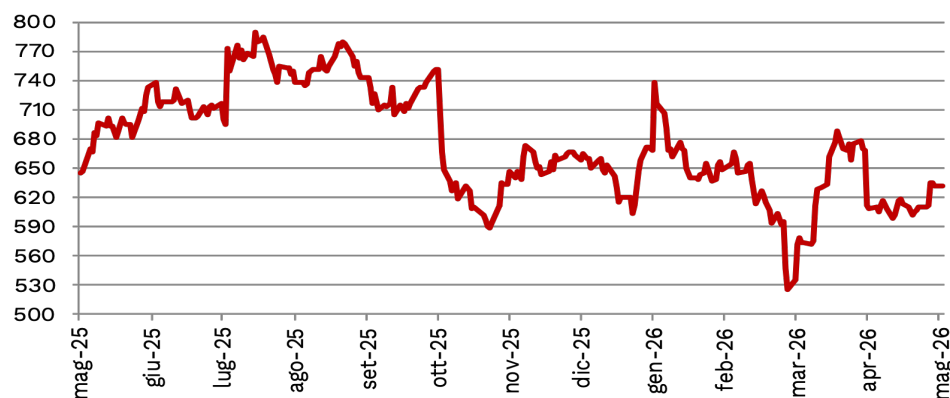
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 1.549mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Meta Platforms Inc. è focalizzata sulla creazione di prodotti che consentono alle persone di connettersi e condividere tramite dispositivi mobili, personal computer e altri supporti. I prodotti dell'azienda includono Facebook, Instagram, Messenger, WhatsApp e Oculus. Facebook consente alle persone di connettersi, condividere, e comunicare tra loro su dispositivi mobili e personal computer. Instagram consente alle persone di scattare foto o video, personalizzarli e condividerli con amici e follower o inviarli direttamente agli amici. Messenger consente di comunicare con persone e aziende attraverso una vasta gamma di piattaforme e dispositivi. WhatsApp è un'applicazione di messaggistica utilizzata da persone di tutto il mondo ed è disponibile su una gamma di piattaforme mobili. La sua tecnologia di realtà virtuale Oculus e la sua piattaforma di contenuti offrono prodotti che consentono alle persone di entrare in un ambiente interattivo per giocare, visualizzare contenuti e connettersi con altri.

## (Dati in USD)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	134.902	164.501	200.966
M.O.L. ADJ (MLN)	71.956	101.568	122.319
UTILE NETTO ADJ (MLN)	39.098	62.360	60.458
UTILE PER AZIONE ADJ	14,87	23,86	23,49
DIVIDENDO	-	2,17	-
DIVIDEND YIELD	-	0,3%	-
P/E	23,8	24,5	28,1
P/BV	6,1	8,4	8,4

## Giudizio

Meta Platforms ha riportato risultati di Q1 '26 superiori alle stime di consensus. I ricavi si sono attestati a USD 56,3 mld, in crescita del 33% a/a, superando le attese di mercato (USD 55,4 mld), sostenuti da un forte andamento della pubblicità: impressioni +19% e prezzo medio per annuncio +12%. L'EPS adjusted è stato pari a USD 7,31, sopra il consensus di USD 6,7, mentre l'EPS reported (USD 10,44) ha beneficiato un significativo beneficio fiscale one-off. Operativamente, il margine operativo si è mantenuto intorno al 41%, in linea a/a ma leggermente sotto le attese più ottimistiche. Il dato più debole è arrivato dagli utenti, con DAP a 3,56 mld, sotto il consenso (3,62 mld), penalizzati da fattori geopolitici. **La società ha ancora una volta alzato la guidance sulle capex nel 2026, portandola da USD 115-135 mld a USD 125-145, principalmente per l'incremento dei prezzi dei componenti delle memorie. La guidance sui ricavi è di USD 58-61 mld, una crescita del 30% a/a e in linea con le attese.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## MICROSOFT - USD

## ISIN

US5949181045

## SETTORE

Software

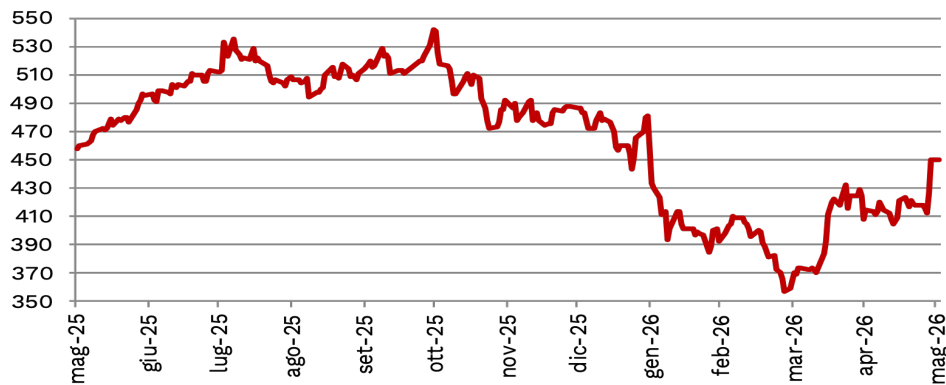
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 3.109mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Microsoft è un'azienda statunitense che opera nel settore informatico.** Tra i big player del settore, il brand è una delle più grandi società produttrici di software al mondo per sia fatturato che capitalizzazione. **I suoi prodotti software più noti sono la linea di sistemi operativi Microsoft Windows e i browser Internet Explorer ed Edge. Le attività nel settore cloud della società stanno ricevendo un forte impulso dallo sviluppo dell'intelligenza artificiale.** L'azienda inoltre amplia e diversifica il suo business sviluppando, producendo e commercializzando anche hardware e un'ampia gamma di dispositivi elettrici e elettronica di consumo, tra cui personal computer, tablet, console per giochi, telefoni e altri dispositivi intelligenti che si integrano con le sue offerte basate sul cloud. **Il gruppo serve sia clientela retail che aziendale e, a livello geografico, opera su scala globale.**

## Giudizio

**Microsoft ha una posizione dominante nel settore del cloud e dell'IA grazie alla partnership con OpenAI. L'integrazione di AI generativa nei prodotti enterprise potrebbe trainare una forte domanda per Azure e soluzioni AI e creare nuove linee di ricavi ricorrenti.** Microsoft ha pubblicato risultati solidi per il terzo trimestre dell'anno fiscale 2026, superiori alle attese di consensus sia a livello di ricavi che di utili. I ricavi hanno raggiunto USD 82,9 miliardi, battendo il consensus di circa USD 1,5 miliardi e segnando una crescita del 18% a/a. La dinamica è stata trainata ancora una volta dal cloud, con Azure in crescita del 40% a cambi costanti, superiore alle attese, e da una solida adozione delle soluzioni AI e di Copilot. Il margine operativo è salito al 46,3% (+60bps a/a, +100bps rispetto a consensus), favorendo una crescita dell'EPS adjusted del 23% a USD 4,27, rispetto a stime di consensus a USD 4,05. Sul fronte guidance, il management ha fornito indicazioni prudenti: i ricavi sono attesi a USD 86,7-87,8 mld (consensus USD 87,8 mld) e i margini sono visti in calo al 44% (consensus 44,7%).

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NEXTERA ENERGY - USD

## ISIN

US65339F1012

## SETTORE

Utilities

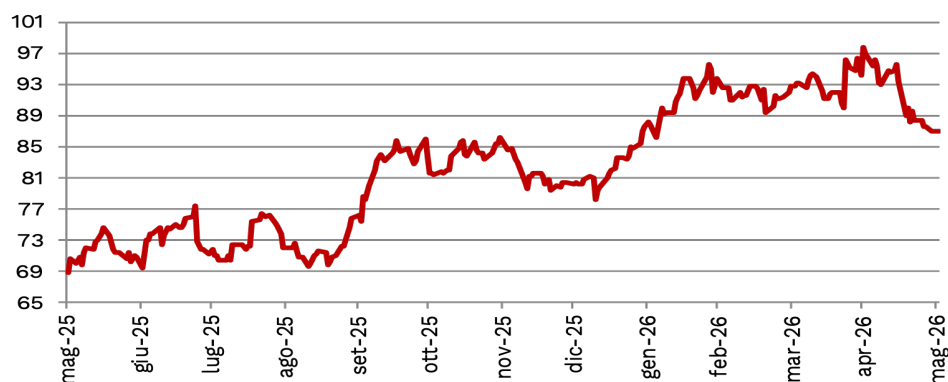
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 184,7mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**NextEra Energy** è una delle principali società di energia pulita con sede a Juno Beach, in Florida. NextEra Energy è proprietaria della **Florida Power & Light Company**, la più grande azienda elettrica d'America che vende più energia di qualsiasi altra azienda, fornendo elettricità pulita e affidabile a circa 5,8 milioni di clienti in tutta la Florida. NextEra Energy possiede anche una società di energia da fonti rinnovabile, **NextEra Energy Resources, LLC**, che, insieme alle sue entità affiliate, è il più grande generatore mondiale di energia rinnovabile dal vento e dal sole e leader mondiale nello stoccaggio delle batterie.

## Giudizio

**NextEra ha chiuso Q1 '26 superando le aspettative grazie a un EPS rettificato di USD 1,09, un risultato migliore delle stime di consensus a USD 1,03. La società ha confermato i propri obiettivi finanziari per l'intero anno, prevedendo un utile compreso tra USD 3,92 e 4,02 e puntando con decisione verso la parte alta di questa forchetta. Guardando al lungo periodo, NextEra mantiene l'obiettivo di una crescita annua composta dell'utile superiore all'8% fino al 2032, proiettando lo stesso target anche per il triennio successivo fino al 2035 sulla base dei dati del 2025. La divisione NEER punta a un margine operativo lordo rettificato tra USD 12 e i 13 miliardi per l'anno in corso, sostenuta da un'ottima progressione nelle rinnovabili con 4 GW di nuovi contratti siglati nell'ultimo trimestre tra solare, sistemi di accumulo ed eolico. Questo porta il portafoglio ordini complessivo a 33 GW, mentre le previsioni di sviluppo fino al 2032 restano confermate in un range molto ampio tra 76,6 e 107,6 GW.**

(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	28.114	24.753	27.412
M.O.L. ADJ (MLN)	16.116	12.941	14.860
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.310	6.946	6.835
UTILE PER AZIONE ADJ	3,6	3,37	3,3
DIVIDENDO	1,87	2,24	2,26
DIVIDEND YIELD	3,2%	3,0%	2,6%
P/E	16,9	21,3	24,3
P/BV	2,6	2,9	3,4

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NVIDIA - USD

## ISIN

US67066G1040

## SETTORE

Info Tech

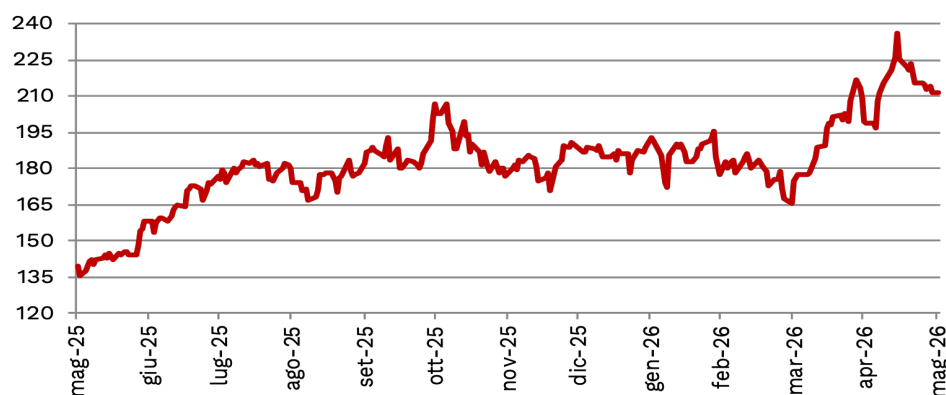
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 5.210mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Nvidia si occupa di infrastrutture informatiche a 360 gradi, specializzata nel calcolo accelerato per risolvere problemi tecnologici estremamente complessi. L'attività della società è suddivisa in due settori principali: il comparto "Compute & Networking" e quello dedicato alla Grafica. Il primo settore comprende le piattaforme per i data center, le soluzioni software per l'intelligenza artificiale, i sistemi di rete e le tecnologie per i veicoli elettrici e a guida autonoma, oltre alla piattaforma Jetson per la robotica e ai servizi cloud DGX. Il settore Grafica, invece, spazia dalle popolari schede video GeForce per il gaming e i PC al servizio di streaming GeForce NOW, fino alle soluzioni professionali RTX per le workstation. Questa divisione si occupa anche di software per il calcolo visuale in cloud, sistemi di intrattenimento per auto e della piattaforma Omniverse, utilizzata per creare applicazioni industriali e modelli digitali complessi.

## Giudizio

I risultati del trimestre di aprile e la guidance per il prossimo hanno confermato la tesi di investimento su Nvidia, consolidando la sua leadership nell'infrastruttura per l'Intelligenza Artificiale Generativa. Il fatturato ha raggiunto USD 81,615 miliardi (+19,8% q/q, +95,1% y/y), superando il consensus di USD 78,907 miliardi. Il motore della crescita rimane il segmento Data Center, salito a USD 75,249 miliardi (+92,4% y/y). L'EPS (non-GAAP) si è attestato a USD 1,87, battendo le stime di USD 1,75, con un margine lordo solido al 75,0%. Per il trimestre di luglio, l'azienda prevede un'ulteriore accelerazione con ricavi a USD 91 miliardi, ben oltre gli USD 87,293 miliardi attesi dal mercato. Un elemento cruciale emerso dalla risegmentazione dei ricavi è la diversificazione della domanda: **circa metà del business Data Center si sviluppa ormai al di fuori dei grandi hyperscalers**, evidenziando una forte espansione aziendale e sovrana. **Parallelamente, Nvidia si appresta a conquistare la leadership nei CPU per server nel CY26, con un target di USD 20 miliardi** supportato da spedizioni standalone a player del calibro di Oracle, Meta e Coreweave.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## PROCTER &amp; GAMBLE - USD

## ISIN

US7427181091

## SETTORE

Consumer staples

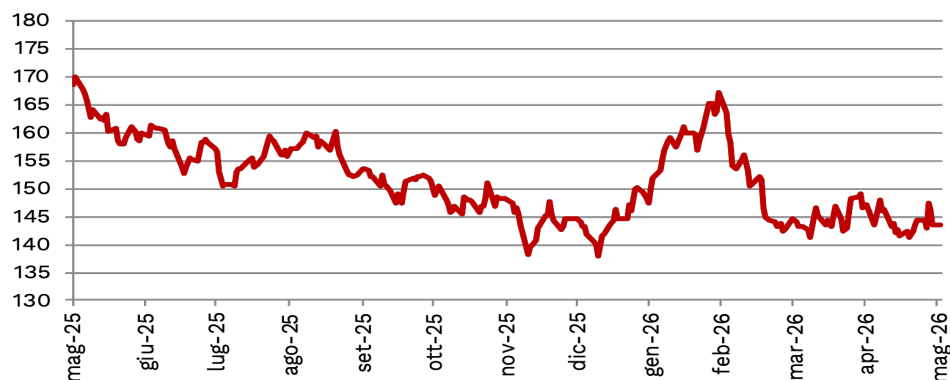
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 336,3mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Procter & Gamble Company è una multinazionale americana focalizzata sulla fornitura di beni di largo consumo.** Il brand commercializza un vastissimo pacchetto di prodotti suddivisibili in quattro segmenti: Bellezza, Sanitario, Cura della Casa, Cura della persona e del bambino. La vendita dei prodotti avviene, sotto diversi marchi tra cui Olay, Old Spice, Safeguard, Head & Shoulders, Pantene, Rejoice, Mach3, Prestobarba, Venus, Cascade, Dawn, Febreze, Mr. Clean, Bounty e Charmin, sia a negozi di alimentari e per bambini, profumerie, farmacie, grandi magazzini, distributori autorizzati sia tramite il canale dell'e-commerce. A livello geografico opera in oltre 180 paesi nel mondo.

## (Dati in USD)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	82.006	84.039	84.284
M.O.L. ADJ (MLN)	20.848	22.884	23.303
UTILE NETTO ADJ (MLN)	14.653	14.879	15.974
UTILE PER AZIONE ADJ	5,9	6,02	6,51
DIVIDENDO	3,68	3,83	4,08
DIVIDEND YIELD	2,4%	2,3%	2,6%
P/E	25,7	27,4	24,5
P/BV	7,7	8,1	7,5

## Giudizio

**Le prospettive di crescita di Procter & Gamble dovrebbero essere influenzate in maniera contenuta dal mutare dello scenario economico e anche dall'eventuale incremento delle pressioni inflazionistiche grazie alla bassa elasticità della domanda.** I dati del terzo trimestre dell'anno fiscale 2026 sono stati migliori delle attese. I ricavi sono stati pari a USD 21,2 miliardi, un incremento del 7% a/a e superiori alle attese di consensus a USD 20,5 miliardi. La crescita organica dei ricavi è stata pari al 3% contro stime di consensus a +1,7%. Migliore delle attese è stato anche l'EPS, salito del 3% a USD 1,59 vs consensus a USD 1,56. P&G ha confermato la guidance per una crescita organica dei ricavi dello 0-4% e dell'utile netto core dello 0-4%. **La società ha una lunga tradizione di ritorni agli azionisti tramite dividendi e buyback. Il dividendo è stato aumentato per oltre 60 anni consecutivi, confermandone lo status di "Dividend King".**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## THERMO FISHER - USD

## ISIN

US8835561023

## SETTORE

Life Sciences Tools &amp; Services

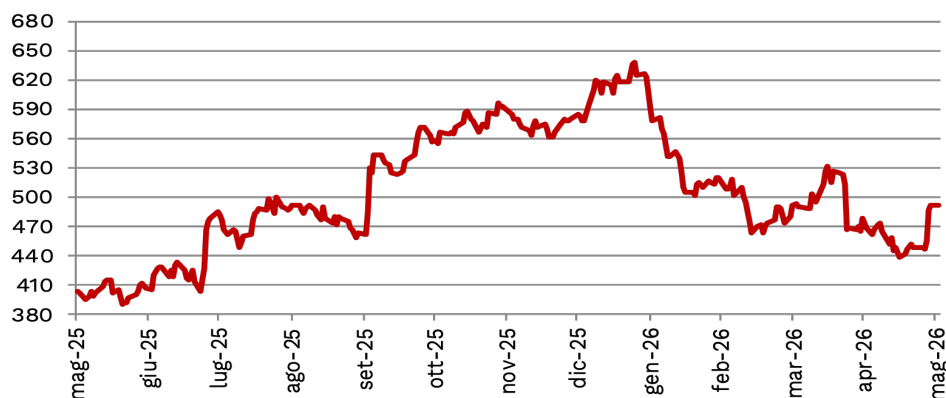
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 166,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Thermo Fisher Scientific Inc. è impegnata a sostenere la ricerca nel campo delle scienze della vita, ad aumentare la produttività dei laboratori e a migliorare la salute dei pazienti attraverso la diagnostica e lo sviluppo e la produzione di terapie.**

Opera attraverso quattro segmenti: Life Sciences Solutions che fornisce prodotti utilizzati nel campo della ricerca biologica e medica; Analytical Instruments che procura una vasta offerta di applicativi e software usati nei laboratori; Specialty Diagnostics che fornisce una vasta gamma di test diagnostici; Laboratory Products and Services. L'azienda offre i suoi prodotti e servizi attraverso vari marchi, tra cui Thermo Scientific, Applied Biosystems, Invitrogen, Fisher Scientific e Unity Lab Services. L'impresa serve prevalentemente ospedali, laboratori di diagnostica e istituti di ricerca. Il 55% del fatturato è realizzato in USA, 24% in Europa, il 18% in Asia Pacific e il 3% del resto del mondo.

(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	42.857	42.879	44.556
M.O.L. ADJ (MLN)	10.878	10.863	11.159
UTILE NETTO ADJ (MLN)	5.995	6.335	6.704
UTILE PER AZIONE ADJ	15,45	16,53	17,74
DIVIDENDO	1,4	1,56	1,65
DIVIDEND YIELD	0,3%	0,3%	0,3%
P/E	34,4	31,5	32,7
P/BV	4,4	4,0	4,2

## Giudizio

**Thermo Fisher Scientific ha presentato risultati di Q1 '26 migliori delle attese, seppure la crescita organica dell'1% dei ricavi è stata in linea con le attese.** I ricavi sono stati pari a USD 11,1 miliardi contro stime di consensus a USD 10,8 mld. La crescita è stata guidata dalla divisione Lab Products & Biopharma Services (+4% vs cons. a +1%) mentre le altre 3 divisioni hanno registrato risultati inferiori alle attese. Il margine operativo è stato del 21,8%, contro stime di consensus a 21,4%, e l'EPS è stato di USD 5,44 (cons. USD 5,23). Per Q2 '26 la società ha comunicato una guidance per una crescita dei ricavi del 3%, con un EPS di USD 5,69-5,74, contro stime di consensus a USD 5,81. **Con riferimento alla guidance per il FY 26 è stata confermata la stima di una crescita organica dei ricavi del 3-4%, ma con il dato finale rivisto al rialzo a USD 47,3- 48,1 mld da USD 46,3-47,2 mld, ed è stata alzata quella sull'EPS da USD 24,22-24,8 a USD 24,64-25,12.** Il management ha indicato come l'IA stia accelerando lo sviluppo di farmaci presso i clienti pharma/biotech e prevede che ciò migliorerà il contesto dei finanziamenti e, di conseguenza, i mercati finali nel corso del tempo.

Il presente documento, realizzato da Banca Generali S.p.A., ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce in alcun modo materiale promozionale, raccomandazione di investimento, ricerca o sollecitazione al pubblico risparmio, né può in alcun modo sostituire la documentazione precontrattuale e contrattuale relativa ai servizi e ai prodotti citati nello stesso; il documento è redatto in particolare senza riferimento a obiettivi d'investimento specifici o futuri, alla situazione finanziaria o fiscale, al profilo di rischio, a esperienze e conoscenze e/o alle esigenze di uno specifico destinatario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. I rendimenti eventualmente indicati nel documento non sono indicativi di quelli ottenibili in futuro. Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell'esempio proposto. Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso. Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Per conoscere nel dettaglio le caratteristiche, i rischi e i costi degli strumenti finanziari indicati nel documento, si raccomanda di leggere attentamente, prima della sottoscrizione, la documentazione d'offerta a disposizione sul sito internet della società emittente. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute.