

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 13

TITOLI IN BUY S&P100 26

# BUY & SELL EQUITY

04 DICEMBRE 2024

## 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	34,5	4,8	Annual	<b>1,22%</b>	<b>23,85</b>	3,40%	-7,8%	-23,9%	-15,3%	22,9	35,1
<b>DAVIDE CAMPARI</b>	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	20,1	1,8	Annual	<b>1,14%</b>	<b>5,70</b>	1,18%	-8,0%	-44,2%	-43,1%	5,5	10,4
<b>ENEL SPA</b>	Electric	IT0003128367	EUR	IT	12,4	2,0	Semi-Anl	<b>6,30%</b>	<b>6,83</b>	1,29%	-2,6%	1,4%	4,9%	5,7	7,4
<b>ENI SPA</b>	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	17,1	0,9	Quarter	<b>7,28%</b>	<b>13,32</b>	-3,66%	-5,1%	-13,2%	-12,7%	13,2	15,8
<b>FERRARI NV</b>	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	51,9	23,8	Annual	<b>0,60%</b>	<b>410,20</b>	-1,55%	-7,0%	34,4%	24,8%	302,3	456,7
<b>INTERPUMP GROUP SPA</b>	Machinery-Diversified	IT0001078911	EUR	IT	22,0	2,5	Annual	<b>0,72%</b>	<b>44,30</b>	3,67%	6,6%	-5,5%	3,2%	35,1	48,2
<b>INTESA SANPAOLO</b>	Banks	IT0000072618	EUR	IT	7,4	1,1	Semi-Anl	<b>8,91%</b>	<b>3,61</b>	-0,18%	-10,4%	36,7%	35,6%	2,6	4,1
<b>MONCLER SPA</b>	Retail	IT0004965148	EUR	IT	19,9	4,1	Annual	<b>2,47%</b>	<b>46,56</b>	-0,22%	-8,5%	-16,4%	-8,1%	45,6	70,3
<b>PRYSMIAN SPA</b>	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	30,2	3,8	Annual	<b>1,12%</b>	<b>62,66</b>	0,81%	-3,0%	52,2%	71,7%	36,0	69,9
<b>UNICREDIT SPA</b>	Banks	IT0005239360	EUR	IT	5,8	1,0	Annual	<b>7,50%</b>	<b>36,37</b>	-4,48%	-13,7%	48,0%	44,4%	23,5	44,2

**Nell'ultima settimana cinque azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno registrato un andamento positivo e lo stesso numero ha sovraperformato il benchmark, arretrato dello 0,2%.** Con un rialzo del 3,7% **Interpump** ha registrato la migliore performance settimanale, che porta il guadagno dell'ultimo mese al 6,6%. Gli investitori si mostrano fiduciosi sulle buone prospettive per il 2025 della società grazie alla buona marginalità e al miglioramento della generazione di cassa attesa. Rimbalzo del 3,4% per **Amplifon** che aveva risentito la settimana precedente della debolezza di Sonova a seguito della pubblicazione di risultati trimestrali inferiori alle attese. Performance positiva anche per **Enel**, salita dell'1,3%. Sull'azione JP Morgan ha alzato il target price a EUR 8,3 da EUR 8,1 confermando la raccomandazione «overweight». Visione positiva anche da parte di Equita Sim che ha confermato la raccomandazione «buy» e il target price a EUR 7,9 sull'azione. Il medesimo giudizio è stato riportato da HSBC che ha leggermente limato il target price da EUR 8,2 a EUR 7,9. Raccomandazione «outperform» da parte degli analisti di Mediobanca. Nell'ambito del progetto del governo di creare un attore nazionale per piccoli reattori costruiti in Italia, Enel è stata coinvolta dall'esecutivo assieme ad Ansaldo Energia e Leonardo per creare una joint venture con la volontà di individuare anche un partner tecnologico estero, che si affiancherà alla jv italiana in modo da rendere gli impianti adatti e competitivi in Europa e nel mondo. È avanzata dell'1,2% **Campari** che ha incassato la conferma del giudizio «buy» da parte di Deutsche Bank nonostante gli analisti abbiano stimato un effetto negativo sull'EPS dell'8% per Campari, così come per altri competitor, assumendo dei dazi USA del 10% verso l'Europa. Mediobanca ha confermato la raccomandazione «neutral». La società ha comunicato di aver acquistato 149.000 azioni ordinarie proprie tra il 18 e il 22 novembre al prezzo medio unitario di EUR 5,6610. A seguito di tale operazione la società ha rilevato 501.621 azioni proprie nell'ambito del programma di buyback che prevede il riacquisto di un massimo di 8,0 milioni di azioni proprie. Ultima azione a riportare una performance positiva e a sovraperformare è stata **Prysmian** (+0,8%). Gli analisti di JP Morgan e Bank of America hanno focalizzato la loro attenzione sulle forti prospettive di crescita del gruppo anche dopo le elezioni statunitensi. JP Morgan, che ha rating «overweight» sulla società, ha evidenziato il ruolo di Prysmian come protagonista del settore energetico post elezioni. Giudizio «buy» anche da parte di Bank of America che ha alzato il target price a EUR 80 da EUR 77. Gli analisti si aspettano una continua forza della domanda di infrastrutture di rete in Europa e Stati Uniti, che dovrebbe guidare la continua espansione dei margini. BofA inoltre vede possibili upside dall'integrazione di Encore. Ribassi moderati attorno allo 0,2% per **Intesa Sanpaolo** e **Moncler**. Il CEO della banca, Carlo Messina, ha riportato in un'intervista come il punto vero di svolta per l'Europa sarebbe rappresentato dagli eurobond. Se si realizzassero questi ultimi per finanziare progetti che siano di interesse comune europeo allora si darebbe una prospettiva all'Europa, ha proseguito Messina. Se non dovesse avvenire questo l'Europa non potrà essere un centro di potere geopolitico. Moncler è stata inclusa come prima italiana nella classifica del Time che individua le 500 imprese che a livello globale hanno dimostrato prestazioni eccezionali nello sviluppo sostenibile, mantenendo al contempo stabilità finanziaria e crescita di ricavi. **Ferrari** è scesa dell'1,6%. L'analista di Oddo BHF riporta che il nuovo modello F80 della casa di Maranello dovrebbe rappresentare il 2% delle vendite unitarie e generare una parte importante dei profitti. La domanda per tale modello dimostra il «pricing power» della società e potrebbe rappresentare un supporto importante per le quotazioni dell'azione. Sull'andamento di Eni (-3,7%) ha pesato la discesa delle quotazioni del petrolio. Sia Banca Akros che Intesa Sanpaolo hanno confermato il giudizio «buy» sulla società, la prima con target price a EUR 18,5 e EUR 17,4 per la seconda. La performance più debole della selezione è stata evidenziata da **UniCredit** (-4,5%) con BancoBPM che in settimana ha respinto l'offerta pubblica di scambio di EUR 10,10 miliardi proposta da UniCredit, ritenendola non concordata e insufficiente a valorizzare pienamente la redditività e le prospettive future dell'istituto. **Questa settimana non si effettuano modifiche della Buy & Sell Equity del FTSE MIB.**

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## AMPLIFON - EUR

## ISIN

IT0004056880

## SETTORE

Health care

## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 5,4mld

## 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)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	1.948	2.119	2.260
M.O.L. ADJ (MLN)	483	525	542
UTILE NETTO ADJ (MLN)	175	198	204
UTILE PER AZIONE ADJ	0,98	0,88	0,91
DIVIDENDO	0,26	0,27	0,29
DIVIDEND YIELD	0,5%	1,0%	0,9%
P/E	48,4	31,6	34,6
P/BV	11,6	6,1	6,4

## Giudizio

**Amplifon ha riportato i risultati del Q3 '24 in cui la top line è stata in linea con le attese,** ma la redditività è stata più debole, con un EBITDA inferiore del 5% rispetto al consensus. Questo è dovuto principalmente alla regione EMEA (margine in calo dell'1,1%), dove Amplifon ha registrato una leva operativa inferiore e ha effettuato maggiori investimenti per contrastare la debolezza del mercato. La crescita della top line è stata del +4% con tendenze geografiche divergenti (EMEA +1,2%, Americhe +13,5%, APAC +6,0%). L'attività di M&A ha contribuito per il 3,7% a seguito delle acquisizioni in Francia, Germania, Stati Uniti e Cina. **Per l'anno la società continua a indicare una crescita organica single digit del fatturato e il margine EBITDA dovrebbe ora rimanere abbastanza flat su base annua attorno al 24,0%. Il management prevede una crescita più forte nel FY25, trainata principalmente dalla Francia** (primo mercato UE e secondo a livello globale). Negli Stati Uniti, la società sta registrando una crescita double digit, anche se i margini sono stati temporaneamente intaccati dall'integrazione dei negozi di nuova acquisizione. Nuove campagne di marketing sono state lanciate in Italia e Spagna per rafforzare il marchio. La crescita in Cina rimane robusta, nonostante un leggero rallentamento nel Q3.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## DAVIDE CAMPARI - EUR

## ISIN

NL0015435975

## SETTORE

Consumer staples

## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 7,0mld

## 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)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	2.173	2.698	2.919
M.O.L. ADJ (MLN)	515	660	729
UTILE NETTO ADJ (MLN)	285	333	331
UTILE PER AZIONE ADJ	0,25	0,29	0,29
DIVIDENDO	0,06	0,06	0,07
DIVIDEND YIELD	0,5%	0,6%	0,7%
P/E	51,5	32,5	35,2
P/BV	6,1	6,1	3,7

## Giudizio

**Campari ha pubblicato risultati del Q3 '24 inferiori alle attese, tuttavia la crescita organica è rimasta positiva nei primi nove mesi (+2,1% a/a).** Nonostante le prestazioni migliori del settore, i risultati sono stati influenzati principalmente dalle condizioni meteorologiche molto avverse di settembre, combinate con una fiducia dei consumatori inferiore alle attese in tutti i mercati e tendenze di riduzione delle scorte che sono state in gran parte inaspettate, soprattutto in Europa. In termini di brand, nei 9M, Aperol +3%, Campari +8%, Espolòn +19%. Risultati negativi per i Rum giamaicani (-5% nei 9M, -19% nel Q3 '24) colpiti dall'uragano, che ha limitato l'attività di distillazione e imbottigliamento. La società prevede una crescita organica delle vendite nette per il FY24 low single digit. Secondo gli ultimi dati, Campari ha sovraperformato il settore anche nel Q3 '24 e gli impatti negativi sono stati principalmente esogeni a causa del deterioramento del contesto dei consumi, mentre sulla base della performance aziendale, il management prevede una graduale ripresa dei margini e una crescita organica delle vendite. Nel Q4, la crescita sarà positiva, ma in misura minore rispetto alle attese precedenti. **Fiducia sugli sviluppi del 2025, con previsione di un incremento dei margini, dovuto in parte al nuovo piano di efficienza.**

**ENEL** - EUR

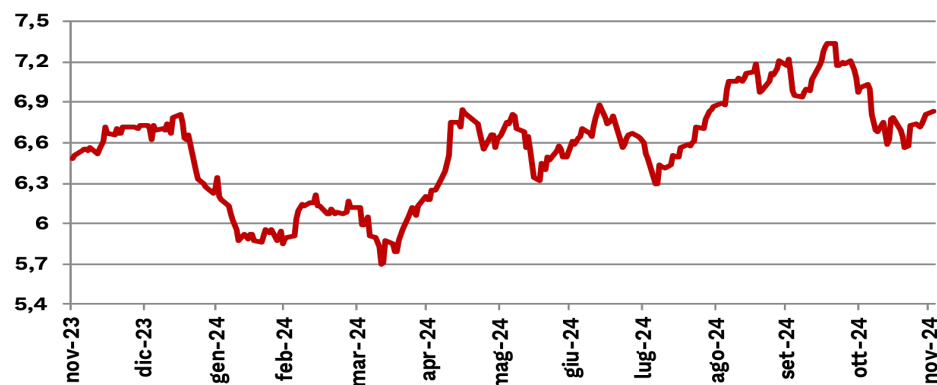
**ISIN**  
IT0003128367

**SETTORE**  
Utility

**PAESE**  
Italia

**MARKET CAP**  
EUR 69,2mld

## 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)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	<b>84.104</b>	<b>140.517</b>	<b>95.565</b>
M.O.L. ADJ (MLN)	<b>16.371</b>	<b>19.683</b>	<b>21.969</b>
UTILE NETTO ADJ (MLN)	<b>5.593</b>	<b>5.391</b>	<b>6.508</b>
UTILE PER AZIONE ADJ	<b>0,5</b>	<b>0,49</b>	<b>0,64</b>
DIVIDENDO	<b>0,38</b>	<b>0,4</b>	<b>0,43</b>
DIVIDEND YIELD	<b>5,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,1%</b>
P/E	<b>22,7</b>	<b>12,8</b>	<b>9,5</b>
P/BV	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>

## Giudizio

**Enel ha riportato risultati solidi nel Q3 '24**, sostenuti principalmente dalla crescita in Iberia. In Italia i margini hanno continuato a beneficiare dell'aumento delle Rinnovabili (aumento della produzione idroelettrica). A livello di Gruppo l'EBITDA ordinario si è attestato a EUR 5,768 miliardi (+2% a/a) e l'utile netto ordinario a EUR 1,890 miliardi (+8% a/a). Dal punto di vista patrimoniale, l'indebitamento netto è leggermente aumentato a EUR 58,15 miliardi (rispetto alla previsione di EUR 58,10 miliardi) da EUR 57,4 miliardi alla fine di giugno, con ulteriori EUR 2 miliardi ancora da incassare dalle cessioni di attività (rete di distribuzione di energia elettrica ad A2A e attività solari in Spagna). **Nel nuovo piano industriale 2025-27 presentato dalla società**, l'EBITDA al 2027 è previsto aumentare fino a EUR 24,1-24,5 miliardi. Il piano prevede **un significativo aumento degli investimenti, con CapEx per EUR 43 miliardi nel periodo (rispetto i EUR 35,7 miliardi del piano precedente)**. **L'obiettivo è anche di ridurre il rapporto NetDebt/EBITDA a circa 2,5x entro il 2027. Inoltre la politica dei dividendi è stata migliorata, fissando un floor di EUR 0,46 p.a., con un possibile incremento che potrebbe portare il dividendo massimo a EUR 0,51 p.a.**

**ENI** - EUR

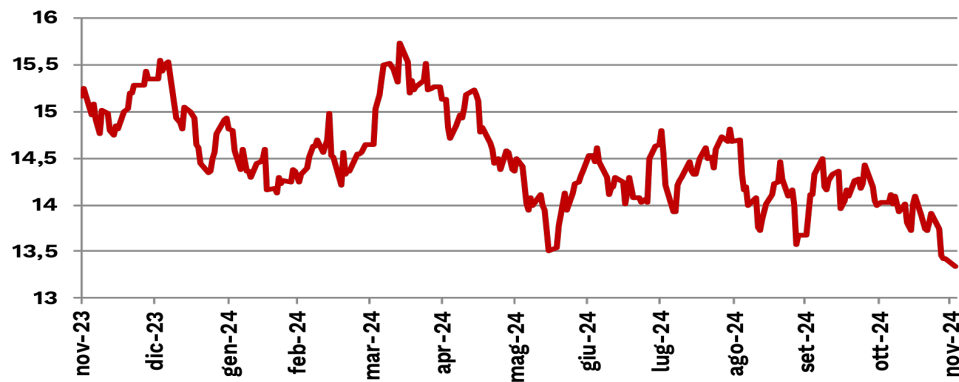
**ISIN**  
IT0003132476

**SETTORE**  
Energetico

**PAESE**  
Italia

**MARKET CAP**  
EUR 44,0mld

## 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.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	<b>76.570</b>	<b>132.237</b>	<b>93.717</b>
M.O.L. ADJ (MLN)	<b>16.729</b>	<b>24.740</b>	<b>21.284</b>
UTILE NETTO ADJ (MLN)	<b>6.128</b>	<b>13.810</b>	<b>4.747</b>
UTILE PER AZIONE ADJ	<b>1,69</b>	<b>3,93</b>	<b>1,4</b>
DIVIDENDO	<b>0,86</b>	<b>0,88</b>	<b>0,93</b>
DIVIDEND YIELD	<b>7,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>
P/E	<b>7,2</b>	<b>3,4</b>	<b>11</b>
P/BV	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>

## Giudizio

**Eni ha riportato risultati migliori delle attese in un trimestre caratterizzato da prezzi del petrolio sequenzialmente più bassi** e margini downstream più deboli. L'EBIT di gruppo si è chiuso a EUR 3,4 mld (-14% su base annua, rispetto a EUR 3,0 mld attesi), e l'utile netto a EUR 1,27 mld (-30% su base annua, rispetto a EUR 1,0 mld attesi). Dal punto di vista patrimoniale, l'indebitamento netto ha chiuso a EUR 16,8 mld in lieve calo su base trimestrale, dopo EUR 2,2 miliardi di CapEx, EUR 0,8 miliardi per il pagamento dei dividendi, EUR 0,6 miliardi per il buyback e EUR 0,5 miliardi per l'M&A (Nigeria). Per il 2024 la società ha abbassato la guidance sull'EBIT passando a EUR 14 mld attesi da EUR 15 mld precedenti, per effetto di quotazioni del greggio attese più basse. Rialzato, infine, l'importo del buyback di EUR 0,4 mld per un totale di EUR 2 mld. L'EBITDA di Enilive e Plenitude è stato confermato a circa EUR 1 mld per ciascun segmento.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## FERRARI - EUR

## ISIN

NL0011585146

## SETTORE

Auto manif.

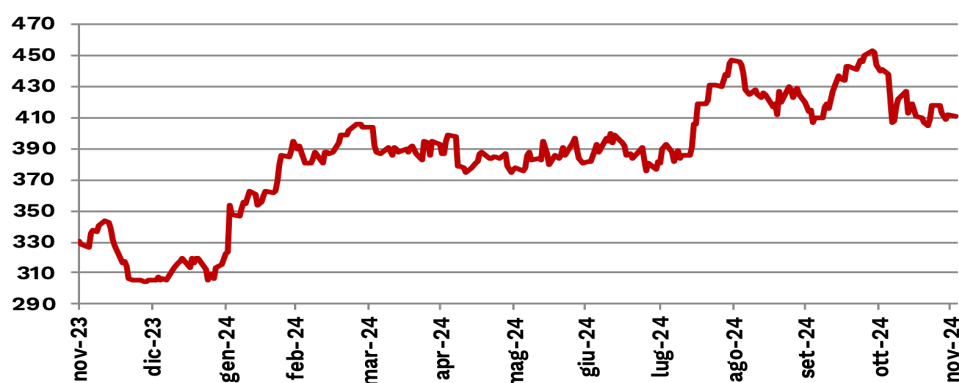
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 79,8mld

## 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.

## Giudizio

**Ferrari può vantare una domanda in crescita e che non risente dell'andamento del ciclo economico essendo concentrata sulla fascia altissima del potere d'acquisto (75% degli acquirenti ha già almeno una Ferrari).** La vendita di modelli a produzione limitata e le personalizzazioni sono i principali driver della crescita. Anche i volumi, però forniscono un contributo positivo. La società vanta al momento ordini da eseguire che coprono la produzione di oltre 24 mesi. Gli ultimi risultati pubblicati dalla società, relativi a Q3 '24, hanno in parte deluso gli investitori, ma non hanno modificato la visione favorevole sull'azione essendo stati comunque molto solidi. I ricavi sono stati di EUR 1.644 milioni, leggermente inferiori alle attese di consensus di EUR 1.651 milioni. L'EBITDA rettificato è stato di EUR 638 milioni (consensus EUR 650 milioni), con un margine del 46%, stabile rispetto all'anno precedente. L'EPS è stato di EUR 2,08, in linea con le attese di consensus. **Le previsioni per l'intero anno 2024 sono state confermate: ricavi >EUR 6,55 mld, Adj. Ebitda >=2,45 mld, Adj. Ebit >= EUR 1,82 mld, Adj. EPS >= EUR 7,9 e FCF fino a EUR 950 milioni.**

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	4,271	5,095	5,970
M.O.L. ADJ (MLN)	1,531	1,773	2,279
UTILE NETTO ADJ (MLN)	833	939	1,257
UTILE PER AZIONE ADJ	4,5	5,09	6,9
DIVIDENDO	1,362	1,81	2,443
DIVIDEND YIELD	0,6%	0,9%	0,8%
P/E	50,6	39,4	44,4
P/BV	19,0	14,1	18,2

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## INTERPUMP GROUP – EUR

## ISIN

IT0001078911

## SETTORE

Industrials

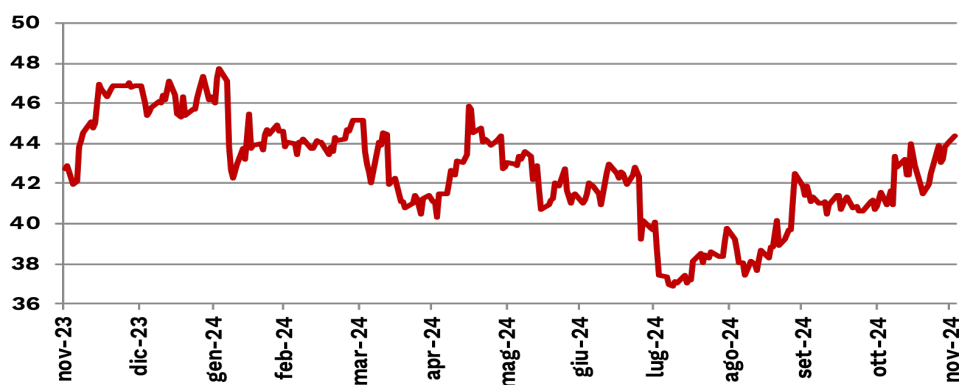
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 4,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Interpump Group S.p.A.** è un'azienda leader nella produzione di pompe a pistoni professionali ad alta pressione ed uno dei principali gruppi operanti nel settore dell'oleodinamica. Il tratto distintivo della società riguarda la produzione di pompe a pistoni ad alta pressione più compatte e maneggevoli rispetto alla concorrenza. A partire dal 2019 ha allargato l'attività nel campo delle trasmissioni di potenza: dalle prese di forza ai riduttori. La strategia aziendale prevede che tutte le società acquisite vengano inserite nel gruppo preservando i brand, le scelte organizzative, e i punti di forza alla base del loro successo, minimizzando i costi di integrazione e contribuendo positivamente ai risultati economici del gruppo fin da subito.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	1.604	2.078	2.240
M.O.L. ADJ (MLN)	380	492	536
UTILE NETTO ADJ (MLN)	216	270	274
UTILE PER AZIONE ADJ	1,84	2,52	2,55
DIVIDENDO	0,26	0,28	0,32
DIVIDEND YIELD	0,7%	0,7%	0,7%
P/E	35,1	16,7	18,3
P/BV	5,26	2,95	2,67

## Giudizio

**Interpump ha riportato i risultati del Q3 '24 leggermente inferiori alle attese,** con l'idraulica debole in termini di top line, mentre il Water Jetting ha mostrato un'accelerazione. Il fatturato è stato pari a EUR 492,8 mln in calo del 9% su base annua. I minori volumi della divisione Hydraulics, uniti a un mix di vendite meno favorevole di Water Jetting hanno portato a un EBITDA di EUR 111,5 mln con un margine in calo dal 24,3% al 22,6%). Il FCF si è confermato in trend rialzista, raggiungendo EUR 76,9 mln (vs EUR 46 nel Q2). L'outlook per il 2024 è stato confermato per la top line (vista in calo high single-digit su base organica), mentre è stato leggermente ridotto per la marginalità (da circa il 23% a un valore compreso tra il 22,5% e il 23%), mentre il miglioramento della generazione di cassa è stato confermato. Per quanto riguarda le prospettive per il 2025, il management da un punto di vista qualitativo, ha confermato che lo slancio dell'idraulica rimane debole e il Water Jetting continua a registrare un buon trend per l'acquisizione di ordini e vendite, con l'order book che offre visibilità a 5/6 mesi e quindi un buon ingresso nel 2025.



## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## INTESA SANPAOLO - EUR

## ISIN

IT0000072618

## SETTORE

Banks

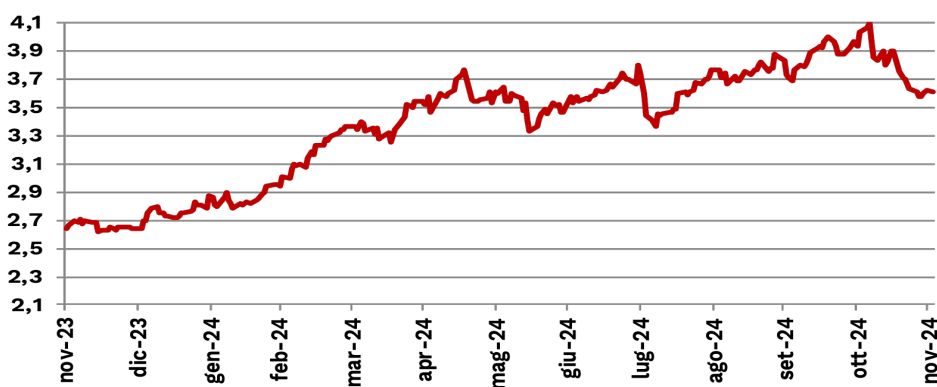
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 64,6mld

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	20.918	21.470	25.140
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	9.956	10.536	14.005
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.185	4.354	7.700
UTILE PER AZIONE ADJ	0,22	0,22	0,42
DIVIDENDO	0,15	0,16	0,29
DIVIDEND YIELD	6,6%	6,5%	10,2%
P/E	10,3	10,8	6,7
P/BV	0,7	0,8	0,9

## Giudizio

**Intesa Sanpaolo ha riportato un set di ottimi risultati per il Q3**, con un margine d'interesse in lieve declino su base trimestrale (sebbene +3,4% a/a) ed un'ulteriore crescita delle commissioni (+10,1% a/a, +3,1% oltre le attese). I ricavi sono cresciuti del 7,0% circa su base annua (+3,3% oltre le attese). I costi operativi sono risultati in linea con le attese e l'utile è risultato a EUR 2,4 miliardi, in crescita del +26,4% su base annua e +7,5% oltre le attese. Il gruppo ha espresso la priorità dell'efficienza operativa per i prossimi trimestri, in modo da fronteggiare meglio un contesto di tassi d'interesse più bassi in futuro: in particolare, l'istituto ha destinato EUR 350 milioni a 9.000 uscite volontarie, che saranno seguite da 3.500 nuove assunzioni, per un risparmio di EUR 500 milioni all'anno dal 2028. **Il gruppo ha migliorato i target del 2024, aspettandosi un margine d'interesse superiore a EUR 15,5 miliardi**, sebbene l'utile atteso sia rimasto invariato per quest'anno. **Migliorata invece la previsione sull'utile per il 2025, in area EUR 9 miliardi**, che implica una revisione al rialzo del dividendo ed un CET1 ratio che dovrebbe arrivare in area 14,5%.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## MONCLER - EUR

## ISIN

IT0004965148

## SETTORE

Retail

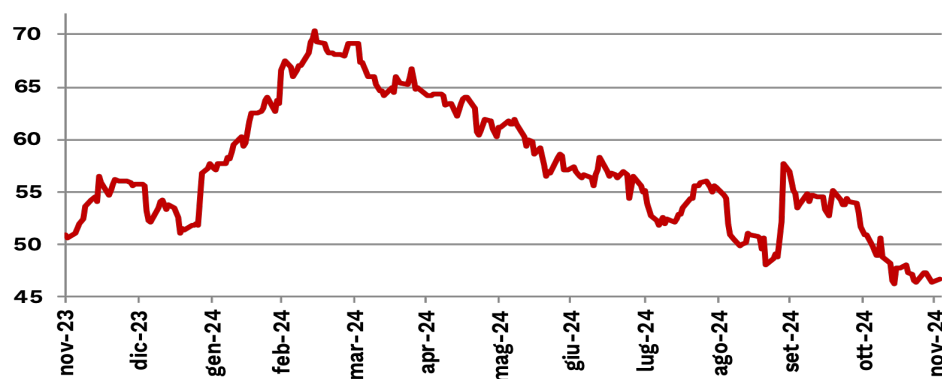
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 12,7mld

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	2.046	2.603	2.984
M.O.L. ADJ (MLN)	692	880	1.192
UTILE NETTO ADJ (MLN)	394	607	600
UTILE PER AZIONE ADJ	1,47	2,16	2,21
DIVIDENDO	0,6	1,12	1,05
DIVIDEND YIELD	0,9%	2,3%	1,8%
P/E	43,6	27,0	27,2
P/BV	6,8	5,4	4,8

## Giudizio

**Moncler ha pubblicato i ricavi del Q3 '24 pari ad EUR 532 milioni, in calo del 5,2% a/a e l'1% al di sotto delle attese, con un effetto cambio negativo del 2%.** Per canale, le vendite retail di Moncler si sono attestate a EUR 384,3 milioni (-2,8% a/a), mentre le vendite wholesale sono state di EUR 147,7 milioni, in calo del 10,9% a/a. Il contributo di Stone Island è stato di EUR 103,6 milioni, -4,5% a/a, in linea con le attese. Nel Q3, i ricavi direct-to-consumer (DTC) di Moncler sono rimasti stabili su base annua, influenzati da fattori macroeconomici difficili che hanno condizionato la fiducia dei consumatori e da una performance più debole nel canale online in tutte le regioni. In Europa, le vendite di DTC sono state leggermente positive, mentre nelle Americhe l'andamento di DTC è rimasto stabile. In Asia, il DTC è stato solo leggermente negativo, mostrando una maggiore resilienza rispetto al resto del settore. In particolare, le vendite cinesi sono cresciute nel Q3, sostenute dai clienti cinesi che fanno acquisti all'estero, in particolare in Giappone, Corea ed Europa. Anche la Golden Week in Cina (1-7 ottobre) ha registrato vendite migliori rispetto allo scorso anno, segnalando una certa resilienza nell'attività dei consumatori. **Il management ha confermato le indicazioni per i ricavi wholesale del FY24 (-8%/-9% per Moncler, -18/-19% per Stone Island).**

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## PRYSMIAN - EUR

## ISIN

IT0004176001

## SETTORE

Electt. Components &amp; Equip

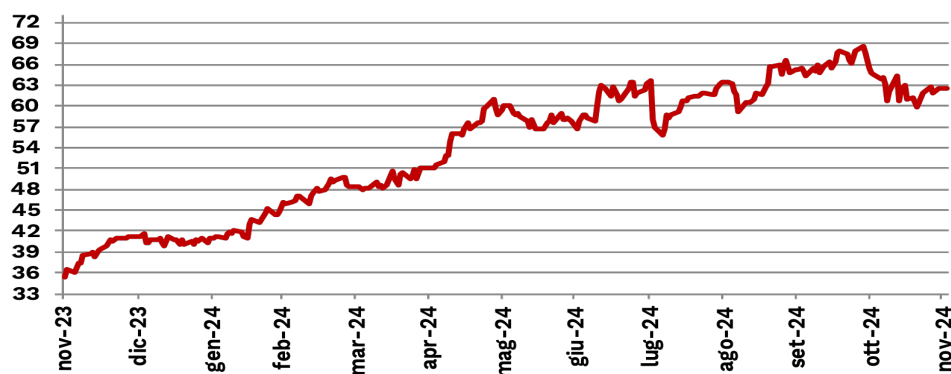
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 18,5mld

## 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.

## Giudizio

**Prysmian ha riportato risultati dei primi nove mesi dell'anno in linea con le attese. A livello di ricavi la crescita organica è stata dell'1,8% a/a** (al netto dell'effetto cambi e dell'impatto del prezzo dei metalli), **con un business Transmission forte** (+17,5% a livello organico). L'unico neo in questi risultati è stato, in termini di volumi, il business degli Specialty cables (-6,9% nel Q3) a causa dell'esposizione ai settori Automotive e Oil&Gas. L'EBITDA del Q3 si è attestato a EUR 540 milioni (margine dell'11,9%, vs 10,7% dello stesso periodo nel 2023), guidato principalmente dal consolidamento della recente acquisizione Encore Wire, mentre l'EBIT e l'utile sono risultati al di sotto delle attese (EUR 356 milioni il primo, vs attese per EUR 414 milioni, e EUR 217 milioni il secondo, vs EUR 259 attesi), principalmente a causa di costi di ristrutturazione e non ricorrenti. Il Gruppo ha confermato i target 2024 per l'EBITDA e la generazione di cassa. **Importante la notizia della valutazione da parte della società di una possibile quotazione negli Stati Uniti. In tal senso, il prossimo Capital Markets Day si terrà il 26 marzo a New York.**

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## UNICREDIT - EUR

## ISIN

IT0005239360

## SETTORE

Banche

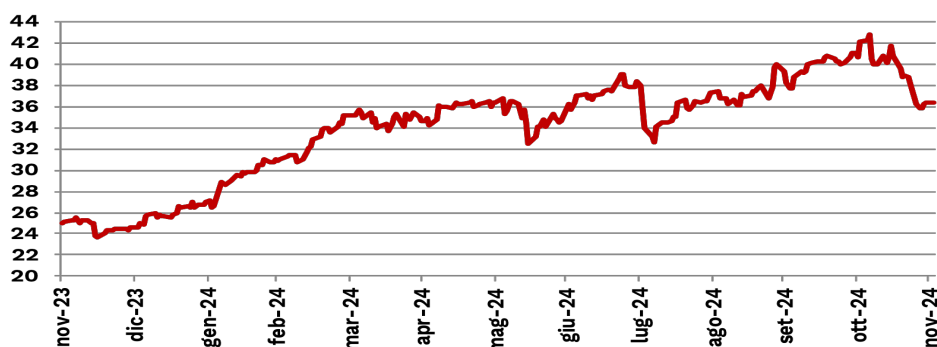
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 59,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Unicredit** è la seconda banca italiana per capitalizzazione di mercato. La banca opera in **14 mercati strategici e ha una presenza in altri 18 paesi in tutto il mondo**. Unicredit offre ai propri 15 milioni di clienti una vasta serie di servizi, che vanno dalla banca commerciale, all'investment banking e alla gestione del risparmio. È la seconda banca per quota di mercato in Italia, la terza in Germania, la seconda in Europa Centrale e la prima in Europa orientale. Nel 2022 Unicredit ha ottenuto il 44% dei ricavi in Italia, il 25% in Germania, il 17% in Europa Centrale e il 14% negli altri paesi.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	17.954	20.343	23.843
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	8.158	10.782	14.372
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.540	6.458	9.507
UTILE PER AZIONE ADJ	1,58	2,5	4,302
DIVIDENDO	0,0	0,78	1,78
DIVIDEND YIELD	0,0	4,24%	6,2%
P/E	8,6	5,3	5,9
P/BV	0,5	0,6	0,7

## Giudizio

**UniCredit ha riportato un set di risultati positivi per il Q3.** Nel dettaglio, i ricavi si sono attestati a EUR 6,142 miliardi, (+2,9% a/a) sostenuti da un margine d'interesse ancora resiliente (stabile su base trimestrale a EUR 3,564 miliardi) e commissioni in linea con le attese (EUR 1,943 miliardi, +9,8% a/a). La riduzione ulteriore dei costi in area EUR 2,291 miliardi (2,5% inferiori alle attese) ha permesso una sequenziale riduzione del Cost/Income su base annua, portandolo al 37,3% (era al 38,9% nel Q3 '23). Il costo del rischio è rimasto contenuto (+15 bps), beneficiando dell'elevata qualità degli asset. Il trimestre si è quindi chiuso con EUR 2,513 miliardi di utile. **Il Gruppo ha recentemente alzato la guidance sia a livello di Net Profit che di cash dividend**, portando le attese di Utile Netto a >EUR 9 miliardi per il FY24/25/26, e la distribuzione con un cash payout ratio del 40% sul FY24 e 50% FY25/26. Sul fronte Commerzbank, UniCredit ha fissato un tempo limite di un anno per decidere sull'argomento. La banca comunque non intende essere ostile per ragioni politiche, e pertanto cercherà di raggiungere un accordo su un terreno comune che metta d'accordo le parti. La banca ha annunciato lunedì 25 novembre un'OPA su BancoBPM da realizzarsi attraverso uno scambio di azioni con un concambio di 0,175 azioni UniCredit per ogni azione BancoBPM.

## 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	35,8	6,1	Annual	<b>1,89%</b>	<b>148,10</b>	6,97%	4,6%	6,6%	7,9%	124,7	171,7
<b>ALLIANZ SE-REG</b>	Insurance	DE0008404005	EUR	GE	12,1	2,0	Annual	<b>4,70%</b>	<b>293,50</b>	0,27%	0,7%	21,3%	24,8%	233,6	304,3
<b>ASML HOLDING NV</b>	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	37,0	16,1	Quarter	<b>0,96%</b>	<b>651,60</b>	2,54%	3,9%	-4,4%	2,2%	605,7	1021,8
<b>ASTRAZENECA PLC</b>	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	32,2	5,1	Semi-Anl	<b>2,21%</b>	<b>10612,00</b>	1,32%	-3,7%	0,1%	4,1%	9461,0	13338,0
<b>AXA SA</b>	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	10,1	1,9	Annual	<b>6,05%</b>	<b>32,75</b>	-3,23%	-4,5%	11,1%	13,3%	28,8	36,7
<b>DEUTSCHE TELEKOM</b>	Telecommunications	DE0005557508	EUR	GE	25,0	2,6	Annual	<b>2,54%</b>	<b>30,29</b>	2,99%	8,1%	39,3%	36,2%	20,7	30,4
<b>ESSILORLUXOTTICA</b>	Healthcare-Products	FR0000121667	EUR	FR	45,3	2,7	Annual	<b>1,72%</b>	<b>230,30</b>	-2,34%	6,1%	26,8%	29,3%	172,8	237,9
<b>IBERDROLA SA</b>	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	15,7	1,9	Semi-Anl	<b>4,13%</b>	<b>13,51</b>	-0,70%	-2,3%	13,9%	18,3%	10,4	14,3
<b>NESTLE SA-REG</b>	Food	CH0038863350	CHF	SZ	18,0	6,1	Annual	<b>3,91%</b>	<b>76,80</b>	0,63%	-7,2%	-21,2%	-22,4%	75,2	100,7
<b>RELX PLC</b>	Commercial Services	GB00B2B0DG97	GBp	GB	36,9	21,6	Semi-Anl	<b>1,61%</b>	<b>3718,00</b>	-0,48%	2,7%	19,5%	22,0%	3005,0	3749,0
<b>SCHNEIDER ELECTRIC SE</b>	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	34,6	5,0	Annual	<b>1,45%</b>	<b>240,90</b>	0,72%	0,4%	32,5%	41,9%	168,1	249,2
<b>TOTALENERGIES SE</b>	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	8,1	1,1	Quarter	<b>5,62%</b>	<b>54,44</b>	-3,71%	-6,0%	-11,6%	-12,7%	53,7	70,1

Nel corso dell'ultima settimana, sette azioni della Buy & Sell dello Stoxx50 hanno messo a segno una performance positiva. Sei azioni hanno sovraperformato e una ha registrato una performance in linea con il benchmark, avanzato dello 0,3%.

Con un rialzo del 7% **Airbus** ha registrato la migliore performance settimanale. L'azione ha beneficiato della notizia che il produttore di motori CFM ha deciso di allocare alcuni dei motori destinati all'after-market a favore di Airbus, aumentando la fiducia degli investitori sul raggiungimento dell'obiettivo di 770 velivoli consegnati nel 2024. La società ha anche comunicato che fornirà il Ministero della difesa britannico con i modem satellitari di nuova generazione, che entreranno in servizio nel 2026. Infine, per l'azione è stato positivo il rialzo del target price da EUR 165 a EUR 166 parte di Barclays. **Deutsche Telekom** ha chiuso l'ottava con un incremento del 3% portandosi al massimo da H1 '01. L'azione ha beneficiato del rialzo del target price da parte di Barclays (da EUR 37 a EUR 39,5) e di Morgan Stanley (da EUR 33 a EUR 38). La controllata statunitense T-Mobile ha detto mercoledì 27 di aver rilevato nelle ultime settimane tentativi di infiltrazione nei suoi sistemi da parte di "malintenzionati", che però non hanno avuto accesso ai dati sensibili dei clienti. Rialzo superiore al 2,5% anche per **ASML**. La società produttrice di macchinari per l'industria dei semiconduttori è salita grazie alla notizia che le restrizioni che gli USA potrebbero imporre per l'export di macchinari sensibili verso la Cina potrebbero essere inferiori a quanto pensato in precedenza. In tale contesto, il taglio del target price da EUR 750 a EUR 730 da parte di Bernstein non ha avuto impatti sulle quotazioni. **AstraZeneca** ha messo a segno un progresso dell'1,3%. A sostenere le quotazioni sono stati i risultati positivi della sperimentazione del farmaco Truqap per la cura del cancro alla prostata a uno stadio avanzato. Gli studi andranno ora avanti come da programma. Le maggiori società farmaceutiche sono ora impegnate a fare sì che le contrattazioni con i responsabili del programma Medicare per stabilire i prezzi dei farmaci avvengano sotto la presidenza Trump, considerata più favorevole al settore. **Nestlé** e **Schneider Electric** hanno chiuso in rialzo rispettivamente dello 0,6% e dello 0,7%. La prima, dopo il ribasso delle ultime settimane, è rimbalzata grazie all'upgrade da «underweight» a «equal weight» da parte di Morgan Stanley. L'investment bank statunitense ha, però, abbassato il target price da CHF 80 a CHF 76. Su Schneider Electric non ci sono state notizie di rilievo. **Allianz** ha registrato una performance in linea con il benchmark (0,3%), in assenza di notizie di rilievo. Forte calo, invece, per l'altro assicurativo nella selezione, **Axa**, arretrato in settimana del 3,2%. La compagnia francese ha risentito delle incertezze politiche francesi, con il voto sul bilancio del 2025 che potrebbe portare a una crisi politica. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **TotalEnergies**, in calo del 3,7% a seguito del calo del prezzo del petrolio per le notizie positive in arrivo dal Medio-Oriente. **EssilorLuxottica** e **Relx** hanno chiuso in calo rispettivamente del 2,3% e dello 0,5% per le prese di profitto dopo i recenti rialzi. **Iberdrola** ha perso lo 0,5% per i timori di un ambiente meno favorevole ai produttori di energia rinnovabile in Usa sotto l'amministrazione Trump.

Questa settimana non si effettuano modifiche della Buy & Sell Equity dello Stoxx50.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AIRBUS – EUR

## ISIN

NL0000235190

## SETTORE

Industrial

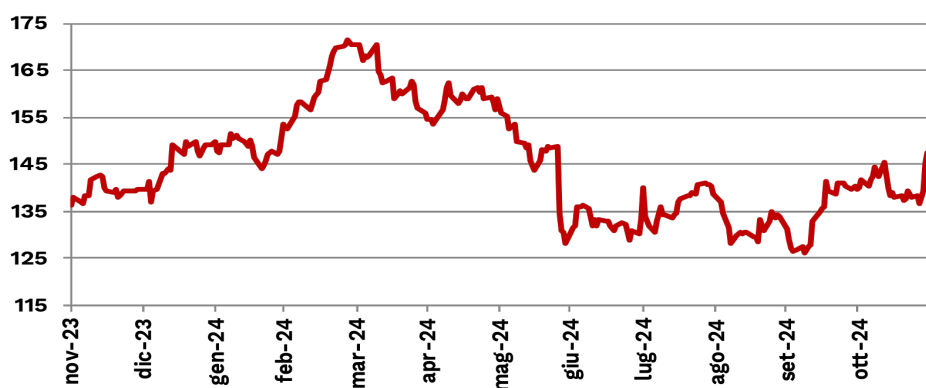
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 116,9mld

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	52.149	58.763	65.446
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	4.865	5.627	5.838
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.213	4.247	3.789
UTILE PER AZIONE ADJ	5,36	5,4	4,8
DIVIDENDO	1,5	1,8	1,8
DIVIDEND YIELD	1,3%	1,6%	1,3%
P/E	21,0	20,6	29,1
P/BV	9,3	6,7	6,2

## Giudizio

**I risultati annunciati dalla società relativi a Q3 '24 sono stati migliori delle attese e hanno rassicurato che altre notizie negative non dovrebbero essere all'orizzonte dopo il profit warning di luglio.** In Q3 '24 le vendite hanno superato le aspettative del 3%, raggiungendo EUR 15,7 miliardi, grazie a una buona performance in tutte le divisioni. L'EBIT ha registrato una crescita del 17% (+9% rispetto alle stime) raggiungendo EUR 1,41 miliardi, supportato dal mix favorevole del settore commerciale, dall'assenza di costi straordinari nella divisione difesa e dai risultati positivi nella divisione elicotteri. La guidance è stata confermata, con la consegna di 770 velivoli nel 2024 e un tasso di produzione di 75 unità mensili per l'A320 nel 2027. Le difficoltà della catena di approvvigionamento potrebbero, però, impattare la crescita della produzione dell'A350 nel 2025. **Si ritiene che le prospettive della società nel medio periodo continuino a restare interessanti per l'elevata domanda e le difficoltà dell'unico concorrente nel settore (Boeing).** Anche a livelli di quotazioni in termini di multipli di bilancio, l'azione si trova ora su un valore inferiore alla media degli ultimi 10 anni (P/e '25 di 20,0x contro 28,4x), che potrebbe attrarre l'interesse degli investitori.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ALLIANZ - EUR

## ISIN

DE0008404005

## SETTORE

Assicurativo

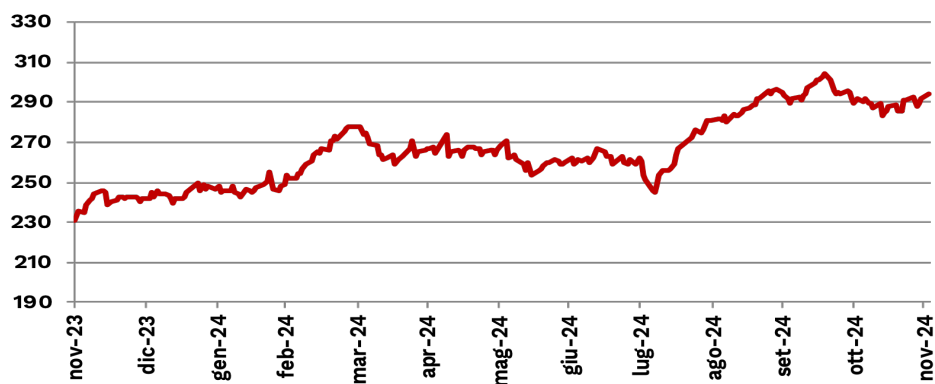
## PAESE

Germania

## MARKET CAP

EUR 114,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Allianz Group è leader mondiale nel settore dei servizi finanziari, con attività prevalentemente nel comparto assicurativo e del risparmio gestito. La società offre servizi di assicurazione sia P&C sia vita. Il primo ha avuto a fine 2021 un peso del 35% sull'utile operativo e il secondo del 45%. Il restante 20% è stato registrato nell'asset management. **A livello geografico il principale Paese sono gli USA (27% dell'utile operativo) seguiti da Europa occidentale e del Sud (25%) e Germania (24%).** Allianz vanta 126 milioni di clienti corporate e retail in più di 70 paesi. A fine 2021 il 76,5% delle azioni della società erano controllate da investitori istituzionali e il 26,5% di investitori retail.

## (Dati in EUR)

	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	148.511	152.671	161.700
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	13.400	14.164	14.746
UTILE NETTO ADJ (MLN)	6.610	6.738	8.541
UTILE PER AZIONE ADJ	15,8	16,3	21,18
DIVIDENDO	10,8	11,4	13,8
DIVIDEND YIELD	5,2%	5,2%	5,5%
P/E	13,1	12,4	11,4
P/BV	1,1	1,5	1,7

## Giudizio

Allianz ha comunicato risultati di Q3 '24 migliori delle attese, in linea con le sorprese positive presentate anche nella prima parte dell'anno. L'utile operativo è stato di EUR 3,938 miliardi, superiore del 3% alle attese di consensus. L'utile operativo della divisione P&C è stato di EUR 1,234 mld (+5% sul consensus) mentre quello del settore Life di EUR 1,376 mld (+3% sul consensus). L'utile operativo della divisione asset management è stato di EUR 782 milioni, in linea con le attese. A conferma della solida posizione di bilancio, il solvency ratio è stato del 209%. La società ha rivisto al rialzo la guidance sull'utile operativo del 2024, fissandolo nella parte alta del range EUR 14,8 mld +/- EUR 1 mld. **Gli occhi sono ora puntati sul Capital Market day del 10 dicembre in cui sarà pubblicato il nuovo piano triennale.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASML HOLDING - EUR

## ISIN

NL0010273215

## SETTORE

Semiconductor

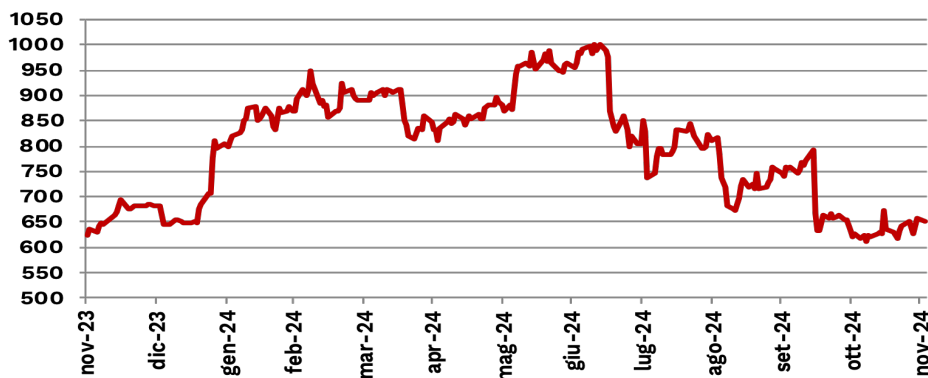
## PAESE

Paesi Bassi

## MARKET CAP

EUR 263,1mld

## 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 Q3 '24 ASML ha presentato risultati trimestrali migliori delle attese, passati però in secondo piano per la revisione al ribasso della guidance per il 2025.** Nell'ultimo trimestre le vendite sono aumentate del 19,6% a EUR 7,467 mld (+5% sul consensus), il gross margin del 18% a EUR 3,793 mld (+5%) e l'utile netto del 31,6% EUR 2,077 mld (+9%). Gli ordini nettamente inferiori alle attese (EUR 2,633 mld contro stime di consensus a EUR 5,593 e in calo del 52,7% a/a) hanno spinto **la società a rivedere al ribasso la guidance sui ricavi del 2025 da EUR 30-40 mld a EUR 30-35 mld e sul gross margin dal 54-56% al 51-53%.** Tuttavia, La revisione al ribasso per il 2025 non mette in discussione l'investment case di lungo periodo sull'azione. Per quanto meno del previsto, ASML è attesa mettere a segno una crescita dei ricavi del 16% nel 2025 (considerando il punto centrale del range di previsione della società) e di circa il 10% anche nel 2026 (sulla base delle stime di consensus). **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.**

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	18.611	21.173	27.558
M.O.L. ADJ (MLN)	7.007	7.084	9.782
UTILE NETTO ADJ (MLN)	5.883	5.624	7.839
UTILE PER AZIONE ADJ	14,3	14,1	19,89
DIVIDENDO	5,5	5,8	6,1
DIVIDEND YIELD	0,8%	1,0%	0,9%
P/E	49,3	35,7	34,3
P/BV	28,6	22,7	20,0



## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASTRAZENECA - GBP

## ISIN

GB0009895292

## SETTORE

Health care

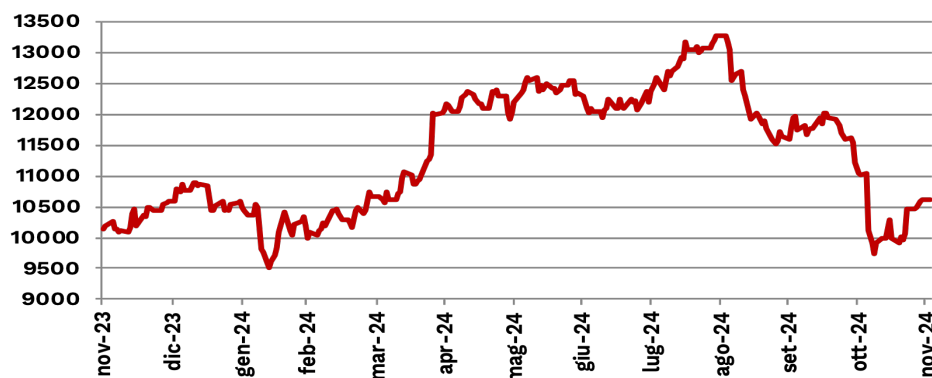
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 164,5mld

## 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)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	37.417	44.351	45.811
M.O.L. ADJ (MLN)	7.586	9.237	13.580
UTILE NETTO ADJ (MLN)	112	3.288	5.961
UTILE PER AZIONE ADJ	0,08	2,11	3,81
DIVIDENDO	2,87	2,9	3,0
DIVIDEND YIELD	2,4%	2,1%	2,4%
P/E	1468	64,3	35,4
P/BV	4,2	5,7	4,9

## 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). I risultati di Q3 '24 di AstraZeneca sono stati migliori delle attese, con i ricavi a USD 13,565 (+4% sul consensus) e un core EPS a USD 2,08 (consensus a USD 2,04). La società ha rivisto al rialzo la guidance per il fatturato totale e l'EPS core per l'anno fiscale 2024 a cambi costanti (CER): il fatturato dovrebbe crescere poco meno del 20% (rispetto alla precedente stima di circa il 15%) e l'EPS core è atteso anch'esso in crescita di una percentuale vicina al 20% (precedentemente stimato intorno al 15%). Nell'investor day del 21 maggio la società ha comunicato un target di ricavi di USD 80 miliardi nel 2030 (da USD 45,8 mld nel 2023 - +20% rispetto al consensus) e di un'ulteriore crescita negli anni dopo, con un core Ebit margin al 35% e il lancio di 20 nuovi farmaci.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AXA - EUR

## ISIN

FR0000120628

## SETTORE

Insurance

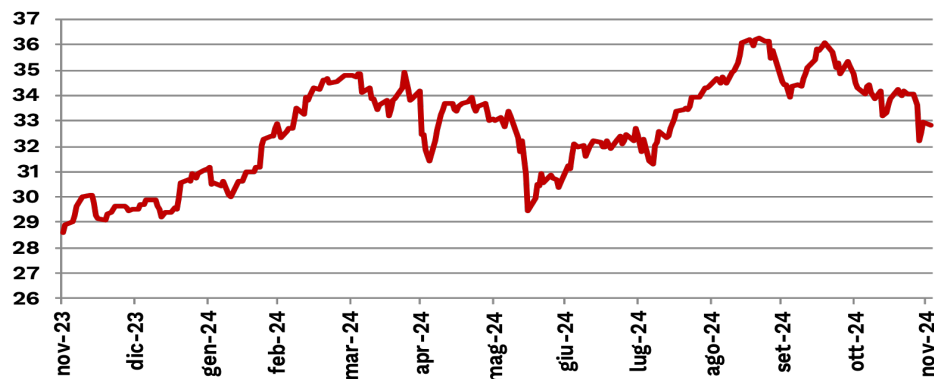
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 72,6mld

## 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 04 DICEMBRE 2024

## (Dati in EUR)

	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	99.931	102.345	83.627
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	9.514	9.329	9.218
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.294	6.675	7.189
UTILE PER AZIONE ADJ	2,97	2,83	3,13
DIVIDENDO	1,54	1,7	1,98
DIVIDEND YIELD	5,9%	6,5%	6,7%
P/E	8,8	9,2	9,4
P/BV	1,0	1,5	1,3

## Giudizio

Axa ha comunicato un aggiornamento sull'andamento dell'attività nei primi 9 mesi dell'anno che ha confermato le solide prospettive di crescita della compagnia assicurativa. I premi sottoscritti sono stati pari a EUR 84 miliardi, in linea con le attese della vigilia e con una crescita del 7% nelle tre aree di attività (P&C, Life e Salute). La società ha evidenziato come l'impatto degli uragani Helene e Milton dovrebbe essere inferiore a EUR 200 milioni. La generazione di capitale è stata di 5ppt al netto della componente dividendi pagati (2ppt). La società vanta una solida posizione di bilancio, anche se il solvency ratio del 221% è stato leggermente inferiore alle attese di consensus, che le dovrebbe permettere di pagare dividendi elevati (dividend yield '25 stimato al 6.7%). Nell'investor day di febbraio la società ha comunicato stime di una crescita dell'underlying EPS del 6-8%, che sembra ampiamente raggiungibile. A un multiplo P/e '26 di 8,5x, l'azione sembra offrire un buon margine di crescita.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## DEUTSCHE TELEKOM - EUR

## ISIN

DE0005557508

## SETTORE

Communication services

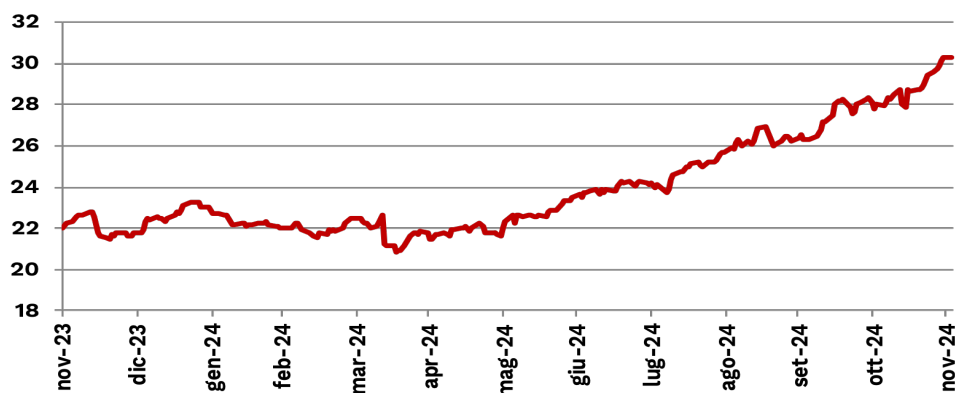
## PAESE

Germania

## MARKET CAP

EUR 151,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Deutsche Telekom è la maggiore società di telecomunicazioni europea. La società, oltre alle attività nella telefonia fissa e mobile in Germania, ha operazioni rilevanti anche in altri Paesi. In particolare è rilevante la posizione sul mercato statunitense grazie a T-Mobile, di cui controlla il 53,9%, che dopo la fusione con Sprint dovrebbe offrire il tasso di crescita maggiore alla società. Operazioni sono svolte anche in altri Paesi europei tra cui Grecia, Romania, Polonia, Rep. Ceca e Croazia. Attualmente il governo tedesco detiene direttamente una partecipazione del 13,8% in azioni societarie e un altro 14,1% attraverso la banca governativa KfW.

## (Dati in EUR)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	108.794	114.413	111.985
M.O.L. ADJ (MLN)	37.330	40.208	40.497
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.176	8.001	17.788
UTILE PER AZIONE ADJ	0,87	1,61	3,57
DIVIDENDO	0,64	0,7	0,77
DIVIDEND YIELD	3,9%	3,8%	3,5%
P/E	18,7	11,6	6,1
P/BV	1,9	1,9	1,9

## Giudizio

Nel capital market day del 10 ottobre Deutsche Telekom ha presentato stime fino al 2027 superiori alle attese degli analisti, sia con riferimento ai ricavi (+4% annuo rispetto alla precedente stima di +1,5%), che all'adj. EbitdaAl (a +4-6% da +3-5%). L'EPS 2027 è stimato a EUR 2,5 (consensus a EUR 2,44). Il dividend pay-out ratio rimane al 40-60%, che implica dividendi più alti delle stime nei prossimi anni. La società ha anche annunciato un buy-back da EUR 2 miliardi nel 2025 e alzato il target del ratio debito netto/Ebitda da 2,25/2,75x a 2,75x. I risultati di Q3 '24 di Deutsche Telekom sono stati migliori delle attese di consensus, con i ricavi a EUR 28,5 miliardi (+0,1% sul consensus) e l'adj EbitdaAl ex-US a EUR 3,851 mld a +1,9% sul consensus grazie all'andamento migliore delle attese sia delle attività europee (+3% sul consensus) e che di quelle tedesche (0,3%). Grazie ai risultati di Q3 '24, Deutsche Telekom ha alzato la guidance sull'EbitdaAl del 2024 da EUR 42,9 mld a EUR 43,0 mld.

# ESSILOR LUXOTTICA - EUR

## ISIN

FR0000121667

## SETTORE

Healthcare-Products

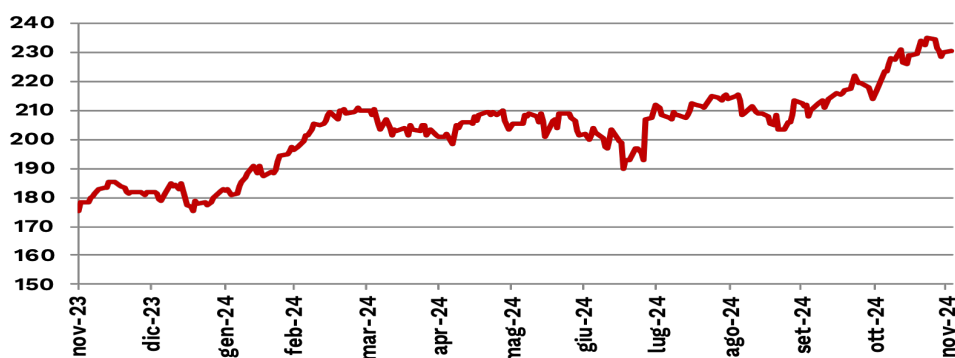
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 105,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Essilor Luxottica opera nel settore oftalmico. L'azienda progetta, produce e commercializza una vasta e differenziata gamma di lenti correttive, montature e occhiali da sole per migliorare e proteggere la vista. Sviluppa e commercializza inoltre attrezzature e materiale utilizzato principalmente in laboratori oculistici. Il portafoglio clienti è costituito prevalentemente da ottici e optometristi. La società opera sotto diversi marchi, tra cui Ray-Ban, Oakley e Varilux. A livello geografico l'azienda è presente a livello globale e realizza il 46,9% del fatturato in Usa, il 35,7% in Europa e Middle East, l'11,6% in Asia-Pacifico e il 5,8% in America Latina.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	19.820	24.494	25.395
M.O.L. ADJ (MLN)	5.488	7.085	7.150
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.463	2.152	2.289
UTILE PER AZIONE ADJ	3,28	4,83	5,08
DIVIDENDO	2,51	3,23	3,95
DIVIDEND YIELD	1,3%	1,9%	2,2%
P/E	57,1	35,0	35,7
P/BV	2,3	2,0	2,1

## Giudizio

In Q3 '24 EssilorLuxottica ha riportato vendite in crescita del 4% su base annua a valuta costante, al di sotto delle attese di consensus di un incremento del 5%. Questo calo è stato in gran parte attribuito a difficoltà legate alle Olimpiadi in Francia e alle condizioni macroeconomiche in Cina. Tuttavia, **nel corso della call con gli analisti, il management ha segnalato un miglioramento a settembre, un'accelerazione della crescita organica prevista per il quarto trimestre.** È stato inoltre anticipato un incremento dei margini nel 2024. Il management ha ribadito la fiducia nella traiettoria di crescita dell'azienda, supportata dalla resilienza del settore core della cura della vista (75% delle vendite), dai segnali di ripresa del settore occhiali da sole e da nuove opportunità di ricavi nel settore della miopia, dei dispositivi indossabili e di Nuance. **È stata ribadito l'obiettivo di una crescita dei ricavi del 5% a tassi di cambio costanti nel periodo 2022-2026, con target finale di EUR 27-28 mld e un Ebit margin del 19-20%. Confermati anche i benefici per l'integrazione di GrandVision e della partnership di lungo periodo con Meta.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## IBERDROLA - EUR

## ISIN

ES0144580Y14

## SETTORE

Utility

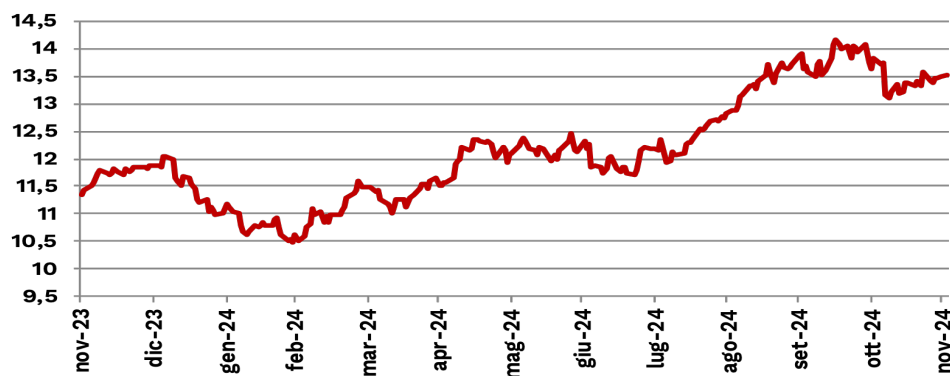
## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 85,8mld

## 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)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	39.113	53.949	49.335
M.O.L. ADJ (MLN)	12.005	13.228	14.417
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.885	4.339	4.803
UTILE PER AZIONE ADJ	0,58	0,65	0,719
DIVIDENDO	0,44	0,49	0,53
DIVIDEND YIELD	4,2%	4,1%	5%
P/E	17,8	16,8	14,7
P/BV	1,7	1,7	1,4

## Giudizio

In Q3 '24 Iberdrola ha presentato risultati migliori delle attese e ha alzato la guidance per l'intero 2024. L'utile netto ha raggiunto EUR 1.336 milioni, superando il consenso di EUR 1.133 milioni, mentre l'Ebitda è stato di EUR 3.645 mln. Il debito finanziario netto rettificato è stato di EUR 46,7 miliardi, inferiore dell'1% alle stime ma in aumento del 3% rispetto al trimestre precedente, riflettendo gli investimenti in progetti di crescita. Iberdrola prevede ora un utile netto di circa EUR 5,5 miliardi per il 2024 (+15% YoY), in rialzo rispetto alla precedente stima di una crescita a doppia cifra, e ha annunciato un aumento del 14% dei dividendi (EUR 0,63), in linea con la crescita degli utili. La società ha anche annunciato che terrà un capital market day nell'autunno 2025, che fornirà un aggiornamento sulle strategie future dopo quello dello scorso 21 marzo. La società aveva indicato che gli investimenti nel periodo 2024-2026 ammonteranno a EUR 41 miliardi, concentrati nel settore delle reti (EUR 21,5 miliardi), mentre quelli nelle rinnovabili sono stati ridotti rispetto al piano precedente a EUR 15,5 miliardi.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NESTLÉ' - CHF

## ISIN

CH0038863350

## SETTORE

Consumer staples

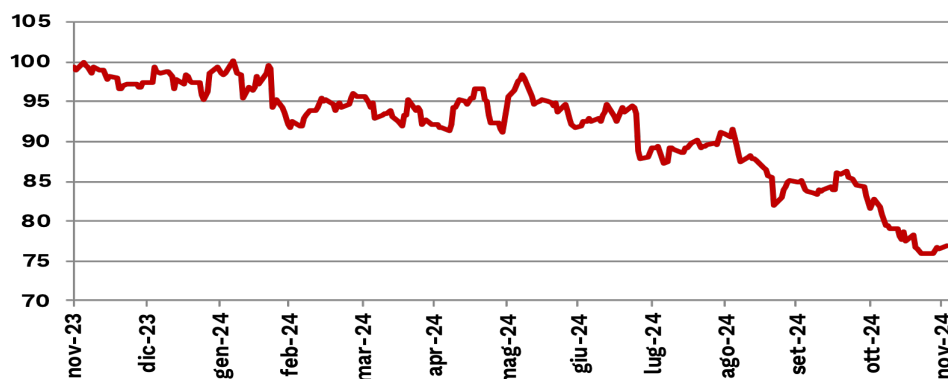
## PAESE

Svizzera

## MARKET CAP

CHF 200,4mld

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	87.088	94.424	92.998
M.O.L. ADJ (MLN)	18.559	19.644	19.511
UTILE NETTO ADJ (MLN)	16.905	9.270	11.209
UTILE PER AZIONE ADJ	6,06	3,42	4,23
DIVIDENDO	2,8	2,95	3,0
DIVIDEND YIELD	2,2%	2,7%	3,1%
P/E	21	31,3	23,1
P/BV	6,6	6,6	6,1

## Giudizio

**Nestlé ha presentato risultati di Q3 '24 peggiori delle attese per il secondo trimestre consecutivo:** la crescita organica delle vendite è stata dell'1,9% contro stime di consensus a +3,3%. Per questo la società ha rivisto al ribasso la guidance sui ricavi per il 2024 a +2% da +3% (consensus a +2,8%), con un Ebit margin del 17% (da >17,3%). **Nel capital market day di martedì 19 novembre** la società ha confermato la guidance per il 2024 mentre per il 2025 è stata indicata una crescita organica dei ricavi in leggero aumento rispetto al 2024 ma con un Ebit margin inferiore. Nel medio periodo la crescita organica è stata rivista a >4% da 5% e l'Ebit margin a >17% da 17,5-18,5%. La società ha anche comunicato un incremento delle spese promozionali al 9% dei ricavi (dal 7,7% nel 2023) che saranno finanziati con risparmi di costi per CHF 2,5 miliardi e lo scorporo della divisione acqua e bevande dall'1 gennaio 2025. **Il trend negativo degli ultimi due anni e il contemporaneo incremento dell'utile fanno sì che l'azione quoti con un multiplo P/E stimato per il '25 di 18x, contro una media degli ultimi 10 anni di 25x.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## RELX - GBP

## ISIN

GB00B2B0DG97

## SETTORE

Industrial

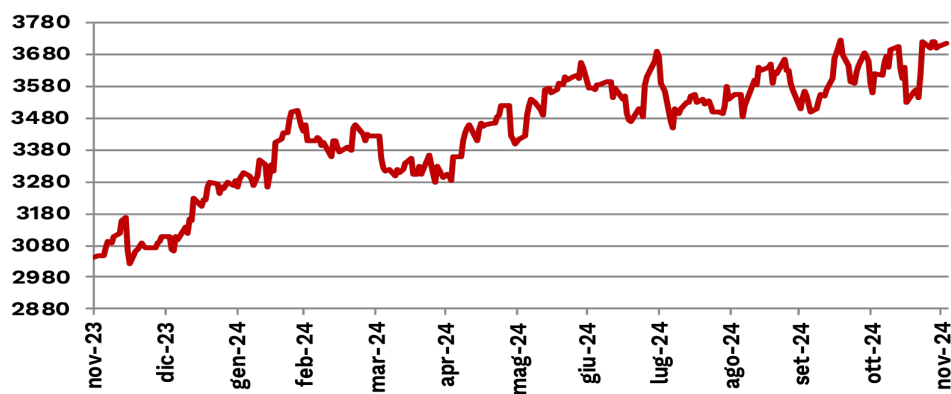
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 68,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

RELX è un gruppo multinazionale britannico fornitore di analisi dati ad alto valore aggiunto nel settore scientifico, tecnico e medico (da cui derivano il 33,4% dei ricavi totali); analisi dei rischi e di business (34% dei ricavi); legale (20% dei ricavi). La società ha anche un'importante presenza nel settore mostre/fiere, risultando la più grande azienda di fiere al mondo. Il Gruppo, con sede legale a Londra, serve clienti in oltre 180 paesi e ha uffici in circa 40 paesi: il fatturato è diviso per il 58,1% in USA, 18,6% in UK, 15,4% Europa, 7,9% Resto del mondo. Impiega circa 30.000 persone di cui quasi la metà sono in Nord America.

(Dati in GBP)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	7.244	8.553	9.161
M.O.L. ADJ (MLN)	2.637	3.102	3.468
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.471	1.634	1.781
UTILE PER AZIONE ADJ	0,763	0,847	0,936
DIVIDENDO	0,498	0,546	0,588
DIVIDEND YIELD	2,1%	2,4%	1,9%
P/E	31,5	27,0	33,2
P/BV	14,3	11,6	16,9

## Giudizio

La richiesta sempre maggiore di analisi dati ad alto valore aggiunto dovrebbe continuare a sostenere la crescita di RELX. L'investment case sulla società si basa sulla capacità di Relx di continuare a crescere ad un ritmo costante ed elevato (ricavi in crescita del 6,4% CAGR nel periodo 2024-2026) mantenendo un'Ebitda margin costante vicino al massimo del 38,7% registrato nel 2023 (stime di consensus per un margine Ebitda >38% nel 2024-26). I dati sui 9M di Relx hanno confermato le prospettive di crescita di medio periodo della società, rispettando le attese di consensus. I ricavi sono aumentati del 7%, in linea con le attese e con il trend prevalente della prima parte dell'anno. Anche l'andamento dei singoli settori d'attività è stato in linea con le attese, con il risk a +8%, STM a +4%, Legal a +7% e Exhibitions a +13%. Non ci sono state variazioni con riferimento alla guidance qualitativa della società per il 2024 per «un altro anno di forte crescita dei ricavi di base e dell'utile operativo adj. così come di forte crescita dell'utile netto adj e tassi di cambio costanti». La società ha una grande capacità di generare liquidità (free cash flow conversion di circa il 100%), che continuerà a sostenere le capex (target del 5% delle vendite) il pagamento dei dividendi (pay-out del 50% dell'adj EPS).

## TITOLI IN BUY STOXX50

## SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

## ISIN

FR0000121972

## SETTORE

Industriale

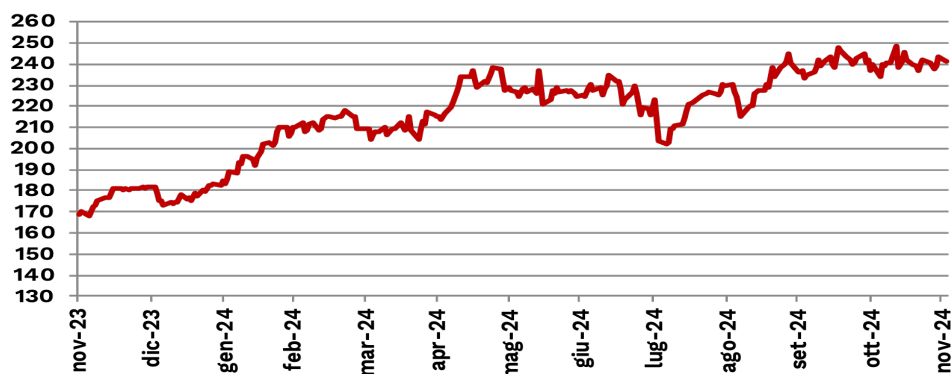
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 140,2mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Schneider Electric è una società francese che opera in campo energetico. La società progetta, 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 (30% dei ricavi in Asia, 28% in Nord America, 24% in Europa e 18% nel resto del Mondo) servendo milioni di utenti in più di 100 paesi nel mondo.

## Giudizio

**Schneider Electric può vantare un'organizzazione flessibile, una struttura dei costi variabili, una posizione di leadership in mercati consolidati e una crescita dei contributi in arrivo dai servizi e dai software.** In Q3 '24 la società ha registrato un incremento organico dei ricavi del 5,9% a EUR 9,311 miliardi, superando le attese di consensus dello 0,6%. Il settore energy management ha battuto le attese di consensus di oltre il 2% (+12% organico da +10% in Q2 '24), controbilanciando la debolezza dell'industrial automation, che ha risentito delle attività in Europa. Schneider Electric ha confermato la guidance per una crescita organica dei ricavi del 6-8%, in linea con il consensus, e un Ebitda margin del 18,1-18,3%. **Nel Capital Market Day del 9 novembre 2023 la società ha indicato di attendersi una crescita organica CAGR del fatturato nel periodo 2023-2027 del 7-10% e un'espansione dell'Ebita margin di 50bp. I target di medio periodo sono per una crescita del fatturato del 5% nel corso del ciclo economico, con tasso di conversione dell'utile netto in flussi di cassa vicino al 100%.**

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	28.905	34.176	35.902
M.O.L. ADJ (MLN)	5.991	7.075	7.442
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.204	3.477	4.033
UTILE PER AZIONE ADJ	5,76	6,15	7,07
DIVIDENDO	2,9	3,15	3,45
DIVIDEND YIELD	1,7%	2,4%	1,7%
P/E	29,9	21,3	25,7
P/BV	3,9	3,0	4,2



## TITOLI IN BUY STOXX50

## TOTALENERGIES - EUR

## ISIN

FR0000120271

## SETTORE

Energy

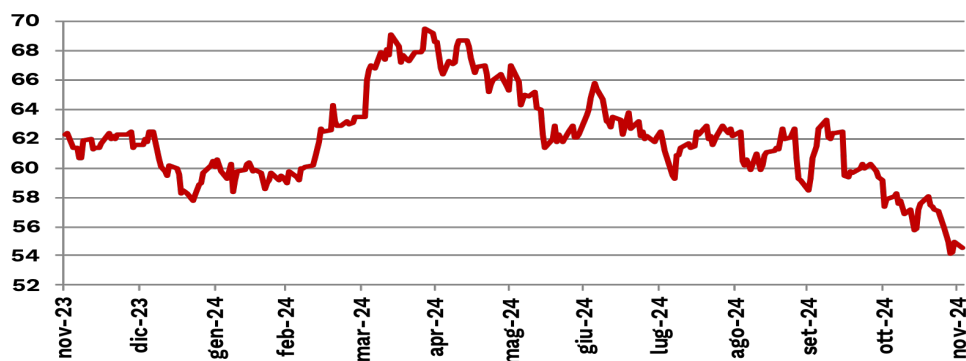
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 131,8mld

## 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 04 DICEMBRE 2024

## (Dati in EUR)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	184.634	263.310	218.945
M.O.L. ADJ (MLN)	30.740	71.578	50.030
UTILE NETTO ADJ (MLN)	16.032	20.526	21.384
UTILE PER AZIONE ADJ	5,92	7,85	8,67
DIVIDENDO	3,03	4,09	4,3
DIVIDEND YIELD	6,0%	6,5%	5,0%
P/E	8,6	8,0	7,8
P/BV	1,2	1,4	1,3

## Giudizio

Per quanto siano stati leggermente inferiori alle stime di consensus in termini di utile netto (USD 4,7 miliardi; -3% rispetto al consensus) i dati trimestrali di TotalEnergies non hanno riservato grosse sorprese. Il FCF post capex e dividendi è stato di USD 1,4 miliardi e il debito netto di USD 13,7 miliardi (-4% q/q). La società ha proposto il pagamento di un dividendo di EUR 0,79/azione (+7%) e un buyback per EUR 2 miliardi, e ha confermato la guidance per un Roic del 16,6% e la distribuzione del 45% del CFFO agli azionisti. **In un'ottica di medio periodo, la società potrebbe beneficiare del permanere delle quotazioni del greggio su livelli elevati.** In tale scenario i risultati delle società energetiche potrebbero essere solidi. **TotalEnergies ci sembra al momento da preferire per due motivi: 1) la generazione di cassa che permetterà di finanziare la crescita della produzione, che con un 4% annuo fino al 2030 è la più alta nel settore; 2) la sezione integrated power (rinnovabili - 33% delle capex totali nel periodo 2024-2028) dovrebbe raggiungere un ROACE del 12% nel 2030 e contribuire al FCF della società già nel 2030.**

## 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>ABBVIE INC</b>	Pharmaceuticals	US00287Y1091	USD	US	24,0	53,6	Quarter	<b>3,39%</b>	<b>182,93</b>	3,38%	-10,1%	18,0%	27,6%	142,7	207,3
<b>AMAZON.COM INC</b>	Internet	US0231351067	USD	US	43,0	8,4	None	<b>n.d.</b>	<b>207,89</b>	5,46%	5,0%	36,8%	41,4%	142,8	215,9
<b>AMERICAN TOWER CORP</b>	REITS	US03027X1000	USD	US	46,7	26,8	Quarter	<b>3,14%</b>	<b>209,00</b>	2,30%	-1,1%	-3,2%	-0,7%	170,5	243,6
<b>AT&amp;T INC</b>	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	10,2	1,6	Quarter	<b>4,79%</b>	<b>23,16</b>	-0,09%	4,7%	38,0%	38,2%	16,0	23,4
<b>BLACKROCK INC</b>	Diversified Finan Serv	US09247X1019	USD	US	27,4	3,7	Quarter	<b>1,98%</b>	<b>1022,80</b>	-1,32%	3,8%	26,0%	35,2%	742,5	1067,0
<b>CISCO SYSTEMS INC</b>	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	21,5	5,2	Quarter	<b>2,68%</b>	<b>59,23</b>	1,16%	6,7%	17,2%	22,2%	44,7	59,9
<b>COLGATE-PALMOLIVE CO</b>	Cosmetics/Personal Care	US1941621039	USD	US	22,6	181,5	Quarter	<b>2,05%</b>	<b>96,63</b>	1,80%	3,5%	21,2%	22,8%	75,5	109,3
<b>MASTERCARD INC – A</b>	Diversified Finan Serv	US57636Q1040	USD	US	38,2	65,9	Quarter	<b>0,50%</b>	<b>532,94</b>	2,32%	4,9%	25,0%	28,6%	404,3	535,8
<b>MEDTRONIC PLC</b>	Healthcare-Products	IE00BTN1Y115	USD	IR	20,7	2,3	Quarter	<b>3,21%</b>	<b>86,54</b>	0,38%	-3,9%	5,0%	8,2%	76,0	92,7
<b>META PLATFORMS</b>	Internet	US30303M1027	USD	US	26,0	8,8	Quarter	<b>0,26%</b>	<b>574,32</b>	2,71%	1,3%	62,3%	76,8%	313,7	603,0
<b>NEXTERA ENERGY INC</b>	Electric	US65339F1012	USD	US	24,3	3,2	Quarter	<b>2,62%</b>	<b>78,67</b>	3,51%	1,7%	29,5%	33,0%	54,0	86,1
<b>THERMO FISHER</b>	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	32,4	4,1	Quarter	<b>0,29%</b>	<b>529,63</b>	3,19%	-5,1%	-0,2%	6,8%	487,1	627,9

**Nell'ultima settimana dieci azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno messo a segno una performance positiva, in linea con il trend al rialzo del benchmark, avanzato dell'1,2%. Otto azioni hanno sovraperformato e una ha registrato una performance in linea al parametro di riferimento.**

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Amazon**, in rialzo del 5,5%. L'azione ha beneficiato della stima di Adobe secondo cui in occasione del «Black Friday» i consumatori statunitensi hanno speso online USD 10,8 miliardi, in crescita rispetto a USD 9,8 miliardi nel 2023 e USD 9,1 miliardi nel 2022. Si tratta di un'indicazione positiva alla vigilia del «cyber Monday», solitamente dedicato alle occasioni online. **Nextera Energy** ha chiuso con un rialzo del 3,5%. L'utility ha messo a segno un rimbalzo dopo la debolezza delle ultime settimane per i timori che l'amministrazione Trump possa essere meno favorevole agli investimenti nel settore delle energie rinnovabili. A favorire il trend positivo dell'azione è stato il calo dei rendimenti dei governativi a lungo termine. Rialzo superiore al 3% anche per **Abbvie** (3,4%) e **Thermo Fisher** (+3,2%). In assenza di notizie specifiche sull'azione, Abbvie è salita per le attese che l'amministrazione Trump potrebbe essere più favorevole al settore, in particolare qualora le trattative sui prezzi dei farmaci per il programma Medicare fossero rinviate a dopo il suo insediamento. Thermo Fisher ha messo a segno un rimbalzo dopo avere toccato il minimo dell'anno lo scorso 20 novembre sulla scia dei risultati trimestrali che non avevano rassicurato gli investitori sulle prospettive di medio periodo. Ha, invece, chiuso con un incremento più modesto (+0,4%) Medtronic, altra società del comparto health care nella selezione, nonostante il rialzo del target price da USD 105 a USD 109 da parte di Barclays. **Meta Platforms** ha messo a segno una performance del 2,7% nonostante alcune notizie negative emerse in settimana. La prima è che la società dovrà affrontare un processo ad aprile per le accuse della Federal Trade Commission statunitense secondo cui la piattaforma di social media avrebbe acquistato Instagram e WhatsApp per schiacciare la concorrenza emergente. La seconda è la decisione del Governo australiano di vietare l'accesso ai social media ai minori di 16 anni. L'azione ha continuato a beneficiare delle attese che la società possa essere una delle maggiori beneficiarie dello sviluppo dell'intelligenza artificiale. **Mastercard** e **American Tower** hanno chiuso con un progresso del 2,3%. La prima è salita grazie alle indicazioni positive sull'andamento delle spese personali mentre la seconda grazie al calo dei rendimenti a lungo termine. **Colgate-Palmolive** ha chiuso con un rialzo dell'1,8% proseguendo nel recupero iniziato nelle prime giornate di novembre. La società ha pubblicato risultati trimestrali nel complesso forti e migliori delle aspettative nonostante i deboli risultati registrati in Nord America a causa delle tempistiche delle spedizioni, che potrebbero continuare a sostenere l'azione nel medio periodo. Cisco ha messo a segno un progresso dell'1,2%. La società ha comunicato che terrà il meeting virtuale annuale degli stockholder il prossimo 9 dicembre. **Blackrock** ha chiuso la settimana con una flessione dell'1,3% e ha registrato la peggiore performance. Secondo le indiscrezioni di mercato, la società di asset management sarebbe sul punto di annunciare a breve l'acquisizione di HPS, società attiva nel settore del private credit, per USD 12 miliardi. In assenza di notizie di rilievo, AT&T ha chiuso praticamente invariata (-0,1%). **Questa settimana non si effettuano modifiche della Buy & Sell Equity dello S&P100.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## ABBVIE - USD

## ISIN

US00287Y1091

## SETTORE

Pharmaceuticals

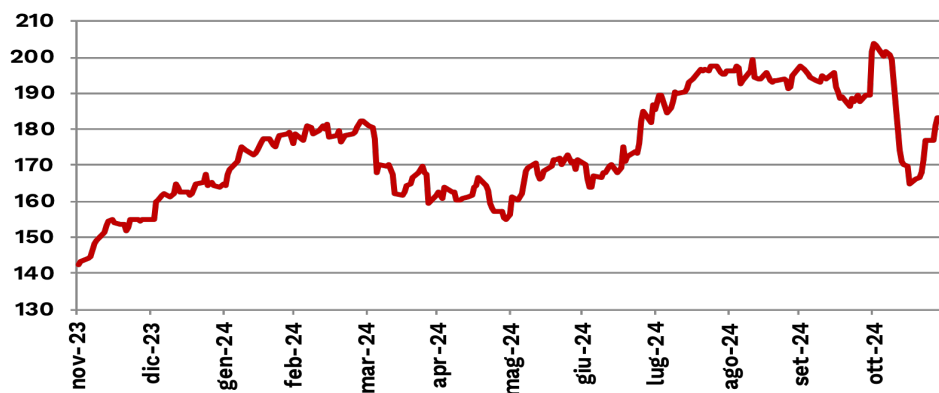
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 323,2 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

AbbVie Inc. è un'azienda operante nel settore farmaceutico, focalizzato sulla ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di farmaci per aree terapeutiche specializzate, quali ad esempio le malattie renali croniche, l'epatite C, HIV, l'immunologia e l'oncologia. AbbVie offre anche trattamenti per malattie come la sclerosi multipla, il morbo di Parkinson e il morbo di Alzheimer. L'azienda, grazie alla collaborazione con importanti partner a livello globale, svolge anche attività di ricerca e sviluppo che le permettono di ampliare il business sia in termini di prodotto che a livello geografico. La commercializzazione avviene all'ingrosso e, a livello geografico, opera principalmente nel mercato domestico americano, e grazie ad una strategia attenta all'espansione del brand all'estero, vende i suoi prodotti anche in Brasile, Canada, Francia, Germania, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Spagna e Regno Unito. Il portafoglio clienti è ampio e comprende dalle organizzazioni private operanti in campo medico, agli ospedali, a farmacie o direttamente a pazienti.

**BUY & SELL EQUITY** 04 DICEMBRE 2024

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	56.122	58.054	54.318
M.O.L. ADJ (MLN)	29.018	30.961	25.545
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.542	11.836	4.863
UTILE PER AZIONE ADJ	6,45	6,63	2,72
DIVIDENDO	5,31	5,71	5,99
DIVIDEND YIELD	3,9%	3,5%	3,9%
P/E	21,0	24,4	57,0
P/BV	15,5	16,6	26,5

## Giudizio

AbbVie sta diversificando con successo dal suo principale farmaco immunologico Humira, il cui brevetto in USA è scaduto, con il lancio di nuovi farmaci immunologici Skyrizi e Rinvoq e l'integrazione in corso dell'acquisizione di Allergan del 2019 per un franchising estetico. La società dovrebbe continuare a eseguire questa strategia (incluso ridurre i rischi della sua pipeline di fase intermedia e avanzata) e a generare una crescita dei ricavi/EPS a un tasso del 5% nel medio periodo. In ottica prospettica sono incoraggianti i primi risultati nella fase 3 della sperimentazione del farmaco «Tavapadon» per la cura del morbo di Parkinson. In Q3 '24 AbbVie ha registrato risultati superiori alle attese e ha rivisto al rialzo le sue previsioni, rafforzando ulteriormente la fiducia nelle prospettive di crescita per il 2025. I farmaci Skyrizi e Rinvoq hanno performato positivamente mentre il settore dell'estetica è rimasto debole. Il management ha ribadito le aspettative di crescita per il 2025 (aumento medio-singolo di ricavi e utile per azione). La società ha alzato la guidance sull'EPS rettificato per il 2024, a USD 10,90 e 10,94 da USD 10,67-10,87 e quella sui ricavi a USD 56 miliardi da USD 55,5 miliardi. Per il quarto trimestre del 2024, la guidance è per un fatturato di circa USD 14,8 miliardi di dollari e un EPS di USD 2,94 e 2,98.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AMAZON - USD

## ISIN

US0231351067

## SETTORE

Consumer Discretionary

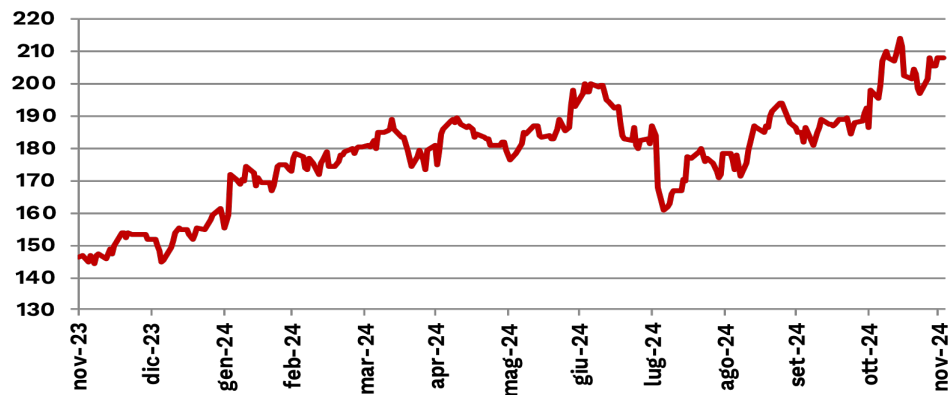
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 2186mld

## 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.**

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	469.822	513.983	574.785
M.O.L. ADJ (MLN)	71.994	75.053	110.305
UTILE NETTO ADJ (MLN)	33.364	-2.722	30.425
UTILE PER AZIONE ADJ	3,24	-0,27	2,9
DIVIDENDO	-	-	-
DIVIDEND YIELD	-	-	-
P/E	51,4	n.d.	52,4
P/BV	12,3	5,9	8,2

## Giudizio

**Amazon potrebbe beneficiare nel medio periodo di due elementi positivi. Il primo è il miglioramento dell'efficienza operativa** nelle consegne sia negli USA sia nelle operazioni internazionali per ridurre il costo delle spedizioni. Tra le leve operative ci sono la riduzione delle distanze, una maggiore densità delle rotte e il maggiore utilizzo dei robot. **La seconda è la continua crescita delle attività nel settore del cloud AWS. Altri elementi a sostegno dell'investment case di Amazon sono la crescita dei ricavi di Amazon Prime, che hanno natura ricorrente e riducono la volatilità dei risultati, la crescita dei ricavi pubblicitari e l'effetto positivo che il taglio dei tassi della Fed potrebbe avere sull'andamento dei consumi.** I risultati trimestrali di Q3 '24 sono stati migliori delle attese, con ricavi e reddito operativo rispettivamente dell'1% e del 18% sopra le aspettative degli analisti. Nonostante gli ingenti investimenti in logistica e iniziative a lungo termine come Kuiper, intelligenza artificiale e robotica, i margini nel settore retail di Amazon sono aumentati di 90 punti base. I ricavi sono stati superiori grazie a una crescita equilibrata nel settore retail e a un aumento del 19% di AWS. Le capex hanno toccato USD 22 miliardi (+81% a/a) e dovrebbero raggiungere USD 75 miliardi nel 2024 e USD 100 miliardi nel 2025.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AMERICAN TOWER – USD

## ISIN

US03027X1000

## SETTORE

Real Estate

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 97,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**American Tower Corporation è un fondo di investimento immobiliare che possiede, gestisce e sviluppa strutture per comunicazioni wireless e torri di trasmissione in tutto il mondo.** La Società affitta siti di antenne su torri multi-tenant per una vasta gamma di settori delle comunicazioni wireless, inclusi broadcasting e servizi di comunicazione personale come cercapersone e cellulari. L'azienda possiede 43000 siti di comunicazione in Nord America e oltre 180000 nel resto del mondo, la maggior parte in India. La società registra poco più del 50% dei ricavi negli Stati Uniti, con clienti come T-Mobile, Verizon e AT&T tra gli altri.

## Giudizio

**American Tower Corp permette di prendere un'esposizione sul settore in forte crescita, in particolare a livello internazionale, della trasmissione dati wireless.** La società può contare su un livello di investimenti contenuto, alte barriere all'ingresso, elevati margini di profitto e l'assoluta affidabilità dei clienti. In Q3 '24 American Tower ha registrato ricavi superiori alle aspettative (+1,5% rispetto alle stime), grazie soprattutto a un contributo maggiore del previsto dal segmento internazionale (ex-India), mentre i risultati delle torri domestiche e dei data center sono stati in linea con le attese. La società ha superato le aspettative anche in termini di EBITDA rettificato (+0,8%), AFFO (+6,4%) e AFFO per azione (+6,3%). Con riferimento alla guidance per il 2024, la crescita organica complessiva è confermata al +5% per il 2024, con un aumento del +4,7% negli Stati Uniti e del 6% delle attività internazionali. L'outlook per l'EBITDA annuo è stato incrementato di USD 5 milioni e per l'AFFO (rettificato) rimane invariata a USD 9,95, con una possibile crescita fino a USD 10,50 nel 2025.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AT&amp;T - USD

## ISIN

US00206R1023

## SETTORE

Communication Services

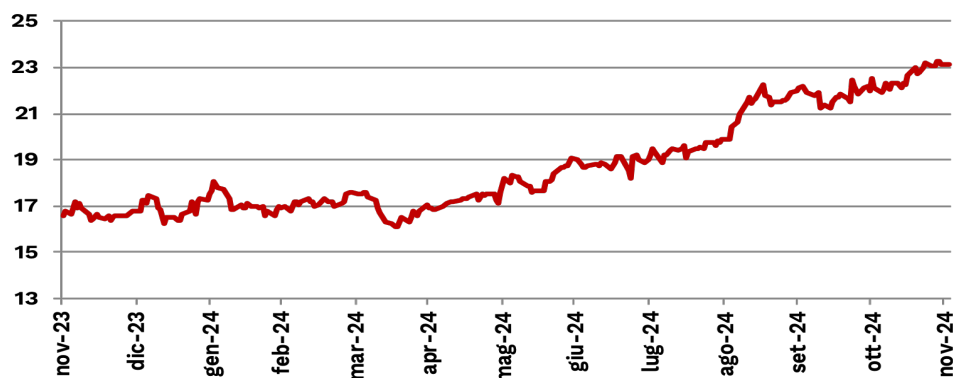
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 166,2mld

## 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)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	168.864	120.741	122.428
M.O.L. ADJ (MLN)	51.469	41.465	43.400
UTILE NETTO ADJ (MLN)	19.900	-8.727	14.192
UTILE PER AZIONE ADJ	2,76	-1,13	1,97
DIVIDENDO	2,08	1,11	1,11
DIVIDEND YIELD	8,5%	6,0%	6,6%
P/E	8,9	-16,3	8,5
P/BV	1,1	1,3	1,2

## Giudizio

**AT&T ha riportato i risultati del terzo trimestre 2024, in linea con le aspettative generali, ribadendo la guidance per l'intero anno, ma rivedendo al ribasso le previsioni per il segmento wireline aziendale, dove ha effettuato una svalutazione non monetaria di USD 4,4 miliardi.** I ricavi trimestrali, pari a USD 30,21 miliardi, sono stati leggermente inferiori al consenso di USD 30,40 miliardi, a causa di una flessione del 5,7% su base annua delle vendite di apparecchiature wireless. Tuttavia, la crescita dei ricavi dei servizi wireless (+4% su base annua) è stata leggermente superiore alle aspettative. L'Ebitda consolidato di USD 11,59 miliardi ha superato il consenso, sostenuto dalle solide performance del segmento Mobility. Le capex sono state di USD 5,48 miliardi, leggermente sotto il consenso di USD 5,60 miliardi. L'EPS rettificato di USD 0,60 ha superato le previsioni di USD 0,56. **Per il 2024 è stata confermata la guidance di un FCF di USD 17-18 mld e un EPS a USD 2,15-2,25 mentre maggiori dettagli sulle prospettive per il 2025 e oltre saranno fornite durante il prossimo incontro con gli investitori il 3 dicembre a Dallas.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## BLACKROCK - USD

## ISIN

US09247X1019

## SETTORE

Finanziario

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 158,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**BlackRock è una delle principali società di gestione degli investimenti, con più di 10 trilioni di dollari di asset in gestione (“AUM”) al 31 dicembre 2021 e clienti in oltre 100 paesi di tutto il mondo.** La società offre un’ampia gamma di servizi tecnologici e di gestione degli investimenti a clienti istituzionali e al dettaglio in tutto il mondo attraverso piattaforma diversificata di strategie di investimento attive, indicizzate e di gestione della liquidità. **L’offerta di prodotti include portafogli singoli e multi-asset che investono in azioni, reddito fisso, gestioni alternative e liquidità. I prodotti sono offerti direttamente e tramite intermediari in una varietà di veicoli, inclusi fondi comuni di investimento aperti e chiusi, iShares®, conti separati, fondi fiduciari collettivi e altri veicoli di investimento.**

## Giudizio

In Q3 ‘24 Blackrock ha presentato risultati migliori delle attese, con l’EPS superiore alle stime di consensus del 10%, grazie a ricavi superiori alle stime del 4% e a un miglioramento di oltre 170 bps del margine operativo per un attento controllo delle spese. La società ha beneficiato di una maggiore propensione al rischio da parte degli investitori, con flussi in entrata per USD 221 miliardi (+8% annualizzato) e una crescita organica delle commissioni del 5%. Il management ha evidenziato l’incremento dei mandati di investimento, con un’ulteriore accelerazione attesa a fine anno, e il maggiore focus sugli investimenti privati. Confermate le indicazioni per il 2024 di un numero del personale invariato, un incremento delle spese operative del 2-5%, un tax rate del 25% e un buy-back di USD 375 mln in Q4. **Si ritiene che Blackrock sia uno dei migliori attori nel settore del risparmio gestito per la sua ampia diversificazione, che spazia dagli ETF ai fondi alternativi. Il lancio dell’ETF con sottostante il bitcoin fisico potrebbe dare un ulteriore spinta ai flussi in entrata.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## CISCO - USD

## ISIN

US17275R1023

## SETTORE

Telecommunication

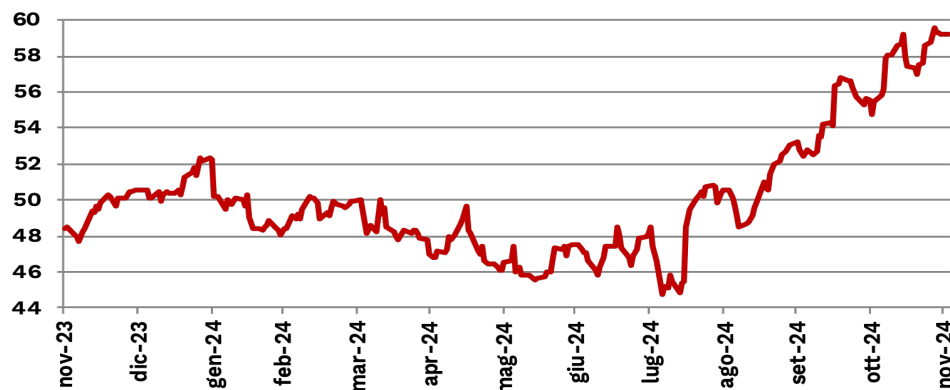
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 235,8mld

## 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)

	2022	2023	2024
FATTURATO (MLN)	55.557	56.998	53.803
M.O.L. ADJ (MLN)	19.302	20.797	20.884
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.812	12.613	10.320
UTILE PER AZIONE ADJ	2,8	3,1	2,5
DIVIDENDO	1,5	1,54	1,58
DIVIDEND YIELD	3,3%	3,0%	3,2%
P/E	16,1	17,0	13,0
P/BV	4,8	4,8	4,3

## Giudizio

**Cisco ha riportato nel primo trimestre dell'anno fiscale 2025 risultati migliori delle attese, grazie al contributo positivo di Splunk.** I ricavi sono stati pari a USD 13,84 miliardi (consensus a USD 13,75 mld), con Splunk che ha contribuito per USD 1,2 miliardi. Il gross margin è salito dal 67,5% al 69,3%, il valore più alto degli ultimi 20 anni. L'EPS è stato di USD 0,91 contro consensus a USD 0,87. Gli ordini sono aumentati del 20% (+9% senza Splunk). Per Q2 '25 la società ha stimato ricavi per USD 13,75-13,95 mld (consensus EUR 13,73 mld) e un EPS di USD 0,89/0,91 (consensus USD 0,87). **Nell'investor day del 4 giugno la società ha fornito una guidance molto positiva per il 2026/2027 dopo che quella per il 2025 (ricavi a +3-5%), comunicata in precedenza, aveva deluso:** i ricavi sono attesi crescere del 4-6% (reti +2-5%; security +15-17%; servizi +2-4%) e l'EPS a +6-8%. Con riferimento alle reti per l'IA è stato confermato il target di ordini per USD 1 miliardo (già superato con gli ordini raccolti).



## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## COLGATE-PALMOLIVE - USD

## ISIN

US1941621039

## SETTORE

Consumer staples

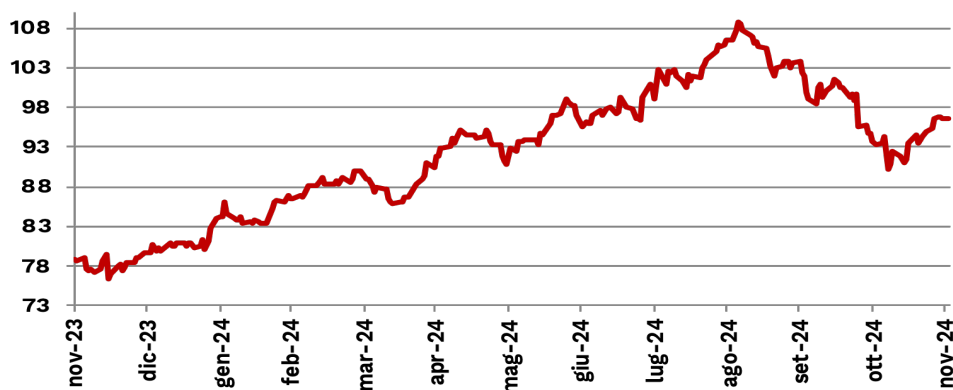
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 78,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Colgate-Palmolive è uno dei principali player a livello globale nel settore dei beni consumi non-discrezionali. La società opera attraverso due segmenti: cura orale, della famiglia e della casa (circa 80% del fatturato) e alimentazione per animali (20%). Tra i brand più famosi in portafoglio ci sono Colgate, Elmex, Palmolive, Ajax, Fabuloso. A livello geografico, Colgate-Palmolive è presente in tutto il mondo. **Gli Usa sono il principale mercato per la società con un peso del 33,1% sul fatturato, seguito da America Latina (22,2%), Asia Pacifico (15,7%) e Europa (14,2%). A livello globale la società ha quasi 34 mila dipendenti.**

## Giudizio

**I dati di Q3 '24 di Colgate – Palmolive sono stati nel complesso forti e migliori delle aspettative nonostante i deboli risultati registrati in Nord America a causa delle tempistiche delle spedizioni.** La crescita organica delle vendite è stata del 6,8% (consensus a +6,2%), con un miglioramento del 3,7% del volume/mix e del 3,1% del pricing. L'utile operativo (+3,5%) ha mancato le stime di consensus dell'1,2% per l'incremento delle spese in pubblicità (+4% sul consensus) a dimostrazione di come la società continui ad investire per sostenere la crescita. L'EPS è stato di USD 0,91 contro un consensus a USD 0,89. La società ha alzato la guidance sui ricavi del 2024 da +6/8% a +7/8% e sull'EPS da +8/11% a +10/11%. **L'azione è interessante anche alla luce di una consolidata politica di remunerazione degli azionisti, che l'ha vista alzare il proprio dividendo ogni anno negli ultimi 50.**

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	17.421	17.967	19.457
M.O.L. ADJ (MLN)	4.433	4.226	4.603
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.166	1.785	2.300
UTILE PER AZIONE ADJ	2,55	2,13	2,77
DIVIDENDO	1,79	1,86	1,96
DIVIDEND YIELD	2,1%	2,4%	2,4%
P/E	33,5	37,0	28,8
P/BV	118	164	108

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## MASTERCARD - USD

## ISIN

US57636Q1040

## SETTORE

Finanziario

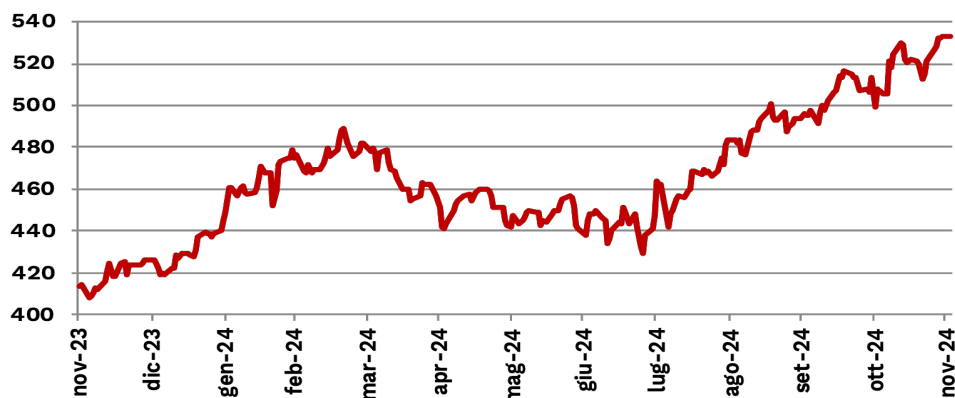
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 489,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Mastercard è una società tecnologica che mette in contatto consumatori, aziende, istituzioni finanziarie e governi rendendo possibile i pagamenti in forma elettronica invece che con contanti e assegni. La società offre soluzioni di pagamenti attraverso i propri brand Mastercard, Maestro e Cirrus. I prodotti offerti dalla società comprendono carte di credito, carte di debito e carte pre-pagate. L'offerta integrata riguarda anche prodotti di cyber security e Artificial Intelligence, servizi di verifica d'identità e di consulenza. **Mastercard vanta una presenza globale capillare, che le permette di offrire transazioni in 150 valute e 210 paesi e territori.**

## Giudizio

Mastercard potrebbe continuare a beneficiare del trend secolare di crescita dell'adozione delle carte di credito a scapito del contante. Sulla base delle stime di consensus, la società potrebbe raddoppiare fatturato e utile netto nei prossimi 5 anni, con un tasso di crescita in linea con la media del periodo 2009-2021. In Q3 '24 Mastercard ha presentato risultati migliori delle attese di consensus sia a livello di ricavi sia di utile netto. I ricavi sono aumentati del 13% a 7,4 miliardi (consensus USD 7,27 mld) e l'utile netto del 15% a USD 3,89 (consensus USD 3,74). I risultati hanno beneficiato della forza dei consumi in USA e dall'accelerazione delle transazioni cross-border (15%). Il management ha confermato la guidance sulla crescita dei ricavi del 12-14% nel 2024 ma è stata cauta sull'andamento dei conti di H1 '25 a causa di un effetto confronto sfidante legato all'anno bisestile e all'incremento dei clienti in H1 '24 tramite Wells Fargo e Citigroup. La società terrà un meeting con la comunità degli investitori il 13 novembre.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## MEDTRONIC - USD

## ISIN

IE00BTN1Y115

## SETTORE

Healthcare

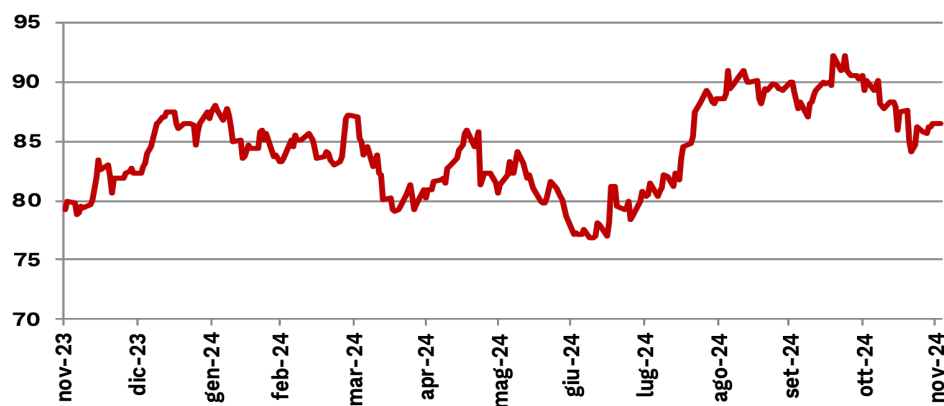
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 110,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Medtronic è uno dei maggiori produttori al mondo di medical devices, con operazioni in 150 Paesi. I prodotti della società sono utilizzati nel trattamento di 70 condizioni mediche. Le operazioni sono divise in quattro aree principali: problemi cardiaci (la società nasce con l'invenzione del pacemaker a batteria), sistemi robotici per il trattamento di danni spinali e cerebrali, cura del diabete e terapie poco invasive (es. soluzioni per la cura dei reni). I prodotti della società aiutano 72 milioni di persone ogni anno. I 31 laboratori di ricerca contribuiscono a mantenere elevato il tasso di innovazione della società.

## Giudizio

Medtronic ha presentato nel secondo trimestre dell'anno fiscale '25 risultati in crescita. I ricavi sono saliti del 5,3% (organico) a USD 8,4 miliardi contro attese di consensus a USD 8,27 miliardi. La crescita è stata guidata dal portafoglio cardiovascolare (+5,6% organico) e dalle neuroscienze (+6,7%). L'adj EPS è stato di USD 1,26 contro stime di consensus a USD 1,25. Con riferimento all'anno fiscale '25, la società ha alzato la guidance per il secondo trimestre consecutivo riportando di attendersi una crescita organica dei ricavi del 4,75-5% (dal precedente 4,5-5%) e dell'EPS del 4,6-5,8% (da 4-6%) a USD 5,44/5,50. La crescita del gruppo dovrebbe continuare ad essere supportata dai forti investimenti in R&D e dalle nuove possibili acquisizioni. Per quanto operi in un ambito con forti tassi di sviluppo, la società è stata in grado di distribuire dividendi in costante crescita negli ultimi anni.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## META PLATFORMS - USD

## ISIN

US30303M1027

## SETTORE

Communication services

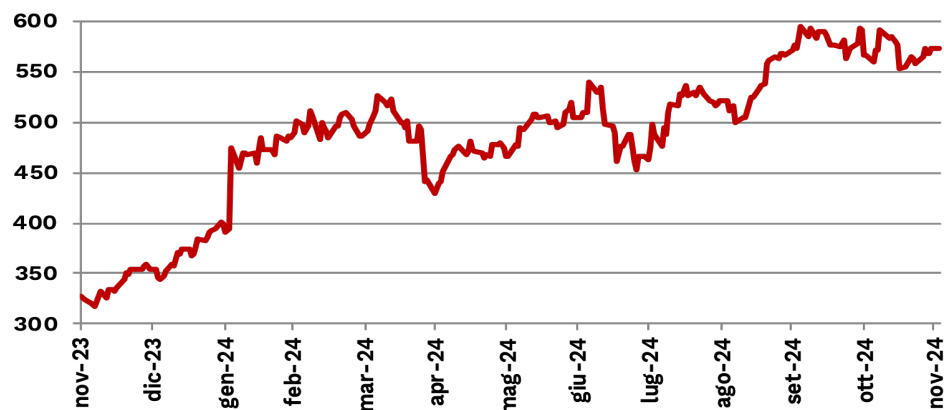
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 1.449mld

## 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.

BUY &amp; SELL EQUITY 04 DICEMBRE 2024

## (Dati in USD)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	117.929	116.609	134.902
M.O.L. ADJ (MLN)	63.884	49.622	71.956
UTILE NETTO ADJ (MLN)	39.370	23.200	39.098
UTILE PER AZIONE ADJ	13,77	8,59	14,87
DIVIDENDO	-	-	-
DIVIDEND YIELD	-	-	-
P/E	24,4	14,0	23,8
P/BV	7,7	2,6	6,1

## Giudizio

Meta può essere uno dei maggiori beneficiari dell'utilizzo della tecnologia dell'intelligenza artificiale grazie a piani di monetizzazione concreti e che già stanno portando risultati. La possibilità che l'IA offre di proporre agli utenti contenuti sempre più indicati sulla base delle preferenze personali sta già guidando un incremento dell'utilizzo delle piattaforme (+8% Facebook e +6% Instagram) e potrebbe portare a ulteriori incrementi nei prossimi trimestri, con la principale spinta che dovrebbe arrivare dai video, in particolare i reel. Questo sta guidando un miglioramento della raccolta pubblicitaria, che a sua volta registra un miglioramento dell'efficienza, con inserzioni pubblicitarie sempre più fatte su misura sul singolo utente. **I risultati trimestrali migliori delle attese hanno spinto gli analisti a rivedere al rialzo le stime sull'EPS per il periodo 2024-2026 e i target price nonostante le attese di un forte incremento delle capex (stime di +30% nel 2025 e +16% nel 2026) per sostenere i progetti nell'intelligenza artificiale.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NEXTERA ENERGY - USD

## ISIN

US65339F1012

## SETTORE

Utilities

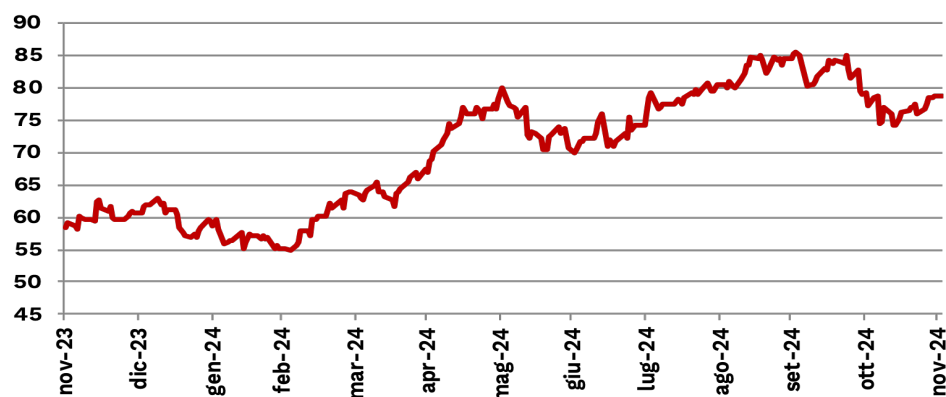
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 161,8mld

## 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.

## (Dati in USD)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	17.069	20.596	28.114
M.O.L. ADJ (MLN)	6.835	8.584	16.116
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.573	4.147	7.310
UTILE PER AZIONE ADJ	1,81	2,1	3,6
DIVIDENDO	1,54	1,69	1,871
DIVIDEND YIELD	1,6%	2,2%	3,2%
P/E	51,6	39,8	16,9
P/BV	4,9	4,2	2,5

## Giudizio

**In Q3 '24 NextEra Energy ha registrato un EPS di USD 1,03, superiore del 5% rispetto alle previsioni di consenso (USD 0,98).** FPL ha registrato un EPS di USD 0,63, con un aumento di USD 0,05 rispetto all'anno precedente, spinto da nuovi investimenti che hanno incrementato la base tariffaria del 9,5%. NextEra Energy Resources (NEER) ha riportato USD 0,47 per azione, grazie agli investimenti nelle energie rinnovabili, parzialmente bilanciati da margini di fornitura più ridotti e normalizzati. La società ha ribadito la stima per l'EPS 2024 di USD 3,23-USD 3,43, con una crescita del 6-8% attesa nel 2025, 2026 e 2027, e il management ha espresso che si aspetterebbe di collocarsi verso il limite superiore delle previsioni fino al 2027. In termini di progetti di energia rinnovabile, NEER ha aggiunto circa 3.000 MW di nuovi progetti, superando le aspettative di 2-2,5 GW a trimestre. Il portafoglio di NEER ha raggiunto i 24 GW, con una forte domanda che ha sostenuto una solida espansione per cinque trimestri consecutivi. **Nextera Energy potrebbe beneficiare dell'incremento della domanda di data-center per lo sviluppo dell'IA generativa.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## THERMO FISHER - USD

## ISIN

US8835561023

## SETTORE

Life Sciences Tools &amp; Services

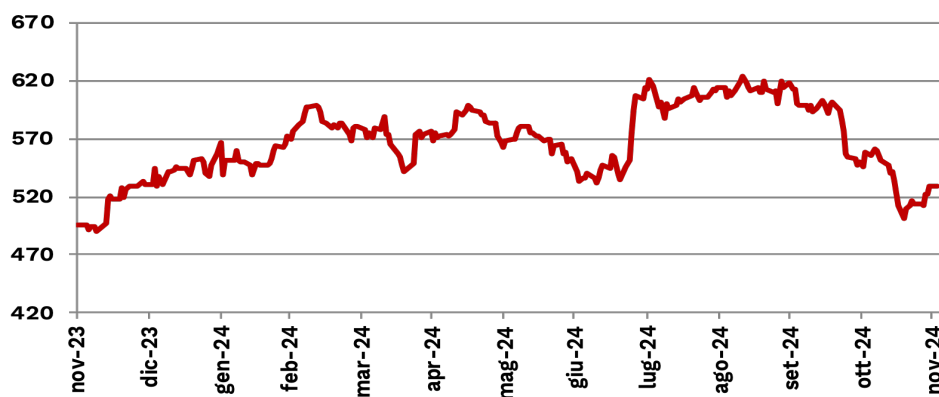
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 202,6mld

## 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)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	39.211	44.915	42.857
M.O.L. ADJ (MLN)	12.969	11.971	10.878
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.725	6.950	5.995
UTILE PER AZIONE ADJ	19,46	17,63	15,45
DIVIDENDO	1,04	1,2	1,4
DIVIDEND YIELD	0,2%	0,2%	0,3%
P/E	34,3	31,2	34,4
P/BV	6,4	4,9	4,9

## Giudizio

Thermo Fisher ha pubblicato risultati contrastanti per Q3 '24. I ricavi sono rimasti sostanzialmente invariati anno su anno (da USD 10,574 mld a USD 10,598 mld), risultando leggermente inferiori rispetto alle stime di consensus (USD 10,638 mld). Il calo dei ricavi è stato provocato dalla contrazione del settore Life Science Solutions (-1,9%) mentre gli altri settori hanno registrato una crescita. L'utile operativo adj. è sceso da USD 2,56 mld a USD 2,362 mld, in linea con le stime di USD 2,73 mld, mentre l'utile netto adj. da USD 2,208 mld a USD 2,026, superando le attese di consensus a USD 2,007 mld. La società ha mantenuto la stima sui ricavi per il 2024 a USD 42,4/43,3 mld ma ha alzato la stima sull'EPS da USD 21,29/22,07 a USD 21,35/22,07. **In un'ottica di medio periodo sono stati confermati i target di una crescita del 4-6% per il settore, cui la società sarà in grado di aggiungere un 3% grazie alle operazioni di M&A e alla conquista di quote di mercato. L'EPS e il FCF dovrebbero crescere a un tasso del 15%. A livello di valutazione la società dovrebbe chiudere il 2024 con un P/E al di sotto della media di lungo periodo, con il calo che dovrebbe essere accentuato da una crescita più sostenuta dell'EPS nei prossimi due anni.**