

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 13

TITOLI IN BUY S&P100 24

BUY & SELL EQUITY

09 OTTOBRE 2024

2 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
AZIONI FTSEMIB															
AMPLIFON	Pharmaceuticals	IT0004056880	EUR	IT	36,7	5,3	Annual	1,09%	26,51	-3,71%	-5,3%	-15,4%	-2,8%	24,5	35,1
DAVIDE CAMPARI	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	26,1	2,3	Annual	0,88%	7,40	-3,78%	-6,7%	-27,5%	-34,8%	6,9	11,6
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	12,8	2,1	Semi-Anl	6,20%	6,94	-3,58%	-1,6%	3,1%	23,9%	5,5	7,3
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	12,0	0,8	Quarter	6,64%	14,31	4,78%	2,3%	-6,8%	-2,3%	13,5	15,8
INTERPUMP GROUP SPA	Machinery-Diversified	IT0001078911	EUR	IT	18,8	2,3	Annual	0,77%	41,58	-2,78%	11,2%	-11,3%	-3,1%	35,1	48,2
INTESA SANPAOLO	Banks	IT0000072618	EUR	IT	8,2	1,2	Semi-Anl	7,86%	3,76	-2,76%	2,7%	42,4%	56,7%	2,3	3,9
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	23,2	4,7	Annual	2,12%	54,20	-6,82%	7,5%	-2,7%	-3,2%	46,7	70,3
PIRELLI & C SPA	Auto Parts&Equipment	IT0005278236	EUR	IT	11,6	1,0	Annual	3,69%	5,36	-4,89%	0,2%	8,9%	22,8%	4,0	6,3
PRYSMIAN SPA	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	33,5	4,0	Annual	1,09%	64,44	-0,68%	8,9%	56,5%	75,4%	33,3	67,6
UNICREDIT SPA	Banks	IT0005239360	EUR	IT	6,5	1,1	Annual	4,65%	38,75	-2,90%	7,0%	57,7%	72,5%	21,8	40,0

Nell'ultima settimana nove azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno registrato un andamento negativo e cinque hanno sovraperformato il benchmark, arretrato del 3,3%.

Eni ha registrato la migliore performance della selezione, con un guadagno del 4,8%. L'azione ha beneficiato, come l'intero settore, del deciso rialzo del prezzo del petrolio per effetto delle crescenti tensioni in Medio Oriente. Andamento positivo nonostante Citi abbia ridotto da EUR 14,8 a EUR 14 il target price sull'azione, confermando la raccomandazione «neutral». Conferma del giudizio «overweight», invece, da parte di Barclays che ha ridotto da EUR 19 a EUR 17,5 il target price.

Ha sovraperformato **Prysmian** nonostante l'andamento negativo (-0,7%). Gli analisti di Jefferies hanno alzato il target price da EUR 73 a EUR 78, confermando la raccomandazione «buy» sull'azione. Ha incrementato il target price di Prysmian anche Barclays portandolo a EUR 74 da EUR 67, con la conferma della raccomandazione «overweight». Allo stesso modo giudizio «buy» da parte di Citi con target price sull'azione a EUR 69. Sono scese del 2,8% nella settimana **Intesa Sanpaolo** e **Interpump**. La prima è divenuta per la prima volta la più grande banca dell'area Euro per capitalizzazione, mettendosi alle spalle Banco Santander e BNP Paribas. L'andamento dell'azione è stato sostenuto dagli ottimi risultati riportati dalla banca quest'anno. Su Interpump non si registrano notizie di rilievo. **UniCredit** è arretrata del 2,9% nella settimana e l'agenzia di rating Moody's ha confermato il rating del debito Senior Preferred e dei depositi a lungo termine a Baa1, con outlook stabile. Inoltre, l'agenzia di rating ha riportato che in caso di acquisizione di Commerzbank, prenderà in considerazione la possibilità di migliorare il rating Baseline Credit Assessment della banca italiana.

Ribasso del 3,6% per **Enel**, con l'intero settore che, oltre per la debolezza del mercato, ha risentito del rialzo dei rendimenti governativi. Sull'azione Deutsche Bank ha ripreso la copertura con giudizio «hold» e target price a EUR 7. Dall'altro lato Barclays ha una raccomandazione «overweight» con target price a EUR 8,3.

Debole **Amplifon** (-3,7%) che è stata inserita dalla rivista americana Newsweek nella classifica annuale delle aziende più amate dai propri dipendenti come unica azienda italiana e unico hearing care retailer internazionale a comparire in graduatoria. **Campari** è scesa del 3,8% dopo il rimbalzo messo a segno l'ottava precedente. Sull'azione **Morgan Stanley** ha confermato il giudizio «equal weight» con il target price che è passato da EUR 9,3 a EUR 8,6. Dall'altro lato Alphavalue ha portato il target price a EUR 9,6 con raccomandazione «add». La performance più debole della selezione è stata registrata da **Moncler** (-6,8%), per effetto delle prese di profitto dopo il forte rimbalzo evidenziato la settimana precedente. Sull'azione HSBC ha alzato il target price da EUR 65 a EUR 75, confermando la raccomandazione «buy». Dall'altra parte Deutsche Bank ha ridotto il target price a EUR 56 da EUR 61, mantenendo il giudizio «hold». Medesima raccomandazione anche da parte di Stifel che, tuttavia, ha ridotto da EUR 64 a EUR 62 il target price, livello che rimane comunque al di sopra delle attuali quotazioni dell'azione. **Pirelli** è scesa del 4,9%, nonostante Intesa Sanpaolo abbia confermato la raccomandazione «buy» e il target price a EUR 6,9 sull'azione a seguito del rafforzamento del controllo di Camfin sulla società dopo l'uscita di Brembo dal capitale del gruppo. Quest'ultima ha completato la cessione dell'intera partecipazione in Pirelli costituita da 55,8 milioni di azioni ordinarie, corrispondenti a circa il 5,6% del capitale sociale, al prezzo di EUR 5,07 per azione.

Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity del FTSE MIB.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

AMPLIFON - EUR

ISIN

IT0004056880

SETTORE

Health care

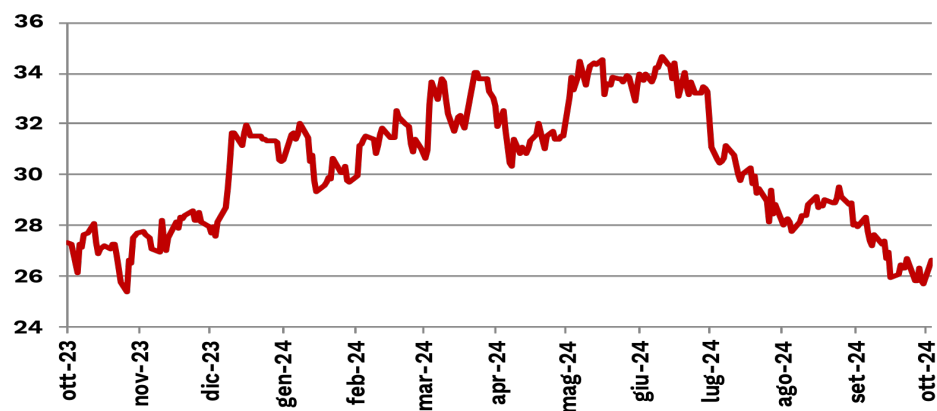
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 5,8mld

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

I risultati di Q2 '24 annunciati da Amplifon sono stati peggiori delle attese. Le vendite sono state di EUR 604 milioni (consensus a EUR 611 mln) risentendo del calo in EMEA per le condizioni di mercato da metà a maggio a fine giugno. In America la crescita organica è stata intorno al 15% mentre in APAC di circa il 5%. L'Ebitda margin è rimasto invariato al 26,6%. La società ha mantenuto invariata la guidance per il 2024 di crescita dei ricavi a «singola cifra alta» a tassi di cambi costanti, cui va aggiunto un 2% per le recenti acquisizioni. Il mercato europeo è atteso recuperare in H2 mentre quello statunitense dovrebbe crescere del 6-7%. La guidance sull'Ebitda è stata, però, abbassata dal >24,6% di maggio al 24,3% per il maggiore peso delle attività negli USA e per il possibile incremento delle spese di marketing. **L'azione dovrebbe beneficiare nel medio periodo di un solido track record di crescita e di quotazioni in termini di multipli di bilancio ai minimi degli ultimi anni.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

DAVIDE CAMPARI - EUR

ISIN

NL0015435975

SETTORE

Consumer staples

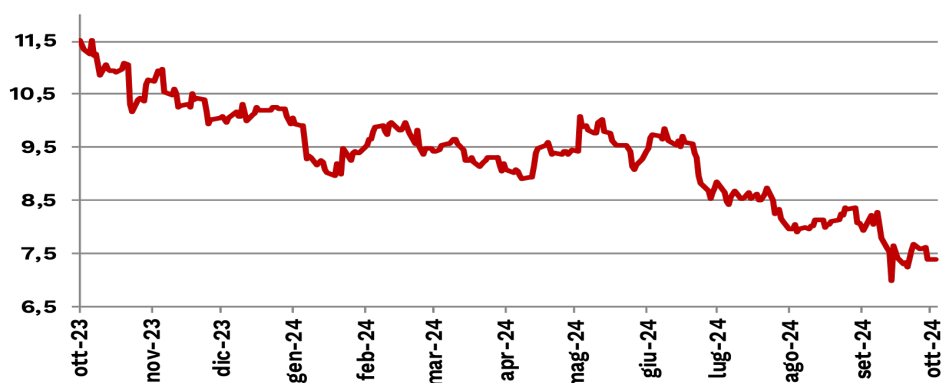
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 9,1mld

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

In Q2 '24 Campari ha pubblicato risultati trimestrali che hanno evidenziato un'accelerazione rispetto a Q1 '24 (crescita organica dei ricavi a +7,2% a/a da -0,4% a/a) e una netta sovraperformance rispetto ai competitor. Sia l'America (+6,8% a/a) sia l'EMEA (+3,3% a/a nonostante le cattive condizioni meteo) hanno mostrato una crescita sostenuta. Solo l'APAC (-10,7% a/a) ha chiuso in negativo per la difficile situazione competitiva in Australia. In H1 '24 la società ha, però, registrato una contrazione dei margini di profitto (-40bps al 23,6%). Per il 2024 la società ha affermato di attendersi una crescita dei ricavi tra il 5% e il 9% con il gross margin e l'Ebit margin sui livelli dello scorso anno. **La pubblicazione dei risultati trimestrali ha spinto diversi analisti a rivedere al ribasso la valutazione dell'azione. Tuttavia, le quotazioni in termini di multipli di bilancio inferiori alla media degli ultimi anni (P/E '25 di 21x contro una media storica di 28x) lasciano intravedere buoni margini di apprezzamento.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL - EUR

ISIN

IT0003128367

SETTORE

Utility

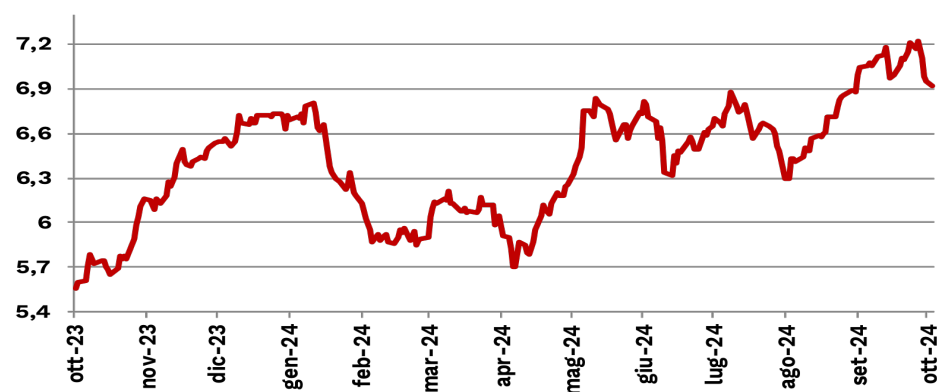
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 70,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

Nel secondo trimestre '24 Enel ha riportato risultati solidi e leggermente al di sopra delle attese, grazie alla migliore marginalità emersa in Spagna e America Latina. A livello domestico i margini sono stati sostenuti dalle attività nelle rinnovabili. L'EBITDA si è attestato a EUR 5,59 miliardi (+6% a/a, vs aspettative a EUR 5,55) e l'utile netto è risultato di EUR 1,78 miliardi (+1% a/a, vs attese a EUR 1,80 miliardi). Dal punto di vista patrimoniale il debito netto è sceso a EUR 57,4 miliardi da EUR 60,7 miliardi di fine Q1 '24. La società ha confermato la guidance per il 2024 che vede un EBITDA a EUR 22,1-22,8 miliardi e l'utile netto a EUR 6,6-8 miliardi. Il debito netto è previsto attestarsi a EUR 53-54 miliardi (rapporto debito netto/EBITDA 2,4-2,5x). **Il management ha aggiunto che i risultati conseguiti nel primo semestre '24 e la visibilità sul secondo semestre '24 dovrebbero collocare la società verso la fascia alta della guidance,** che consentirebbe a Enel di pagare un dividendo superiore al minimo stabilito di EUR 0,43 per azione (in tal senso verrà fornito un aggiornamento nel prossimo CMD di novembre).

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENI - EUR

ISIN

IT0003132476

SETTORE

Energetico

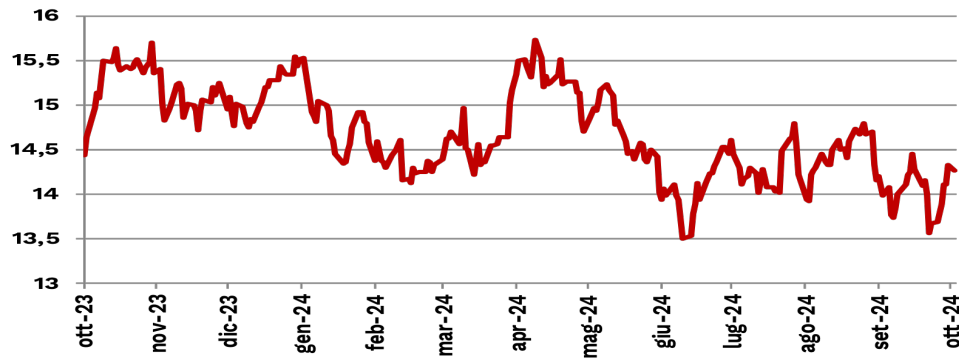
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 47,0mld

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

Giudizio

Eni ha riportato i risultati del Q2 '24 al di sopra delle attese, con l'adj. EBIT a EUR 3,19 miliardi (vs consensus a EUR 2,68 miliardi) e l'utile netto adj. a EUR 1,52 miliardi (vs consensus a EUR 1,42 miliardi). A livello divisionale, E&P adj. EBIT si è attestato a EUR 2,64 miliardi (vs attese a EUR 2,46 miliardi) e GGP adj. EBIT a EUR 334 milioni (vs attese a EUR 205 milioni). **La guidance è stata migliorata ulteriormente e vede un proforma adj. EBIT a EUR 15 miliardi, rispetto alla precedente indicazione "sopra EUR 14 miliardi". Inoltre, in merito al nuovo piano di buy back 2024 il management ha confermato l'ammontare di EUR 1,6 miliardi. Tuttavia si prevede un piano di riacquisto più rapido rispetto alle assunzioni iniziali.** Inoltre, in linea con la politica di distribuzione, considerato il minore livello atteso di debito netto alla luce dei progressi nel piano di dismissioni, Eni si dice pronta a valutare l'ulteriore incremento potenziale del valore del buy back di EUR 500 milioni. L'assemblea degli azionisti della società ha approvato un dividendo di EUR 1 per azione per l'esercizio 2024, che rappresenta un aumento del 6% rispetto al 2023. La prima rata trimestrale di EUR 25 centesimi per azione sarà pagata il 25 settembre, con stacco cedola due giorni prima.

INTERPUMP GROUP – EUR

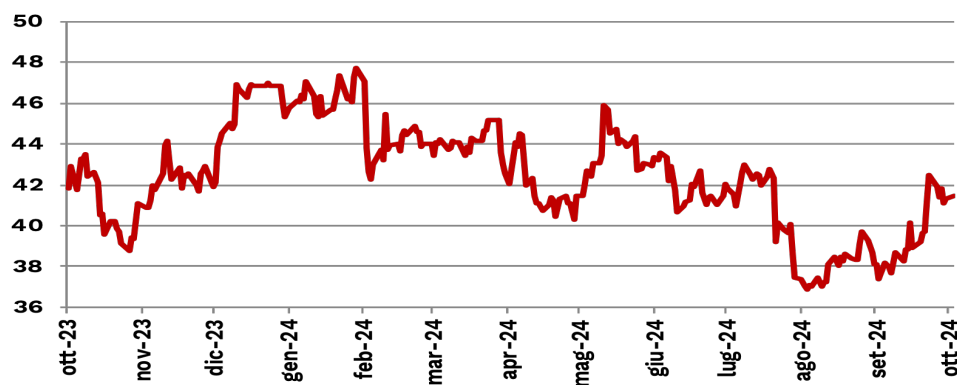
ISIN
IT0001078911

SETTORE
Industrials

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 4,5mld

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 presentato in Q2 '24 risultati in linea con le attese, ma ha rivisto al ribasso la guidance per l'anno in corso. I ricavi sono scesi del 7,2% a EUR 549,8 mln (consensus EUR 557,8 mln) e l'Ebitda del 14,5% a EUR 124,6 mln (consensus EUR 127 mln). In termini organici i ricavi sono scesi del 9,1%, in parte compensato dal contributo dell'1,9% delle recenti acquisizioni. Il settore Hydraulic ha accusato una flessione del 12,8% a/a mentre il Water Jetting ha registrato un incremento dell'8,1% a/a grazie all'effetto del cambiamento del perimetro (+7,4%). L'Ebitda margin è sceso dal 24,6% al 22,7% per il calo dei ricavi e per il forte incremento del costo del lavoro. La società ha rivisto al ribasso la guidance sui ricavi a -7/-9% (da -5%/+1%) e sull'Ebitda margin a circa il 23% (da 23,5%). I risultati di Q2 '24 hanno spinto gli analisti a rivedere al ribasso le loro valutazioni sulla società. **La valutazione sull'azione rimane positiva grazie a quotazioni in termini di multipli di bilancio inferiori alla media degli ultimi anni (Ev/ebitda di 9,1 vs 12,2x) e a sconto rispetto ai competitor.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

INTESA SANPAOLO - EUR

ISIN

IT0000072618

SETTORE

Banks

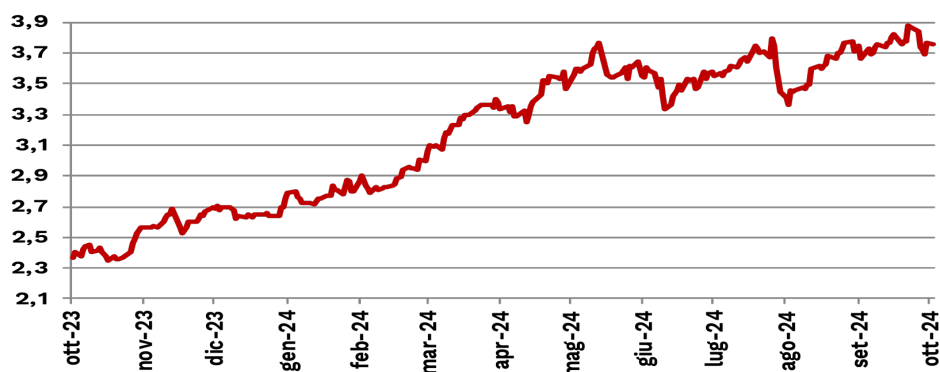
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 68,8mld

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 chiuso Q2 '24 con un utile netto in crescita di quasi il 9% a/a a EUR 2,47 miliardi, +7% rispetto alle attese, grazie a una maggiore generazione di ricavi e minori costi operativi. I ricavi totali sono aumentati dell'8% a/a a EUR 6,86 miliardi (+3,3% sul consensus), grazie al margine d'interesse in aumento del 12% a EUR 4 miliardi e alle commissioni nette in aumento del 7,4% a EUR 2,4 miliardi. I costi operativi sono stati tagliati dell'1,4% a/a a EUR 2,6 miliardi, portando a un utile operativo lordo (GOP) di EUR 4,2 miliardi, superiore del 15% a/a e migliore del 7,4% rispetto alle attese. Il CET1 ratio è salito di 20bps al 13,5%. **La guidance sull'utile netto per l'anno fiscale 24 è stata migliorata da oltre EUR 8 miliardi a oltre EUR 8,5 miliardi (stima valida anche per l'anno fiscale 25) sulla scia di una solida crescita dei ricavi.** L'amministratore delegato ha segnalato la sostenibilità dei risultati del gruppo, con un NII che nel 2025 beneficerà di una crescita dei prestiti del 2%. Le commissioni nette dovrebbero beneficiare della trasformazione dell'AUA (Asset Under Administration) in AUM. I risultati migliori delle attese porteranno a un incremento del buyback azionario, che si andrà a sommare al payout del 70% sotto forma di dividendi.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER - EUR

ISIN

IT0004965148

SETTORE

Retail

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 14,7mld

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 risultati di Q2 '24 sostanzialmente in linea con le attese. I ricavi si sono attestati a EUR 412,2 milioni (+0,5% a/a, +1% rispetto alle previsioni). A trainare la crescita si conferma il marchio Moncler con EUR 336,3 milioni, mentre sono stati generati EUR 75,9 milioni da parte di Stone Island. A livello geografico, nel primo semestre il marchio Moncler ha visto un +12% in Asia (+19% a cambi costanti), un +7% nelle Americhe (+8% a cambi costanti) e un +12% in Emea. In particolare, nel secondo trimestre l'Asia è stata sostenuta dalla forte crescita del Giappone e dal contributo positivo della Cina continentale. In Emea, nel Q2 solida la domanda da parte dei turisti, con i clienti cinesi, americani e coreani che si sono confermati i principali contributori degli acquisti turistici nella regione. **Nel semestre il risultato netto di gruppo è stato di EUR 180,7 milioni, rispetto a EUR 145,4 milioni del primo semestre 2023.** Il management si è detto convinto che, pur in un contesto macroeconomico globale altamente complesso e volatile, con i trend nel settore in via di normalizzazione, le iniziative strategiche in corso sia per Moncler che per Stone Island, continueranno a rafforzare i marchi del gruppo.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

PIRELLI - EUR

ISIN

IT0005278236

SETTORE

Auto parts & Equipment

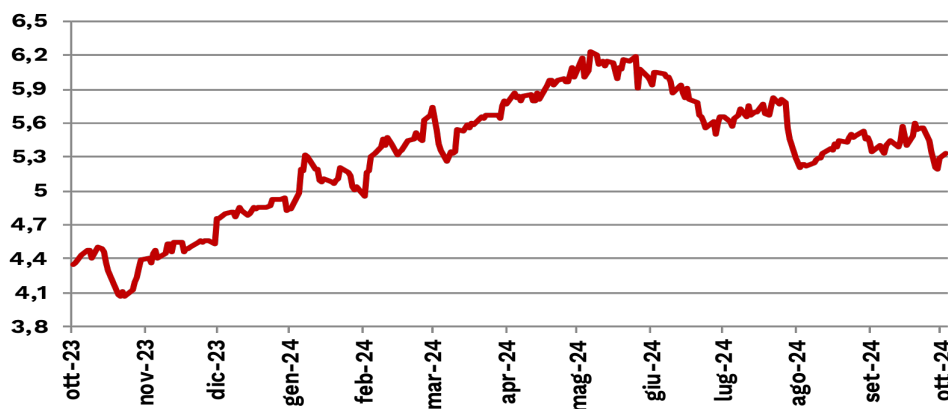
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 5,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

Pirelli & C. S.p.A. progetta, produce e vende pneumatici per auto, moto e biciclette. Fornisce principalmente i suoi prodotti al segmento alto dei consumatori in tutto il mondo. L'attività è costituita da due segmenti principali: il segmento Consumer si concentra su pneumatici per autoveicoli, veicoli commerciali leggeri e motocicli; e il segmento industriale, che produce pneumatici per autobus, autocarri pesanti e macchine agricole. I suoi prodotti sono utilizzati da partner di case automobilistiche come Bentley, Aston Martin e Porsche, tra gli altri. Attraverso le sue controllate Pirelli & C. Eco Technology SpA, Pirelli & C. Ambiente SpA e PZero Srl, è attiva nelle tecnologie per il controllo delle emissioni, nelle fonti energetiche rinnovabili e nella moda.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	5.332	6.616	6.650
M.O.L. ADJ (MLN)	1.211	1.408	1.446
UTILE NETTO ADJ (MLN)	303	436	479
UTILE PER AZIONE ADJ	0,3	0,42	0,48
DIVIDENDO	0,16	0,22	0,19
DIVIDEND YIELD	2,6%	3,9%	3,5%
P/E	20,4	9,53	10,3
P/BV	1,2	0,7	1,0

Giudizio

In Q2 '24 Pirelli ha registrato risultati leggermente migliori delle stime di consensus. I ricavi sono saliti dell'1% a/a a EUR 1,75 mld, superando le attese di consensus a EUR 1,73 mld (price & mix a +3%, volumi +1%, FX -4%). L'Ebit è stato di EUR 277 milioni (+3%, consensus EUR 271 mln) e il margine operativo del 15,5%, con price mix, efficienze operative e FX migliori delle attese solo in parte compensati da un peggioramento delle materie prime e dei prezzi di input. Il management ha confermato la guidance per il 2024 sui ricavi (EUR 6,6/6,8 mld), incluso un price & mix leggermente migliore (visto tra +2/2,5% vs. precedente ~2%), che dovrebbe portare l'Ebit margin adj. verso il limite superiore dell'intervallo ~15/15,5% di previsione. Gli obiettivi in termini di FCF prima dei dividendi (EUR 0,5/0,52 mld) e di posizione finanziaria netta (1,95 mld di EUR, ~1,3x leva finanziaria) sono stati confermati.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

PRYSMIAN - EUR

ISIN

IT0004176001

SETTORE

Electt. Components & Equip

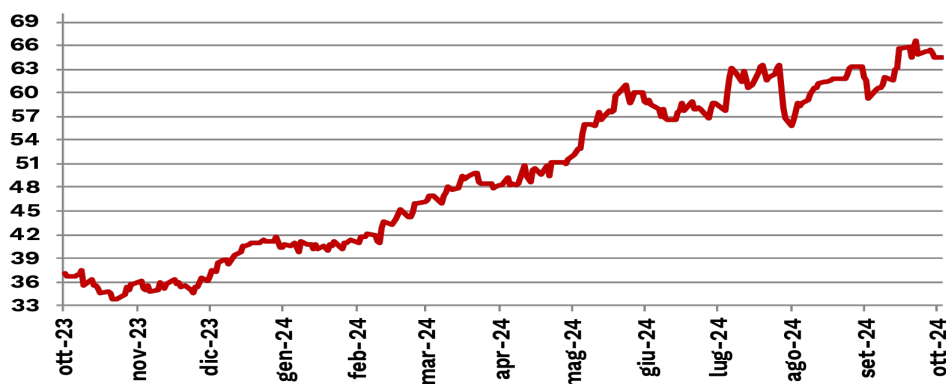
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 19,0mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	12.376	16.067	15.354
M.O.L. ADJ (MLN)	976	1.387	1.485
UTILE NETTO ADJ (MLN)	308	504	529
UTILE PER AZIONE ADJ	1,17	1,9	1,84
DIVIDENDO	0,55	0,6	0,67
DIVIDEND YIELD	1,7%	1,7%	1,5%
P/E	28,3	18,2	16,9
P/BV	3,0	2,6	2,7

Giudizio

In Q2 '24 Prysmian ha registrato ricavi in crescita del 3% a EUR 4,1 miliardi, superando le attese di consensus del 2,6%. L'Ebitda adj. è aumentato dell'1,3% a/a a EUR 457 milioni (Ebitda margin dell'11,1%, -10bps), contro attese di consensus di un incremento dell'1%, ma l'utile netto è sceso del 2,7% a/a a EUR 217 milioni, battendo comunque del 5,3% le attese di consensus. Tutte le aree di attività hanno fornito un contributo positivo con l'eccezione dell'Elettrificazione (ricavi a -6,6% a/a) e le digital solution (-13,4% a/a). La società ha rivisto al rialzo la guidance per il 2024: Ebitda adj. a EUR 1,9/1,95 mld (da EUR 1,575/1,675 mld) e FCF a EUR 840/920 mln. **Il 5 Ottobre scorso si è tenuto un CMD, dal quale è emerso il punto chiave, che la maggior parte del balzo del portafoglio ordini si è verificato post inflazione, quindi i contratti riflettono il nuovo contesto di costi e il rischio che i margini vengano intaccati dall'inflazione è basso.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

UNICREDIT - EUR

ISIN

IT0005239360

SETTORE

Banche

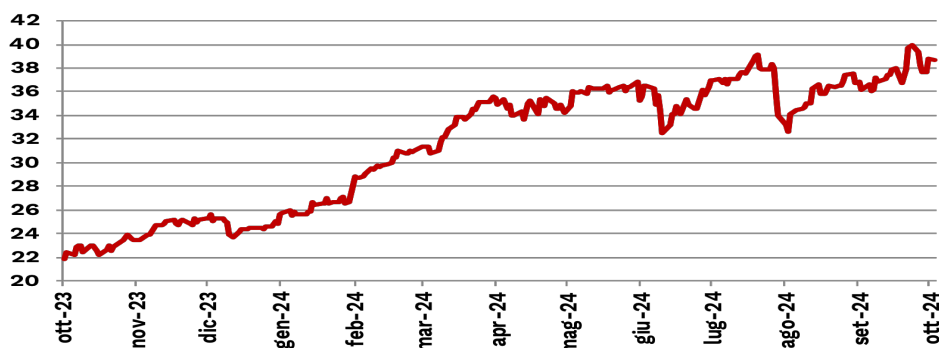
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 63,5mld

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 in Q2 '24 risultati migliori delle attese, registrando un margine di interesse in aumento dell'1,9% a/a e commissioni in crescita dell'11% a/a. Le Opex hanno registrato una discesa, con un Cost to income ratio al 36%, a testimonianza dell'attenzione all'efficienza operativa da parte della banca per investire nella futura crescita. La sorpresa maggiore è arrivata dal Cost of risk (CoR) che si è attestato a 1 bps rispetto alle attese di 10 bps. Nel secondo trimestre il CET1 ratio è risultato sostanzialmente stabile al 16,2%, per effetto della importante generazione di capitale. L'utile netto si è attestato a EUR 2,7 miliardi in crescita del 15,9%. **La banca ha aggiornato la guidance sui ricavi totali (da circa EUR 22,5 miliardi a >EUR 23 miliardi), mentre quella sulla redditività è stata mantenuta invariata, nonostante il management abbia evidenziato la possibilità che venga migliorata nei prossimi mesi (>EUR 8,5 miliardi di utile netto, con distribuzione ordinaria totale in linea con l'esercizio '23: cash dividend payout ≥40%).** Nonostante la banca stia facendo gli sforzi necessari per minimizzare la sua esposizione in Russia, nel trimestre ha accantonato EUR 200 milioni per far fronte all'incertezza della situazione.

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
AZIONI STOXX50															
AIRBUS SE	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	FR	32,4	6,1	Annual	2,20%	127,14	-5,22%	-0,9%	-8,5%	2,9%	119,5	171,7
ALLIANZ SE-REG	Insurance	DE0008404005	EUR	GE	12,7	2,0	Annual	4,72%	292,60	-1,59%	4,4%	20,9%	30,5%	215,8	297,3
ASML HOLDING NV	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	44,1	20,5	Quarter	0,82%	756,30	0,03%	11,1%	10,9%	34,8%	540,8	1021,8
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	37,0	6,0	Semi-Anl	1,80%	11738,00	0,72%	-7,2%	10,7%	7,3%	9461,0	13338,0
DEUTSCHE TELEKOM	Telecommunications	DE0005557508	EUR	GE	26,3	2,3	Annual	2,92%	26,33	0,19%	1,2%	21,1%	31,1%	20,0	27,0
ESSILORLUXOTTICA	Healthcare-Products	FR0000121667	EUR	FR	41,4	2,4	Annual	1,88%	210,20	-1,59%	0,7%	15,7%	28,1%	160,0	219,0
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	16,3	1,9	Semi-Anl	4,11%	13,57	-1,06%	3,2%	14,4%	33,9%	10,1	14,0
NESTLE SA-REG	Food	CH0038863350	CHF	SZ	19,7	6,7	Annual	3,57%	84,14	-1,74%	-3,9%	-13,7%	-16,1%	82,0	105,3
RELX PLC	Commercial Services	GB00B2B0DG97	GBp	GB	34,8	20,3	Semi-Anl	1,52%	3501,00	-1,88%	-0,5%	12,6%	22,3%	2799,0	3693,0
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	33,8	4,9	Annual	1,48%	235,85	-2,33%	9,7%	29,7%	51,6%	134,4	247,6
TOTALENERGIES SE	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	7,8	1,4	Quarter	4,89%	62,53	5,92%	4,5%	1,5%	3,6%	57,5	70,1
AZIONI INSERITE NELLA BUY & SELL EQUITY DELLO STOXX50															
AXA SA	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	10,6	2,0	Annual	5,75%	34,43	-3,26%	-0,2%	16,8%	23,1%	27,0	36,7

Nel corso dell'ultima settimana, quattro azioni della Buy & Sell dello Stoxx50 hanno messo a segno una performance positiva. Cinque azioni hanno sovraperformato il benchmark, arretrato dell'1,4%. Con un rialzo del 5,9%, **TotalEnergies** ha registrato la migliore performance settimanale. L'azione ha beneficiato del rialzo del prezzo del petrolio (+9% il future sul WTI) per l'incremento delle tensioni in medio-oriente. La società ha anche annunciato un incremento del dividendo del 5% nel 2025 e un buyback da USD 2 miliardi, per sostenere i quali potrebbe aumentare la propria leva finanziaria. Il dividendo della società è al sicuro con un prezzo del petrolio sopra USD 50 e il buyback sopra USD 70. Ottava positiva anche per **AstraZeneca**, in crescita dello 0,7%. Dopo il calo delle ultime settimane per i risultati negativi della sperimentazione sul farmaco per la cura del cancro al polmone, l'azione ha messo a segno un rimbalzo seppure in assenza di notizie di rilievo. Performance positiva anche per Deutsche Telekom, avanzata dello 0,2%. Deutsche Bank ha alzato il target price sull'azione da EUR 32 a EUR 33. La controllata statunitense T-Mobile ha raggiunto un accordo di USD 31,5 milioni per risolvere un'indagine della Federal Communications Commission su significative violazioni di dati avvenute nell'arco di tre anni che hanno avuto un impatto su decine di milioni di consumatori statunitensi. **ASML** ha chiuso la settimana invariata, in linea con l'andamento dei tecnologici statunitensi. Berenberg ha ridotto il target price sull'azione da EUR 1.100 a EUR 945. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Airbus**, in calo del 5,2%. L'azione è stata penalizzata dai timori che per la società possa essere difficile rispettare la guidance sul numero di aerei consegnati nel 2024 (770). Cebu Pacific of Philippines ha inviato un ordine per 70 A321Neo, finalizzando il MoU che era stato siglato in luglio. Nonostante il rialzo del target price da EUR 230 a EUR 235 da parte di Citigroup, **Schneider Electric** ha chiuso in calo del 2,3%. L'azione ha risentito dei timori che il settore manifatturiero possa rallentare a livello internazionale. **Relx** ha chiuso la settimana in calo dell'1,9%, dopo che l'IPO del competitor Springer Nature non ha riscosso grosso successo nonostante sia avvenuta a valutazioni considerate contenute dagli analisti. Ribasso dell'1,7% per **Nestlé**, sulla scia del downgrade da «buy» a «neutral» con target price da CHF 105 a CHF 90 da parte di Citigroup. **EssilorLuxottica** ha perso l'1,6% per le prese di profitto dopo il recente rally nonostante Goldman Sachs abbia alzato il target price da EUR 205 a EUR 250. **Allianz** e **Iberdrola** hanno perso rispettivamente l'1,6% e l'1,1%. La prima ha risentito del debole trend degli indici azionari mentre la seconda del rialzo dei rendimenti dei governativi. **A partire da questa settimana si inserisce nella Buy & Sell Equity dello Stoxx50 Axa.** I risultati migliori delle attese pubblicati in H1 '24 hanno rafforzato la view che Axa possa essere in grado di aumentare i ricavi a un tasso del 6-8% nel medio periodo. Nel secondo trimestre del 2024, AXA ha registrato una crescita dei ricavi del 7% su base organica, sostenuta dalla performance solida in tutte le linee di business. L'utile per azione è aumentato del 4% rispetto allo stesso periodo del 2023. Questi risultati sono stati in linea con il consensus degli analisti. La società vanta una solida posizione di bilancio, con un solvency ratio del 227% 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.

TITOLI IN BUY STOXX50

AIRBUS – EUR

ISIN

NL0000235190

SETTORE

Industrial

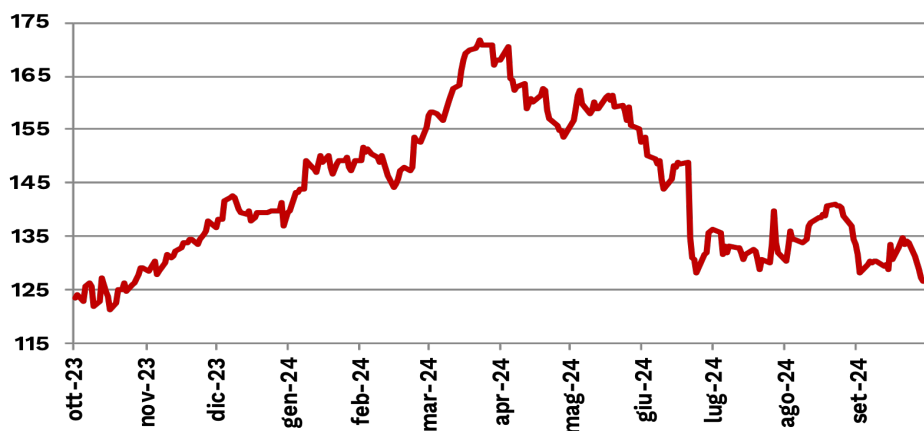
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 100,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in EUR)	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

Airbus ha rivisto al ribasso la guidance per il 2024 a seguito delle difficoltà ad aumentare la produzione per i problemi della catena d'approvvigionamento. La società ora stima che le consegne di aerei nel 2024 saranno 770 (da 800), l'Ebit adjusted a EUR 5,5 miliardi (da EUR 6,5/7 miliardi) e il FCF a EUR 3,5 miliardi (da EUR 4 miliardi). Il target di produzione mensile di 75 aerei A320 sarà raggiunto nel 2027, con un anno di ritardo rispetto alla stima precedente. I dati di Q2 '24 hanno migliorato la visione degli analisti sull'azione. L'Ebit adj. è stato di EUR 814 milioni (+18% sul consensus), il FCF EUR 1.262 milioni contro il consensus a EUR 862 milioni e la società ha concluso H1 '24 con una liquidità per EUR 7,9 miliardi. **Si ritiene che le prospettive della società nel medio periodo continuino a restare interessanti.** La domanda di aerei commerciali continua a restare elevata, come testimoniato da ordini totali per 8.626 nuovi aerei a fine marzo '24. Inoltre, la società opera in un duopolio con Boeing che al momento sta risentendo delle difficoltà del modello 737 Max. 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 24 di 23,1x contro 28,4x), che potrebbe attrarre l'interesse degli investitori.

TITOLI IN BUY STOXX50

ALLIANZ - EUR

ISIN

DE0008404005

SETTORE

Assicurativo

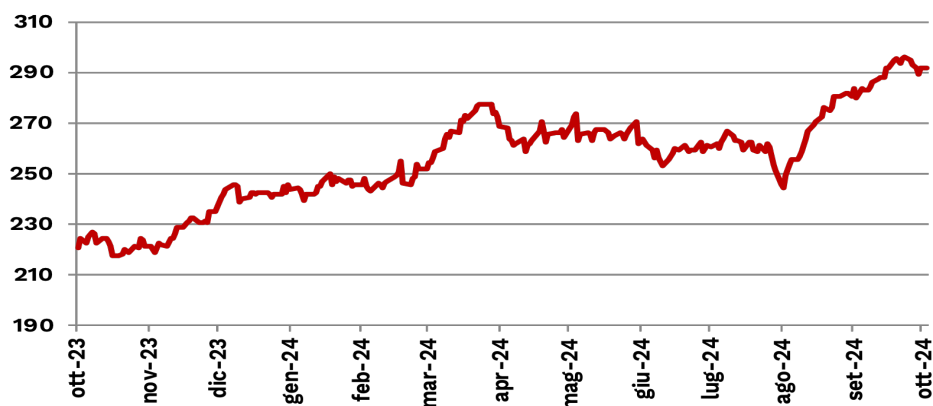
PAESE

Germania

MARKET CAP

EUR 114,3 mld

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

Anche in Q2 '24 Allianz ha pubblicato risultati trimestrali migliori delle attese. **L'utile operativo è stato di EUR 3,926 mld, superiore alle stime di consensus del 6%, grazie all'andamento favorevole nelle divisioni P&C** (volumi superiori alle attese e andamento favorevole dei pagamenti dello scorso anno). L'utile operativo della divisione è stato di EUR 1,915 mld (+9% sul consensus), con un combined ratio del 93,5% (+80bps). Migliore delle attese è stato anche l'andamento della divisione vita (utile operativo a EUR 1,379 mld, +5% sul consensus) mentre l'asset management (utile operativo a EUR 742 mln, -5% sul consensus) ha deluso le attese. **A seguito della pubblicazione dei risultati, la compagnia assicurativa ha confermato la guidance per il 2024 di un utile operativo di EUR 14,8 mld +/- EUR 1 miliardo (consensus EUR 15,4 mld) e ha alzato il buyback di EUR 500 mln a EUR 1,5 mld.**

TITOLI IN BUY STOXX50

ASML HOLDING - EUR

ISIN

NL0010273215

SETTORE

Semiconductor

PAESE

Paesi Bassi

MARKET CAP

EUR 302,7 mld

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

ASML vanta una posizione dominante in un passaggio critico per la produzione di semiconduttori. In tale scenario la domanda per i prodotti della società dovrebbe rimanere forte nonostante i timori di un rallentamento delle capex nel 2024. In Q2 '24 la società ha evidenziato un miglioramento degli ordini rispetto a Q1 '24 (da EUR 3,6 miliardi a EUR 5,6 miliardi), superando le attese di consensus per ordini a EUR 5 miliardi. Migliori delle attese di consensus sono stati anche i dati su ricavi (EUR 6,243 mld vs EUR 6,083) e EPS (EUR 4,01 vs EUR 3,79). Nonostante la guidance per i ricavi di Q3 '24 sia stata del 7% sotto il consensus, **la società ha confermato l'indicazione per ricavi stabili nel 2024 (da EUR 27,6 mld nel 2023 a EUR 27,7 mld) con un'accelerazione a EUR 30/40 mld nel 2025 e un miglioramento del gross margin. Un elemento di incertezza sono le possibili restrizioni all'export in Cina che potrebbero essere decise dal Governo statunitense.**

TITOLI IN BUY STOXX50

ASTRAZENECA - GBP

ISIN

GB0009895292

SETTORE

Health care

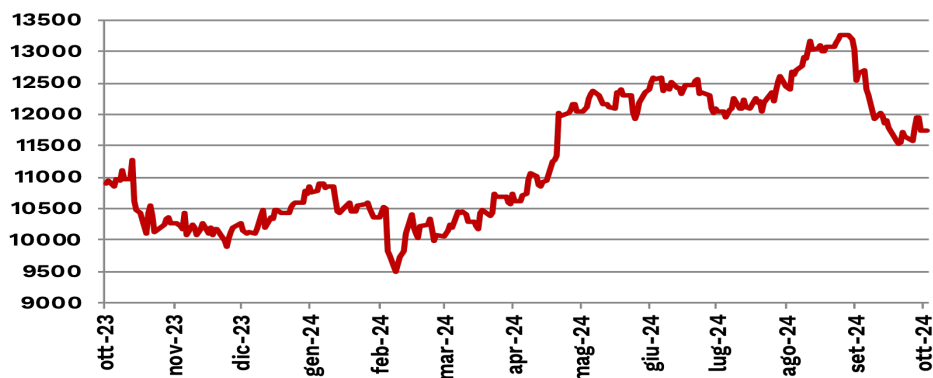
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 182,0mld

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 Q2 '24 sono stati nel complesso migliori delle attese e hanno confermato le solide prospettive di crescita nei prossimi trimestri. I ricavi sono cresciuti del 17% a tassi di cambi costanti (+13% reale), superando le attese di consensus del 3%. A causa di un incremento superiore alle attese del 5% delle spese operative, il Core EPS è stato superiore alle attese solo dell'1%. La società ha alzato la guidance per il 2024 sia per i ricavi che per l'EPS, visti ora crescere intorno al 15% rispetto alla crescita del 11-13% stimata in precedenza. Tale stima non prende in considerazione i possibili incrementi dei ricavi nel settore «Collaboration». 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

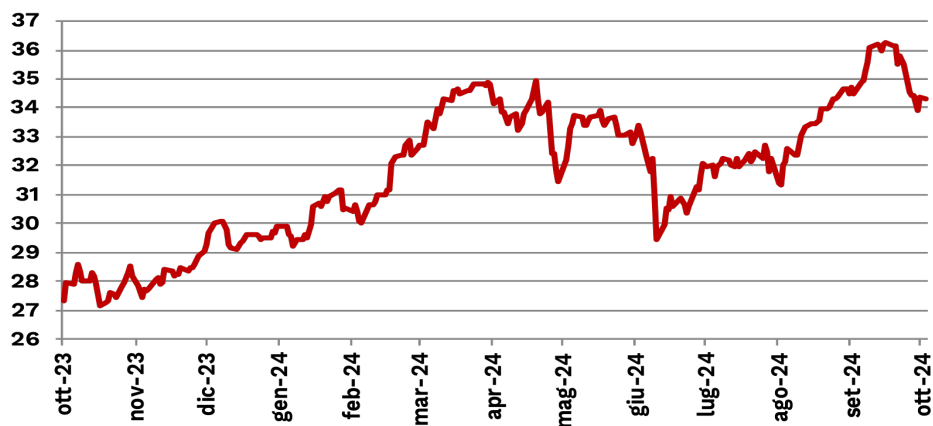
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 76,0 mld

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.

(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

I risultati migliori delle attese pubblicati in H1 '24 hanno rafforzato la view che Axa possa essere in grado di crescere i ricavi a un tasso del 6-8% nel medio periodo. Nel secondo trimestre del 2024, AXA ha registrato una crescita dei ricavi del 7% su base organica, sostenuta dalla performance solida in tutte le linee di business. L'utile per azione è aumentato del 4% rispetto allo stesso periodo del 2023. Questi risultati sono stati in linea con il consensus degli analisti. La società vanta una solida posizione di bilancio, con un solvency ratio del 227% 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.

TITOLI IN BUY STOXX50

DEUTSCHE TELEKOM - EUR

ISIN

DE0005557508

SETTORE

Communication services

PAESE

Germania

MARKET CAP

EUR 131,0mld

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

Deutsche Telekom continua a conservare un profilo difensivo (Ebitda in crescita del 5% annuo nel medio periodo), con una remunerazione interessante in termini di dividendo (div. yield del 3,5%). L'esposizione sul mercato statunitense è un punto di forza per la società grazie al migliore ambiente competitivo, nonostante le ipotesi che Amazon possa iniziare a offrire servizi di telefonia mobile ai clienti Prime, e al possibile forte incremento dei flussi di cassa nella maggiore economia mondiale. I risultati di Q2 '24 hanno evidenziato un trend di crescita superiore alle attese e hanno spinto la società a rivedere al rialzo, seppure marginalmente, la guidance per il 2024. I ricavi sono stati pari a USD 28,4 mld (+4,3% a/a e +2% sul consensus), l'adj. Ebitda a EUR 10,8 mld (+7,8% a/a, +3% sul consensus) e il FCF a EUR 5,2 mld (+15,6%, consensus EUR 4,5 mld). L'adj. utile netto è stato di EUR 2,5 mld (+31,3% a/a). La società ha alzato l'obiettivo per il FCF nel 2024 da EUR 18,9 a EUR 19 mld. Invariata la stima di una crescita del 6% dell'Ebitda e del 10% dell'adj. EPS.

ESSILOR LUXOTTICA - EUR

ISIN

FR0000121667

SETTORE

Healthcare-Products

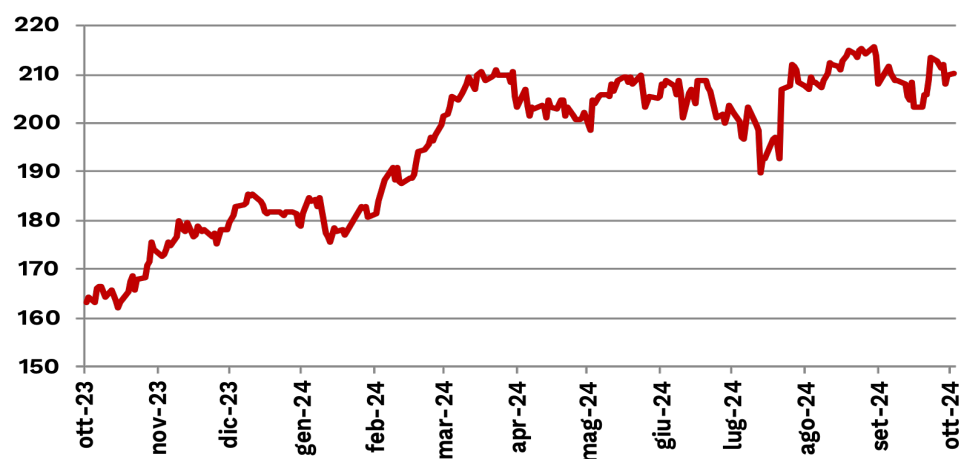
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 96,0mld

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

EssilorLuxottica ha comunicato che nel Q2 '24 i ricavi sono aumentati del 5,2% a tassi di cambio costanti, attestandosi a EUR 6,96 miliardi da EUR 6,70 miliardi dell'anno precedente. Su base geografica, tutte le regioni hanno evidenziato un progresso high single digit nel periodo, fatta eccezione per il Nord America, che ha registrato una crescita più lenta (+1,5%). L'EMEA si è di nuovo distinta come il motore di crescita più importante del gruppo. In merito alla recente acquisizione di Supreme il management ritiene che l'operazione sia perfettamente coerente con la strategia del gruppo, che consiste nel possedere marchi iconici per rendere le soluzioni tecnologiche del gruppo (lenti, med tech e occhiali smart) più accessibili a un pubblico sempre più ampio. In merito alla partnership con Meta, il Presidente e Amministratore Delegato Milleri, ritiene che il successo molto promettente di Ray-Ban Meta sia solo l'inizio di una rivoluzione che potrebbe ridisegnare molti settori e diventare uno dei maggiori contributori al fatturato del gruppo entro cinque anni. Il manager, ha proseguito che Meta sarebbe la benvenuta se prendesse una quota di minoranza nel capitale del gruppo, segnalando tuttavia che la società non prenderebbe in considerazione un aumento di capitale a tale scopo.

TITOLI IN BUY STOXX50

IBERDROLA - EUR

ISIN

ES0144580Y14

SETTORE

Utility

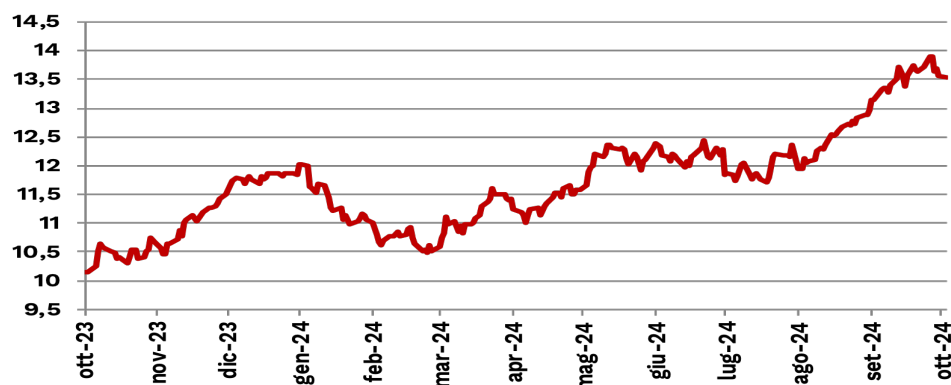
PAESE

Spagna

MARKET CAP

EUR 86,3mld

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 Q2 '24 Iberdrola ha pubblicato risultati in linea con le attese a livello di Ebitda (EUR 3,734 miliardi) nonostante alcuni one-off negativi. L'utile netto è stato, però, migliore delle attese a EUR 1,374 miliardi (consensus a EUR 1,1 mld), grazie anche a EUR 217 milioni ottenuti dalle operazioni in derivati. La società ha alzato la guidance sull'utile netto per il 2024 da un incremento a singola cifra alta a una crescita a doppia cifra (che implica un utile di almeno EUR 5,283 miliardi). Considerando che il 56% dell'utile è già stato realizzato, un ulteriore upgrade della guidance non è da escludere. Nel Capital Market Day tenutosi il 21 marzo la società ha indicato che gli investimenti nel periodo 2024-2026 ammontano a EUR 41 miliardi, di cui EUR 5 miliardi per acquisire le minorities di Avangrid. Gli investimenti dovrebbero essere 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. Iberdrola ha ribadito la sua politica dei dividendi (Pay-out 65-75%) con un DPS minimo di EUR 0,55/azione.

TITOLI IN BUY STOXX50

NESTLÉ' - CHF

ISIN

CH0038863350

SETTORE

Consumer staples

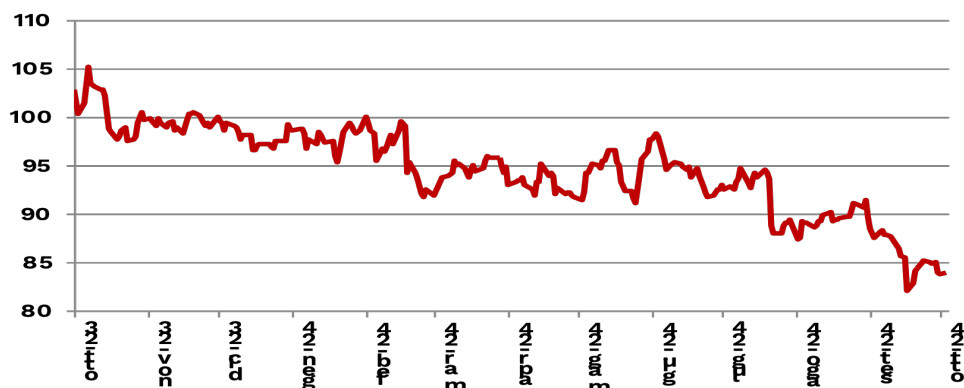
PAESE

Svizzera

MARKET CAP

CHF 219,3mld

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 dovrebbe raggiungere in maniera stabile nel medio periodo il proprio obiettivo di una crescita organica del fatturato del 5% (in linea con la media degli ultimi 10 anni), con un rendimento sul capitale investito del 15%. La società ha mostrato la capacità di sapere crescere a un tasso superiore a quello dei competitor grazie a una efficace allocazione del capitale. In Q2 '24 Nestlé ha pubblicato risultati trimestrali peggiori delle attese. Le vendite organiche sono cresciute del 2,8% contro attese a +3,6% a causa un incremento dei prezzi inferiore a quanto preventivato dal consensus (0,6% contro +2,6%). L'Ebit è stato in linea con le attese grazie a un miglioramento dell'Ebit margin nonostante l'incremento di 130bps delle spese di marketing. Grazie a minori tassi d'interesse, che però dovrebbero rientrare in H2 '24, il Core EPS è stato dell'1,9% superiore alle attese. La società ha rivisto al ribasso la guidance sulla crescita organica delle vendite da circa il 4% ad almeno il 3% e sull'EPS da 6-10% a 5%. **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 '24 <20x, contro una media degli ultimi 10 anni di 25x.**

TITOLI IN BUY STOXX50

RELX - GBP

ISIN

GB00B2B0DG97

SETTORE

Industrial

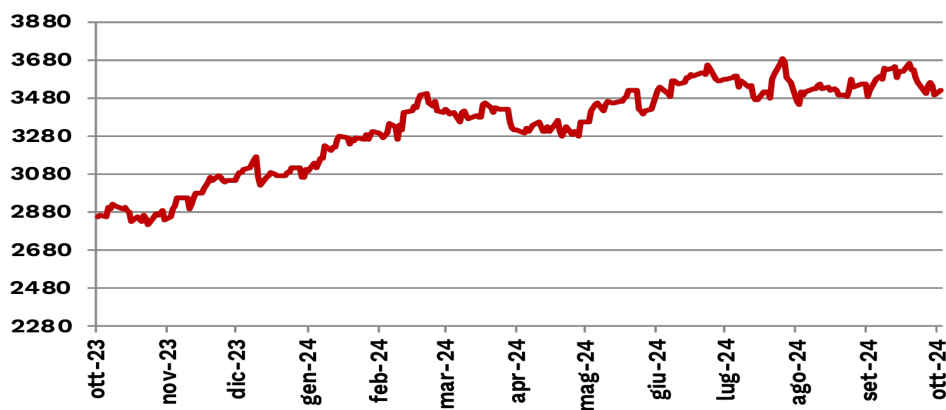
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 65,2mld

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.

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). L'andamento della crescita nella divisione «legale» era il maggiore punto di interesse nei risultati trimestrali della società per l'avvio del progetto Lexis+AI, che sfrutta l'IA generativa. Questa ha mostrato un'accelerazione della crescita organica dal 6% al 7%, confermando le attese positive degli analisti. La crescita organica totale è stata del 7%, con l'adj. Ebit al 34,1% contro attese a 33,1%, grazie anche ai forti risultati nel settore «mostre» (Ebit margin da 31,7% a 37,1%). La crescita dell'adj EPS è stata del 10% e il dividendo è stato aumentato del 7%. La società ha confermato la guidance qualitativa per una forte crescita di ricavi, Ebit ed EPS. 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).

(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

TITOLI IN BUY STOXX50

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

ISIN

FR0000121972

SETTORE

Industriale

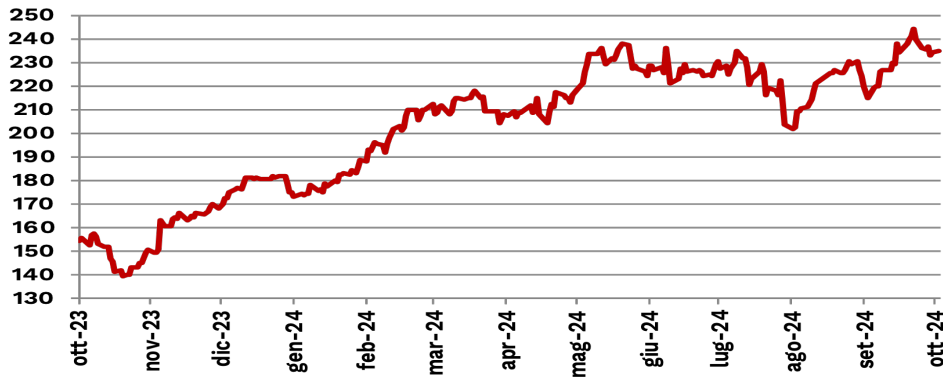
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 135,1mld

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 Q2 '24 la società ha registrato un incremento organico dei ricavi del 7% a EUR 9,6 miliardi, grazie alla crescita sostenuta nel settore Energy management (+10%). In H1 l'adj. Ebita è salito del 12% a EUR 3,4 miliardi (margine del 18,6%, +100bps) e l'utile netto è salito del 10% a EUR 2,2 miliardi. Schneider Electric ha confermato la guidance per una crescita organica dei ricavi nel 2024 tra il 6% e l'8% ma ha alzato la stima sulla crescita organica dell'adj. Ebita da +8/12% a 8/13%, con un margine al 18,1/18,3% (+60/80bps da +40/60 bps). **Nel Capital Market Day del 9 novembre 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

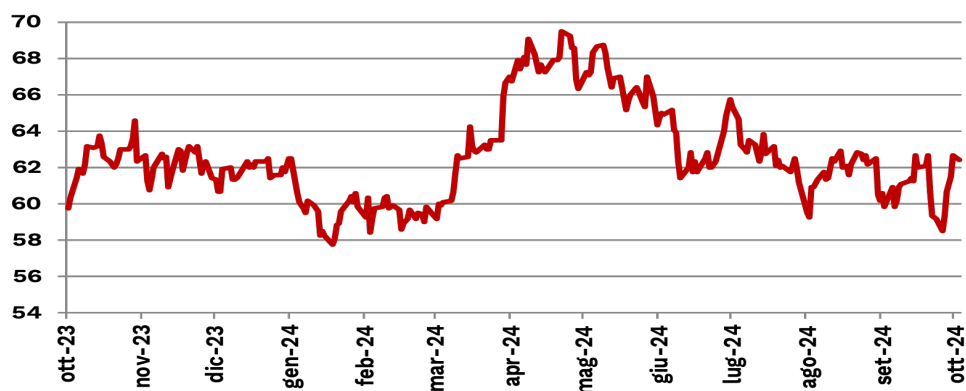
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 150,2mld

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 & SELL EQUITY 09 OTTOBRE 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
AZIONI S&P100															
AMAZON.COM INC	Internet	US0231351067	USD	US	43,8	8,3	None	n.d.	186,51	-0,78%	8,8%	22,8%	45,8%	118,4	201,2
AMERICAN TOWER CORP	REITS	US03027X1000	USD	US	36,2	27,1	Quarter	2,93%	223,66	-2,89%	-5,3%	3,6%	40,2%	157,3	243,6
AT&T INC	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	9,2	1,5	Quarter	5,07%	21,91	0,05%	4,5%	30,6%	51,6%	14,2	22,3
BLACKROCK INC	Diversified Finan Serv	US09247X1019	USD	US	25,8	3,5	Quarter	2,14%	949,19	0,42%	9,5%	16,9%	46,4%	596,8	960,7
CISCO SYSTEMS INC	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	18,8	4,6	Quarter	3,01%	52,74	-0,51%	8,8%	4,4%	-1,3%	44,7	54,6
COLGATE-PALMOLIVE CO	Cosmetics/Personal Care	US1941621039	USD	US	23,5	657,9	Quarter	1,98%	99,04	-4,46%	-8,2%	24,3%	42,6%	68,5	109,3
MASTERCARD INC – A	Diversified Finan Serv	US57636Q1040	USD	US	37,0	62,1	Quarter	0,51%	497,70	0,82%	4,5%	16,7%	25,1%	359,8	501,8
MEDTRONIC PLC	Healthcare-Products	IE00BTN1Y115	USD	IR	21,3	2,4	Quarter	3,15%	88,26	-1,19%	-1,8%	7,1%	15,9%	68,8	91,5
NEXTERA ENERGY INC	Electric	US65339F1012	USD	US	24,0	3,5	Quarter	2,40%	83,85	-0,82%	4,8%	38,0%	66,9%	48,4	86,1
PEPSICO INC	Beverages	US7134481081	USD	US	21,2	11,9	Quarter	3,12%	168,01	-1,19%	-5,3%	-1,1%	4,8%	157,4	183,4
THERMO FISHER	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	36,1	4,8	Quarter	0,25%	598,61	-2,57%	-2,1%	12,8%	20,1%	415,6	627,9
AZIONI INSERITE NELLA BUY & SELL EQUITY DELLO STOXX50															
ABBVIE INC	Pharmaceuticals	US00287Y1091	USD	US	25,2	50,6	Quarter	3,16%	194,29	-0,26%	0,5%	25,4%	31,1%	135,9	200,0

Nell'ultima settimana tre azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno registrato una performance positiva e una ha sovraperformato il benchmark, avanzato dello 0,4%. La migliore performance settimanale è stata registrata a **Mastercard**, in crescita dello 0,8%. L'azione ha beneficiato dell'andamento migliore delle attese del mercato del lavoro statunitense in settembre, che potrebbe sostenere i consumi nei prossimi mesi. Positivo per le quotazioni è stato anche il rialzo del target price da parte di Oppenheimer, che lo ha portato da USD 517 a USD 591. La società ha siglato una partnership con Amazon per aumentare la capacità di accettazione dei pagamenti digitali in Africa e in alcuni paesi del Medio-Oriente. **Blackrock** è avanzata dello 0,4%, in linea con l'andamento dell'indice principale della borsa statunitense. Il trend positivo dei mercati finanziari a livello internazionale potrebbe continuare a sostenere le quotazioni dell'asset manager. Settimana priva di grossi spunti per **AT&T**, che ha chiuso con una performance leggermente positiva nonostante il rialzo dei rendimenti dei governativi. Lunedì 30 la società ha comunicato di avere ceduto la maggioranza della TV via cavo Direct TV a TPG. Il corrispettivo dell'operazione è USD 7,6 miliardi e sarà corrisposto in varie tranche fino al 2029. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Colgate-Palmolive**, in calo del 4,5%. Seppure in assenza di notizie di rilievo, sull'azione sono proseguire le prese di profitto dopo che questa era andata a registrare il proprio massimo storico a inizio settembre. Perdita più contenuta per **PepsiCo** (-1,2%), in attesa della pubblicazione dei risultati trimestrali in calendario l'8 ottobre. Questi hanno evidenziato una contrazione dei ricavi e hanno spinto la società a rivedere al ribasso la guidance per il 2024 sui ricavi. Il rialzo dei rendimenti dei governativi ha avuto un impatto negativo su **American Tower**, arretrata del 2,9%. Il ribasso è stato accumulato in particolare nella seduta del 4 ottobre (-2,4%), quando l'andamento migliore delle attese del mercato del lavoro ha spinto i rendimenti del decennale in rialzo di 13 bps. Il rialzo dei rendimenti ha pesato anche sui **Nextera Energy**, in calo dello 0,8%, nonostante il rialzo del target price da USD 76 a USD 80 da parte di Barclays. **Thermo Fisher** è arretrata del 2,6% per la notizia riportata da Reuters, citando documenti della FDA, secondo cui uno degli impianti di produzione della società ha ripetutamente violato nell'ultimo decennio le regole volte a garantire l'assenza di contaminazione dei farmaci. L'inizio di copertura con rating «overweight» da parte di Stephens non ha avuto impatti sulle quotazioni. Ottava negativa anche per **Medtronic**, in calo dell'1,2% dopo avere comunicato il richiamo delle serie 600 e 700 delle pompe per l'insulina. Tra i tecnologici, **Amazon** e **Cisco** hanno perso rispettivamente lo 0,8% e lo 0,5%. Quest'ultima, secondo le indiscrezioni di Bloomberg, potrebbe essere vicina ad investire nel fornitore di servizi cloud Coreweave ad una valutazione di USD 23 miliardi. **A partire da questa settimana si inserisce nella Buy & Sell Equity dello S&P100 Abbvie**. Abbvie sta diversificando con successo dal suo principale farmaco immunologico Humira, il cui brevetto negli 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 incoraggiati i primi risultati nella fase 3 della sperimentazione del farmaco «Tavapadon» per la cura del morbo di Parkinson. Le buone prospettive della società sono state evidenziate dai risultati di Q2 '24. I ricavi sono aumentati del 4,3% a/a a USD 14,46 mld (consensus a USD 14,05 mld) mentre l'EPS è sceso dell'8,9% a/a a USD 2,65, pur superando le attese di consensus a USD 2,57. Sulla spinta dei risultati migliori delle attese, la società ha rivisto al rialzo la guidance per quest'anno, che ora vede un EPS nel range USD 10,71/10,91 da USD 10,61/10,81.

TITOLI IN BUY S&P100

ABBVIE - USD

ISIN

US00287Y1091

SETTORE

Pharmaceuticals

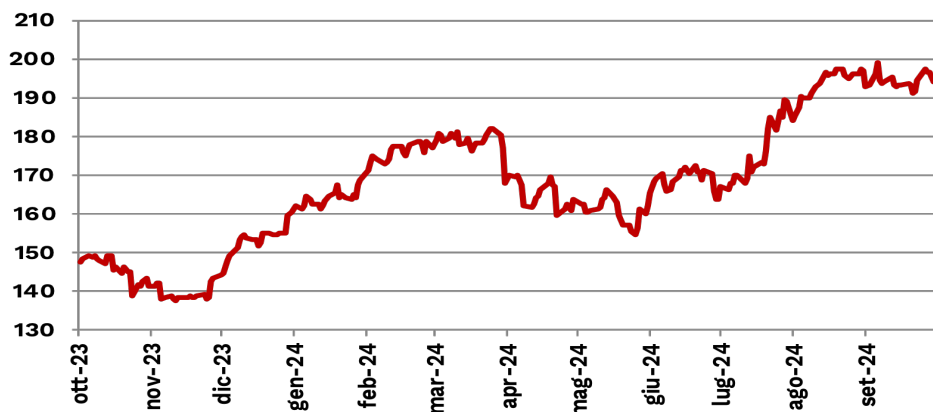
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 343,2 mln

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 09 OTTOBRE 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. Le buone prospettive della società sono state evidenziate dai risultati di Q2 '24. I ricavi sono aumentati del 4,3% a/a a USD 14,46 mld (consensus a USD 14,05 mld) mentre l'EPS è sceso dell'8,9% a/a a USD 2,65, pur superando le attese di consensus a USD 2,57. Sulla spinta dei risultati migliori delle attese, la società ha rivisto al rialzo la guidance per quest'anno, che ora vede un EPS nel range USD 10,71/10,91 da USD 10,61/10,81.

TITOLI IN BUY S&P100

AMAZON - USD

ISIN

US0231351067

SETTORE

Consumer Discretionary

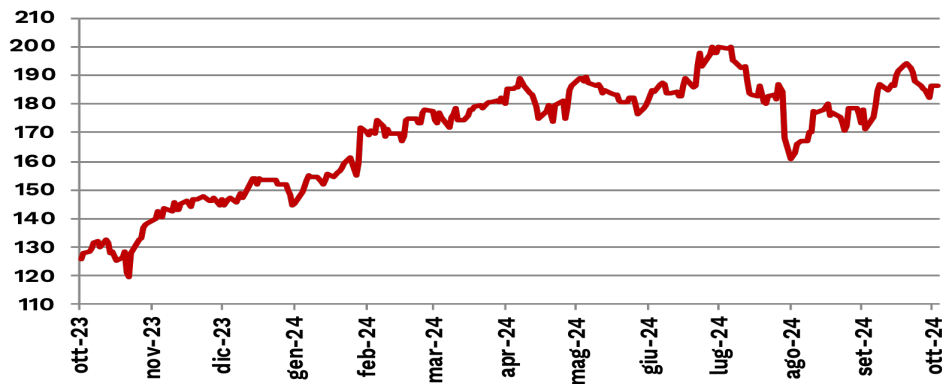
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 1957 mld

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.

BUY & SELL EQUITY 09 OTTOBRE 2024

(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 Q2 '24 sono stati contrastanti, con ricavi a USD 147,98 mld (consensus a USD 148,56 mld) ed EPS a USD 1,26 (consensus a USD 1,03). Inferiore alle attese è stata la guidance sui ricavi di Q3 '24 a USD 154-158,5 mld (+8-11% a/a), contro una stima di consensus a USD 158,2 mld, e sull'utile operativo a USD 11,5-15 mld, (da USD 11,2 mld in Q3 '23), contro stime a USD 15,3 mld. I risultati di Q2 '24 non modificano, però, le attese che la società possa continuare a crescere in maniera robusta nei prossimi trimestri.

TITOLI IN BUY S&P100

AMERICAN TOWER – USD

ISIN

US03027X1000

SETTORE

Real Estate

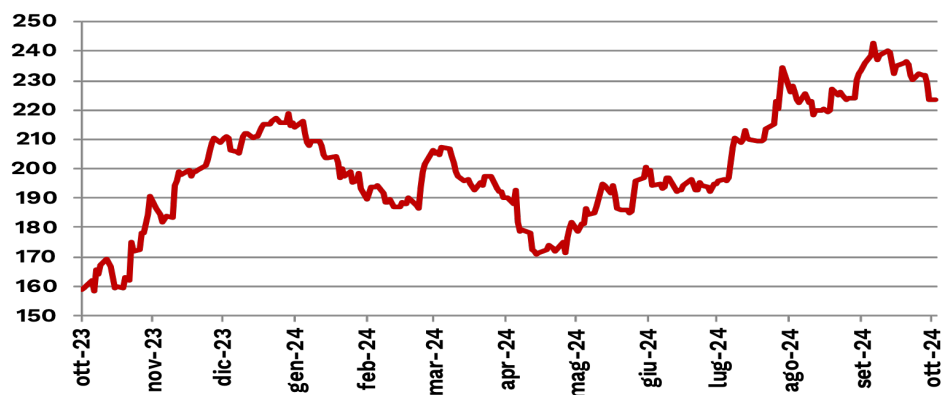
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 104,4 mld

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.

(Dati in USD)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	9.357	10.711	11.144
M.O.L. ADJ (MLN)	5.983	6.644	7.087
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.568	1.766	1.483
UTILE PER AZIONE ADJ	5,66	3,82	3,18
DIVIDENDO	5,21	5,86	6,45
DIVIDEND YIELD	1,8%	2,8%	3,0%
P/E	51,7	55,5	67,9
P/BV	26,0	17,7	24,0

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. I Paesi emergenti, oltre che eventuali operazioni di M&A, dovrebbero essere il principale motore di crescita nei prossimi anni. **In Q2 '24 American Tower ha riportato risultati migliori delle stime e ha alzato la guidance sull'intero 2024.** I ricavi totali sono stati USD 2,9 miliardi (+4,6% a/a), contro un consensus a USD 2,83 mld. L'adj. Ebitda è stato di USD 1,89 mld (+8,1% a/a) contro un consensus a USD 1,778 mld e l'AFFO (flussi di cassa dalle operazioni adj) per azione di USD 2,79 (+13,4% a/a) contro un consensus a USD 2,61. La nuova guidance per il 2024 vede ricavi a USD 11,19 mld (+1,7%; +USD 20 mln rispetto alla stima precedente). La stima sull'adj Ebitda è aumentata di USD 130 mln a USD 7,305 mld (+3,1% a/a) e sull'AFFO per share di USD 0,18 a USD 10,6 (+7,4% a/a).

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN

US00206R1023

SETTORE

Communication Services

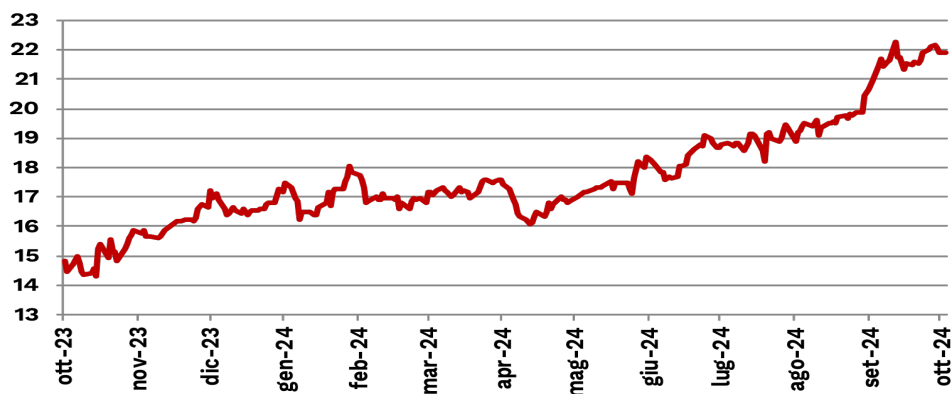
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 157,1mld

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

I risultati di Q2 '24 di AT&T hanno confermato il buon andamento dei primi 3 mesi.

I ricavi sono stati pari a USD 29,8 miliardi, in leggero calo rispetto a USD 29,9 miliardi in Q2 '23. L'adj. Ebitda è salito da USD 11,1 mld a USD 11,3 mld e l'adj. EPS è sceso da USD 0,63 a USD 0,57, in linea con le stime di consensus. Il FCF è salito da USD 4,2 mld a USD 4,6 mld. La notizia più positiva è stato il dato sulle sottoscrizioni di nuovi abbonamenti wireless (419k vs consensus a 284k). Il tasso di abbandono da parte dei clienti è stato solo 0,7%, in linea con il dato dei primi tre mesi dell'anno. Per il 2024 la società ha confermato la guidance di un FCF di USD 17-18 miliardi (da USD 16,8 miliardi), di investimenti per USD 21-22 miliardi e di EPS adj a USD 2,15-2,25. Per il 2025 è previsto un ulteriore incremento dell'EPS adj. con gli investimenti attesi scendere in maniera rilevante e con la riduzione del debito in avanzamento (la società stima una discesa del leverage dall'attuale 3,2x a 2,5x nel 2025) la copertura del dividendo nel medio termine non è a rischio.

TITOLI IN BUY S&P100

BLACKROCK - USD

ISIN

US09247X1019

SETTORE

Finanziario

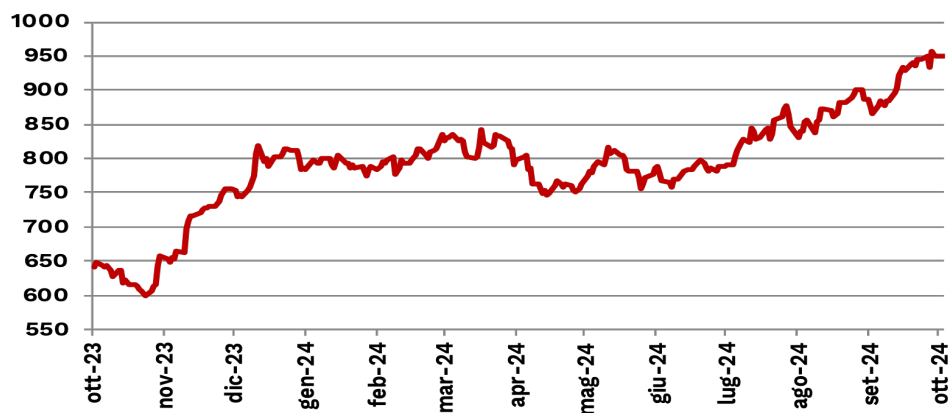
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 152,0mld

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 Q2 '24 Blackrock ha presentato risultati contrastanti ma che hanno nel complesso evidenziato ulteriori progressi verso il target di una crescita delle commissioni di base del 5% nel medio periodo. L'EPS è cresciuto a USD 10,36, +4,1% sul consensus e +11,6% y/y, superando la crescita dei ricavi (+8,1% y/y) grazie alla crescita contenuta delle spese (+5,1%). Inferiori alle attese sono stati, invece, i flussi di lungo termine in entrata (USD 51,4 mld contro un consensus a USD 72,1 mld) e il totale dell'AUM (USD 10,6 trn, -1,2% rispetto al consensus). **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&P100

CISCO - USD

ISIN

US17275R1023

SETTORE

Telecommunication

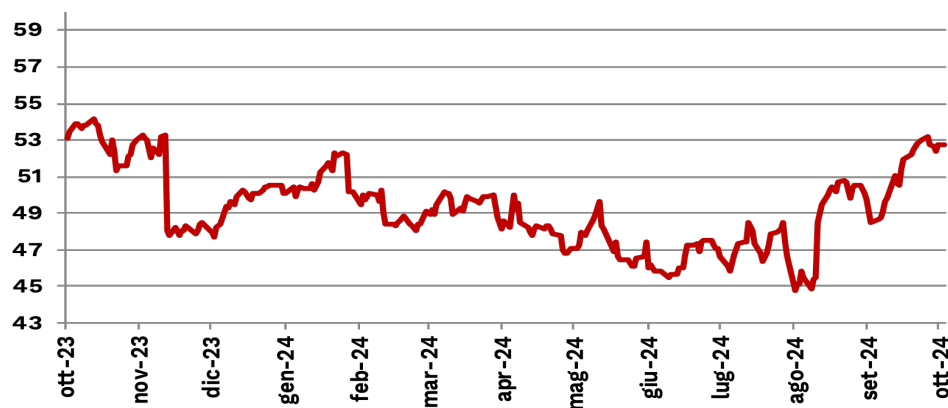
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 210,5mld

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 quarto trimestre dell'anno fiscale 2024 risultati leggermente migliori delle attese, con ricavi a USD 13,6 miliardi (consensus a USD 13,533 miliardi) e l'EPS adj. a USD 0,87 (consensus USD 0,85). L'indicazione maggiormente positiva è arrivata dall'andamento degli ordini, in ulteriore crescita del 14% a/a grazie anche al contributo della neo-acquisita Splunk. Tuttavia, senza il contributo di Splunk, gli ordini sarebbero comunque cresciuti del 6%. La società ha approvato un dividendo trimestrale di USD 0,4 per azione in pagamento il 23 ottobre '24. Cisco ha, inoltre, comunicato alcuni cambiamenti organizzativi che includono: l'unione dei team di networking e security e il taglio del 7% della forza lavoro, focalizzando le risorse in aree aziendali a più alta crescita. **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&P100

COLGATE-PALMOLIVE - USD

ISIN

US1941621039

SETTORE

Consumer staples

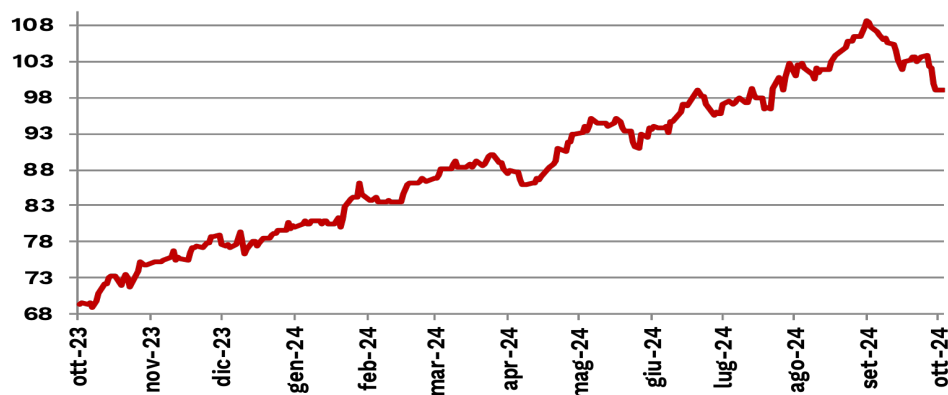
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 80,9mld

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 Q2 '24 hanno rafforzato ulteriormente la visione positiva su Colgate-Palmolive che ha evidenziato risultati più forti del previsto, sostenuti dall'aumento dei volumi (del 4,7%) e dei prezzi (del 4,2%), spingendo l'azienda di prodotti di consumo a rivedere al rialzo le sue previsioni di crescita annuale. L'EPS rettificato è risultato di USD 0,91 per il trimestre, in aumento rispetto a USD 0,77 dell'anno precedente e superando il consensus di USD 0,87. Le vendite sono aumentate del 4,9% a USD 5,06 miliardi, superando le aspettative del consensus di USD 5 miliardi. Colgate-Palmolive ora prevede che l'EPS rettificato salirà dell'8-11% nel 2024, rispetto alle sue precedenti indicazioni di crescita mid-to-high single digit. Secondo la società, le vendite organiche dovrebbero aumentare del 6-8% nell'anno, rispetto alla precedente previsione di un avanzamento del 5-7%. **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.**

TITOLI IN BUY S&P100

MASTERCARD - USD

ISIN

US57636Q1040

SETTORE

Finanziario

PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 459,8mld

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.**

(Dati in USD)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	18.884	22.237	25.098
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	10.984	13.401	15.346
UTILE NETTO ADJ (MLN)	8.687	9.930	11.195
UTILE PER AZIONE ADJ	8,76	10,2	11,83
DIVIDENDO	1,81	1,94	2,28
DIVIDEND YIELD	0,5%	0,5%	0,5%
P/E	41,0	34,0	36,1
P/BV	48,2	52,0	57,0

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 Q2 '24 Mastercard ha presentato risultati migliori delle attese di consensus sia a livello di ricavi sia di utile netto. I ricavi sono saliti dell'11% a/a a USD 6,961 miliardi (consensus a +9%) e l'utile per azione è stato di USD 3,59 contro attese a 3,52 (+19,9%) e USD 2,89 in Q2 '23. Alla crescita dell'EPS ha contribuito la riduzione del numero di azioni grazie ai recenti buy back a e un minore tax rate. I risultati di Q2 hanno dissipato i timori emersi dopo un Q1 peggiore delle attese. Il management ha confermato la guidance sulla crescita dei ricavi del 12-14% nel 2024.

TITOLI IN BUY S&P100

MEDTRONIC - USD

ISIN

IE00BTN1Y115

SETTORE

Healthcare

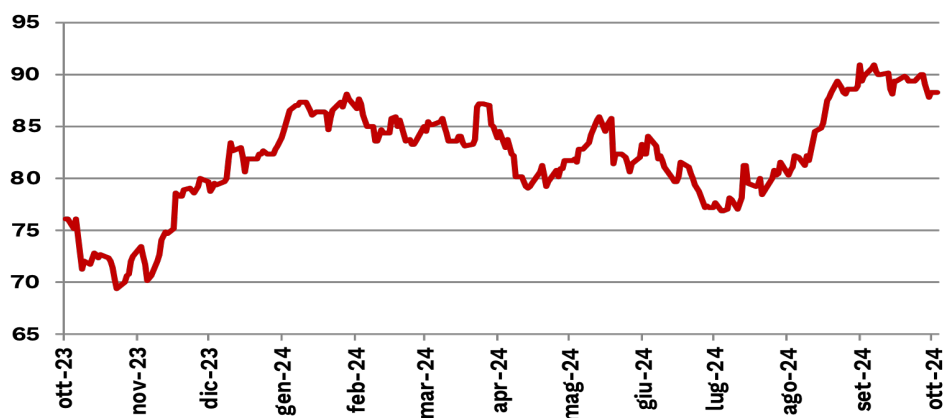
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 113,2mld

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 primo trimestre dell'anno fiscale '25 risultati in crescita. I ricavi sono saliti del 5,3% (organico) a USD 8,0 miliardi (+1,4% sul consensus), grazie al buon andamento delle divisioni Cardio (+6,9%) e Diabete (+12,6%), e l'EPS è stato di USD 1,23 contro stime di consensus a USD 1,20. Con riferimento all'anno fiscale '25, la società ha alzato la guidance riportando di attendersi una crescita organica dei ricavi del 4,5-5% (dal precedente 4-5%) e dell'EPS del 4-6%, in linea con le stime di consensus. 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&P100

NEXTERA ENERGY - USD

ISIN

US65339F1012

SETTORE

Utilities

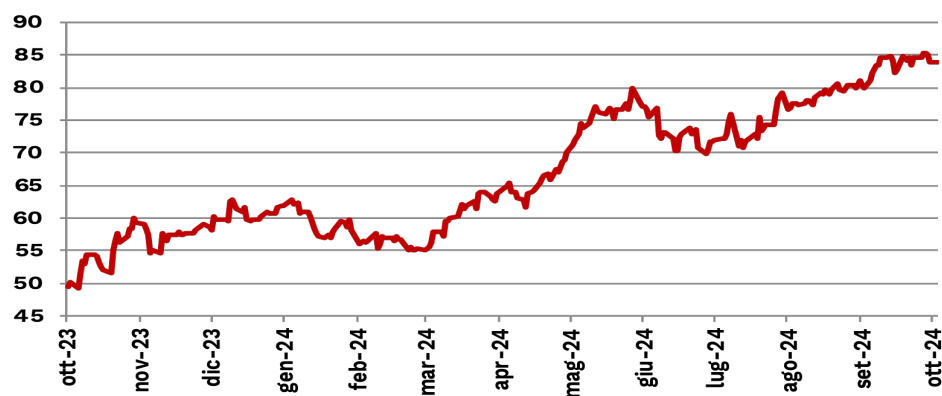
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 172,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

I risultati di Q2 '24 di Nextera Energy sono stati in linea con le attese, con l'EPS a USD 0,96 (FPL a USD 0,6). Il management ha ribadito la guidance per un EPS nel 2024 a USD 3,23 - 3,43 e una crescita del 6-8% nel '25 e nel '26, e confermato che rimarrebbe deluso se la crescita non fosse pari o vicina al limite superiore degli intervalli fino al 2026. La crescita dei dividendi dovrebbe essere di almeno il 10% fino a 2026. **L'indicazione che la società ha raccolto ordini per progetti nelle energie rinnovabili per 3.015 MW, di cui 860 per dei nuovi data center di Alphabet, ha evidenziato come Nextera Energy possa beneficiare dell'incremento della domanda di data-center per lo sviluppo dell'IA generativa.**

TITOLI IN BUY S&P100

PEPSICO - USD

ISIN

US7134481081

SETTORE

Consumer staples

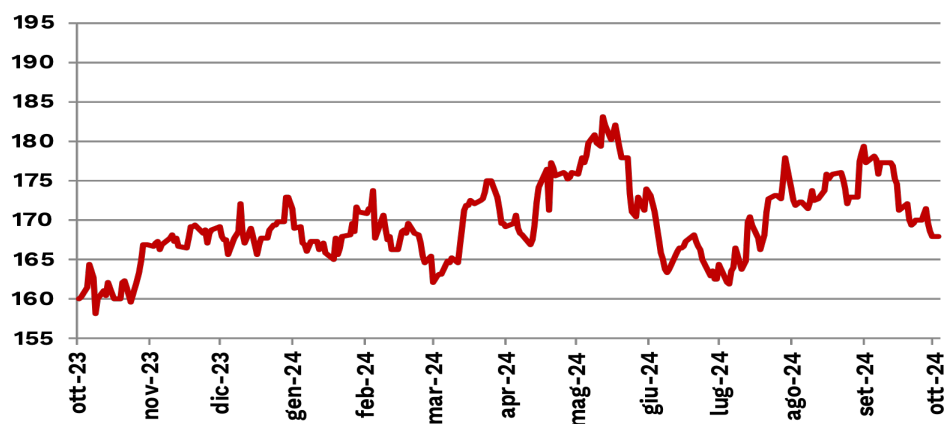
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 230,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

PepsiCo è una multinazionale statunitense che opera nel settore food and beverage. Il brand offre numerose varietà di bevande e snack. La commercializzazione dei prodotti avviene sotto diversi marchi noti tra cui Pepsi-Cola, Frito-Lay, Gatorade, Quaker e Tropicana. La società vanta 23 marchi realizzati almeno USD 1 miliardi di vendite annue. PepsiCo nel 2022 ha realizzato il 58% del fatturato nel settore alimentare e il 42% nel settore delle bevande. A livello geografico l'azienda opera a livello globale. Nel 2022 la società ha realizzato il 57% del fatturato in USA, l'11% in America Latina, il 15% in Europa e il 13% nel resto del mondo.

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	79.474	86.392	91.471
M.O.L. ADJ (MLN)	14.124	15.088	16.823
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.618	8.910	9.074
UTILE PER AZIONE ADJ	5,49	6,42	6,56
DIVIDENDO	4,25	4,52	-
DIVIDEND YIELD	2,5%	2,5%	-
P/E	30,2	27,8	25,9
P/BV	14,6	14,5	12,6

Giudizio

PepsiCo ha dimostrato negli anni di essere in grado di mettere a segno tassi di crescita forti e costanti. Nel periodo 2017-2022 il fatturato è cresciuto a un tasso CAGR del 3,1% e l'utile netto del 4,1%. In Q3 '24, la società ha pubblicato risultati trimestrali peggiori delle attese con riferimento al fatturato (crescita organica a +1,3% contro stime di consensus a 2,7%) per il debole andamento delle attività internazionali, in particolare in America Latina (+3% contro consensus a +5,6%) e Asia-Pacific (-1% contro +3,7%). L'EPS è stato superiore alle attese di consensus dell'1% (USD 2,31 contro USD 2,29) grazie alla migliorata efficienza operativa. La società ha abbassato per il secondo trimestre la guidance sui ricavi per il 2024 (da «intorno al 4%» a «bassa singola cifra») mentre la stima sull'utile netto Core è rimasta invariata ad «almeno +7%», confermando come i miglioramenti della produttività sono attesi continuare anche nei prossimi mesi. **Positiva per l'azione è anche la capacità di offrire un rendimento crescente nel tempo in termini di dividendi. La società, infatti, ha aumentato tutti gli anni il dividendo negli ultimi 50 anni.**

TITOLI IN BUY S&P100

THERMO FISHER - USD

ISIN

US8835561023

SETTORE

Life Sciences Tools & Services

PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 228,7mld

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

In Q2 '24, Thermo Fisher ha pubblicato risultati sostanzialmente in linea con le attese di consensus in termini di ricavi (USD 10,541 mld da USD 10,687 md in Q2 '23 e stime a USD 10,513 mld). Grazie al miglioramento del gross margin (costo dei ricavi in ribasso dal 59,2% al 57,9% dei ricavi), il margine netto è salito dal 12,7% al 14,7%. L'adj EPS è salito del 4,3% a USD 5,37. **Nell'investor day del 19 settembre, la società ha confermato la guidance per il 2024 di ricavi a USD 42,4/43,3 mld e EPS a USD 21,29/22,07** e ha detto che la guidance sul 2025 sarà diffusa in occasione della presentazione dei risultati di Q4 '24 in calendario a gennaio. **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.**