

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

# BUY & SELL EQUITY

13 MAGGIO 2026

| Titolo                 | Settore            | Isin         | Valuta | Paese | PE ratio | PB ratio | Freq Div | Div Yield ultimi 12 M | PREZZO        |              |              |           |              |              |             |
|------------------------|--------------------|--------------|--------|-------|----------|----------|----------|-----------------------|---------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------------|
|                        |                    |              |        |       |          |          |          |                       | Ultimo        | Var % 1 sett | Var % 1 mese | Var % YTD | Var % 1 anno | Min. 12 mesi | Max 12 mesi |
| <b>AZIONI FTSEMIB</b>  |                    |              |        |       |          |          |          |                       |               |              |              |           |              |              |             |
| <b>AMPLIFON</b>        | Pharmaceuticals    | IT0004056880 | EUR    | IT    | 35,5     | 2,3      | Annual   | <b>2,65%</b>          | <b>10,93</b>  | 16,49%       | 18,9%        | -20,5%    | -40,7%       | 7,8          | 21,4        |
| <b>BPER BANCA SPA</b>  | Banks              | IT0000066123 | EUR    | IT    | 11,8     | 1,7      | Irreg    | <b>5,55%</b>          | <b>12,60</b>  | -0,26%       | 2,6%         | 8,7%      | 75,2%        | 7,2          | 13,2        |
| <b>DAVIDE CAMPARI</b>  | Beverages          | NL0015435975 | EUR    | IT    | 19,6     | 1,7      | Annual   | <b>1,78%</b>          | <b>5,61</b>   | -10,79%      | -14,5%       | 2,9%      | -3,3%        | 5,3          | 6,8         |
| <b>ENEL SPA</b>        | Electric           | IT0003128367 | EUR    | IT    | 24,1     | 2,8      | Semi-Anl | <b>5,02%</b>          | <b>9,66</b>   | -3,01%       | -2,1%        | 11,6%     | 32,2%        | 7,6          | 10,3        |
| <b>ENI SPA</b>         | Oil&Gas            | IT0003132476 | EUR    | IT    | 64,6     | 1,4      | Quarter  | <b>4,45%</b>          | <b>23,14</b>  | -5,13%       | -3,4%        | 45,0%     | 89,8%        | 12,6         | 25,0        |
| <b>FERRARI NV</b>      | Auto Manufacturers | NL0011585146 | EUR    | IT    | 31,9     | 13,7     | Annual   | <b>1,27%</b>          | <b>285,20</b> | -1,31%       | -4,4%        | -9,5%     | -33,4%       | 269,0        | 449,8       |
| <b>INTESA SANPAOLO</b> | Banks              | IT0000072618 | EUR    | IT    | 10,7     | 1,7      | Semi-Anl | <b>6,14%</b>          | <b>5,81</b>   | 0,66%        | 2,7%         | -1,8%     | 28,2%        | 4,7          | 6,2         |
| <b>MONCLER SPA</b>     | Retail             | IT0004965148 | EUR    | IT    | 23,4     | 3,8      | Annual   | <b>2,41%</b>          | <b>54,04</b>  | 6,36%        | -0,6%        | -1,6%     | 1,6%         | 45,5         | 59,4        |
| <b>PRYSMIAN SPA</b>    | Elect. Compo&Equip | IT0004176001 | EUR    | IT    | 32,0     | 6,3      | Annual   | <b>0,59%</b>          | <b>151,90</b> | 18,84%       | 27,7%        | 77,2%     | 190,1%       | 53,0         | 153,7       |

**Nel corso dell'ultima settimana, quattro azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo in linea con il trend positivo del benchmark, avanzato del 2,2%. Tre azioni hanno sovraperformato il benchmark.**

La migliore performance è stata registrata da **Prysmian**, in progresso del 18,8%. In particolare, l'azione ha reagito positivamente alle indicazioni del CEO Massimo Battaini, che ha segnalato una strategia di crescita per linee esterne, con potenziale interesse per un'operazione di M&A. Ha inoltre evidenziato un'intensificazione delle interlocuzioni con grandi operatori hyperscaler per la definizione di accordi commerciali e l'intenzione di aumentare del 40-50% la capacità produttiva sui cavi ottici. A supporto del sentiment si sono aggiunte le revisioni di rating e target price da parte di alcuni analisti: Deutsche Bank ha alzato la raccomandazione a "Buy" da "Hold" e il target price a EUR 167 da 100, mentre Citi ha incrementato il target price a EUR 146 da 113, confermando il rating "Buy". Nel complesso, il movimento sembra quindi riconducibile soprattutto al posizionamento percepito come favorevole rispetto agli investimenti in infrastrutture legate all'AI (fibra ottica per trasmissione dati, cavi di potenza per data center e cablaggio per reti elettriche). Molto positiva anche **Amplifon**, salita del 16,5%, grazie ai risultati del primo trimestre che hanno mostrato una crescita organica, una redditività in accelerazione e un forte momentum in ingresso nel Q2. La qualità dei risultati è stata incoraggiante e la sovraperformance dei margini è stata diffusa e ottenuta sulla base comparativa più difficile dell'anno, suggerendo che il programma Fit4Growth sta guadagnando trazione più rapidamente del previsto. Inoltre, la domanda globale di mercato suggerisce una crescita dei volumi intorno al 3% nel FY26. Tra i rialzi **Moncler** ha evidenziato un rimbalzo con una crescita del 6,4%. In assenza di catalyst nel periodo, il movimento dell'azione appare più coerente con fattori di mercato e di settore, per effetto del miglioramento del sentiment sulle speranze di un allentamento delle tensioni geopolitiche. Marginalmente positiva Intesa Sanpaolo, in rialzo dello 0,7%, sostenuta dalla pubblicazione di risultati trimestrali solidi. Nel complesso, l'andamento dei ricavi è stato molto positivo, beneficiando di una forte crescita dei volumi e di afflussi nel segmento AM. Il management non ha rivisto al rialzo la guidance sull'utile netto per il 2026 per motivi di prudenza, tuttavia ha sottolineato la possibilità di rivederle nel corso dell'anno, poiché l'andamento operativo, in particolare il margine di interesse, appare molto favorevole. **BPER Banca** ha chiuso la settimana in moderato ribasso (-0,3%) nonostante i risultati di Q1 '26 abbiano superato le attese grazie a un margine di interesse resiliente, forti commissioni da WM e Bancassurance, oltre a una solida disciplina sui costi, con utile netto e CET1 superiori alle attese. Il management ha confermato una visione prudente ma costruttiva, evidenziando potenziale upside su NII e capitale, mentre la qualità degli attivi resta solida senza segnali di deterioramento del credito. **Campari** è stata la peggiore della settimana (-10,8%). La società ha registrato nel Q1 '26 una crescita organica del +2,9%, inferiore alle attese per effetti di inventory optimization negli USA e timing in Europa, ma con trend sottostanti solidi e diffusi e continua sovraperformance del settore grazie ai brand core. La guidance FY26 è stata confermata a circa +3% di crescita organica, con margini attesi in miglioramento nella seconda parte dell'anno supportati da efficienze. **Ferrari** ha chiuso la settimana con una performance negativa (-1,3%) nonostante la società abbia riportato risultati di Q1 '26 in linea con le attese (+3% su base annua), con un mix solido. Il FCF ha sorpreso positivamente sostenuto da maggiori anticipi. La guidance FY26 è stata confermata nonostante un contesto più volatile legato al conflitto in Medio Oriente. Il management ha sottolineato il contributo del mix e della domanda di personalizzazioni, ed ha indicato che eventuali discontinuità legate alle ostilità nel Golfo sono state gestite anticipando consegne verso altre aree geografiche. Infine, **Enel** ha chiuso la settimana negativa (-3,0%) pur riportando un Q1 '26 sostanzialmente in linea con le attese, con risultati stabili su base annua supportati da margini più elevati in Networks che compensano margini più deboli in Generation & Trading e Renewables. In termini di guidance 2026, sono stati confermati i target del piano, con EBITDA a EUR 23,1-23,6 mld e utile netto a EUR 7,1-7,3 mld. In calo del 5,1% **Eni**, per effetto della debolezza del prezzo del petrolio. Sotto il profilo della governance, il CdA ha confermato Claudio Descalzi come AD e DG e Giuseppina Di Foggia come Presidente. Sul piano della remunerazione degli azionisti, è stato avviato un nuovo programma di riacquisto di azioni proprie.

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

**BUY & SELL EQUITY** 13 MAGGIO 2026

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

# AMPLIFON - EUR

### ISIN

IT0004056880

### SETTORE

Health care

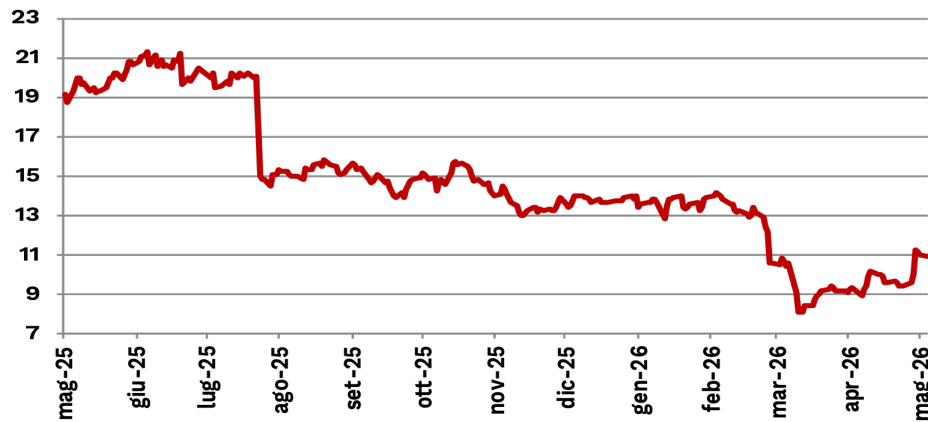
### PAESE

Italia

### MARKET CAP

EUR 2,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

### (Dati in EUR)

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

## Giudizio

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

**BPER BANCA** - EUR**ISIN**

IT0000066123

**SETTORE**

Banks

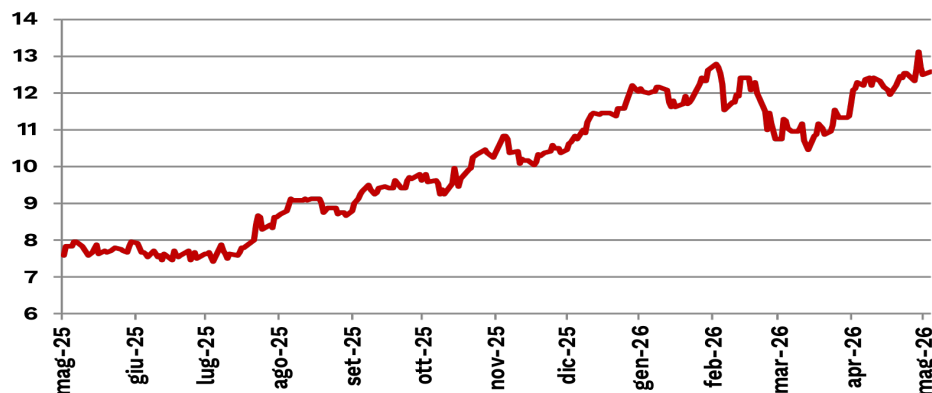
**PAESE**

Italia

**MARKET CAP**

EUR 26,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## DAVIDE CAMPARI - EUR

## ISIN

NL0015435975

## SETTORE

Consumer staples

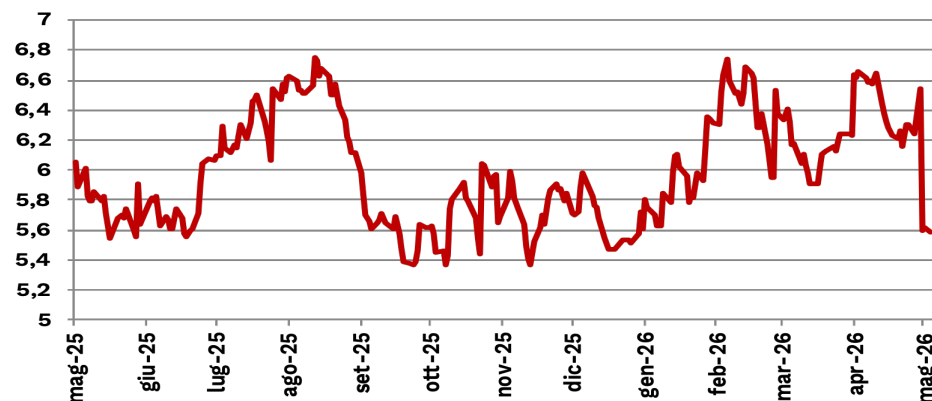
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 6,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in EUR)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

# ENEL - EUR

### ISIN

IT0003128367

### SETTORE

Utility

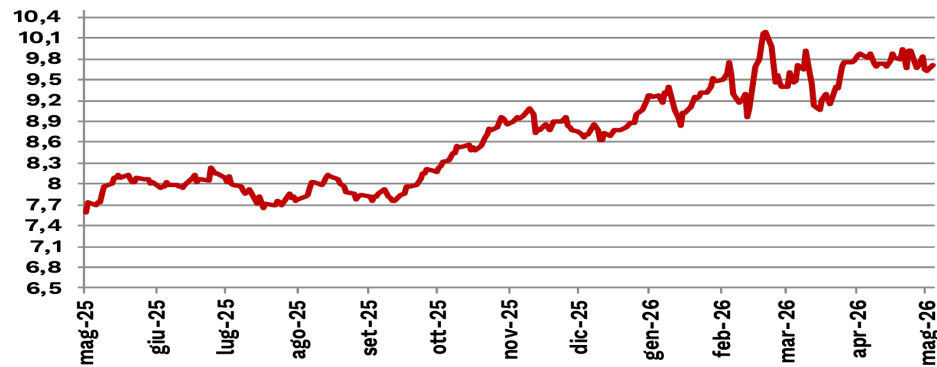
### PAESE

Italia

### MARKET CAP

EUR 97,8mld

## 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

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

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

IT0003132476

**SETTORE**

Energético

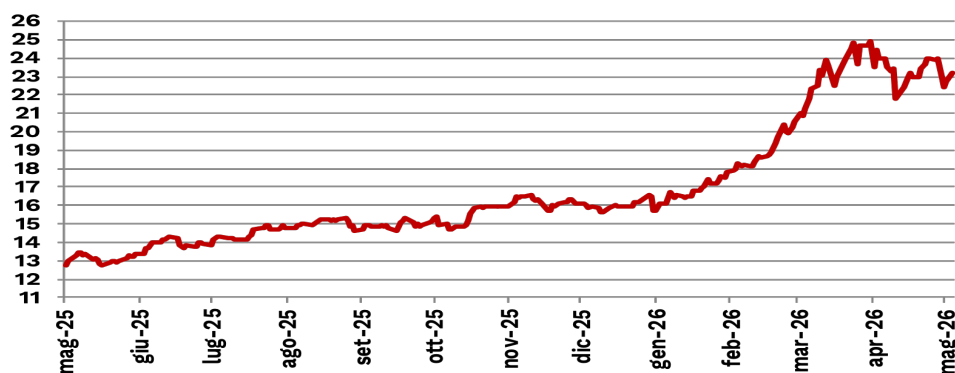
**PAESE**

Italia

**MARKET CAP**

EUR 68,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## FERRARI - EUR

## ISIN

NL0011585146

## SETTORE

Auto manif.

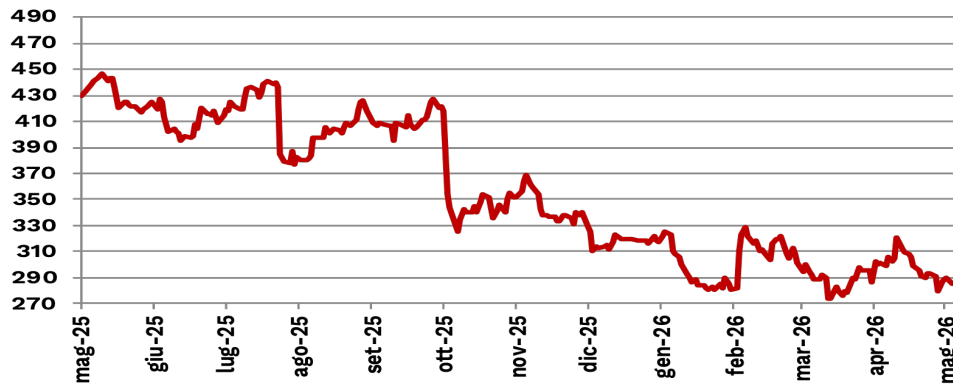
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 56,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## INTESA SANPAOLO - EUR

## ISIN

IT0000072618

## SETTORE

Banks

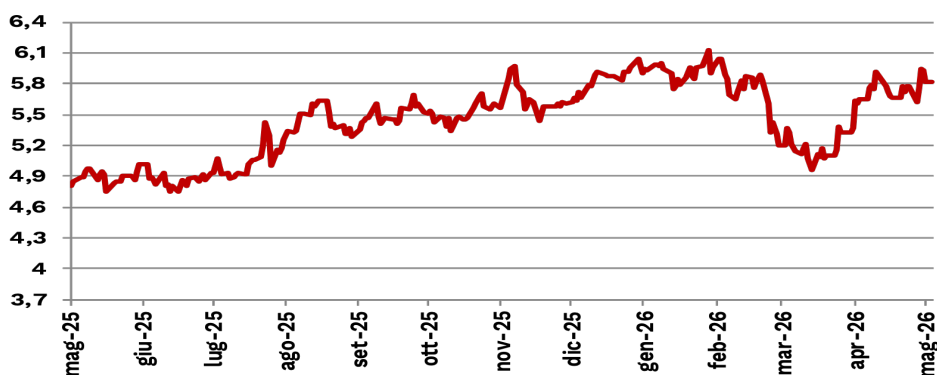
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 100,7mld

## 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.

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## MONCLER - EUR

## ISIN

IT0004965148

## SETTORE

Retail

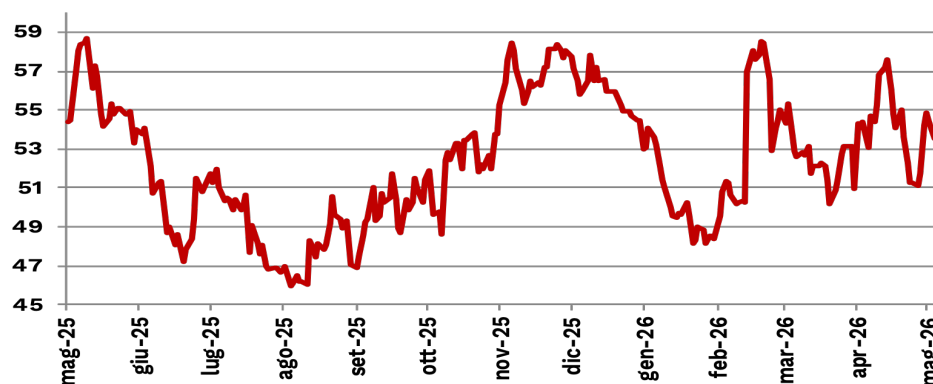
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 14,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## PRYSMIAN - EUR

## ISIN

IT0004176001

## SETTORE

Electt. Components &amp; Equip

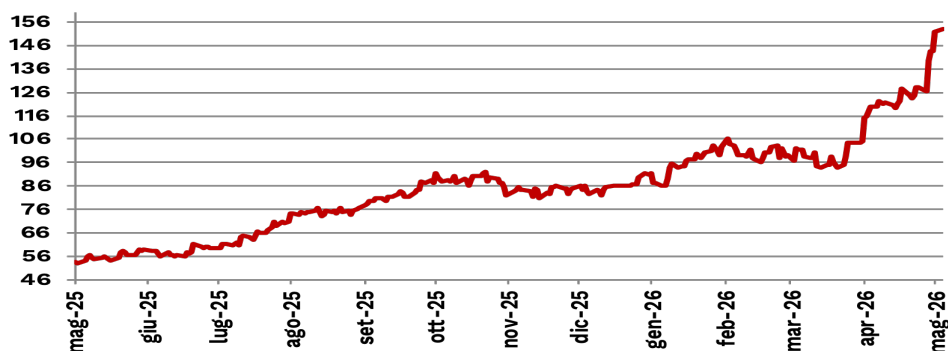
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 45,0mld

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

| Titolo                    | Settore                | Isin         | Valuta | Paese | PE ratio | PB ratio | Freq Div | Div Yield ultimi 12 M | PREZZO          |              |              |           |              |              |             |  |
|---------------------------|------------------------|--------------|--------|-------|----------|----------|----------|-----------------------|-----------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------------|--|
|                           |                        |              |        |       |          |          |          |                       | Ultimo          | Var % 1 sett | Var % 1 mese | Var % YTD | Var % 1 anno | Min. 12 mesi | Max 12 mesi |  |
| <b>AZIONI STOXX50</b>     |                        |              |        |       |          |          |          |                       |                 |              |              |           |              |              |             |  |
| <b>AIRBUS SE</b>          | Aerospace/Defense      | NL0000235190 | EUR    | FR    | 28,0     | 5,4      | Annual   | <b>1,80%</b>          | <b>177,78</b>   | 2,86%        | 6,9%         | -8,7%     | 14,3%        | 154,1        | 221,3       |  |
| <b>ASML HOLDING NV</b>    | Semiconductors         | NL0010273215 | EUR    | NE    | 51,3     | 24,8     | Quarter  | <b>0,56%</b>          | <b>1329,20</b>  | 7,94%        | 4,9%         | 44,8%     | 113,7%       | 587,8        | 1344,4      |  |
| <b>ASTRAZENECA PLC</b>    | Pharmaceuticals        | GB0009895292 | GBP    | GB    | 27,3     | 6,0      | Semi-Anl | <b>1,77%</b>          | <b>13458,00</b> | -4,33%       | -11,6%       | -1,4%     | 33,7%        | 9651,0       | 15730,0     |  |
| <b>AXA SA</b>             | Insurance              | FR0000120628 | EUR    | FR    | 11,3     | 1,9      | Annual   | <b>5,94%</b>          | <b>39,08</b>    | 0,24%        | 0,7%         | 1,1%      | -0,6%        | 36,6         | 43,6        |  |
| <b>BANCO SANTANDER SA</b> | Banks                  | ES0113900J37 | EUR    | SP    | 12,0     | 1,4      | Semi-Anl | <b>2,30%</b>          | <b>10,43</b>    | 0,83%        | 0,4%         | 4,9%      | 60,8%        | 6,7          | 11,3        |  |
| <b>IBERDROLA SA</b>       | Electric               | ES0144580Y14 | EUR    | SP    | 23,3     | 2,6      | Semi-Anl | <b>3,44%</b>          | <b>19,37</b>    | -2,48%       | -4,7%        | 6,3%      | 30,1%        | 15,0         | 20,6        |  |
| <b>NATIONAL GRID PLC</b>  | Electric               | GB00BDR05C01 | GBP    | GB    | 21,7     | 1,7      | Semi-Anl | <b>3,70%</b>          | <b>1275,00</b>  | -2,64%       | -5,4%        | 11,7%     | 26,4%        | 1000,0       | 1428,5      |  |
| <b>NESTLE SA-REG</b>      | Food                   | CH0038863350 | CHF    | SZ    | 22,1     | 6,1      | Annual   | <b>4,00%</b>          | <b>77,51</b>    | -2,00%       | 1,9%         | 2,4%      | -8,0%        | 69,9         | 89,4        |  |
| <b>ROLLS-ROYCE</b>        | Aerospace/Defense      | GB00B63H8491 | GBP    | GB    | 17,6     | 37,6     | Irreg    | <b>0,82%</b>          | <b>1217,00</b>  | 3,20%        | -3,5%        | 6,3%      | 55,0%        | 762,4        | 1420,0      |  |
| <b>SCHNEIDER ELECTRIC</b> | Electrical Compo&Equip | FR0000121972 | EUR    | FR    | 36,3     | 6,4      | Annual   | <b>2,07%</b>          | <b>269,60</b>   | 1,49%        | 5,2%         | 16,6%     | 29,7%        | 208,8        | 287,9       |  |
| <b>TOTALENERGIES SE</b>   | Oil&Gas                | FR0000120271 | EUR    | FR    | 13,2     | 1,6      | Quarter  | <b>4,45%</b>          | <b>76,47</b>    | -4,40%       | -2,7%        | 39,0%     | 56,1%        | 49,2         | 81,3        |  |

**Nel corso dell'ultima settimana, sei azioni della Buy & Sell dello Stox50 hanno registrato una performance positiva e hanno sovraperformato il benchmark, rimasto invariato.**

La migliore performance settimanale è stata messa a segno da **ASML**, avanzata del 7,9%, grazie al rialzo del target price da parte di Bank of America (da EUR 1598 a EUR 1710). L'analista dell'investment bank statunitense ha sottolineato una visibilità di crescita pluriennale per la società sostenuta soprattutto dalla domanda di sistemi EUV. Il miglioramento delle stime sulle consegne per i prossimi anni ha rafforzato la fiducia degli investitori nella capacità del gruppo di capitalizzare l'espansione strutturale degli investimenti nel settore dei semiconduttori avanzati. Performance positiva anche per **Airbus**, che ha chiuso la settimana in rialzo del 2,9%. L'azione è stata sostenuta da dati di consegna solidi per il mese di aprile (67, 181 ytd da 192 dello stesso periodo dello scorso anno) e soprattutto dall'annuncio di un ordine di dimensioni rilevanti da parte di AirAsia X per 150 aeromobili A220-300, con consegne distribuite su un arco temporale molto lungo. Ulteriori ordini da parte di compagnie asiatiche hanno contribuito a rafforzare la percezione di una domanda commerciale resiliente e a migliorare la visibilità sul portafoglio ordini. Andamento moderatamente positivo per **Rolls-Royce** (+1,7%). Il titolo ha beneficiato di un aumento significativo dei volumi di scambio e di un sentiment costruttivo sul settore aerospaziale, oltre che delle comunicazioni relative al programma di buyback e agli investimenti industriali su nuove tecnologie. **Schneider Electric** ha registrato un progresso dell'1,5%, sostenuto da una combinazione di fattori societari positivi. L'approvazione del dividendo, le iniziative di partnership nel segmento delle microgrid e la continua forza della domanda legata ai data center, già evidenziata nei risultati trimestrali, hanno contribuito a mantenere un tono costruttivo sull'azione. **Banco Santander** ha chiuso la settimana con un rialzo più contenuto (+0,8%). Il mercato ha reagito positivamente alle notizie sull'accordo con Uber per il finanziamento delle flotte in Europa e ai piani di integrazione nel Regno Unito dopo l'acquisizione di TSB, che potrebbero generare sinergie di costo nel medio termine. Ulteriore supporto è arrivato dalla revisione al rialzo del target price da parte di Deutsche Bank (da EUR 11,5 a EUR 12,1). **AXA** è rimasta sostanzialmente stabile (+0,2%). I risultati del primo trimestre sono stati in linea con le attese e le indicazioni di guidance, pur positive, non hanno generato un impatto significativo sulle stime di consenso, portando a una reazione borsistica limitata. Anche l'incremento del target price da USD 47 a USD 48 da parte di JPMorgan ha avuto effetti marginali. La flessione più marcata è stata registrata da **TotalEnergies** (-4,4%). L'azione è stata penalizzata dal calo del prezzo del petrolio e dalle preoccupazioni emerse sul fronte degli investimenti nelle rinnovabili dopo la decisione di uscire dall'eolico offshore negli Stati Uniti e le possibili implicazioni in termini di disinvestimenti da parte di investitori istituzionali. A ciò si sono aggiunti commenti sulla politica dei prezzi dei carburanti in Francia, che hanno ulteriormente appesantito il sentiment, nonostante annunci positivi sul fronte degli investimenti tecnologici. Debolezza anche per **Iberdrola** (-2,5%). Il calo è avvenuto nonostante annunci strategici rilevanti, come il rinnovo anticipato delle concessioni in Brasile e l'ampliamento degli investimenti nel Paese, oltre a nuovi accordi per capacità solare in Italia. La performance negativa appare quindi più legata a dinamiche settoriali e a prese di profitto che a un deterioramento dei fondamentali. **AstraZeneca** ha chiuso in calo dell'1,2%. Le notizie operative sul fronte clinico e sull'uso di piattaforme AI nello sviluppo oncologico sono state positive, così come la revisione al rialzo del target price da parte di Citi, ma non sono bastate a contrastare un contesto di maggiore cautela sul settore farmaceutico nel periodo considerato.

Performance negativa anche per **National Grid** (-2,4%) e **Nestlé** (-2,0%), in assenza di notizie di rilievo.

**Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stox50.**

**BUY & SELL EQUITY** 13 MAGGIO 2026

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AIRBUS - EUR

ISIN

NL0000235190

SETTORE

Industrial

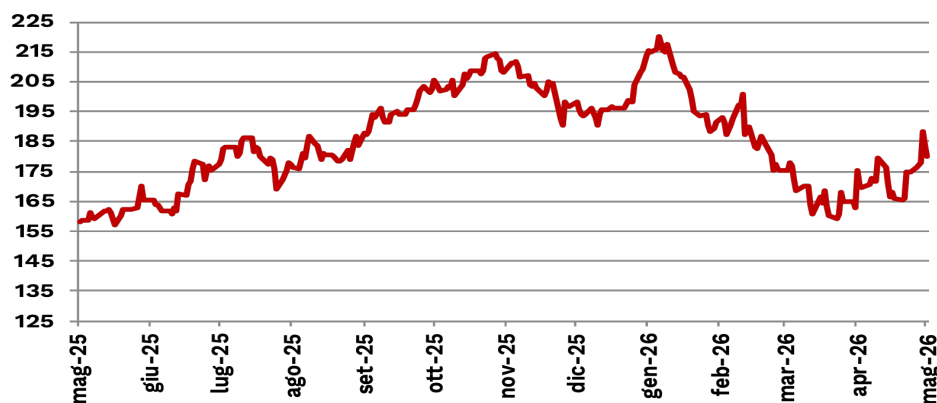
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 141,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASML HOLDING - EUR

## ISIN

NL0010273215

## SETTORE

Semiconductor

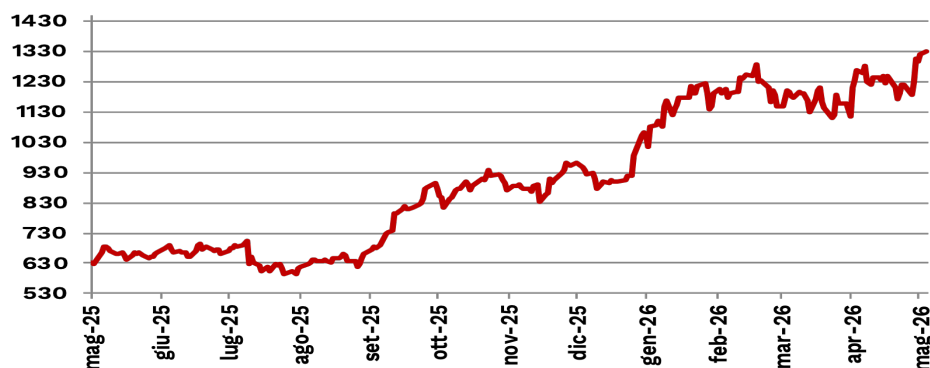
## PAESE

Paesi Bassi

## MARKET CAP

EUR 509,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASTRAZENECA - GBP

## ISIN

GB0009895292

## SETTORE

Health care

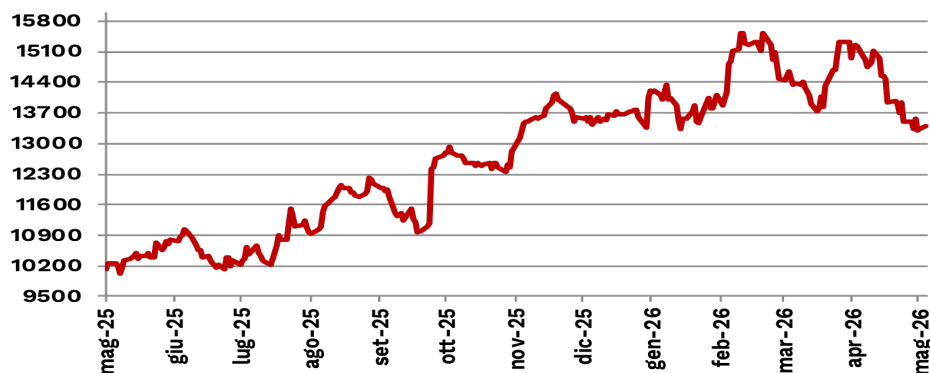
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 207,0mld

## 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)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AXA - EUR

ISIN

FR0000120628

SETTORE

Insurance

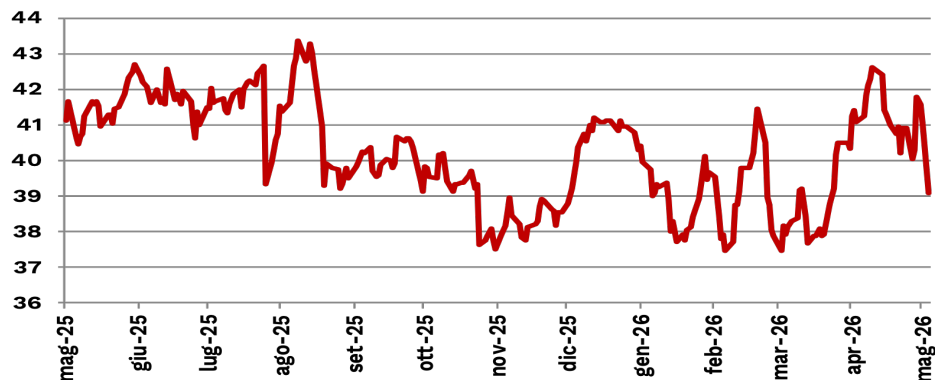
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 85,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

BUY &amp; SELL EQUITY 13 MAGGIO 2026

(Dati in EUR)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## BANCO SANTANDER - EUR

## ISIN

ES0113900J37

## SETTORE

Banks

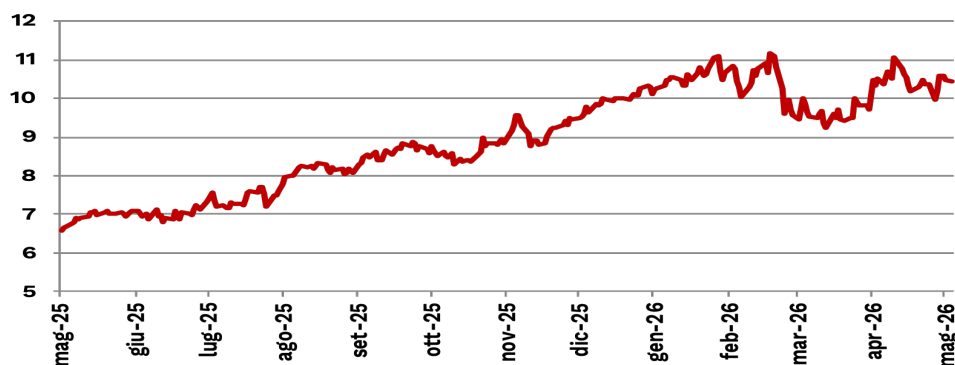
## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 153,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## IBERDROLA - EUR

## ISIN

ES0144580Y14

## SETTORE

Utility

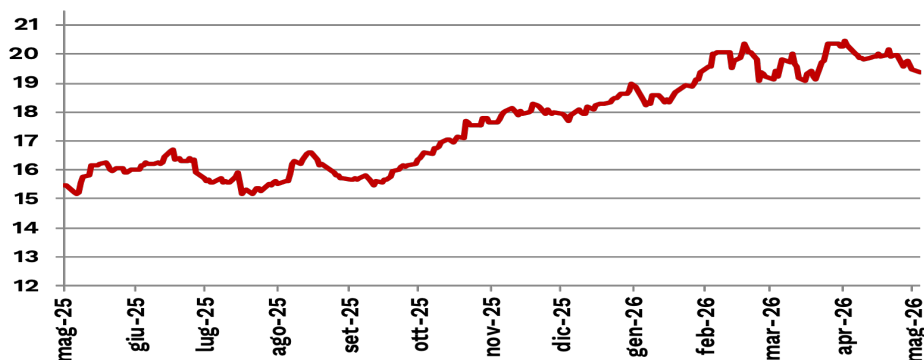
## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 130,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NATIONAL GRID – GBP

## ISIN

GB00BDR05C01

## SETTORE

Utility

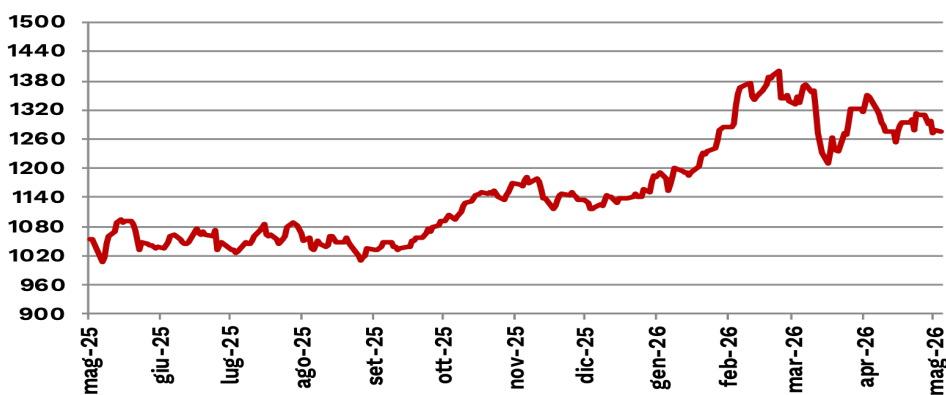
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 63,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## (Dati in GBP)

|                       | 2023   | 2024   | 2025   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| FATTURATO (MLN)       | 21.659 | 19.850 | 18.378 |
| M.O.L. ADJ (MLN)      | 6.278  | 7.523  | 7.532  |
| UTILE NETTO ADJ (MLN) | 7.797  | 2.290  | 2.902  |
| UTILE PER AZIONE ADJ  | 2,121  | 0,617  | 0,614  |
| DIVIDENDO             | 0,55   | 0,6    | 0,46   |
| DIVIDEND YIELD        | 5,1%   | 5,5%   | 4,6%   |
| P/E                   | 5,2    | 17,3   | 16,4   |
| P/BV                  | 1,4    | 1,2    | 1,3    |

## Giudizio

**National Grid rappresenta un'opportunità d'investimento interessante grazie a una combinazione di crescita visibile, solidità regolatoria e valutazioni ancora attraenti. La società potrebbe aggiornare al rialzo la propria guidance, indicando un CAGR dell'EPS a 5 anni tra il 7% e il 9%, sostenuto da un aumento degli investimenti regolati e da una crescente visibilità sulle traiettorie di crescita sia nel Regno Unito sia negli Stati Uniti. L'azione tratta a sconto sia rispetto alla media P/E degli ultimi dieci anni (17,3x vs 18,9x) sia rispetto ai peer europei e statunitensi, offrendo al contempo un rendimento da dividendo del 3,5%. I dati del semestre chiuso il 30 settembre 2025 hanno evidenziato un incremento del 6% dell'utile per azione a GBp 29,8, con un utile operativo rettificato di GBP 2,29 miliardi, un aumento del 13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a tassi di cambio costanti, trainato dalla solida performance di tutte le attività regolamentate.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NESTLE' - CHF

## ISIN

CH0038863350

## SETTORE

Consumer staples

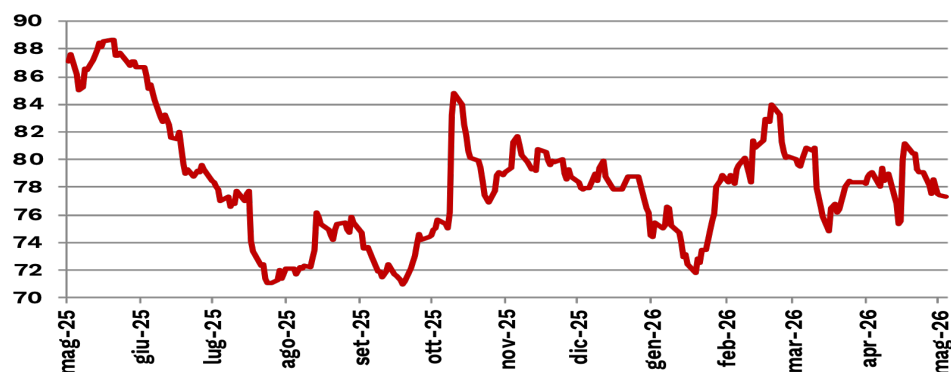
## PAESE

Svizzera

## MARKET CAP

CHF 198,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ROLLS ROYCE - GBP

## ISIN

GB00B63H8491

## SETTORE

Industrial

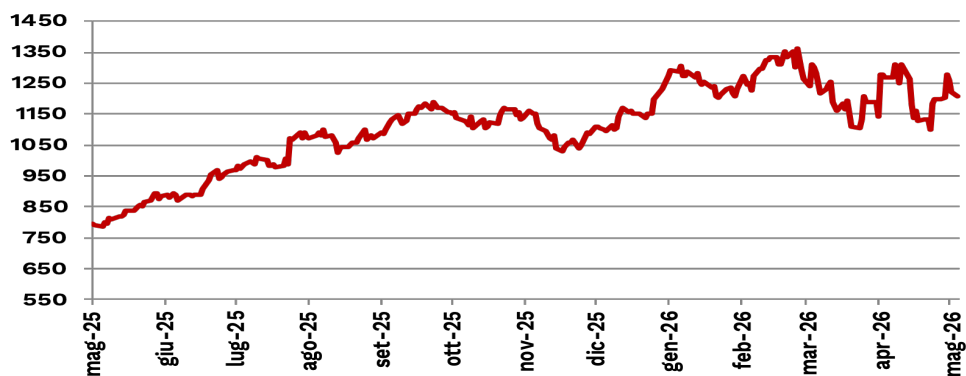
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 102,2mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

**BUY & SELL EQUITY** 13 MAGGIO 2026

## Giudizio

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

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

ISIN

FR0000121972

SETTORE

Industrial

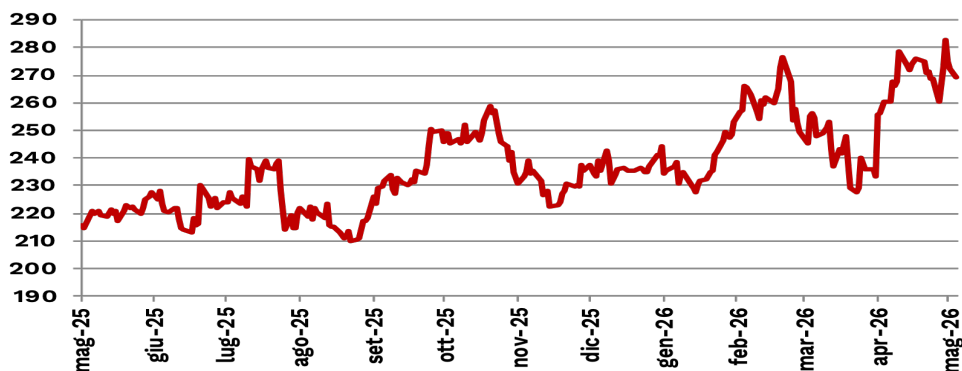
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 156,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## TOTALENERGIES - EUR

ISIN

FR0000120271

SETTORE

Energy

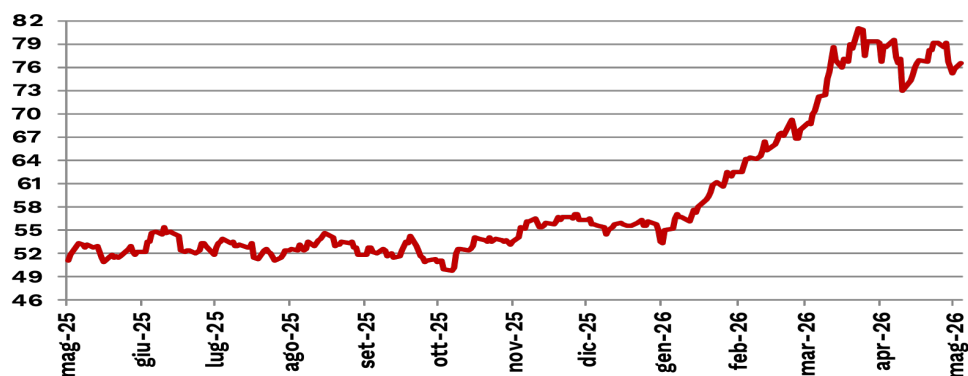
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 172,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

BUY &amp; SELL EQUITY 13 MAGGIO 2026

(Dati in EUR)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&P100

| Titolo                      | Settore              | Isin         | Valuta | Paese | PE ratio | PB ratio | Freq Div | Div Yield ultimi 12 M | PREZZO        |              |              |           |              |              |             |
|-----------------------------|----------------------|--------------|--------|-------|----------|----------|----------|-----------------------|---------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------------|
|                             |                      |              |        |       |          |          |          |                       | Ultimo        | Var % 1 sett | Var % 1 mese | Var % YTD | Var % 1 anno | Min. 12 mesi | Max 12 mesi |
| <b>AZIONI S&amp;P100</b>    |                      |              |        |       |          |          |          |                       |               |              |              |           |              |              |             |
| <b>ALPHABET INC</b>         | Internet             | US02079K3059 | USD    | US    | 41,0     | 10,1     | Quarter  | <b>0,21%</b>          | <b>400,80</b> | 3,92%        | 26,3%        | 28,1%     | 163,3%       | 156,2        | 402,0       |
| <b>AMAZON.COM INC</b>       | Internet             | US0231351067 | USD    | US    | 38,9     | 6,6      | None     | <b>n.d.</b>           | <b>272,68</b> | 1,65%        | 14,4%        | 18,1%     | 41,2%        | 196,0        | 278,6       |
| <b>AT&amp;T INC</b>         | Telecommunications   | US00206R1023 | USD    | US    | 13,7     | 1,6      | Quarter  | <b>4,41%</b>          | <b>25,16</b>  | -3,68%       | -4,9%        | 3,5%      | -5,7%        | 23,0         | 29,8        |
| <b>BROADCOM INC</b>         | Semiconductors       | US11135F1012 | USD    | US    | 76,2     | 25,5     | Quarter  | <b>0,58%</b>          | <b>430,00</b> | 2,07%        | 15,7%        | 24,5%     | 108,2%       | 215,9        | 437,7       |
| <b>CISCO SYSTEMS INC</b>    | Telecommunications   | US17275R1023 | USD    | US    | 33,3     | 8,0      | Quarter  | <b>1,71%</b>          | <b>96,56</b>  | 5,13%        | 17,5%        | 26,7%     | 65,2%        | 60,9         | 97,0        |
| <b>GILEAD SCIENCES</b>      | Biotechnology        | US3755581036 | USD    | US    | 17,1     | 6,9      | Quarter  | <b>2,43%</b>          | <b>131,33</b> | -0,24%       | -5,5%        | 7,6%      | 39,1%        | 96,2         | 157,3       |
| <b>GOLDMAN SACHS</b>        | Banks                | US38141G1040 | USD    | US    | 16,9     | 2,5      | Quarter  | <b>1,66%</b>          | <b>936,48</b> | 1,38%        | 3,2%         | 7,1%      | 68,5%        | 582,5        | 984,7       |
| <b>META PLATFORMS</b>       | Internet             | US30303M1027 | USD    | US    | 18,1     | 6,3      | Quarter  | <b>0,34%</b>          | <b>609,63</b> | 0,15%        | -3,2%        | -7,6%     | 3,2%         | 520,3        | 796,3       |
| <b>MICROSOFT CORP</b>       | Software             | US5949181045 | USD    | US    | 26,2     | 7,4      | Quarter  | <b>0,84%</b>          | <b>415,12</b> | 0,16%        | 11,9%        | -14,0%    | -4,7%        | 356,3        | 555,5       |
| <b>NEXTERA ENERGY INC</b>   | Electric             | US65339F1012 | USD    | US    | 21,9     | 3,5      | Quarter  | <b>2,49%</b>          | <b>93,10</b>  | -3,97%       | -1,0%        | 16,7%     | 36,3%        | 63,9         | 98,8        |
| <b>NVIDIA CORP</b>          | Semiconductors       | US67066G1040 | USD    | US    | 46,6     | 33,3     | Quarter  | <b>0,02%</b>          | <b>215,20</b> | 8,44%        | 14,1%        | 15,4%     | 84,5%        | 120,3        | 217,8       |
| <b>PROCTER &amp; GAMBLE</b> | Cosmetics/Pers. Care | US7427181091 | USD    | US    | 21,6     | 6,3      | Quarter  | <b>2,91%</b>          | <b>146,42</b> | -0,57%       | 1,6%         | 3,6%      | -4,5%        | 137,6        | 171,0       |
| <b>THERMO FISHER</b>        | Healthcare-Products  | US8835561023 | USD    | US    | 23,8     | 3,3      | Quarter  | <b>0,38%</b>          | <b>465,00</b> | -0,90%       | -6,3%        | -19,7%    | 15,8%        | 385,5        | 644,0       |

### Otto azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana e tre hanno sovraperformato il benchmark, salito del 3%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Nvidia**, in rialzo dell'8,4%, che ha beneficiato del ritorno di ottimismo sulle prospettive dell'IA e dell'annuncio di un contratto quinquennale da USD 3,4 miliardi nel cloud AI con IREN, accompagnato da un impegno di investimento fino a USD 2,1 miliardi nella società partner. A ciò si sono aggiunti nuovi accordi strategici, come la partnership pluriennale con Corning, che hanno rafforzato la percezione di Nvidia come attore centrale nello sviluppo dell'infrastruttura AI a livello globale. Performance solida anche per **Cisco**, in progresso del 5,1%. L'azione è stata sostenuta dal contesto favorevole per gli investimenti in networking e data center legati all'intelligenza artificiale, oltre che dall'annuncio dell'acquisizione di Astrix Security, che rafforza il posizionamento del gruppo nell'ambito della sicurezza delle identità digitali. Il movimento è stato accompagnato dal rialzo del target price da parte di Evercore ISI (da USD 100 a USD 110). **Alphabet** ha chiuso la settimana in aumento del 3,9%, grazie a notizie positive sul fronte dell'ecosistema AI. In particolare, il mercato ha reagito favorevolmente alle indiscrezioni su un impegno di spesa molto rilevante (USD 200 mld) da parte di Anthropic nel corso dei prossimi cinque anni per l'acquisto di TPU della società, oltre che alle discussioni avanzate per un nuovo round di finanziamento di Isomorphic Labs. **Broadcom** ha registrato un rialzo del 2,1% al termine di una settimana caratterizzata da elevata volatilità. L'azione è stata inizialmente penalizzata dalle notizie relative a possibili criticità di finanziamento nel progetto di chip AI sviluppato con OpenAI, ma ha recuperato rapidamente terreno dopo le indiscrezioni su un maxi-finanziamento da USD 35 miliardi da parte di investitori di private credit. **Amazon** ha chiuso con un progresso più contenuto dell'1,7%. L'attenzione degli investitori si è concentrata sul lancio di Amazon Supply Chain Services, che apre le infrastrutture logistiche del gruppo a clienti terzi, interpretato come un'iniziativa strategica di lungo periodo. Ulteriore supporto è arrivato dalle notizie sugli investimenti in terreni in Texas per lo sviluppo di data center, in linea con la strategia di rafforzamento delle capacità AI, e da alcune revisioni positive da parte degli analisti. Andamento moderatamente positivo anche per **Goldman Sachs** (+1,4%), in linea con il settore finanziario. L'azione ha beneficiato della revisione al rialzo del target price (da USD 765 a USD 930) da parte di Citi. Le aspettative di un incremento dell'attività di M&A e IPO hanno continuato a spingere al rialzo l'azione. Microsoft e Meta Platforms hanno chiuso la settimana sostanzialmente stabili, con variazioni marginali. Tra i titoli in calo, **NextEra Energy** ha registrato la flessione più marcata (-4,0%), nonostante notizie favorevoli come il nuovo accordo per lo sviluppo di 3 GW di capacità solare in Arizona e un incremento del target price da parte di Evercore ISI da USD 97 a USD 106. Il movimento appare riconducibile a fattori settoriali e di mercato più che a elementi specifici della società. Debole anche **Thermo Fisher** (-0,9%), penalizzata dal taglio del target price da USD 675 a USD 615 da parte di Wells Fargo, mentre **Procter & Gamble** (-0,6%) ha risentito delle comunicazioni su maggiori costi legati a tensioni geopolitiche e alla catena di approvvigionamento. Gilead Sciences ha chiuso sostanzialmente invariata (-0,2%), con il mercato che ha compensato risultati trimestrali superiori alle attese e un miglioramento della guidance sulle vendite con l'impatto negativo delle prospettive di perdita legate a oneri straordinari di R&S. **AT&T** non ha mostrato movimenti rilevanti, mantenendo sostanzialmente la stabilità dopo la conferma della guidance di medio periodo.

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AMAZON - USD

## ISIN

US0231351067

## SETTORE

Consumer Discretionary

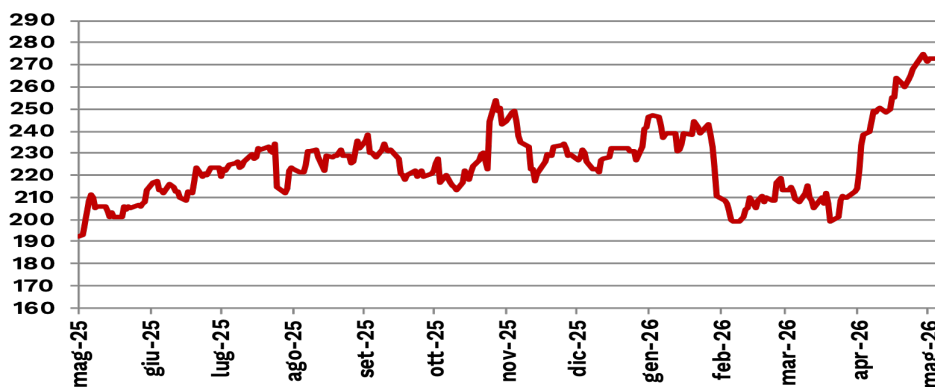
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 2.933mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## ALPHABET - USD

## ISIN

US02079K1079

## SETTORE

Comm. Services

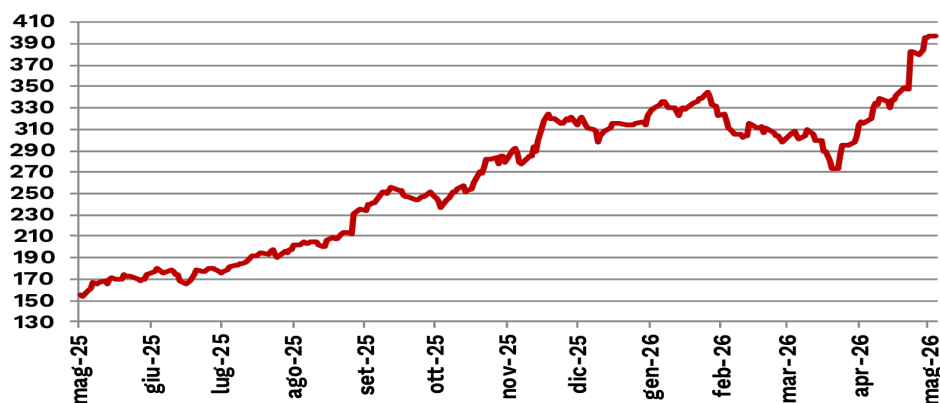
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 4.835mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AT&amp;T - USD

## ISIN

US00206R1023

## SETTORE

Communication Services

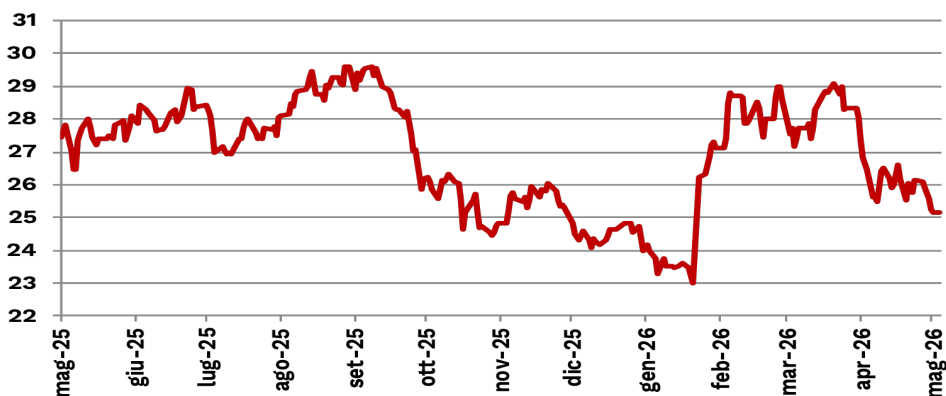
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 174,8 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## BROADCOM - USD

## ISIN

US11135F1012

## SETTORE

Info Tech

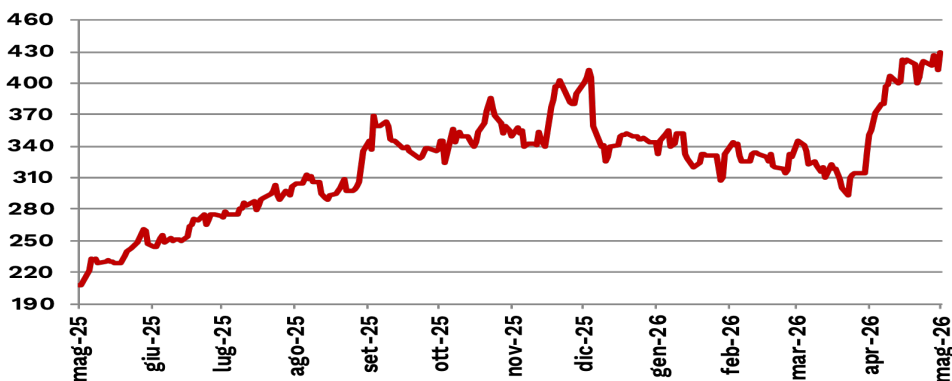
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 2.035mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## CISCO - USD

## ISIN

US17275R1023

## SETTORE

Telecommunication

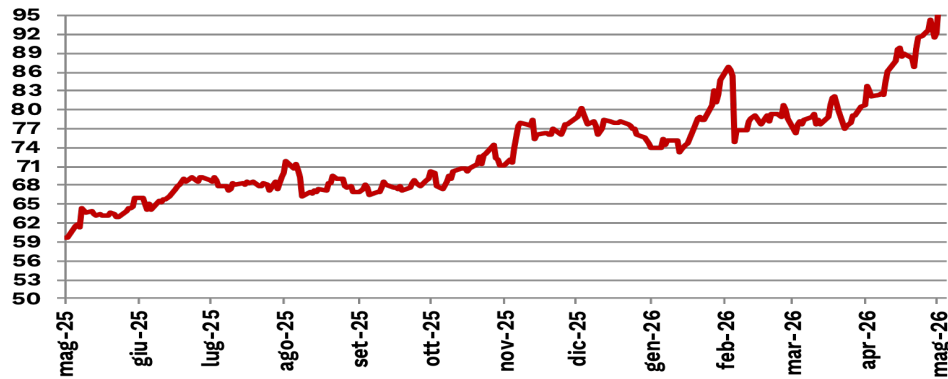
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 381,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

**In Q2 '26, Cisco ha registrato risultati superiori alle attese.** I ricavi sono aumentati del 10% a USD 15,35 miliardi (consensus a USD 15,12 miliardi) e l'EPS è stato di USD 1,04 contro stime di consensus a USD 1,02. Leggermente inferiore alle stime degli analisti è stato, però, l'andamento del gross margin, a 67,5% vs consensus al 68%, a causa di un price/mix sfavorevole e all'andamento dei prezzi delle memorie. In ottica prospettica sono arrivate indicazioni positive dagli ordini, con quelli legati all'IA che hanno raggiunto USD 3,4 mld e sono attese superare USD 5 miliardi nel secondo semestre dell'anno fiscale 2026. Gli ordini totali di prodotti hanno registrato una crescita del 18% su base annua. **Nonostante questo, la guidance della società non ha sorpreso gli analisti: in linea con le stime di consensus, per Q3 '26 la società si attende ricavi a USD 15,4/15,6 mld e EPS a USD 1,02/1,04 mentre per l'intero anno fiscale 2026 la stima è per ricavi a USD 61,2/61,7 miliardi e EPS a USD 4,13/4,17.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## GILEAD SCIENCES - USD

## ISIN

US3755581036

## SETTORE

Health care

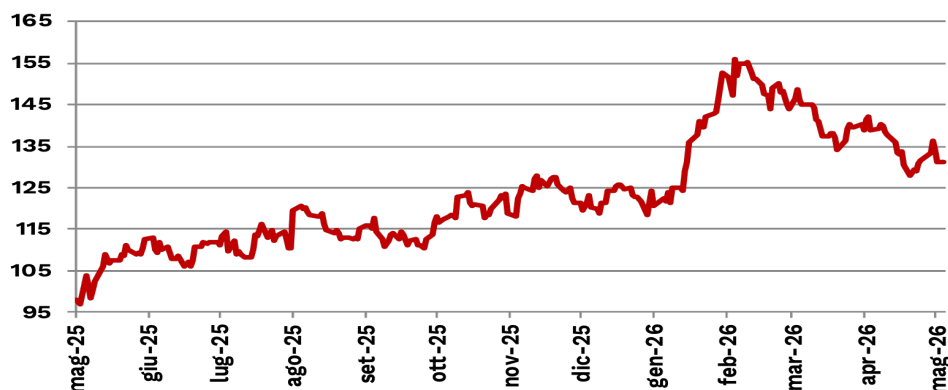
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 163,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in USD)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## GOLDMAN SACHS GROUP - USD

## ISIN

US38141G1040

## SETTORE

Banks

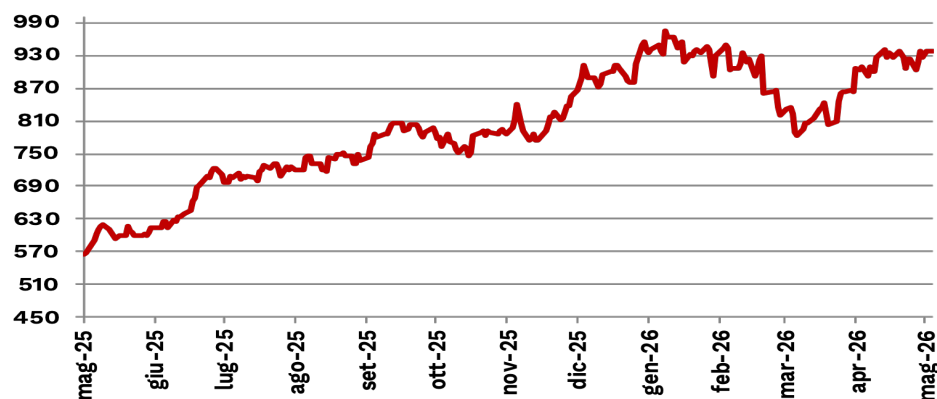
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 276,2mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## META PLATFORMS - USD

## ISIN

US30303M1027

## SETTORE

Communication services

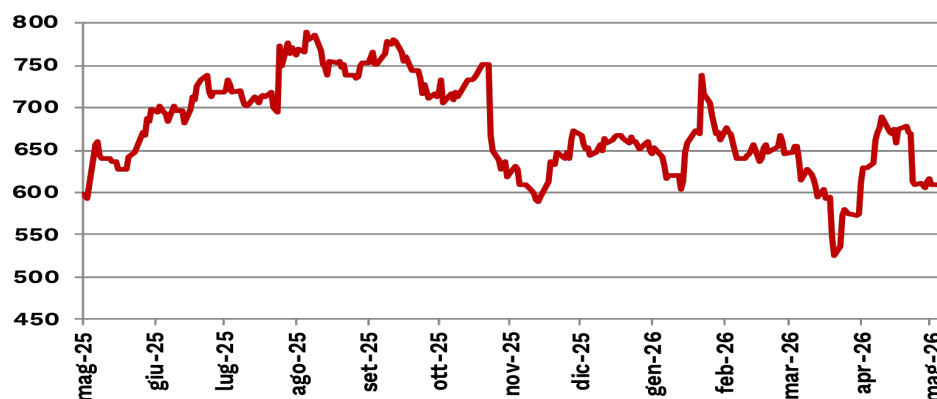
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 1.547mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

BUY &amp; SELL EQUITY 13 MAGGIO 2026

## (Dati in USD)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## MICROSOFT - USD

## ISIN

US5949181045

## SETTORE

Software

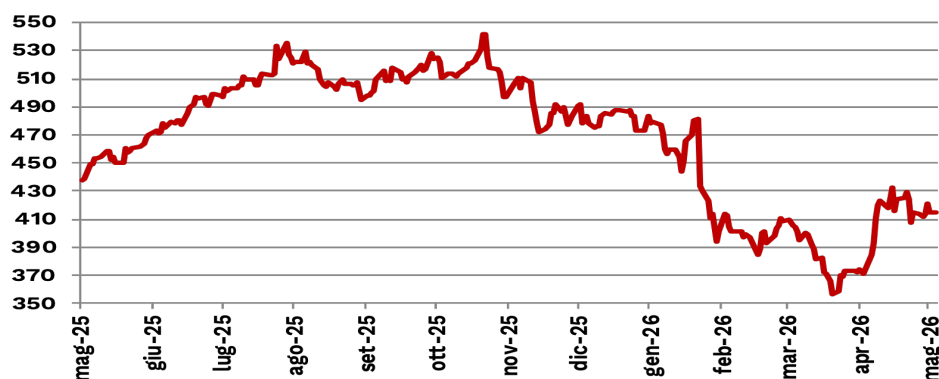
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 3.083mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NEXTERA ENERGY - USD

## ISIN

US65339F1012

## SETTORE

Utilities

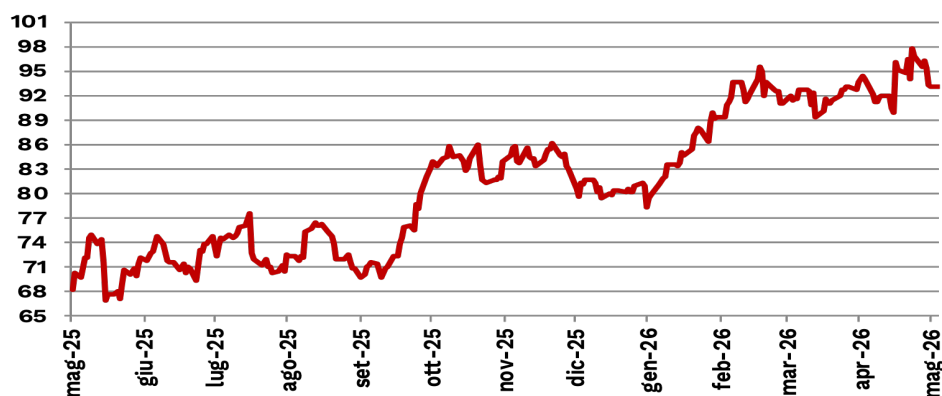
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 194,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NVIDIA - USD

## ISIN

US67066G1040

## SETTORE

Info Tech

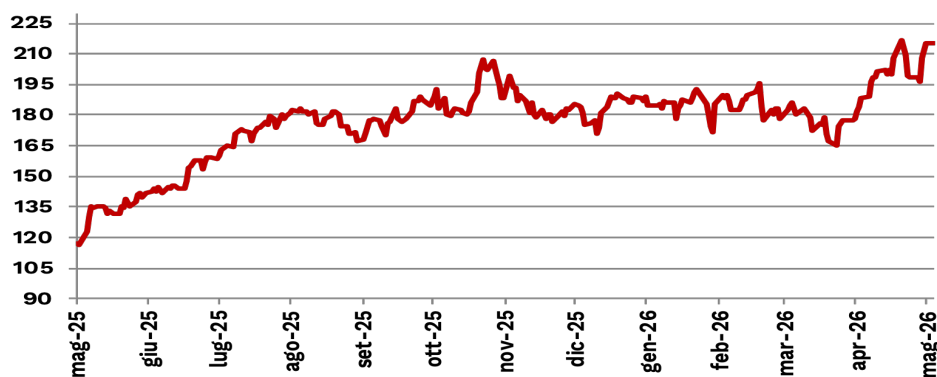
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 5.229mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

Nvidia potrebbe continuare a beneficiare della sua leadership tecnologica e dei solidi fondamentali. L'architettura Blackwell domina il mercato Gen-AI, con una domanda che supera costantemente l'offerta. I risultati record (ricavi +73,5% y/y) e l'outlook positivo per il prossimo trimestre confermano la forza del segmento Data Center. Nvidia ha chiuso l'ultimo trimestre fiscale superando le aspettative, sia per quanto riguarda l'utile che il fatturato. L'utile netto è quasi raddoppiato, toccando USD 43 miliardi (pari a un EPS di USD 1,76), contro USD 22,1 miliardi dello stesso periodo dell'anno scorso. Anche la guidance per il primo trimestre dell'anno fiscale 2027 è stata migliore del previsto: i ricavi dovrebbero essere intorno a USD 78 miliardi (con un margine di variazione del 2%), superando gli USD 72,6 miliardi stimati dagli analisti. **Nonostante la crescita, l'azione scambia a un multiplo invitante di 22x l'EPS 2027, offrendo un interessante punto d'ingresso. Con l'arrivo del chip Rubin, Nvidia è pronta a trasformare i dubbi sulla durabilità in entusiasmo a lungo termine.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## PROCTER &amp; GAMBLE - USD

## ISIN

US7427181091

## SETTORE

Consumer staples

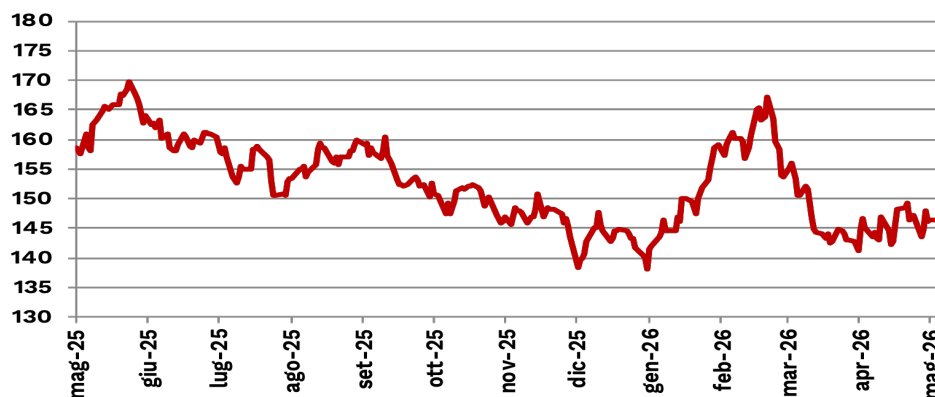
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 340,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## THERMO FISHER - USD

## ISIN

US8835561023

## SETTORE

Life Sciences Tools &amp; Services

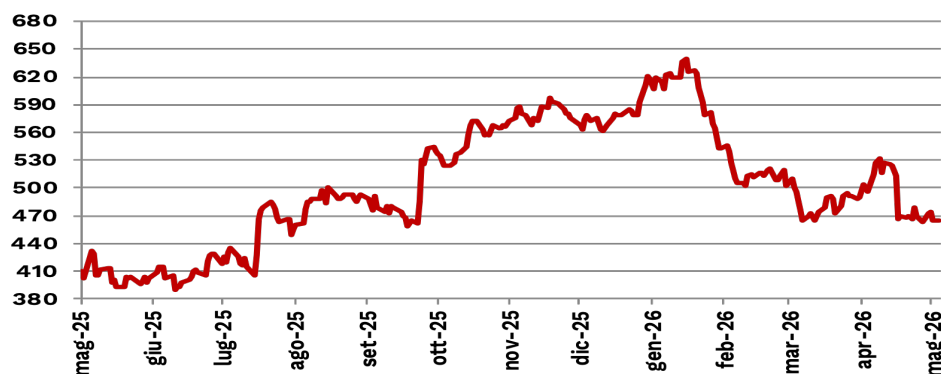
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 172,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

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

## Giudizio

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

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