

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

BUY & SELL EQUITY

15 APRILE 2026

TITOLI IN BUY FTSEMIB

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI FTSEMIB															
AMPLIFON	Pharmaceuticals	IT0004056880	EUR	IT	22,6	2,0	Annual	3,15%	9,20	0,61%	-12,6%	-33,1%	-48,5%	7,8	21,4
BPER BANCA SPA	Banks	IT0000066123	EUR	IT	10,8	1,6	Irreg	5,70%	12,28	8,19%	11,9%	5,9%	97,7%	6,3	12,9
DAVIDE CAMPARI	Beverages	NL00015435975	EUR	IT	23,2	2,1	Annual	0,98%	6,66	6,66%	7,9%	20,3%	20,4%	5,3	6,8
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	24,0	3,1	Semi-Anl	4,92%	9,87	1,16%	1,6%	11,1%	41,1%	7,0	10,3
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	30,7	1,5	Quarter	4,30%	23,95	-2,98%	7,2%	48,4%	108,3%	11,7	25,0
FERRARI NV	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	33,9	13,7	Annual	0,99%	301,65	2,08%	4,3%	-5,3%	-18,5%	269,0	449,8
INTESA SANPAOLO	Banks	IT0000072618	EUR	IT	10,6	1,7	Semi-Anl	6,31%	5,66	6,31%	10,0%	-4,5%	37,1%	4,2	6,2
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	23,5	3,8	Annual	2,39%	54,38	2,29%	3,5%	-1,0%	2,6%	45,5	59,4
PRYSMIAN SPA	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	27,0	5,3	Annual	0,67%	119,80	14,42%	21,7%	38,7%	176,9%	42,0	120,4

Nel corso dell'ultima settimana, otto azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo beneficiando del trend positivo del benchmark, avanzato del 4,3%. Quattro azioni hanno sovraperformato.

La migliore performance ancora una volta è stata registrata da **Prysmian**, salita del 14,4%. L'azione ha continuato a beneficiare delle considerazioni positive espresse dal management nella «pre-close call» con gli analisti, che hanno portato UBS a confermare il giudizio «Buy» con revisione al rialzo del target price da EUR 105 a EUR 135. Medesima la dinamica decisa da Morgan Stanley che ha rivisto il target price a EUR 95 da EUR 75, mentre William O'Neil ha riavviato la copertura con giudizio «Buy». Performance molto positiva e al di sopra del benchmark anche per i due bancari della selezione, che hanno proseguito il trend dell'ottava precedente, con **BPER Banca** in rialzo dell'8,2% e Intesa Sanpaolo del 6,3%, in un contesto di rinnovato interesse per il comparto bancario domestico. Sulla prima non sono emerse notizie di rilievo, mentre su Intesa Sanpaolo Banca Akros ha alzato il target price a EUR 6,7 da EUR 5,9, con la conferma del rating «Accumulate» in attesa dei conti. Gli analisti prevedono che Intesa Sanpaolo chiuderà il primo trimestre 2026 con una lieve pressione sul margine di interesse, tuttavia più che compensata da maggiori ricavi da commissioni e da ricavi da trading. **Campari** ha chiuso la settimana in progresso del 6,7%, sostenuta dal rialzo del target price da parte di UBS a EUR 6,70 da EUR 6,2 con raccomandazione «Neutral». Gli analisti si attendono un forte inizio d'anno e in particolare in Nord America è previsto un incremento del 9% negli Stati Uniti grazie a un confronto favorevole con lo stesso periodo dello scorso anno dato che un anno fa il primo trimestre era stato influenzato da ritardi logistici. Settimana positiva anche se al di sotto del benchmark per **Moncler**, salita del 2,3%. L'azione ha messo a segno un forte rimbalzo l'8 aprile, beneficiando del sentiment positivo attorno al settore del lusso, sulla notizia di una tregua tra USA e Iran con la speranza di una riapertura del canale diplomatico tra i due Paesi. Sentiment sostenuto dalla speranza di una ripresa dei flussi turistici da e verso il Golfo e rafforzato dai solidi risultati trimestrali pubblicati da Brunello Cucinelli. Le speranze sul fronte geopolitico hanno sostenuto anche l'andamento di **Ferrari**, avanzata del 2,1%. La società ha portato a termine la prima tranche del programma di riacquisto azioni proprie da complessivi 3,5 miliardi annunciato durante il Capital Markets Day. Durante la prima tranche, dal 5 gennaio al 9 aprile 2026, sono state acquistate complessivamente 850.054 azioni proprie sui mercati Exm e Nyse per un corrispettivo totale di poco inferiore a EUR 250 milioni. Dal 13 aprile è prevista la seconda tranche, anch'essa da EUR 250 milioni, che si concluderà il 28 agosto 2026. Progresso più contenuto per **Enel** (+1,2%). In settimana, da un lato si è avuta la conferma per un ulteriore mandato del CEO Flavio Cattaneo e del Presidente Paolo Scaroni da parte del Ministero dell'Economia e dall'altra le preoccupazioni legate al procedimento avviato dall'autorità regolatoria brasiliana sulla concessione di distribuzione a San Paolo. Equita Sim ha confermato il rating «Buy» su Enel, con target price di EUR 11, in attesa dei conti. Le attese degli analisti sono per una trimestrale sostanzialmente stabile da parte della società, con la conferma delle guidance sull'anno. Infine, leggero taglio del target price da EUR 10 a EUR 9,5 da parte di Morgan Stanley con la conferma della raccomandazione «Equal Weight». In controtendenza **Eni**, che ha chiuso la settimana in calo del 3,0%, per effetto del calo delle quotazioni del petrolio in uno scenario di maggiore ottimismo su una risoluzione delle tensioni in Medio Oriente. Il Ministero dell'Economia ha confermato per un ulteriore mandato Claudio Descalzi nella carica di CEO. RBC ha alzato il target price da EUR 24 a EUR 28 su Eni con raccomandazione «Sector perform». Infine, upgrade a «Buy» da «Neutral» da parte di Rotschild con target price passato da EUR 19,2 a EUR 27,2. Amplifon ha chiuso la settimana in rialzo dello 0,6%, in assenza di notizie societarie rilevanti.

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

AMPLIFON - EUR

ISIN

IT0004056880

SETTORE

Health care

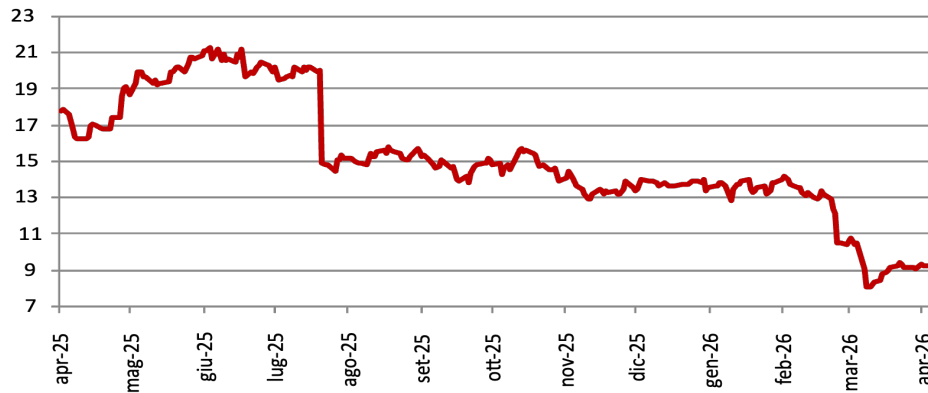
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 2,1mld

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

I ricavi del FY25 di Amplifon sono saliti del +1,7% CER, riflettendo una crescita del mercato al di sotto dei livelli storici e una base di confronto elevata. Nel quarto trimestre la società è tornata a una crescita organica positiva (+0,6%) in tutte le regioni: l'Europa ha registrato una forte crescita dei volumi in Francia. **Per il FY26 la domanda globale dovrebbe crescere del ~3% (contro l'1-2% nel FY25).** Tuttavia, considerando la volatilità dell'attuale contesto geopolitico la società ha prudentemente evitato di fornire una guidance dettagliata sul FY26, rimandando indicazioni più puntuali ai prossimi trimestri, man mano che la visibilità migliorerà. Il management ha ribadito la fiducia nella capacità di Amplifon di sovraperformare il mercato in tutti i Paesi e nel potenziale di espansione dei margini nel 2026-27, sostenuto sia dall'implementazione del programma Fit4Growth sia da una maggiore leva operativa. L'esecuzione del piano Fit4Growth procede più rapidamente del previsto su tutti e 4 i pilastri (efficienza di rete, efficienza di back-office, controllo dei costi, revisione strategica dei segmenti di business): il miglioramento dell'adj. EBITDA margin di +150-200 bps run-rate entro il 2027 è ora atteso nella parte alta del range, con costi una tantum ridotti a ~EUR 25 milioni (rispetto a EUR 35 milioni precedenti).

TITOLI IN BUY FTSEMIB

BPER BANCA - EUR

ISIN

IT0000066123

SETTORE

Banks

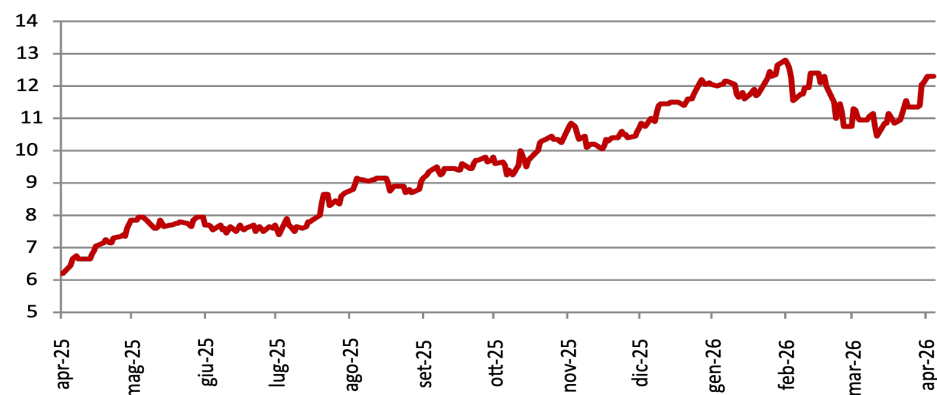
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 24,1mld

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 di Q4 '25 di BPER Banca hanno registrato un utile netto di EUR 340 milioni, superando del 32% il consenso degli analisti, grazie a ricavi core superiori alle attese e da un rigoroso controllo dei costi. Il margine di Interesse si è attestato a EUR 1,11 miliardi (+3% rispetto al trimestre precedente e +2,7% sul consensus) e le commissioni nette sono salite del 7,7% a EUR 696 milioni (+2,7% sul consensus). I costi operativi (EUR 878 milioni), sono risultati inferiori del 13,7% rispetto alle previsioni, grazie soprattutto a una sensibile riduzione del costo del personale. Il Costo del Rischio (CoR) si è attestato a 26 punti base, un livello inferiore ai 42 punti base previsti dal consensus. Il CET1 ratio ha raggiunto il 14,8%. **La banca ha inoltre annunciato un dividendo per azione di EUR 0,65, corrispondente a un payout ratio del 75%; sebbene questo dato sia inferiore del 7% rispetto al consenso, si intravedono margini di miglioramento per la remunerazione degli azionisti. Si ritiene che la banca abbia margine per alzare il payout ratio all'80% e varare un buyback.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

DAVIDE CAMPARI - EUR

ISIN

NL0015435975

SETTORE

Consumer staples

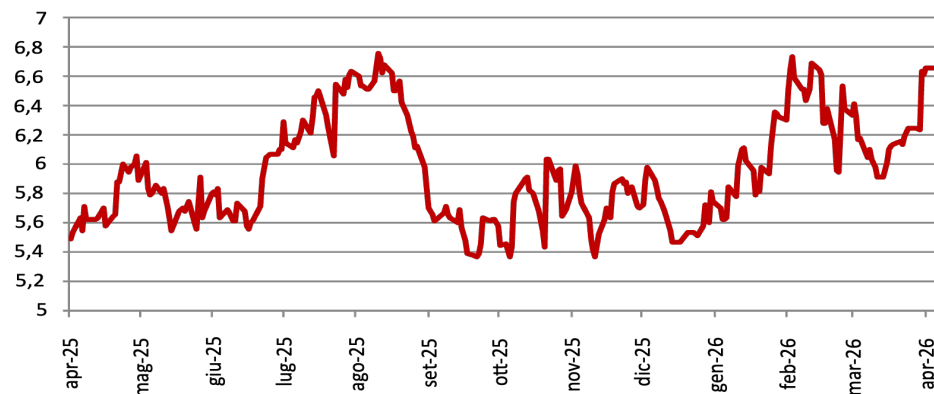
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 8,2mld

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 pubblicato risultati positivi per il FY25 con ricavi pari a EUR 3,05 mld in crescita organica del +2,4% sostanzialmente in linea con le attese, mentre l'EBIT ha raggiunto EUR 637 milioni (margine 20,9%), sopra le attese grazie a miglioramenti del gross margin e alla disciplina sui costi operativi. La performance è stata ampiamente bilanciata geograficamente, con America +2%, EMEA +2% e APAC +4%; gli aperitivi e la tequila sono stati ancora una volta i principali motori di crescita. La società ha, inoltre, confermato la solida generazione di cassa (EUR 571 milioni di FCF) che ha permesso di ridurre la leva in anticipo sul piano (con debito netto/EBITDA a 2,5x), e ha proposto un dividendo di EUR 0,10 per azione (+54% YoY). Risultati molto positivi che confermano la capacità di Campari di difendere la profittabilità e sovraperformare il mercato degli spirits, in particolare negli Stati Uniti dove i dati di sell-out restano migliori rispetto al settore. Guardando al 2026, il management prevede una crescita organica continua e guadagni di quote di mercato nonostante un ambiente volatile.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL - EUR

ISIN

IT0003128367

SETTORE

Utility

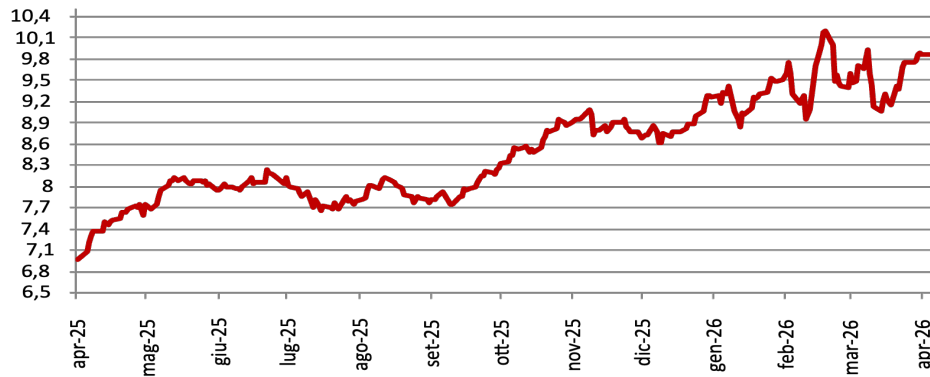
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 100,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

Nel FY 25 Enel ha riportato un utile netto ordinario a EUR 7,01 miliardi (in rialzo del 5,7%) e l'EPS si è attestato a EUR 0,69 (+6,2%). Tale risultato è dovuto oltre che al positivo andamento della gestione operativa ordinaria, ai minori oneri finanziari netti connessi sia al minor indebitamento finanziario lordo che alla riduzione del costo medio di tale debito. I ricavi sono saliti a EUR 80,34 miliardi e la variazione è prevalentemente riconducibile ai maggiori volumi scambiati sul mercato wholesale rispetto all'esercizio precedente. Il dividendo complessivo proposto per l'intero esercizio 2025 è pari a EUR 0,49 per azione (+4% a/a). **Enel ha presentato il nuovo piano strategico 2026-2028 che si concentrerà su 3 pilastri fondamentali:** accelerare la crescita in Paesi con contesti stabili, con focus su reti, rinnovabili e clienti finali; massimizzare la produttività del capitale attraverso un'allocazione ottimale e una gestione efficiente delle risorse; garantire un profilo rischio/rendimento bilanciato mantenendo una rigorosa disciplina finanziaria. Ciò si traduce in Capex pari a EUR 53 mld nel periodo, (vs EUR 43 del precedente piano), ulteriori efficienze per circa EUR 700 milioni (oltre quelle già conseguite superiori al miliardo) ed il 90% dell'EBITDA conseguito da attività regolate. Nuovo buyback approvato da EUR 1 miliardo da eseguire entro luglio 2026.

ENI - EUR

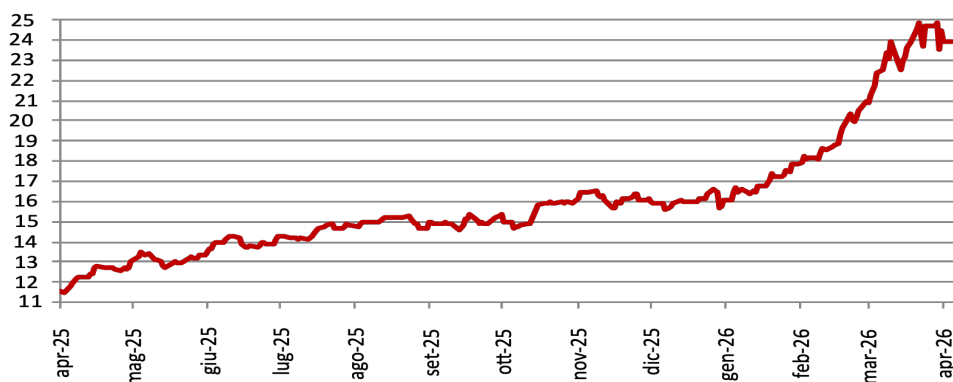
ISIN
IT0003132476

SETTORE
Energético

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 72,4mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	93.717	88.852	82.151
M.O.L. ADJ (MLN)	21.415	18.275	15.901
UTILE NETTO ADJ (MLN)	8.298	5.264	4.989
UTILE PER AZIONE ADJ	2,46	1,60	1,62
DIVIDENDO	1,00	1,05	1,05
DIVIDEND YIELD	6,7%	7,1%	7,0%
P/E	5,7	7,8	10,2
P/BV	0,9	0,9	1,1

Giudizio

In un contesto di prezzi più bassi del petrolio e del gas, **Eni ha riportato risultati migliori delle attese, grazie principalmente a una solida performance operativa nel segmento E&P.** Produzione e redditività sostenute nell'upstream hanno compensato la debolezza di GGP & Power e della raffinazione, con leva finanziaria sotto controllo. Per quanto riguarda il 2026, Eni ha dichiarato che la crescita della produzione di petrolio e gas dovrebbe essere coerente con le previsioni del Piano 2025-28 (CAGR 2-3%). In termini di obiettivi operativi e finanziari, in risposta a uno scenario macroeconomico più debole, le attese sono per un taglio delle CapEx, con Eni che prevede già EUR 7 miliardi per il 2026, ben al di sotto degli EUR 8,5 miliardi registrati nel 2025. Per quanto riguarda la politica di remunerazione degli azionisti, ci si aspetta la conferma della distribuzione del 30-35% del CFFO annuale tramite una combinazione di dividendi e riacquisti di azioni.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

FERRARI - EUR

ISIN

NL0011585146

SETTORE

Auto manif.

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 58,9mld

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 riportato risultati del Q4 '25 migliori delle attese grazie a un mix più favorevole e a minori costi, che hanno portato i ricavi in crescita del +5% su base organica a/a e ad un EBIT in crescita del +10% con margini al 28,4%. Per il 2026 il Gruppo punta ad almeno una crescita mid single digit sia dei ricavi sia dell'EBIT, rispettivamente a circa EUR 7,5mld e oltre EUR 2,22mld, sostenuta da un mix prodotto favorevole e da un contributo positivo delle altre attività. I target indicano un ritmo coerente con il percorso verso il 2030 e leggermente superiore al consensus di circa il 2%, offrendo una lettura positiva a questo punto dell'anno. **La domanda resta molto solida per Ferrari, con ordini fino a fine 2027** e debutto della prima elettrica Ferrari Luce il 25 maggio a Roma. Nel **CMD** del 9 ottobre scorso la società aveva presentato il piano industriale al 2030 con obiettivi inferiori alle attese del mercato. Per quanto riguarda i prodotti, Ferrari lancerà 20 nuovi modelli tra il 2026 e il 2030. Sull'elettrico, la strategia è stata resa più conservativa con la quota BEV ridotta al 20% (dal 40%). I target hanno deluso le aspettative perché inferiori alle attese, tuttavia incorporano un eccessivo grado di prudenza che riflette la posizione tradizionalmente cauta del management e l'orizzonte temporale esteso.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

INTESA SANPAOLO - EUR

ISIN

IT0000072618

SETTORE

Banks

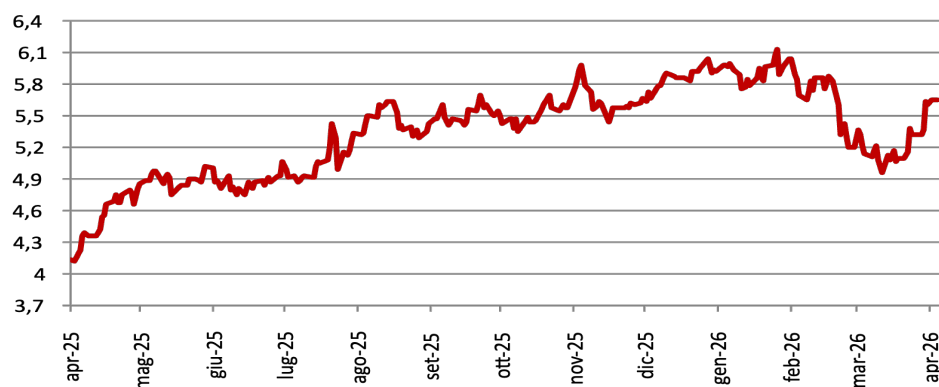
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 98,5mld

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 di Q4 '25 di Intesa Sanpaolo hanno evidenziato una solida resilienza operativa, con una performance leggermente superiore alle attese. Questo risultato è stato trainato principalmente da robusti ricavi da trading, che hanno bilanciato le operazioni di de-risking che inizialmente avevano contratto l'utile ante imposte. **La banca ha presentato il business plan al 2029 che delinea una strategia di crescita resiliente e conservativa, focalizzata su un obiettivo di utile netto superiore a EUR 11,5 miliardi.** La crescita dei ricavi è ancorata a un margine di interesse previsto di EUR 16,3 miliardi e commissioni nette di EUR 11,6 miliardi, un target considerato particolarmente cauto alla luce dell'espansione strategica nel Wealth Management e del potenziale rialzo dei ricavi derivante dalla piattaforma isywealth (attualmente contabilizzata solo sul fronte dei costi). L'efficienza operativa si conferma il principale elemento distintivo: la banca punta a un rapporto Cost/Income del 36,8% entro il 2029. **Il payout ratio è stato portato al 75%, integrato da un buyback azionario del 20%, in linea con un CET1 ratio oltre il 12,5%.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER - EUR

ISIN

IT0004965148

SETTORE

Retail

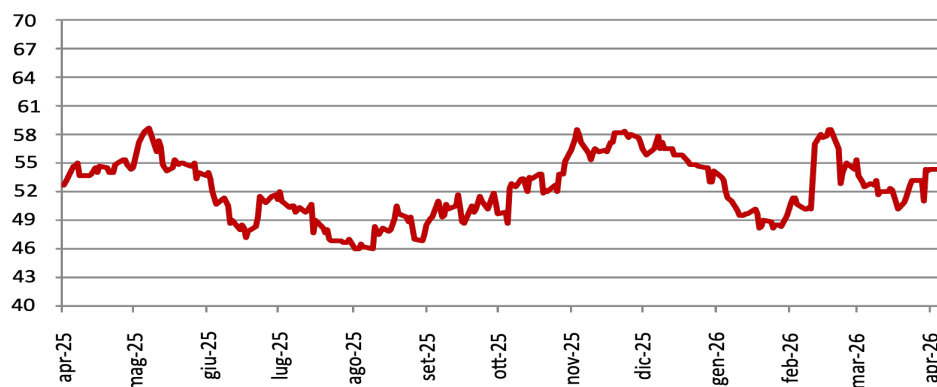
PAESE

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

In Q4 '25 Moncler ha registrato ricavi pari a circa EUR 1,3 miliardi, evidenziando una crescita a cambi costanti del 7%, con Moncler a +6% e Stone Island a +16%. Si tratta di una performance superiore alle attese del consensus e trainata soprattutto dal canale diretto al consumatore, dove il marchio Moncler ha messo a segno una crescita del 7% a cambi costanti, nettamente superiore al +3% previsto. La ripartizione geografica rivela la forza del "cluster" asiatico. Mentre molti player hanno sofferto la saturazione del mercato cinese, Moncler ha continuato a guadagnare quote di mercato grazie a una strategia di eventi distintivi e marketing personalizzato. La crescita a doppia cifra dei clienti cinesi, unita alla solidità degli Stati Uniti (+9% cFX nell'area Americas), evidenzia come le prospettive di crescita continuino a essere solide e tra le migliori del settore. Le indicazioni fornite dal management hanno trasmesso fiducia sulle prospettive del 2026. **L'accelerazione delle vendite osservata da metà dicembre è proseguita costantemente nei mesi di gennaio e febbraio 2026. Le prospettive di crescita sono legate a un incremento dei prezzi a bassa singola cifra, nuove aperture intorno al 5% e a una generazione di cassa imponente.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

PRYSMIAN - EUR

ISIN

IT0004176001

SETTORE

Electt. Components & Equip

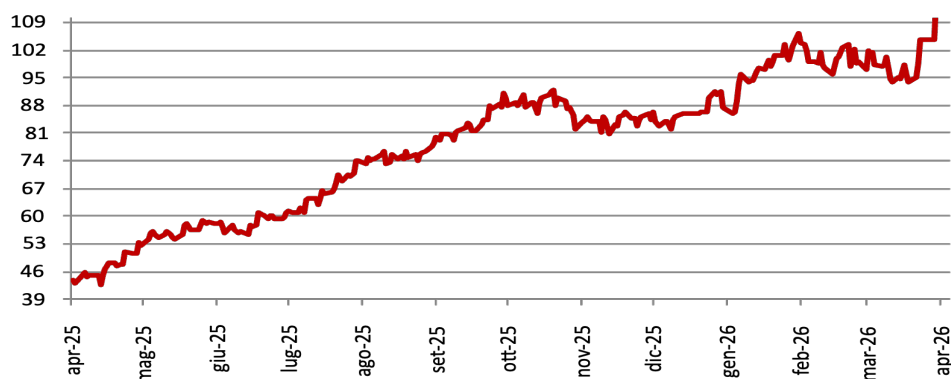
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 35,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

Prismaian ha chiuso il FY25 con EBITDA leggermente sotto le attese ma forte generazione di cassa, trainata soprattutto da Trasmissione e Soluzioni Digitali, con utile netto sostenuto anche da componenti straordinarie. Le previsioni per l'anno fiscale 26 sono state fissate a EUR 2,625/2,775 miliardi per l'EBITDA, con un punto medio a EUR 2,7 miliardi contro il consensus a EUR 2,73 miliardi, e EUR 1,3/1,4 miliardi per il FCF (punto medio a EUR 1,35 miliardi contro il consensus pre-rilascio a EUR 1,2 miliardi). **Pertanto, la guidance FY26 prevede crescita dell'EBITDA e del free cash flow, con domanda solida in alcune divisioni ma ancora incertezza sul ciclo industriale e possibili benefici futuri dai dazi.** I primi mesi dell'anno nel segmento I&C (Industrial & Construction) negli USA sono stati solidi (crescita rispetto al FY25, che aveva registrato un -6% escludendo i data center) e il comparto Specialties dovrebbe beneficiare della cessione di alcuni impianti che servivano il mercato automotive. Il gruppo punta su espansione operativa e M&A come principali driver di crescita (target fino a EUR 3-4 miliardi), con contributi attesi da Trasmissione e dalle altre divisioni.

TITOLI IN BUY STOXX50

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO							
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi	
AZIONI STOXX50																
AIRBUS SE	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	FR	25,6	5,1	Annual	1,77%	169,50	2,64%	0,7%	-14,6%	26,6%	131,9	221,3	
ASML HOLDING NV	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	48,3	20,2	Quarter	0,52%	1270,00	9,39%	7,7%	37,8%	120,0%	548,9	1312,8	
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	GB0009895292	Gbp	GB	30,9	6,5	Semi-Anl	1,56%	15230,00	-0,56%	5,9%	10,4%	52,2%	9651,0	15730,0	
AXA SA	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	11,9	2,0	Annual	5,23%	41,11	1,48%	7,3%	0,4%	10,7%	36,6	43,6	
BANCO SANTANDER SA	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	12,5	1,5	Semi-Anl	2,14%	10,52	7,15%	10,3%	4,4%	88,2%	5,7	11,3	
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	22,9	2,6	Semi-Anl	3,28%	20,32	-0,20%	2,6%	10,0%	38,2%	14,7	20,6	
NATIONAL GRID PLC	Electric	GB00BDR05C01	Gbp	GB	22,9	1,8	Semi-Anl	3,50%	1347,60	1,86%	-1,9%	18,1%	33,2%	1000,0	1428,5	
NESTLE SA-REG	Food	CH0038863350	CHF	SZ	22,5	6,2	Annual	3,85%	79,10	0,93%	-2,2%	0,5%	-6,9%	69,9	89,4	
ROLLS-ROYCE	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	Gbp	GB	18,3	39,2	Irreg	0,83%	1267,20	6,62%	4,3%	10,2%	82,6%	697,6	1420,0	
SCHNEIDER ELECTRIC	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	35,1	6,2	Annual	1,50%	260,20	10,18%	4,9%	10,8%	32,9%	195,3	280,1	
TOTALENERGIES SE	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	15,7	1,9	Quarter	4,33%	78,61	-1,02%	8,7%	41,4%	61,5%	49,2	81,3	

Nel corso dell'ultima settimana, otto azioni della Buy & Sell dello Stox50 hanno registrato una performance positiva, in linea con l'andamento del benchmark, avanzato del 2,8%. Quattro azioni hanno sovraperformato il benchmark.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Schneider Electric**, salita del 10,2%. L'azione ha messo a segno un forte rimbalzo dopo il calo delle ultime settimane sulla scia dell'ottimismo favorito dall'annuncio di una tregua tra USA e Iran. Il CEO della società, Oliver Blum, ha evidenziato nel corso di un intervento in India che la crescita sarà guidata dalla nuova generazione di data center alimentati dalle GPU, che richiedono maggiore potenza e capacità di raffreddamento. Performance molto sostenuta anche per **ASML**, avanzata del 9,4% al termine di una settimana molto volatile. L'azione aveva perso terreno nella seduta di martedì 7 per la notizia che un gruppo di parlamentari e senatori statunitensi ha proposto una legge per aumentare le restrizioni sulle esportazioni verso la Cina di macchinari per la produzione di semiconduttori. La Cina rappresentava il 33% dei ricavi della società nel 2025 e le attese vedono un ribasso al 20% nel 2026. Nei giorni seguenti, però, l'azione ha messo a segno un rimbalzo grazie alla tregua in Iran. TD Cowen ha alzato il target price da EUR 1500 a EUR 1600. Ultime due azioni a sovraperformare il benchmark sono state **Banco Santander** e **Rolls Royce**, rispettivamente a +7,1% e +6,6%. Sulla prima non ci sono state notizie specifiche di rilievo. Rolls Royce ha ricevuto pareri contrastanti da parte dei broker: JP Morgan ha alzato il target price da Gbp 1320 a Gbp 1500 mentre UBS lo ha tagliato da Gbp 1550 a Gbp 1500. Performance positiva, ma inferiore al benchmark per **Airbus**, in rialzo del 2,6%. La società ha comunicato di avere consegnato 60 aerei in marzo, portando il totale nel primo trimestre a 114, una flessione del 16% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. L'obiettivo per fine anno è di 870 aerei consegnati. Le consegne di Airbus sono state ostacolate fin dall'inizio dell'anno dai continui problemi nella fornitura di pannelli per la fusoliera e dalla carenza di motori, secondo quanto dichiarato dai dirigenti dell'azienda. **Axa** ha chiuso in rialzo dell'1,5% in assenza di notizie di rilievo. **Nestlé** è salita dello 0,9%. L'azione ha esteso il rimbalzo dal minimo del 23 marzo a CHF 74,85. A sostenere le quotazioni sono le attese che la società possa procedere alla vendita di Perrier e San Pellegrino, con valutazioni nell'ordine di EUR 5 miliardi, a un gruppo di private equity. Il rialzo è, però limitato dai timori che il rialzo del prezzo della benzina possa avere un impatto sui consumi delle famiglie, anche di beni di prima necessità. Performance contrastate per le utility, con **National Grid** a +1,9% e **Iberdrola** a -0,2%. RBC ha alzato il target price su National Grid da Gbp 1125 a Gbp 1400 principalmente per riflettere un miglioramento delle previsioni sugli utili e l'accettazione del nuovo quadro regolatorio britannico. L'analista ha incrementato le stime dell'EPS per l'anno fiscale 2026 a Gbp 77,7 (un aumento di circa il 5%), citando una performance operativa solida e in linea con le aspettative del mercato. Iberdrola ha lanciato un piano da EUR 13,7 miliardi per ammodernare la rete di trasmissione elettrica in Scozia. La società avrebbe temporaneamente sospeso il tentativo di vendita di una quota di minoranza di un portafoglio di energia solare da circa 1 gigawatt in Spagna, secondo quanto riferito dalle indiscrezioni di stampa. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **TotalEnergies**, con una flessione dell'1%. La compagnia petrolifera francese ha risentito del calo del prezzo del petrolio per la tregua in Iran. Infine, **AstraZeneca** ha chiuso con un calo dello 0,6%, in linea con la flessione di tutto il settore health care, nonostante Morgan Stanley e Citigroup abbiano alzato il target price rispettivamente da Gbp 16000 a Gbp 16500 e da Gbp 17000 a Gbp 18000.

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

TITOLI IN BUY STOXX50

AIRBUS - EUR

ISIN

NL0000235190

SETTORE

Industrial

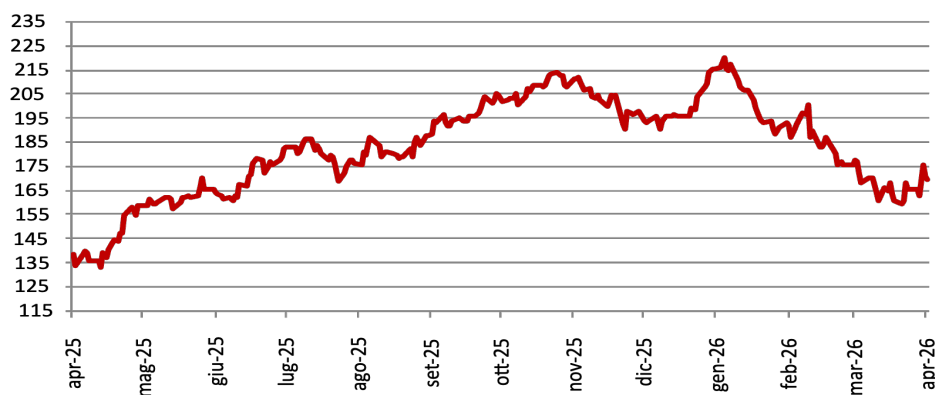
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 134,1mld

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 resta una storia strutturalmente attraente nonostante una guidance 2026 più debole del previsto. I risultati 2025, sostanzialmente in linea con le attese, confermano un'esecuzione solida, con ricavi pari a EUR 73,4 miliardi, un EBIT rettificato di EUR 7,1 miliardi e un FCF prima del finanziamento ai clienti di EUR 4,6 miliardi, sostenuti da una domanda robusta e da un portafoglio ordini record. Le difficoltà legate ai motori Pratt & Whitney pesano sul ritmo di consegne (870 nel 2026 contro attese >900) e sul ramp-up dell'A320 (70-75 vs consensus 75), ma si tratta di elementi esogeni e temporanei più che di un deterioramento della domanda o della competitività di Airbus. Il reset dei target di produzione, pur deludendo nel breve, rende il percorso operativo più realistico e riduce il rischio di ulteriori sorprese negative. La divisione Defence & Space mostra un miglioramento strutturale e contribuisce alla resilienza degli utili e del cash flow. **Con la nuova leadership commerciale e un profilo di lungo periodo intatto, Airbus rimane ben posizionata per beneficiare della normalizzazione delle supply chain.**

TITOLI IN BUY STOXX50

ASML HOLDING - EUR

ISIN

NL0010273215

SETTORE

Semiconductor

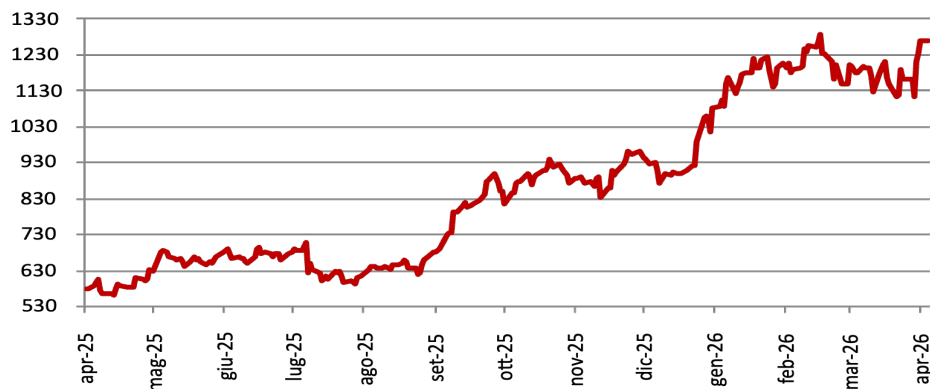
PAESE

Paesi Bassi

MARKET CAP

EUR 492,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

In Q4 '25 ASML ha pubblicato risultati contrastanti ma ha comunicato una guidance per il 2026 molto ottimistica e superiore al consensus. I ricavi in Q4 sono stati di EUR 9,7 miliardi, superiore alle stime di consensus a EUR 9,6 miliardi, mentre l'utile netto è stato di EUR 2,84 miliardi, inferiore al consensus di EUR 3,01 miliardi. Gli ordini sono saliti al livello record di EUR 13,2 miliardi, più del doppio rispetto alle stime di consensus a EUR 6,3 miliardi. La società ha detto che i ricavi in Q1 '26 dovrebbero portarsi a EUR 8,2/8,9 miliardi e per l'intero 2026 a EUR 34/39 miliardi (consensus EUR 35,1 mld), con un incremento tra il 4 e il 19%. La precedente stima era per un calo dei ricavi rispetto al 2025. La società ha anche annunciato un buy-back da EUR 12 miliardi e un taglio del personale di 1700 unità. **Nell'investor day del 14 novembre la società ha indicato ricavi per EUR 44-60 miliardi nel 2030 e un gross margin del 56-60%, confermando le solide prospettive di medio periodo.**

(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	27.558	28.263	32.667
M.O.L. ADJ (MLN)	9.782	9.941	12.327
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.839	7.572	9.393
UTILE PER AZIONE ADJ	19,89	19,24	24,71
DIVIDENDO	6,1	6,4	7,3
DIVIDEND YIELD	0,9%	0,9%	0,6%
P/E	34,3	35,3	37,3
P/BV	20,0	14,5	23,8

TITOLI IN BUY STOXX50

ASTRAZENECA - GBP

ISIN

GB0009895292

SETTORE

Health care

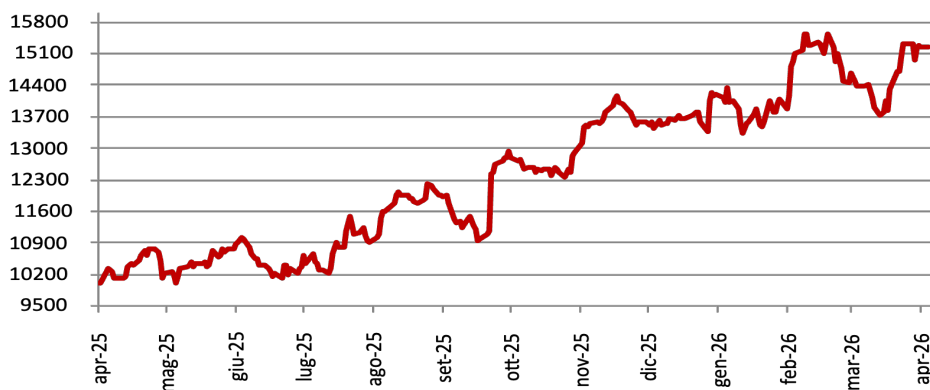
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 236,2mld

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.**

Giudizio

AstraZeneca ha uno dei profili di crescita migliori all'interno del comparto health care, guidato dai principali farmaci oncologici dell'azienda (Tagrisso, Lynparza, Enhertu, Imfinzi, Calquence), ora integrato dalla posizione di leader nelle malattie rare (tramite l'acquisizione di Alexion). I risultati di Q4 '25 sono stati contrastanti. I ricavi sono stati in linea con le attese di consensus, mentre l'utile operativo core ha mancato le stime dell'8%. Tuttavia, rettificando il dato per un costo una tantum di USD 235 milioni contabilizzato nel costo del venduto (COGS), lo scostamento negativo dell'utile operativo si riduce a circa il 3%. L'EPS core è risultato in linea con le previsioni, sostenuto da un'aliquota fiscale inferiore alle attese (circa 14% contro il 20,5% stimato). Escludendo la spesa straordinaria, l'EPS core avrebbe superato il consenso di circa il 7%. **La guidance per il 2026 comunicata dalla società vede un incremento dei ricavi tra il 5 e l'8% e una crescita dell'EPS nell'ordine del 10-13% a tassi di cambio costanti (CER). Confermati anche l'obiettivo di raggiungere ricavi per USD 80 miliardi nel 2030, di cui il 50% in USA.**

TITOLI IN BUY STOXX50

AXA - EUR

ISIN

FR0000120628

SETTORE

Insurance

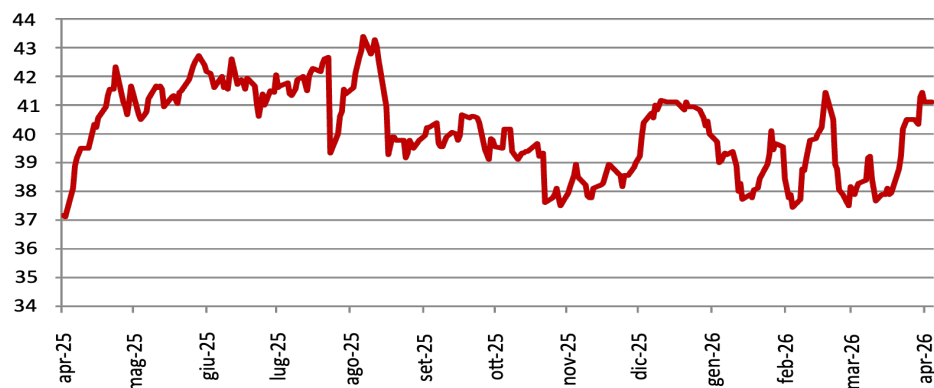
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 85,8mld

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 & SELL EQUITY 15 APRILE 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 pubblicato risultati per il FY '25 solidi. Nonostante i premi raccolti siano stati di EUR 1 miliardo inferiori alle stime di consensus (EUR 115,52 miliardi vs EUR 116,51 miliardi), sono stati accolti positivamente i risultati della divisione P&C (EUR 5,87 mld vs consensus a EUR 5,82 mld) e il Solvency II ratio del 224%, nettamente superiore alla stima degli analisti (219%). Il dato conferma la stabilità del gruppo e lascia ulteriore margine per dividendi elevati e piani di riacquisto azioni. Anche il combined ratio è stato migliore delle attese (90,6% vs 91%), così come l'utile netto (EUR 9,80 miliardi vs EUR 9,74 miliardi). Axa ha proposto un dividendo di EUR 2,32/azione (consensus EUR 2,31) e ha annunciato il lancio di un programma annuale di buyback fino a EUR 1,25 miliardi. **Per il 2026 il management ha comunicato che la crescita dell'utile netto sottostante si dovrebbe posizionare nella parte alta del range del 6-8% comunicato in precedenza. La società presenterà il nuovo piano strategico per il periodo 2027-2029 il prossimo 21 settembre.**

TITOLI IN BUY STOXX50

BANCO SANTANDER - EUR

ISIN

ES0113900J37

SETTORE

Banks

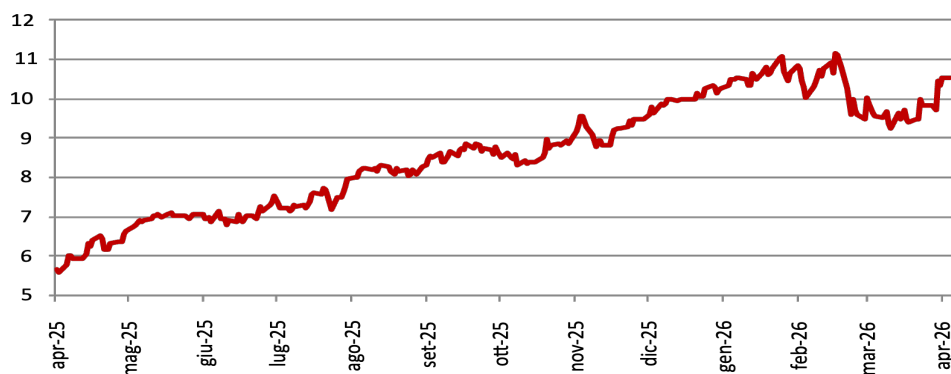
PAESE

Spagna

MARKET CAP

EUR 154,2mld

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 pubblicato in Q4 '25 risultati migliori delle attese, con ricavi superiori alle attese di consensus del 3%, con tutte le voci superiori alle attese: NII +2% sul consensus, commissioni +5% e reddito da trading +13%. L'utile netto è stato di EUR 3,764 mld (+7% t/t e +15% a/a), superiore alle attese di consensus del 10%, grazie a un tax rate inferiore alle stime (22% vs 27%). **La banca ha annunciato l'accordo per l'acquisizione di Webster Financial attraverso un'operazione mista in contanti e azioni dal valore di USD 12,2 miliardi.** L'offerta valuta Webster USD 75/azione, composti da una componente fissa in contanti di USD 48,75 e USD 26,25 in azioni Santander. **Si prevede che l'acquisizione generi un incremento dell'EPS di circa il 7-8% entro il 2028 con un Roic del 15% e porti a un incremento del ROTE delle operazioni USA dal 10% al 15%, grazie a sinergie di costo di USD 800 milioni. Il CMD del 25 febbraio potrebbe essere un market-mover di rilievo per l'azione, con indicazioni sulla crescita dei ricavi e la solidità di bilancio.**

TITOLI IN BUY STOXX50

IBERDROLA - EUR

ISIN

ES0144580Y14

SETTORE

Utility

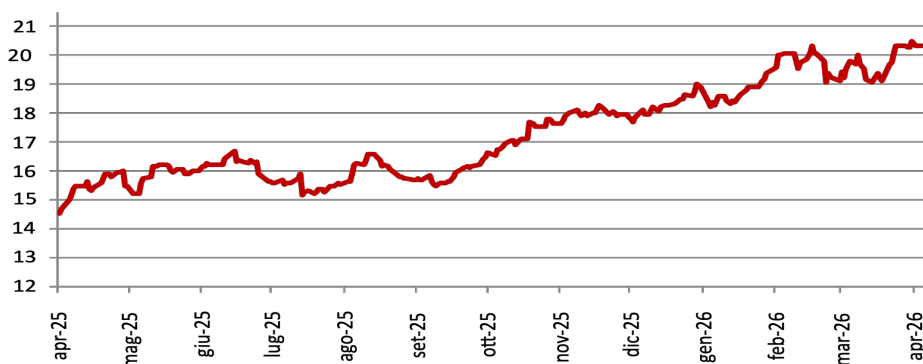
PAESE

Spagna

MARKET CAP

EUR 137,1mld

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).

Giudizio

Iberdrola ha pubblicato risultati per il Q4 '25 migliori delle attese. L'EBITDA reported ha raggiunto EUR 16,592 miliardi, +1% rispetto al consensus (EUR 16,36 mld) e l'adjusted net income EUR 6,23 miliardi, in aumento del 10% su base annua e 1% sopra il consensus (EUR 6,17 mld). La robustezza della gestione si riflette nel Balance-sheet FFO, salito dell'8% a EUR 12,8 miliardi, e in un debito netto sceso a EUR 50,2 miliardi, -EUR 1,5 miliardi rispetto all'anno precedente e ben sotto la stima di consensus a EUR 53,7 miliardi. La riduzione della leva offre margini di manovra addizionali, tanto in ottica di investimenti selettivi quanto di politica di remunerazione. Il dividendo di EUR 0,68 per azione è in linea con le nostre attese e con il consensus. La società ha comunicato la guidance del 2026 di un utile netto adjusted superiore a EUR 6,6 miliardi, sostanzialmente in linea con il consensus (EUR 6,61 miliardi, +7% a/a), EBITDA a EUR 16,7 miliardi (+2% a/a) e ricavi attesi intorno a EUR 47,5 miliardi. La società ha anche reiterato il target per il 2028 di utile netto di EUR 7,6 miliardi.

TITOLI IN BUY STOXX50

NATIONAL GRID – GBP

ISIN

GB00BDR05C01

SETTORE

Utility

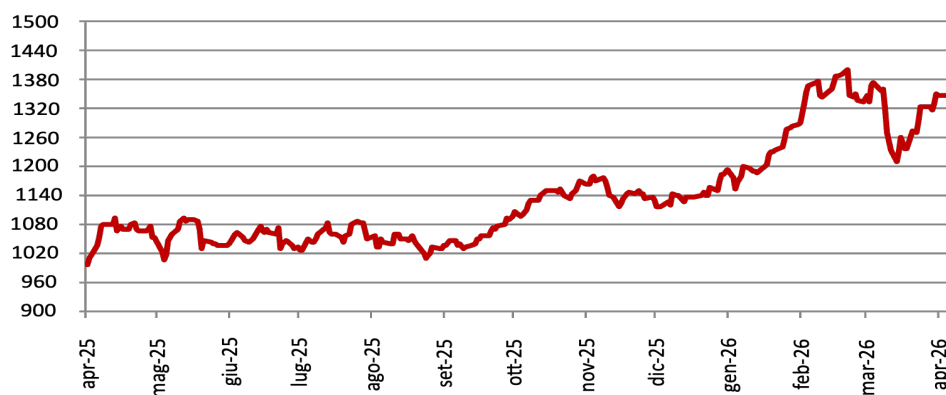
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 67,0mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

BUY & SELL EQUITY 15 APRILE 2026

(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

NESTLÉ' - CHF

ISIN

CH0038863350

SETTORE

Consumer staples

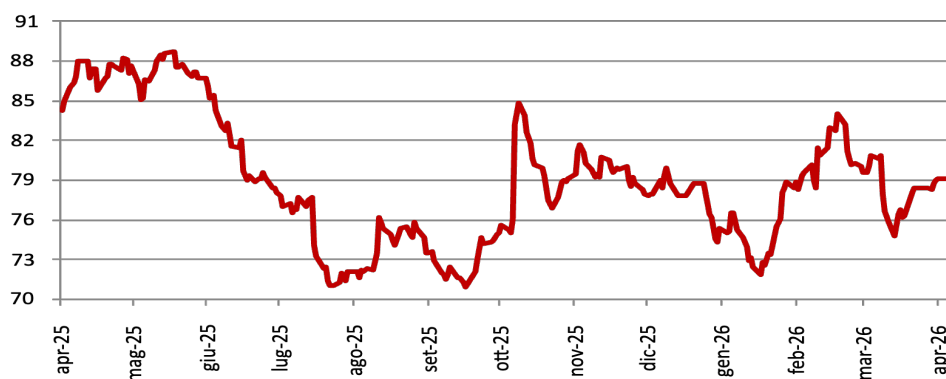
PAESE

Svizzera

MARKET CAP

CHF 203,8mld

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 chiuso il FY25 con una RIG (crescita interna reale) superiore al consenso grazie al buon momentum del secondo semestre e a un Q4 solido (+1,3%), trainato dal Petfood (+5,4%) per l'effetto di anticipi di acquisto e riempimento delle scorte. La guidance 2026 al 3-4% è migliore del previsto, pur con possibili pressioni dal richiamo degli «infant formula». Il Q1 sarà penalizzato da 110bps tra formula (-90bps) e normalizzazione del Pet (-20bps). La riorganizzazione in quattro pilastri procede ma non implica una gestione globale: Nestlé Health Science confluirà in Nutrition ma resterà gestita localmente. La società ha ceduto le attività nel settore gelati in sei paesi a Froneri. Prosegue l'uscita da Waters e da metà del business VMS (vitamine, minerali e supplementi). Nel Q4 la RIG sottostante è solida anche al netto del Pet e dell'impatto Cina. Free cash flow oltre CHF 9 mld e debito leggermente inferiore. Margine operativo sottostante al 16,1%, con lieve impatto del richiamo. Nel 2026 i margini miglioreranno ma soprattutto nella seconda metà. I risparmi 2025 (CHF 1,1 mld) superano le attese; obiettivo di CHF 3 mld entro il 2027 confermato, con 16.000 tagli al personale.

TITOLI IN BUY STOXX50

ROLLS ROYCE - GBP

ISIN

GB00B63H8491

SETTORE

Industrial

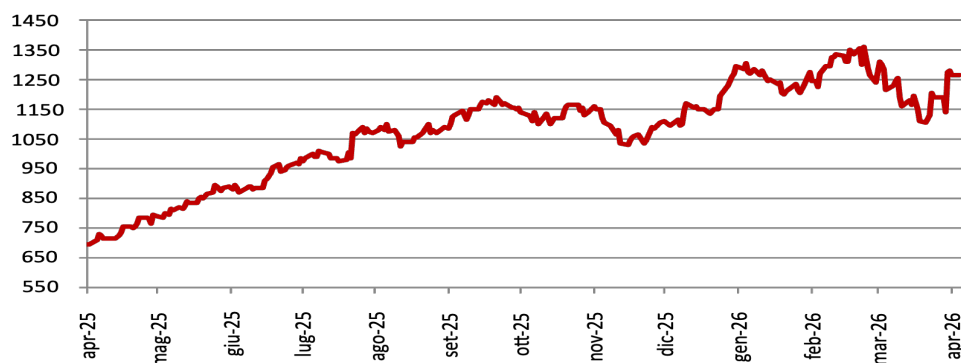
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 106,4mld

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 15 APRILE 2026

(Dati in GBP)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

ISIN

FR0000121972

SETTORE

Industrial

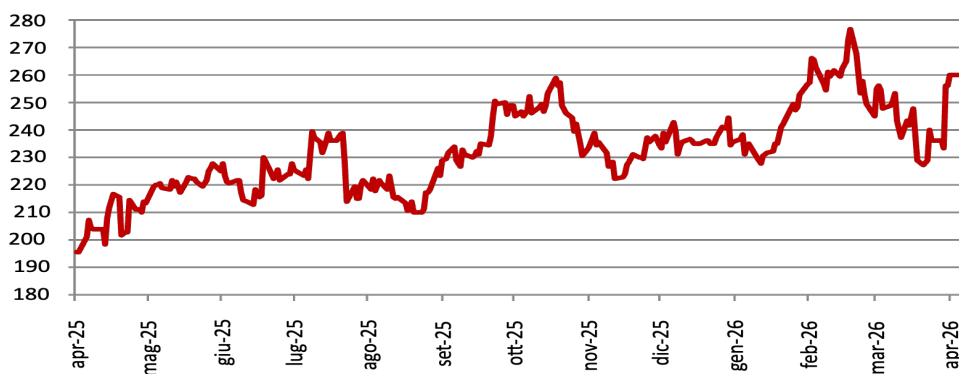
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 149,9mld

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. I risultati del quarto trimestre 2025 della società hanno superato le attese di consensus, con ricavi a EUR 11,1 miliardi (+10,7% organico e +2% rispetto al consensus) grazie alla forte domanda per i data center. L'EBITA adj ha toccato quota EUR 7,52 miliardi (+12,3%) con una marginalità del 18,7% (+50bps) e un utile netto a EUR 4,16 mld (-2% a/a) a causa di oneri non operativi, tra cui una svalutazione di EUR 388 milioni legata alla partecipazione in Uplight. L'utile netto adjusted è invece cresciuto del 4%. La società ha comunicato la stima di una crescita organica del 7-10% nel 2026 e un margine EBITA rettificato del 19,1-19,4%, a fronte di un consensus posizionato rispettivamente all'8,2% e al 19,4%. **Nonostante una sottoperformance azionaria nel 2025 legata a margini limitati, si prevede una ripresa dell'efficienza nel 2026-27 con un'espansione del margine EBITA superiore ai competitor del settore Electrification.**

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

TITOLI IN BUY STOXX50

TOTALENERGIES - EUR

ISIN

FR0000120271

SETTORE

Energy

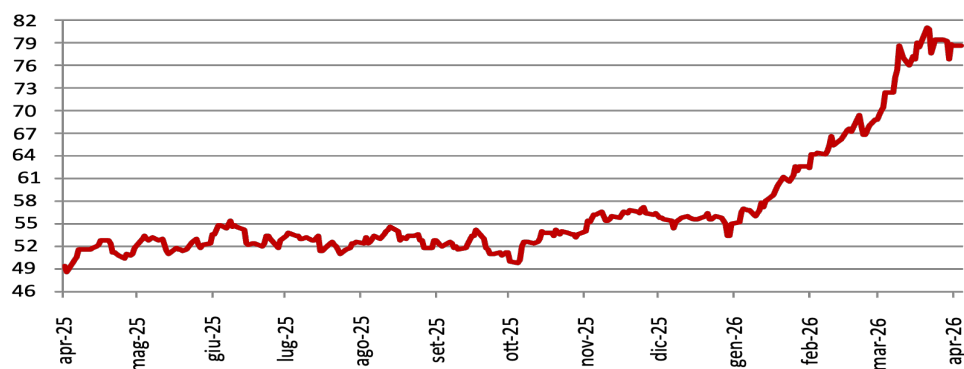
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 171,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

BUY & SELL EQUITY 15 APRILE 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

In Q4 '25, TotalEnergies ha pubblicato risultati in linea con le attese ma fornito comunque diversi punti interessanti. L'utile netto rettificato del Gruppo è risultato in linea con il consensus a USD 3,84 miliardi (consensus a USD 3,80 miliardi). Il flusso di cassa operativo è stato di USD 10,47 miliardi; al netto del capitale circolante, il CFFO si è attestato a USD 7,17 miliardi. Gli investimenti organici sono stati pari a USD 4,0 miliardi, generando un Free Cash Flow (FCF) post-investimenti organici di USD 3,2 miliardi, in linea con le stime. Il dividendo trimestrale è rimasto invariato a EUR 0,85 per azione ed è stato autorizzato un buy-back trimestrale di USD 0,75 miliardi (USD 3-6 miliardi nel 2026). **Il management ha ribadito i punti chiave per il 2026: produzione energetica complessiva in rialzo 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
AZIONI S&P100															
ALPHABET INC	Internet	US02079K3059	USD	US	34,4	9,3	Quarter	0,26%	317,24	7,26%	4,9%	1,4%	101,9%	146,1	349,0
AMAZON.COM INC	Internet	US0231351067	USD	US	34,1	6,2	None	n.d.	238,38	13,64%	14,8%	3,3%	28,9%	165,3	258,6
AT&T INC	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	13,2	1,7	Quarter	4,20%	26,46	-6,60%	-4,5%	6,5%	-1,2%	23,0	29,8
BROADCOM INC	Semiconductors	US11135F1012	USD	US	65,9	22,0	Quarter	0,67%	371,55	18,12%	15,3%	7,4%	104,2%	161,6	414,6
CISCO SYSTEMS INC	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	28,3	6,8	Quarter	2,01%	82,21	4,04%	4,9%	6,7%	43,4%	53,8	88,2
GILEAD SCIENCES	Biotechnology	US3755581036	USD	US	18,3	7,6	Quarter	2,29%	138,99	-0,52%	-4,1%	13,2%	34,1%	95,3	157,3
GOLDMAN SACHS	Banks	US38141G1040	USD	US	17,5	2,5	Quarter	1,71%	907,80	5,19%	16,1%	3,3%	83,6%	492,7	984,7
META PLATFORMS	Internet	US30303M1027	USD	US	21,5	7,3	Quarter	0,33%	629,86	9,64%	2,6%	-4,6%	15,9%	479,8	796,3
MICROSOFT CORP	Software	US5949181045	USD	US	24,7	7,0	Quarter	0,94%	370,87	-0,69%	-6,2%	-23,3%	-4,5%	355,7	555,5
NEXTERA ENERGY INC	Electric	US65339F1012	USD	US	22,6	3,6	Quarter	2,47%	94,08	1,00%	1,4%	17,2%	43,0%	63,6	96,2
NVIDIA CORP	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	40,8	29,1	Quarter	0,02%	188,63	6,34%	4,6%	1,1%	70,0%	95,0	212,2
PROCTER & GAMBLE	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	21,2	6,5	Quarter	2,91%	145,16	1,43%	-3,6%	1,3%	-13,0%	137,6	171,7
THERMO FISHER	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	26,0	3,5	Quarter	0,35%	496,11	0,95%	6,8%	-14,4%	13,2%	385,5	644,0

Dieci azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana. Sette azioni hanno sovraperformato il benchmark, salito del 3,9%.

Con un rialzo del 18,1%, **Broadcom** ha registrato la migliore performance settimanale sulla scia di una serie di notizie favorevoli. La società ha firmato un accordo con Alphabet fino al 2031 per lo sviluppo di chip TPU (Tensor Processing Units) e componenti per i rack AI di nuova generazione e ha confermato l'espansione della collaborazione con la startup Anthropic, che utilizzerà 3,5 gigawatt di potenza di calcolo AI basata su processori Google realizzati con tecnologia Broadcom. Infine, TSMC ha annunciato una crescita del fatturato del 35% nel primo trimestre del 2026, confermando una domanda di infrastrutture AI definita "insaziabile" che ha trascinato l'intero settore semiconduttori. Balzo del 13,6% per Amazon. Il CEO ha rassicurato gli investitori definendo le paure su una bolla AI come "eccessive" e delineando una visione strategica in cui l'intelligenza artificiale trasformerà ogni esperienza cliente, muovendosi 10 volte più velocemente dell'elettricità. Jassy ha confermato che il business AI di AWS ha superato i USD 15 miliardi di ricavi annualizzati nel primo trimestre e che i chip custom (Trainium) ridurranno drasticamente i costi operativi. L'ottimismo sulle prospettive dell'IA ha dato slancio a **Meta Platforms** (+9,6%) e **Alphabet** (7,3%). Meta ha presentato Muse Spark, il primo modello di intelligenza artificiale del suo nuovo team di superintelligenza. La società ha anche comunicato di avere esteso la partnership con CoreWeave. Quest'ultima fornirà a Meta USD 21 miliardi di capacità cloud che permetterà di sopportare carichi di lavoro AI sempre più complessi. Alphabet, oltre che dagli accordi con Broadcom e Anthropic, ha beneficiato dell'inizio della copertura con rating «Buy» da parte di William O'Neil & Co e del rialzo del target price da USD 410 a USD 420 da parte di Mizuho. **Nvidia** è salita del 6,3% nonostante il focus degli investitori nel corso della settimana nel mondo dei semiconduttori sia stato su Broadcom. **Goldman Sachs** è avanzata del 4%. In attesa della pubblicazione dei risultati trimestrali lunedì 13, rivelatisi poi migliori delle attese sia in termini di ricavi che di utile netto, Goldman Sachs è salita sulla scia delle stime degli analisti di Morgan Stanley secondo cui le grandi banche statunitensi potrebbero essere in grado di liberare fino a USD 320 miliardi di capitale in base alla bozza di regole riviste svelate dalle autorità di regolamentazione il mese scorso. Sulle quotazioni non ha avuto impatti negativi la riunione che il presidente della Fed Powell e il Segretario del Tesoro Bessent hanno tenuto con i CEO delle principali banche per avvisarli dei rischi sulla sicurezza dei dati legati all'intelligenza artificiale. UBS ha tagliato il target price da USD 990 a USD 930. Ultima azione a sovraperformare il benchmark è stata **Cisco** a +4%. Secondo quanto riportato da «The information», la società sarebbe in trattativa per acquistare la startup di sicurezza AI Astrix per almeno USD 250 milioni. Performance positiva ma inferiore al mercato per **Procter & Gamble** (+1,4%), **Nextera Energy** (+1%) e **Thermo Fisher** (0,9%). P&G ha risentito dei tagli del target price decisi dagli analisti di UBS (da USD 170 a USD 166), Wells Fargo (da 177 a USD 158) e RBC (da USD 172 a USD 167). Su Nextera Energy Barclays ha alzato il target price da USD 85 a USD 89. Sull'ultima non ci sono state notizie di rilievo. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **AT&T** (-6,6%). L'azione ha risentito del downgrade da «Outperform» a «Neutral» da parte di BNP Paribas, che ha anche tagliato il target price da USD 30 a USD 28. Ribassi anche per **Gilead Sciences** (-0,5%), in linea con la debolezza del settore, e **Microsoft** (-0,7%), per i timori sulle prospettive dei software.

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

TITOLI IN BUY S&P100

AMAZON - USD

ISIN

US0231351067

SETTORE

Consumer Discretionary

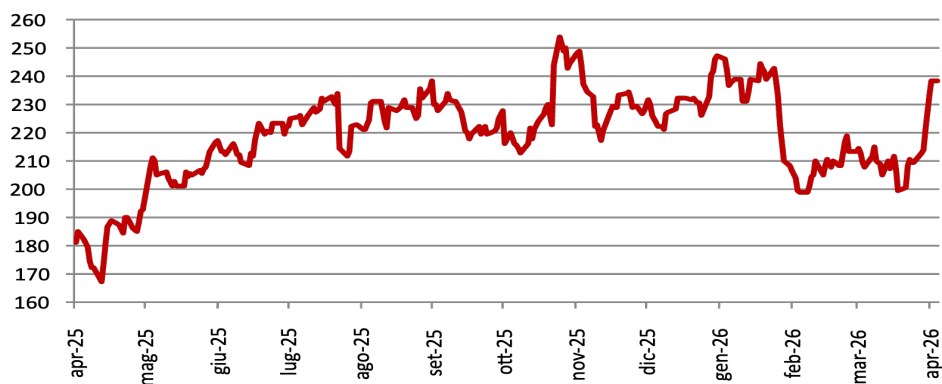
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 2.563mld

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 Q4 '25 contrastanti. I ricavi hanno raggiunto quota USD 213,4 miliardi (prima volta per la società sopra la soglia di USD 200 miliardi in un trimestre), superando le attese di consensus di USD 211,4 miliardi. AWS è stato il vero motore di crescita, con ricavi saliti del 24% a USD 35,6 miliardi, il tasso di crescita più alto degli ultimi tre anni. L'utile per azione è stato di USD 1,95, sotto le attese di consensus a USD 1,97. **Le previsioni per il primo trimestre del 2026 (ricavi tra USD 173,5 e 178,5 miliardi) e un utile operativo stimato inferiore alle attese hanno alimentato i timori di una pressione sui margini dovuta agli enormi costi per l'AI. La società, infatti, ha annunciato un piano di capex per il 2026 da USD 200 miliardi, quasi interamente dedicato all'infrastruttura per l'intelligenza artificiale, ben superiore ai 146 miliardi previsti.**

TITOLI IN BUY S&P100

ALPHABET - USD

ISIN

US02079K1079

SETTORE

Comm. Services

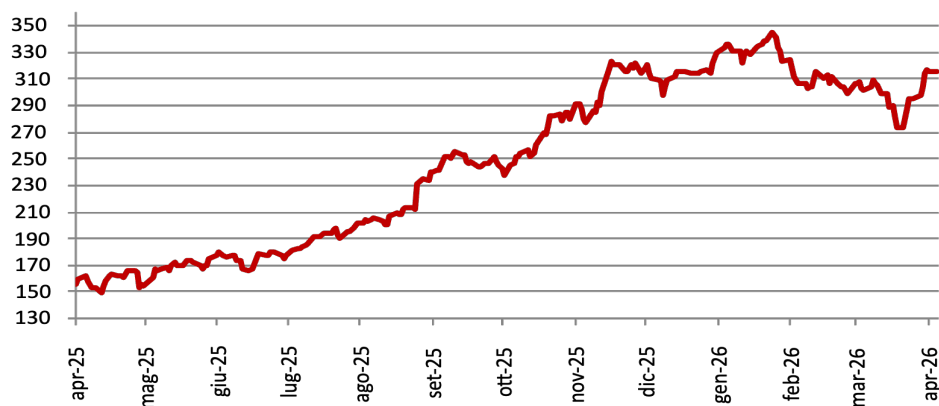
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 3.829mld

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 dovrebbe continuare a registrare una crescita di ricavi e EPS con un CAGR di circa il 20% su base normalizzata. L'azienda sta proseguendo nell'innovazione dei propri prodotti e le sue capacità nel machine learning dovrebbero aiutare gli inserzionisti a ottenere un ROI più elevato, spingendoli a continuare ad allocare i propri budget pubblicitari su Google. Gli investimenti in Deepmind e Waymo, l'adozione di Gemini e la crescita del backlog Cloud (+55% q/q) confermano la leadership nell'AI. Sebbene il capex elevato comprima il FCF, la disciplina operativa migliora l'EPS. Gli ultimi risultati annunciati dalla società sono stati migliori delle attese di consensus rafforzando la visione positiva sull'azione. **I ricavi sono stati pari a USD 113,83 miliardi, contro attese di consensus a USD 111,43, e l'EPS a USD 2,82, contro il consensus a USD 2,63. La società ha comunicato che gli investimenti nel 2026 dovrebbero essere tra USD 175 e USD 185 miliardi, più del doppio rispetto al livello del 2025, prevalentemente per lo sviluppo dell'IA.**

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN

US00206R1023

SETTORE

Communication Services

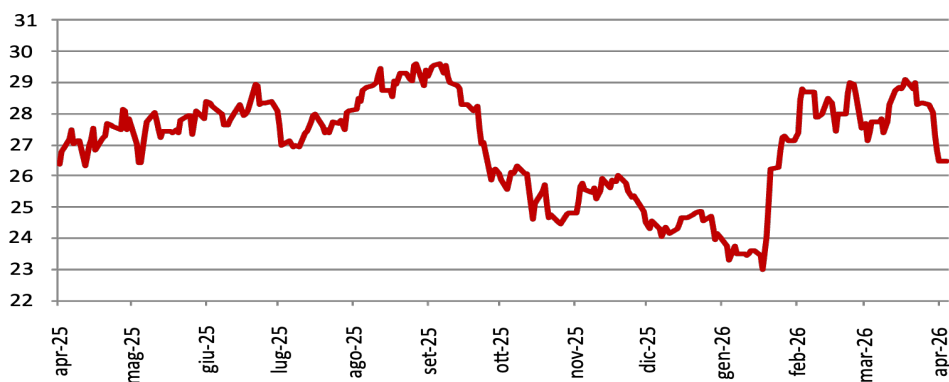
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 184,7 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

AT&T ha registrato in Q4 '25 risultati migliori delle attese di consensus. I ricavi sono aumentati del 3,6% a USD 33,5 miliardi, superiori alle attese di consensus a USD 32,8 mld, e l'utile netto adj si è portato a USD 0,52 (da USD 0,43 in Q4 '24), contro stime di consensus a USD 0,46. Il FCF è stato di USD 4,2 miliardi, da USD 4 miliardi di Q4 '24. La società ha registrato un incremento netto di 482.000 abbonati mensili alla telefonia wireless nel trimestre, superando la crescita di 424.550 stimata dagli analisti. Con la società che si sta focalizzando sempre più sul business della fibra ottica, è molto positivo l'incremento di 307 mila clienti, da +226 mila del trimestre precedente. **La guidance della società vede ora un incremento dei ricavi del 3-4% nel 2026 per crescere al 5% nel 2028 per il maggiore peso del settore Advanced connectivity, EPS a USD 2,25-2,35 nel 2026 e una crescita a doppia cifra CAGR fino al 2028. Infine, il FCF dovrebbe superare USD 18 mld nel 2026, USD 19 mld nel '27 e USD 21 mld nel '28. Nel periodo 26-28 la società restituirà USD 45 mld agli azionisti tramite dividendi e buy-back.**

TITOLI IN BUY S&P100

BROADCOM - USD

ISIN

US11135F1012

SETTORE

Info Tech

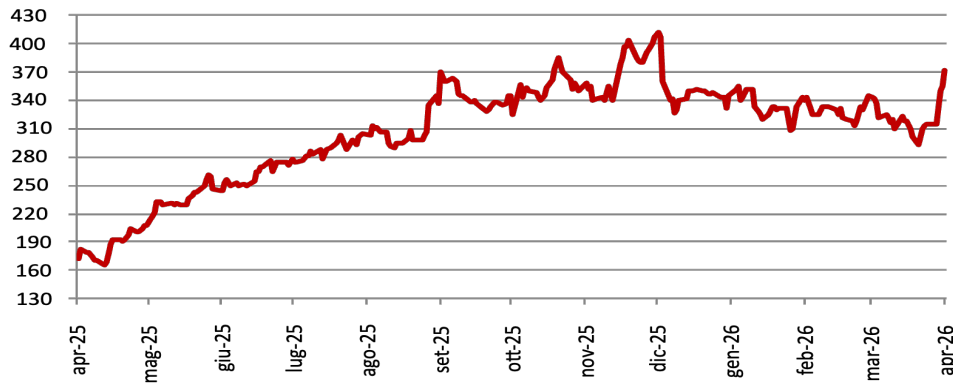
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 1.759mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in USD)

	2022	2023	2024
FATTURATO (MLN)	33.203	35.819	51.574
M.O.L. ADJ (MLN)	21.029	23.213	31.897
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.495	14.082	5.895
UTILE PER AZIONE ADJ	2,65	3,29	1,23
DIVIDENDO	1,64	1,905	2,17
DIVIDEND YIELD	3,7%	2,2%	1,3%
P/E	16,7	26,8	137,0
P/BV	8,9	15,7	11,5

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

CISCO - USD

ISIN

US17275R1023

SETTORE

Telecommunication

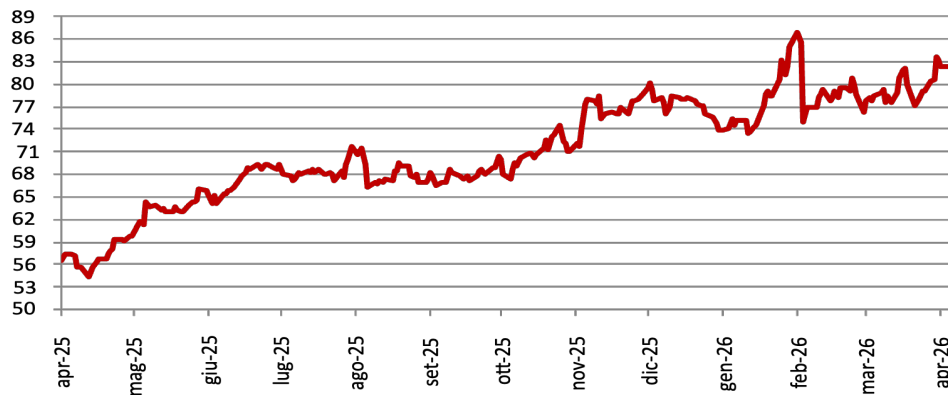
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 324,7mld

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&P100

GILEAD SCIENCES - USD

ISIN

US3755581036

SETTORE

Health care

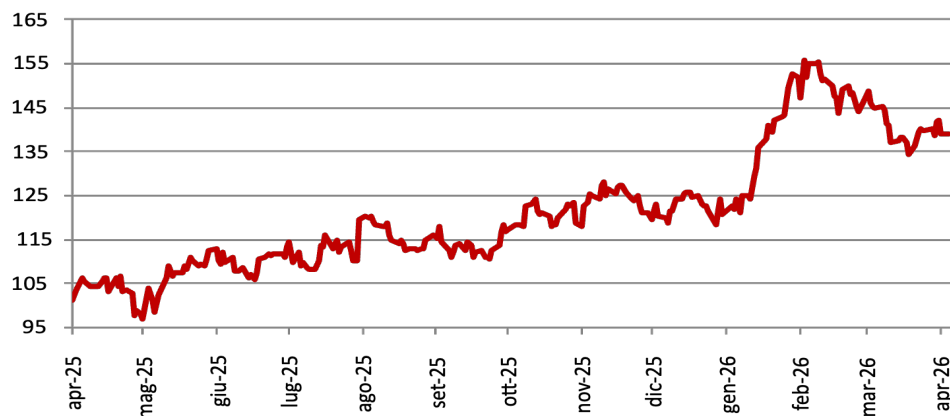
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 172,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in USD)

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

Giudizio

Gilead Sciences presenta un interessante profilo rischio/rendimento. **I risultati delle attività nel settore dell'HIV (Biktarvy e Descovy) sono protetti fino alla metà degli anni '30 e potrebbero beneficiare dell'introduzione del farmaco Yeztugo.** I farmaci oncologici che saranno introdotti nei prossimi semestri, grazie anche all'acquisizione di Arcellx per USD 7,8 mld che espande il portfolio oncologico con la CAR-T anito-cel, dovrebbero guidare la crescita nel medio periodo. La società ha presentato risultati di Q4 '25 migliori delle attese: i ricavi sono stati pari a USD 7,92 mld, un incremento del 5% a/a, contro attese a USD 7,57 mld e l'EPS è stato di USD 1,86 contro stime a USD 1,83. **La società ha alzato la guidance per il 2026, indicando una crescita organica del 4-5%.**

TITOLI IN BUY S&P100

GOLDMAN SACHS GROUP - USD

ISIN

US38141G1040

SETTORE

Banks

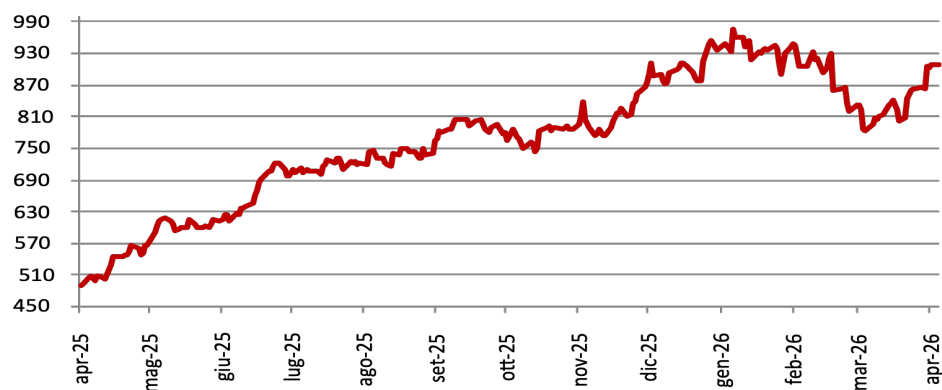
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 267,8mld

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&P100

META PLATFORMS - USD

ISIN

US30303M1027

SETTORE

Communication services

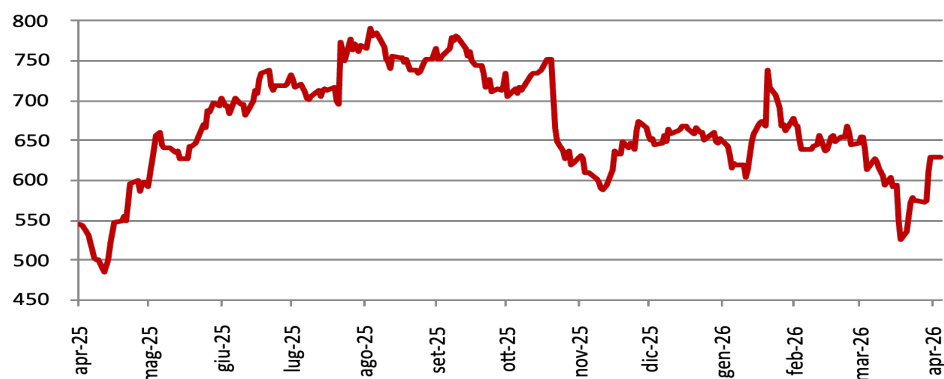
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 1.593mld

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 & SELL EQUITY 15 APRILE 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

In Q4 '25 Meta ha pubblicato i risultati superiori alle attese di consensus con riferimento sia ai ricavi che all'EPS e comunicato una guidance molto ottimista per Q1 '26. La crescita dei ricavi è stata del 23,8% a USD 59,9 miliardi. La solida performance è stata trainata dalla monetizzazione pubblicitaria basata sull'intelligenza artificiale, che ha compensato le continue perdite della divisione Reality Labs. L'EPS è stato di USD 8,8 contro stime di consensus a USD 8,16. La società ha fornito una guidance di un'accelerazione della crescita dei ricavi per il primo trimestre del 2026, stimata al 32,9% su base annua rispetto al +24% registrato nel quarto trimestre del 2025. Si tratta del tasso di incremento più elevato degli ultimi quattro anni, un risultato particolarmente significativo se si considera il raddoppio del volume d'affari nel medesimo periodo. Tale dinamica appare determinante per ripristinare la fiducia degli investitori circa la capacità della società di convertire gli ingenti investimenti in un incremento della redditività, mitigando i timori emersi nelle ultime settimane. Per questo gli investimenti in IA maggiori delle attese nel 2026 (USD 125 bn vs consensus a USD 110) non hanno penalizzato l'azione.

TITOLI IN BUY S&P100

MICROSOFT - USD

ISIN

US5949181045

SETTORE

Software

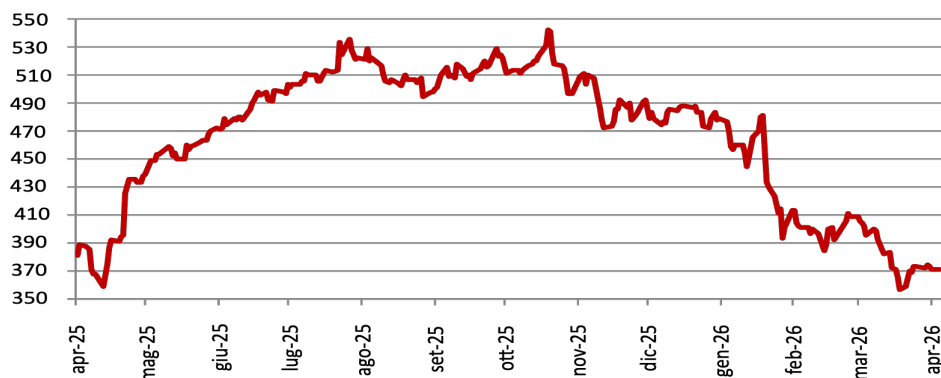
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 2.754mld

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. Nel secondo trimestre dell'anno fiscale 2026, chiuso il 31 dicembre 2025, Microsoft ha pubblicato risultati migliori delle attese di consensus. I ricavi sono saliti del 16,7% a/a a USD 81,27 miliardi, contro attese di consensus a USD 80,27 miliardi e l'EPS Adj. (per tenere conto dell'investimento in OpenAI) è stato di USD 4,14 contro stime di consensus a USD 3,97. I risultati sono stati inferiori alle attese in due punti: 1) il gross margin è stato di poco sopra il 68%, il minimo degli ultimi 3 anni; 2) la crescita dei servizi cloud, compreso Azure, è stata del 39% dal 40% del trimestre precedente e solo dell'1% sopra le attese di consensus. Il backlog degli ordini è cresciuto del 110% a USD 625 mld e del 28% escluso OpenAI. Per Q3 '26 la società ha comunicato una guidance di ricavi a USD 81,2 mld, in linea con le attese, ma di un margine operativo del 45,1% vs consensus a 45,5%. La società rimane tra le maggiori candidate a beneficiare dello sviluppo dell'IA per la maggiore capacità di monetizzazione tramite i servizi cloud e office e quota a multipli di bilancio interessanti (P/e '26 di 26,1x vs media di 29,8x).

TITOLI IN BUY S&P100

NEXTERA ENERGY - USD

ISIN

US65339F1012

SETTORE

Utilities

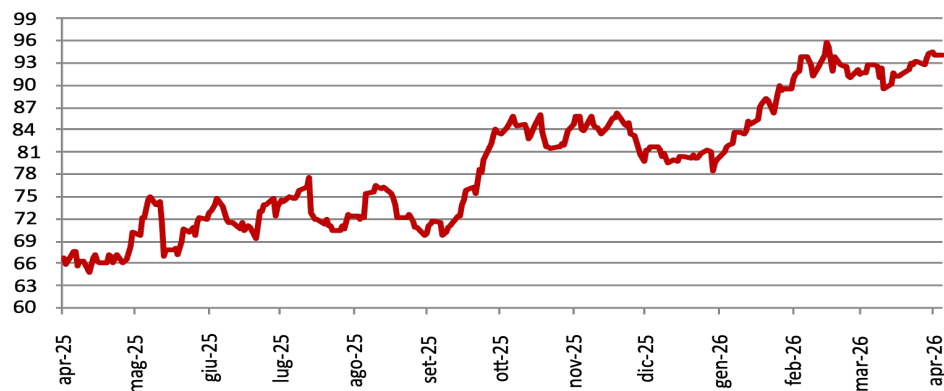
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 196,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

In Q4 '25 NextEra Energy ha registrato un EPS di USD 0,54, superando del 2% le stime di consensus a USD 0,53. FPL ha registrato un EPS di USD 0,46, con un incremento di USD 0,05 rispetto all'anno precedente, sostenuto da una crescita delle vendite retail dell'1,7% su base normalizzata grazie al continuo aumento della base clienti. NEER ha riportato un EPS di USD 0,20 (+USD 0,02 a/a). **Il management ha confermato la guidance sull'EPS per il 2026, fissandola a USD 3,92 - 4,02 e ha ribadito l'obiettivo di una crescita superiore all'8% fino al 2032, estendendo tale target fino al 2035.** Durante il quarto trimestre, la società ha aggiunto il volume record di circa 3.600 MW di nuovi progetti rinnovabili, tra cui 1.700 MW di solare, 1.200 MW di sistemi di accumulo e 700 MW di eolico. Un elemento centrale della strategia rimane lo sviluppo degli hub per i data center, considerati un'opportunità distintiva per il gruppo. Sebbene non siano stati fatti nuovi annunci specifici, la dirigenza ha confermato la propria fiducia nel generare 15 GW di nuova potenza entro il 2035, aggiungendo che l'obiettivo ambizioso sarebbe quello di raggiungere almeno i 30 GW.

TITOLI IN BUY S&P100

NVIDIA - USD

ISIN

US67066G1040

SETTORE

Info Tech

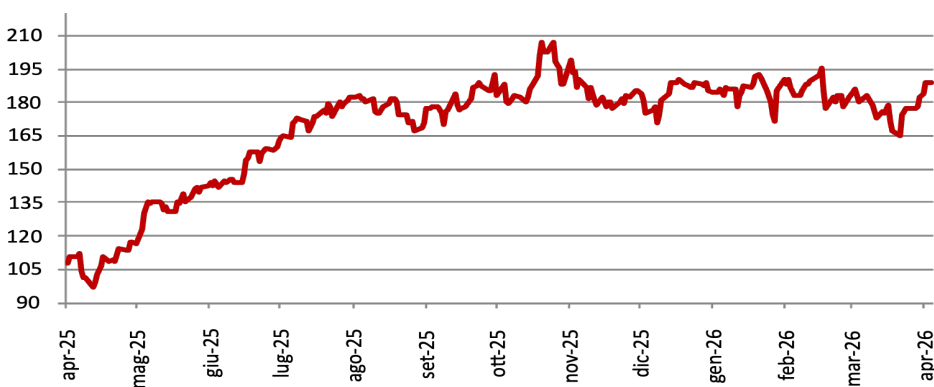
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 4.583mld

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&P100

PROCTER & GAMBLE - USD

ISIN

US7427181091

SETTORE

Consumer staples

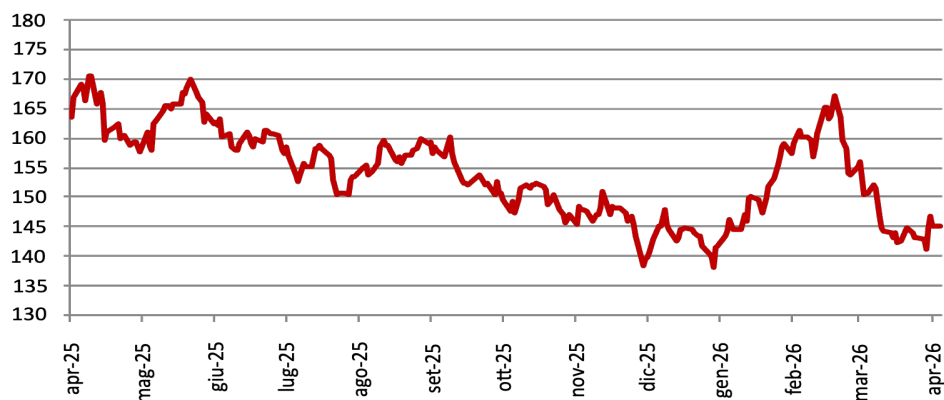
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 337,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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. Procter & Gamble ha registrato nel secondo trimestre dell'anno fiscale 2026 risultati contrastanti, con i ricavi inferiori alle attese a USD 22,21 mld (consensus a USD 22,28 mld) ma l'EPS adj superiore a USD 1,88 (consensus USD 1,86). L'andamento dei ricavi è stato penalizzato dalla debolezza della domanda ma nel prossimo semestre è atteso un recupero grazie alle innovazioni di prodotto. La società ha abbassato la guidance sulla crescita dell'EPS nel FY 2026 da +3-9% a +1-6% per un aumento delle spese di ristrutturazione. **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&P100

THERMO FISHER - USD

ISIN

US8835561023

SETTORE

Life Sciences Tools & Services

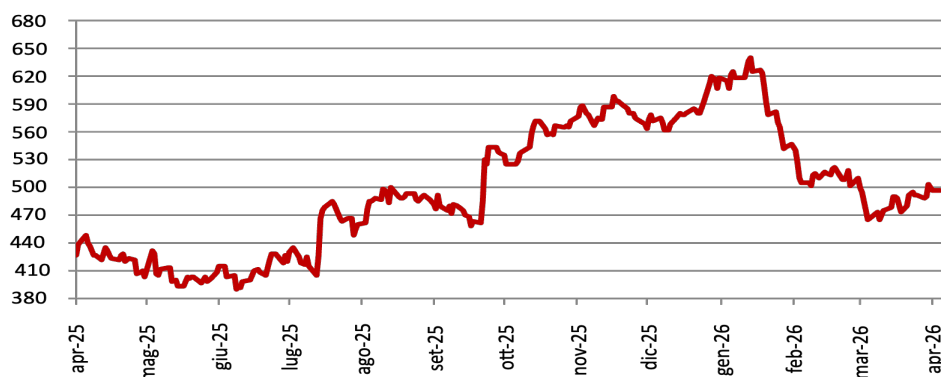
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 184,4mld

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 Q4 '25 solidi, superando le attese di mercato, con ricavi a USD 12,21 miliardi (consensus a USD 11,95 mld), in crescita del 7%, e a un utile per azione rettificato di USD 6,57 (consensus a USD 6,45). La guidance comunicata per il FY 2026 è stata, però, piuttosto prudente: i ricavi sono previsti tra USD 46,3 e 47,2 miliardi, sostanzialmente in linea con le attese di consensus a USD 46,54 mld, e l'EPS tra USD 24,22 e 24,8, con il punto centrale (USD 24,51) sotto la stima di consensus. La guidance di una crescita del 3-4% dei ricavi nel 2026 è inferiore alla stima del 3-6% per il periodo 2026-2027 comunicata in precedenza, ma il management ha evidenziato come sia una stima prudente e che gli incontri effettuati nelle ultime settimane inducano a un maggiore ottimismo. Un elemento innovativo è rappresentato dalla collaborazione con OpenAI in quanto la società sta integrando capacità di intelligenza artificiale sia nei prodotti per i clienti (ad esempio per accelerare la ricerca clinica), sia nei processi interni (sviluppo prodotto, operations, customer engagement), con l'obiettivo di aumentare produttività e innovazione.

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.