

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

# BUY & SELL EQUITY

15 LUGLIO 2026

| Titolo          | Settore                | Isin         | Valuta | Paese | PE ratio | PB ratio | Freq Div | Div Yield ultimi 12 M | PREZZO |              |              |           |              |              |             |
|-----------------|------------------------|--------------|--------|-------|----------|----------|----------|-----------------------|--------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------------|
|                 |                        |              |        |       |          |          |          |                       | Ultimo | Var % 1 sett | Var % 1 mese | Var % YTD | Var % 1 anno | Min. 12 mesi | Max 12 mesi |
| AZIONI FTSEMIB  |                        |              |        |       |          |          |          |                       |        |              |              |           |              |              |             |
| AMPLIFON SPA    | Healthcare-Products    | IT0004056880 | EUR    | IT    | 34,0     | 2,2      | Annual   | 2,75%                 | 10,53  | -0,24%       | -1,1%        | -21,4%    | -44,4%       | 7,8          | 20,6        |
| BPER BANCA SPA  | Banks                  | IT0000066123 | EUR    | IT    | 13,1     | 1,9      | Irreg    | 4,72%                 | 13,98  | 0,23%        | 7,2%         | 26,3%     | 99,9%        | 7,2          | 14,1        |
| DAVIDE CAMPARI  | Beverages              | NL0015435975 | EUR    | IT    | 19,5     | 1,7      | Annual   | 1,79%                 | 5,59   | 1,31%        | 2,8%         | 2,4%      | -7,8%        | 5,3          | 6,8         |
| ENEL SPA        | Electric               | IT0003128367 | EUR    | IT    | 25,3     | 4,0      | Semi-Anl | 4,79%                 | 10,12  | -1,36%       | 3,3%         | 16,9%     | 34,2%        | 7,6          | 10,3        |
| ENI SPA         | Oil&Gas                | IT0003132476 | EUR    | IT    | 58,0     | 1,3      | Quarter  | 5,06%                 | 20,76  | 1,52%        | -10,6%       | 31,5%     | 53,7%        | 14,1         | 25,0        |
| FERRARI NV      | Auto Manufacturers     | NL0011585146 | EUR    | IT    | 37,1     | 15,9     | Annual   | 1,09%                 | 331,00 | -0,05%       | 7,9%         | 5,1%      | -20,6%       | 269,0        | 447,5       |
| INTESA SANPAOLO | Banks                  | IT0000072618 | EUR    | IT    | 11,5     | 1,8      | Semi-Anl | 6,01%                 | 6,26   | 1,48%        | 7,2%         | 9,3%      | 36,0%        | 4,8          | 6,3         |
| MONCLER SPA     | Retail                 | IT0004965148 | EUR    | IT    | 21,6     | 3,5      | Annual   | 2,80%                 | 49,94  | -2,35%       | -7,3%        | -6,5%     | 0,7%         | 45,5         | 59,4        |
| PRYSMIAN SPA    | Electrical Compo&Equip | IT0004176001 | EUR    | IT    | 28,4     | 5,6      | Annual   | 0,67%                 | 135,05 | -7,69%       | -6,2%        | 57,5%     | 122,7%       | 60,3         | 157,3       |

Nel corso dell’ultima settimana, quattro azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo, una sostanzialmente invariata e quattro in ribasso in linea con l’andamento negativo del benchmark, sceso del 0,4%. Sei azioni hanno sovraperformato il benchmark.

La migliore performance è stata quella di **Eni**, che ha chiuso la settimana con un rialzo poco sopra l’1,5%. L’azione ha beneficiato di un flusso di notizie intenso, tra cui l’investimento da USD 225 milioni nel progetto lithium Black Giant di EnergyX in Cile, oltre all’avvio della costruzione a Brindisi di una gigafactory per batterie al litio-ferro-fosfato da parte di Eni Storage Systems, joint venture tra Industrial Evolution di Eni e FIB di Seri Industrial. A sostenere il sentiment ha contribuito anche l’upgrade di Grupo Santander, che ha portato la raccomandazione a «Outperform» da «Neutral» con target price a EUR 25,5. Raccomandazione «Buy» confermata anche da parte di Banca Akros con target price fissato a EUR 26. Il movimento positivo è stato, inoltre, favorito da un contesto più costruttivo per il prezzo del petrolio, pur in presenza di una revisione al ribasso del target price da parte di Morgan Stanley, da EUR 25,3 a EUR 22, con giudizio «Equal Weight». Andamento positivo anche per **Intesa Sanpaolo**, in rialzo poco sotto l’1,5%. L’azione è stata sostenuta dalla prosecuzione della narrativa legata all’operazione su Banca Monte dei Paschi di Siena, dopo l’annuncio degli advisor per l’offerta pubblica volontaria di acquisto e scambio sulle azioni ordinarie di MPS: JPMorgan Securities agirà come Sole M&A e Lead Financial Adviser, mentre BNP Paribas, Morgan Stanley ed Equita Sim saranno advisor finanziari aggiuntivi. Tra le altre notizie, Intesa ha siglato un accordo biennale con la Banca Europea per gli Investimenti e l’Agenzia Spaziale Europea per sostenere la filiera aerospaziale italiana, mettendo a disposizione circa EUR 300 milioni di nuovi finanziamenti per le PMI del settore. La performance è apparsa quindi legata sia alla specifica storia di M&A sia al contesto favorevole per il comparto bancario italiano. **Campari** ha registrato un progresso dell’1,3%, con l’incremento del target price da parte di Bernstein a EUR 10,7 da EUR 10,2 e la conferma della raccomandazione «Outperform». Inoltre, Equita Sim ha confermato il rating «Buy» e il target price a EUR 7,5 su Campari dopo l’incontro degli analisti con il CFO Francesco Mele dal quale sono emersi “messaggi complessivamente rassicuranti” come, ad esempio, la “fiducia del management sui recenti lanci dei nuovi format nella categoria degli aperitivi”, il cui impatto “sarà progressivo” ma che Equita ritiene sia “già visibile nei numeri del secondo trimestre”. La stima è per una crescita del fatturato organico del 2,7% a/a (contro il consenso a +1,7%), “così come un senso di solido controllo del business in termini di disciplina sui prezzi, cost inflation e revenue management”. **BPER Banca** ha chiuso la settimana con un rialzo dello 0,2% e **Amplifon** in leggera flessione dello 0,2%, per entrambe in assenza di notizie rilevanti. Enel ha chiuso in calo dell’1,4% nonostante un’intensa attività sul mercato dei capitali. Enel Finance International ha collocato un bond multi-tranche da USD 2,5 miliardi, articolato su scadenze a 3, 5 e 10 anni, con domanda superiore a USD 10 miliardi e proventi destinati al piano strategico 2026-2028 e al rifinanziamento del debito. Il gruppo ha inoltre concordato una linea di finanziamento multi-borrower e multi-currency fino a EUR 1 miliardo, organizzata da Citi e HSBC e garantita dall’agenzia tedesca Euler Hermes, per finanziare acquisti da fornitori tedeschi a supporto di investimenti sostenibili. Sull’azione Equita Sim e Banca Akros hanno confermato la raccomandazione «Buy» con target price a EUR 11 per la prima e EUR 10,5 per la seconda. **Moncler** ha evidenziato una flessione del 2,4%, in linea con la pressione sul comparto del lusso a causa del nuovo intensificarsi delle tensioni in Medio Oriente fra Stati Uniti e Iran. **Ferrari** ha chiuso la settimana sostanzialmente invariata (-0,05%). Il gruppo ha presentato la 12Cilindri Manuale, dotata sia di modalità manuale sia automatica e a seguito del lancio, BofA Global Research ha rivisto al rialzo il target price da EUR 350 a EUR 400, mantenendo il giudizio «Buy». Wolfe Research ha, inoltre, avviato la copertura con raccomandazione «Outperform» e target price di EUR 382, citando un’accelerazione dei ricavi attesa nel 2027 grazie al ramp-up dei nuovi modelli e potenziale upside sugli obiettivi al 2030. La performance più debole è stata quella di **Prysmian**, in calo del 7,7% ha ceduto alle prese di profitto dopo i risultati preliminari di Samsung, dopo aver messo a segno un rialzo del 58% da inizio anno e del 123% negli ultimi 12 mesi. Sul fronte societario, Prysmian ha annunciato un nuovo strumento avanzato per l’interramento e la protezione dei cavi sottomarini. Sull’azione Mediobanca ha confermato il rating «Buy», così come Jefferies con target price a EUR 178 da EUR 176 per quest’ultima. Raccomandazione positiva confermata anche da Ubs con target price a EUR 175 e da Citi. **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 2,9 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## BPER BANCA - EUR

ISIN

IT0000066123

SETTORE

Banks

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 29,2 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

(Dati in EUR)

2023

2024

2025

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

## Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

DAVIDE CAMPARI – EUR

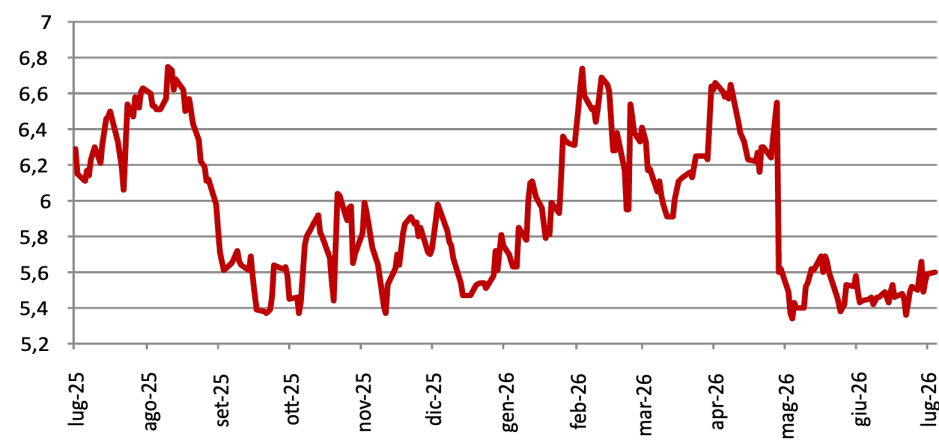
ISIN  
NL0015435975

SETTORE  
Consumer staples

PAESE  
Italia

MARKET CAP  
EUR 6,9 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

6

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL – EUR

ISIN

IT0003128367

SETTORE

Utility

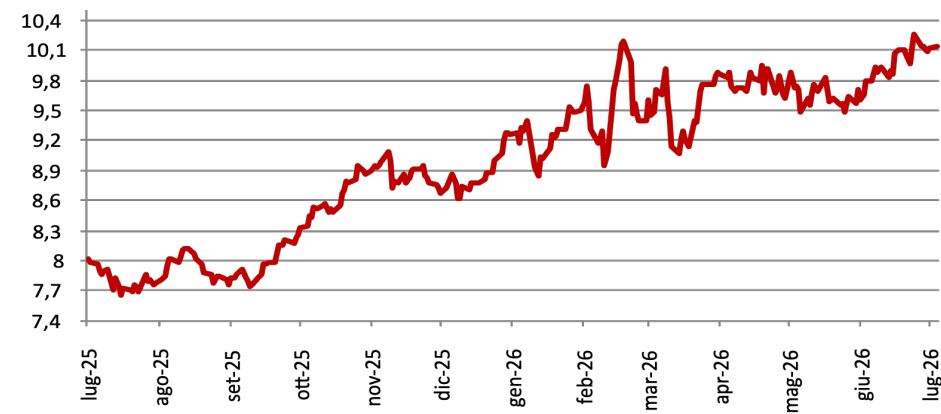
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 103,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

7

# TITOLI IN BUY FTSEMIB

## ENI - EUR

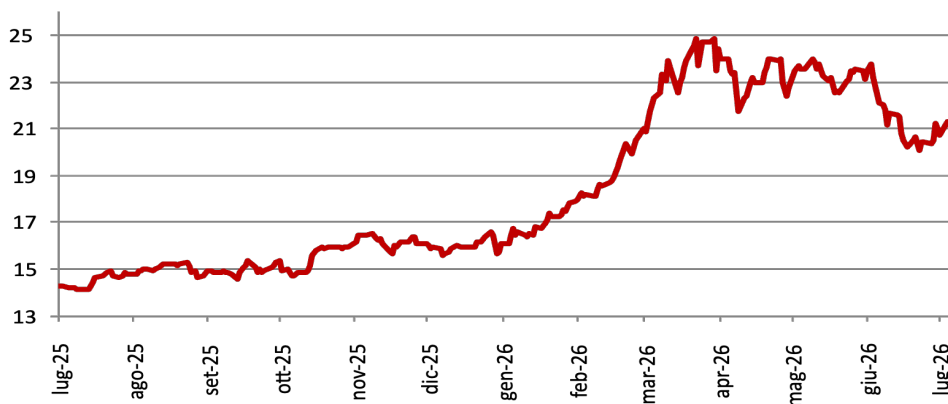
ISIN  
IT0003132476

SETTORE  
Energy

PAESE  
Italia

MARKET CAP  
EUR 62,9 mld

### 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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

FERRARI - EUR

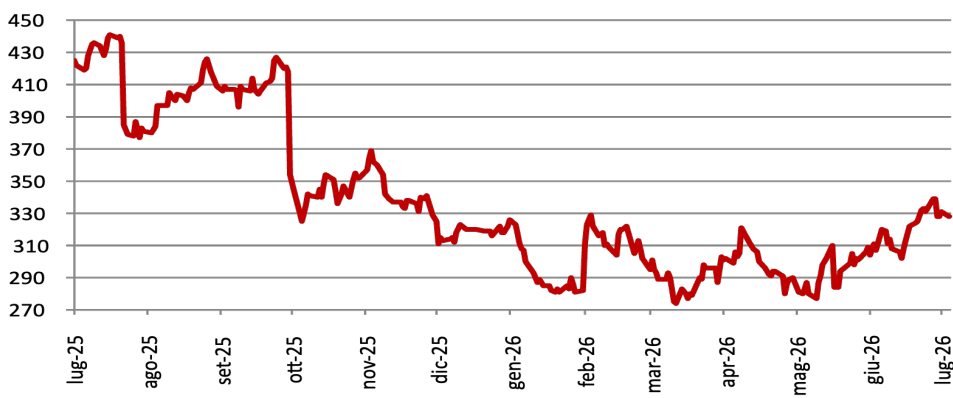
ISIN  
NL0011585146

SETTORE  
Auto manuf.

PAESE  
Italia

MARKET CAP  
EUR 64,2 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## INTESA SANPAOLO – EUR

ISIN

IT0000072618

SETTORE

Banks

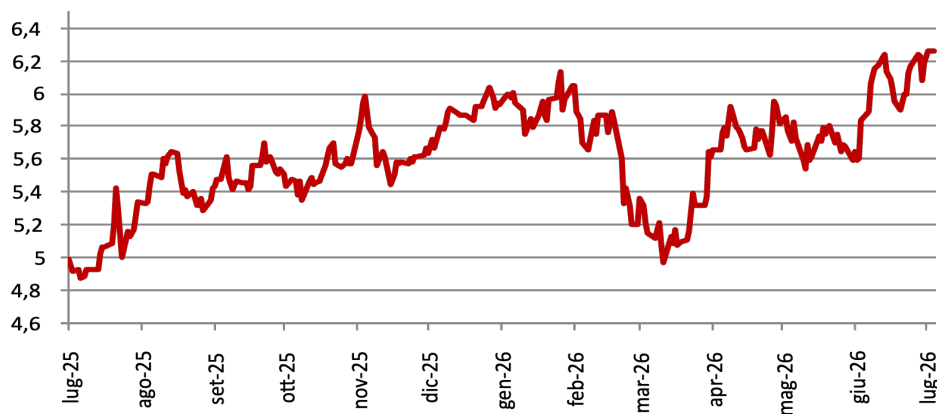
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 110,8 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio Financial Instruments – Selection: BUY

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER – EUR

ISIN

IT0004965148

SETTORE

Retail

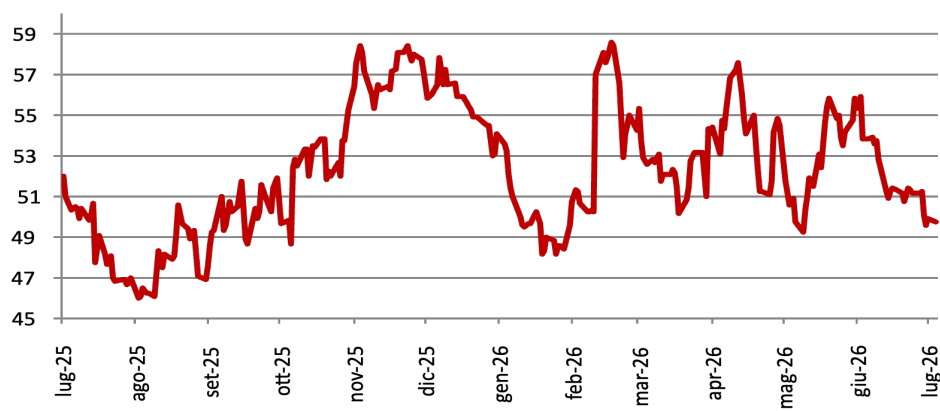
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 13,7 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## PRYSMIAN - EUR

ISIN

IT0004176001

SETTORE

Electt. Components &amp; Equip

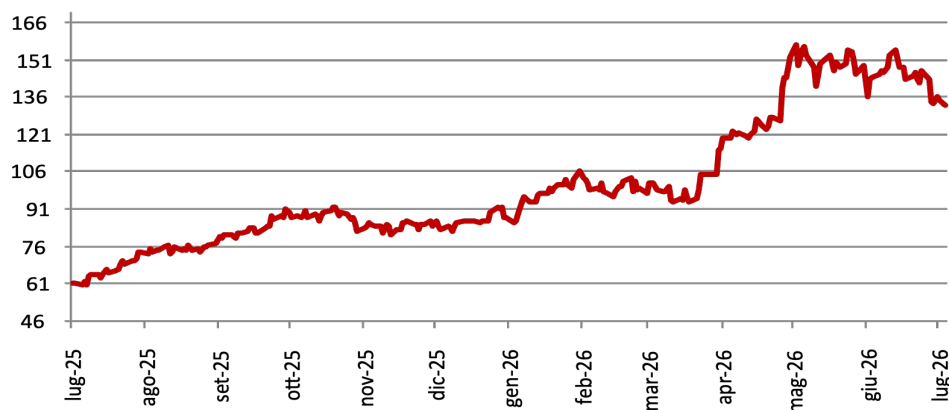
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 40,8 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

|                    |                        |              |        |       |          |          |          |                       | PREZZO   |              |              |           |              |              |             |
|--------------------|------------------------|--------------|--------|-------|----------|----------|----------|-----------------------|----------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------------|
| Titolo             | Settore                | Isin         | Valuta | Paese | PE ratio | PB ratio | Freq Div | Div Yield ultimi 12 M | 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    | NE    | 31,1     | 6,0      | Annual   | 1,62%                 | 197,26   | -4,31%       | 10,0%        | 1,3%      | 9,7%         | 27,4%        | mag-24      |
| ASML HOLDING NV    | Semiconductors         | NL0010273215 | EUR    | NE    | 60,6     | 29,2     | Quarter  | 0,48%                 | 1569,00  | -4,00%       | -3,7%        | 70,9%     | 131,2%       | 181,3%       | mar-23      |
| ASTRAZENECA PLC    | Pharmaceuticals        | GB0009895292 | GBP    | GB    | 25,6     | 5,6      | Semi-Anl | 1,61%                 | 12834,00 | -11,22%      | -4,7%        | -6,0%     | 25,0%        | 32,1%        | ott-23      |
| AXA SA             | Insurance              | FR0000120628 | EUR    | FR    | 12,8     | 2,2      | Annual   | 5,24%                 | 44,27    | 1,28%        | 8,3%         | 14,4%     | 12,4%        | 42,1%        | ott-24      |
| BANCO SANTANDER SA | Banks                  | ES0113900J37 | EUR    | SP    | 13,9     | 1,7      | Semi-Anl | 1,99%                 | 12,14    | -2,25%       | 10,1%        | 22,0%     | 72,6%        | 15,9%        | gen-26      |
| IBERDROLA SA       | Electric               | ES0144580Y14 | EUR    | SP    | 25,2     | 2,8      | Semi-Anl | 3,32%                 | 20,90    | -3,95%       | 5,0%         | 17,1%     | 38,8%        | 149,1%       | gen-22      |
| NATIONAL GRID PLC  | Electric               | GB00BDR05C01 | GBP    | GB    | 18,7     | 1,6      | Semi-Anl | 3,73%                 | 1226,00  | -1,45%       | 1,4%         | 10,2%     | 24,2%        | -8,4%        | feb-26      |
| ROLLS-ROYCE        | Aerospace/Defense      | GB00B63H8491 | GBP    | GB    | 20,7     | 44,5     | Semi-Anl | 0,60%                 | 1438,40  | -4,37%       | 10,0%        | 25,6%     | 46,8%        | 23,1%        | set-25      |
| SCHNEIDER ELECTRIC | Electrical Compo&Equip | FR0000121972 | EUR    | FR    | 36,3     | 6,4      | Annual   | 1,56%                 | 269,65   | -3,73%       | 1,6%         | 16,5%     | 21,6%        | 6,9%         | mar-26      |
| TOTALENERGIES SE   | Oil&Gas                | FR0000120271 | EUR    | FR    | 11,4     | 1,4      | Quarter  | 4,97%                 | 68,38    | 2,15%        | -9,4%        | 25,9%     | 34,0%        | 32,2%        | mar-24      |

Nel corso dell’ultima settimana, due azioni della Buy & Sell dello Stoxx50 hanno registrato una performance positiva e tre hanno sovraperformato il benchmark, arretrato dell’1,9%

La migliore performance settimanale è stata registrata da **TotalEnergies**, in rialzo del 2,1%. La compagnia petrolifera ha beneficiato del recupero delle quotazioni del petrolio in seguito alle rinnovate tensioni geopolitiche in Iran. Le indicazioni dell’Agenzia Internazionale dell’Energia, che ha rivisto marginalmente al rialzo le prospettive della domanda di greggio per il 2026, hanno contribuito a mantenere un quadro costruttivo per il comparto. La revisione al ribasso del target price da EUR 89,1 a EUR 77 da parte di Morgan Stanley non ha avuto impatti sull’azione. Andamento positivo anche per **AXA**, che ha guadagnato l’1,3%. A sostenere il sentiment è stato soprattutto l’upgrade di CIC Market Solutions, che ha portato la raccomandazione a «Buy» fissando un target price di EUR 50. Il mercato ha inoltre accolto positivamente il lancio della piattaforma AXA Global Private destinata alla clientela high-net-worth in Asia, iniziativa coerente con la strategia di crescita nelle attività a maggiore valore aggiunto. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **AstraZeneca**, arretrata dell’11,2%. Il forte ribasso è stato innescato dai risultati negativi dello studio clinico di fase 3 CARDIO-TTTransform relativo a Wainua, farmaco sviluppato per il trattamento della cardiomiopatia amiloidotica da transtiretina. Il trial non ha raggiunto l’endpoint primario e la notizia ha sorpreso negativamente il mercato, considerando che il management aveva mantenuto toni relativamente fiduciosi prima della pubblicazione dei dati. Le altre notizie positive della settimana, tra cui un nuovo accordo di licensing con Sino Biopharmaceutical e alcuni avanzamenti regolatori, non sono riuscite a compensare l’impatto del fallimento clinico. **Rolls-Royce** ha chiuso in calo del 4,4%. L’azione ha risentito sia della debolezza generalizzata del comparto difesa europeo sia delle preoccupazioni legate al possibile rallentamento del programma britannico per lo sviluppo di nuovi motori destinati agli aeromobili a corridoio singolo. Le indiscrezioni sulla maggiore incertezza politica nel Regno Unito hanno alimentato dubbi sulla tempistica e sul sostegno governativo necessario al progetto. **Airbus** ha perso il 4,3%, nonostante dati sulle consegne di giugno superiori alle attese. La società ha consegnato 89 velivoli nel mese, portando il totale del primo semestre a 351 unità e rafforzando la credibilità dell’obiettivo annuale di circa 870 consegne. Tuttavia, l’azione è stata penalizzata da fattori esterni, tra cui la debolezza del comparto difesa europeo, le persistenti criticità della supply chain e lo sciopero in corso presso lo stabilimento di Getafe in Spagna. In positivo, gli Stati Uniti hanno rinviato l’introduzione di dazi sul settore aeronautico, rimuovendo un potenziale elemento di rischio nel breve termine. **ASML** ha chiuso la settimana in ribasso del 4,0%. La flessione è stata in larga parte determinata dalla reazione negativa del settore semiconduttori ai risultati preliminari di Samsung, inferiori alle aspettative più ottimistiche del mercato. Successivamente, l’azione ha recuperato parte delle perdite grazie al miglioramento del sentiment sul comparto e all’avvicinarsi della pubblicazione dei risultati trimestrali prevista per il 15 luglio. Settimana negativa per **Iberdrola** (-4,0%), sono stati ignorati sia la conferma di una distribuzione agli azionisti pari a EUR 4,5 miliardi sia la pubblicazione di dati operativi in miglioramento nel secondo trimestre. La debolezza appare principalmente riconducibile alle pressioni sul comparto utility europeo e non a fattori specifici della società. Più contenuto il calo di **National Grid** (-1,5%), grazie alle caratteristiche difensive del business. **Schneider Electric** ha ceduto il 3,7%. Il mercato continua a digerire l’acquisizione da USD 3,1 miliardi di Cognite, operazione giudicata strategicamente interessante ma considerata onerosa da diversi analisti. Le perplessità sul prezzo pagato hanno pesato sulla performance del titolo, nonostante Barclays abbia rivisto al rialzo il proprio target price da EUR 340 a EUR 350. Performance negativa anche per **Banco Santander** (-2,3%), penalizzata dalla debolezza del settore bancario europeo e dalle notizie relative alla riorganizzazione delle attività di corporate e investment banking nell’area. L’emissione obbligazionaria da EUR 1,3 miliardi e le preparazioni per l’assemblea degli azionisti non hanno avuto impatti rilevanti sulla quotazione. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stoxx50.**

AIRBUS – EUR

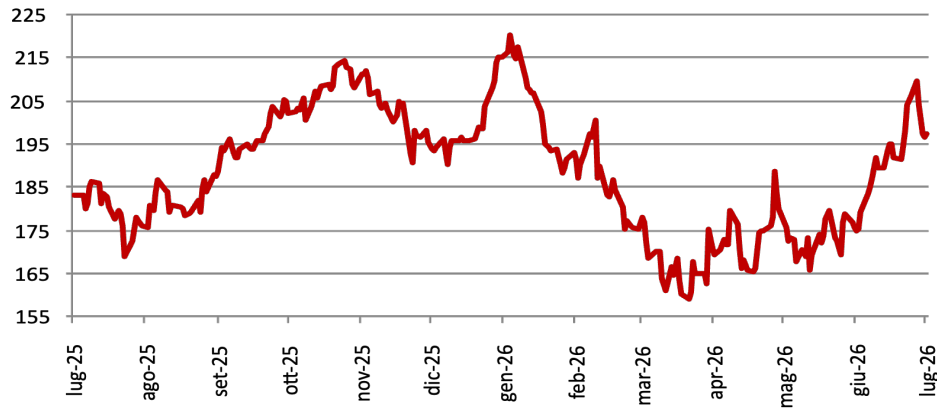
ISIN  
NL0000235190

SETTORE  
Industrial

PAESE  
Francia

MARKET CAP  
EUR 156,5 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

ASML HOLDING - EUR

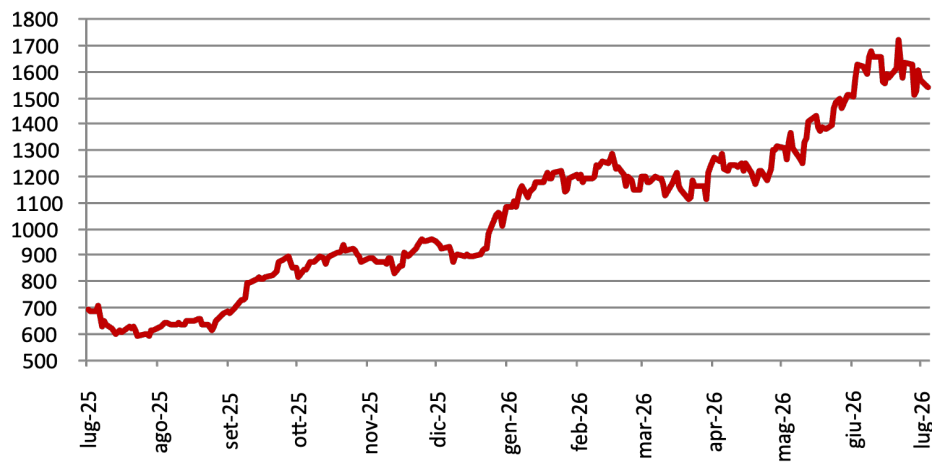
ISIN  
NL0010273215

SETTORE  
Semiconductor

PAESE  
Paesi Bassi

MARKET CAP  
EUR 609,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

| (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   |

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

ASTRAZENECA – GBP

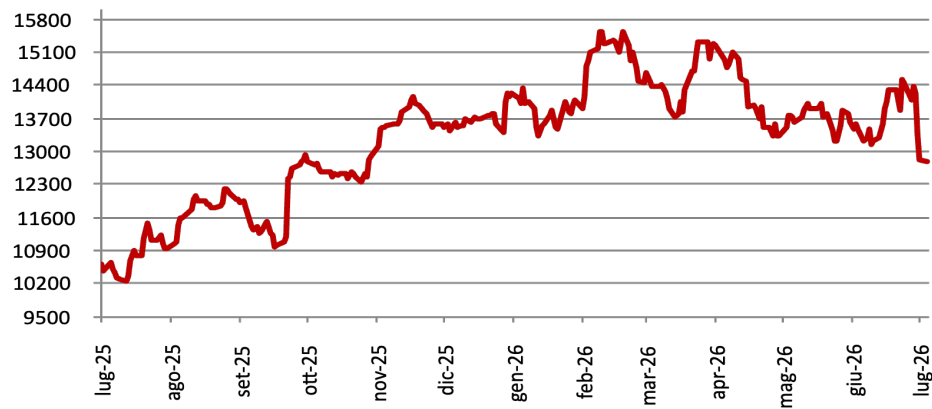
ISIN  
GB0009895292

SETTORE  
Health care

PAESE  
Regno Unito

MARKET CAP  
GBP 199,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

TITOLI IN BUY STOXX50

AXA - EUR

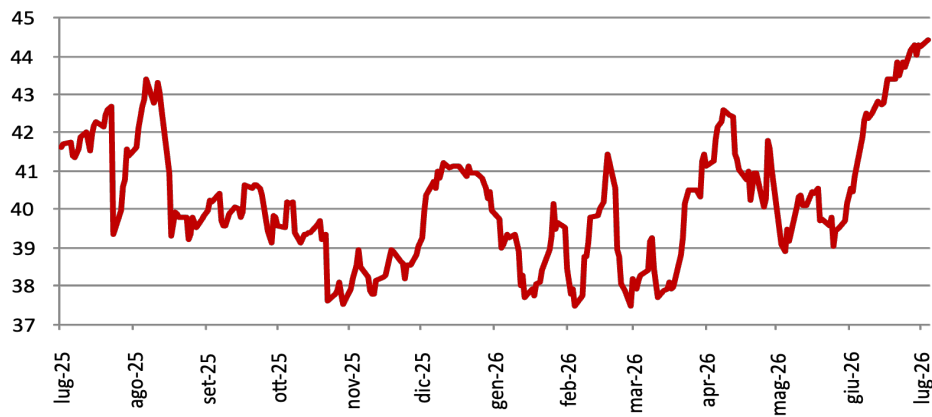
ISIN  
FR0000120628

SETTORE  
Insurance

PAESE  
Francia

MARKET CAP  
EUR 92,7 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

| (Dati in EUR)             | 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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

BANCO SANTANDER - EUR

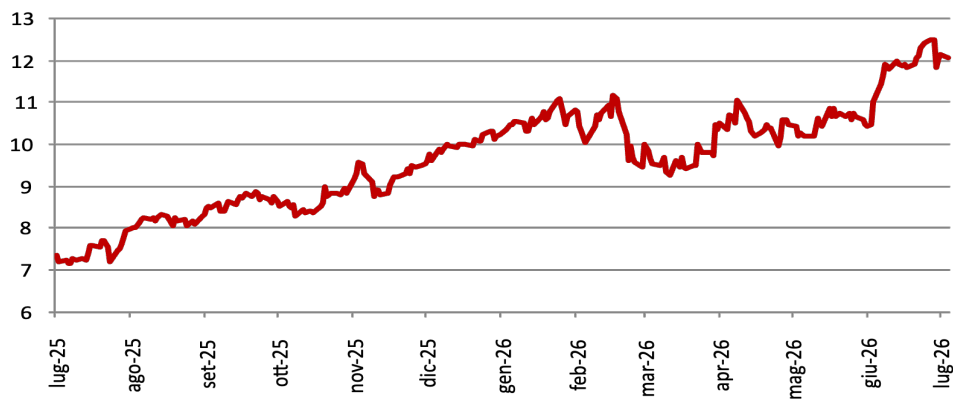
ISIN  
ES0113900J37

SETTORE  
Banks

PAESE  
Spagna

MARKET CAP  
EUR 178,5 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

IBERDROLA - EUR

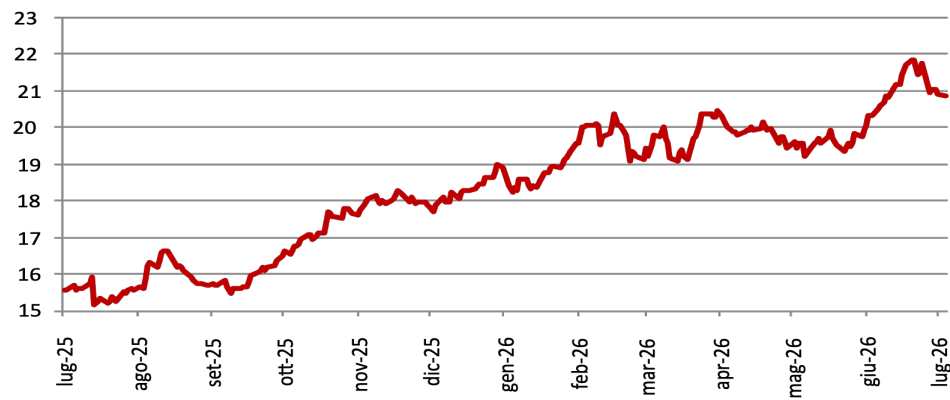
ISIN  
ES0144580Y14

SETTORE  
Utility

PAESE  
Spagna

MARKET CAP  
EUR 140,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

TITOLI IN BUY STOXX50

NATIONAL GRID – GBP

ISIN

GB00BDR05C01

SETTORE

Utility

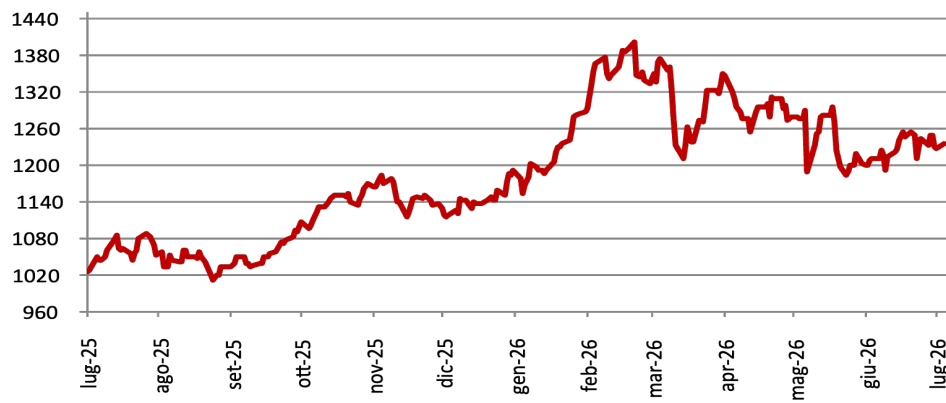
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 61,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

ROLLS ROYCE – GBP

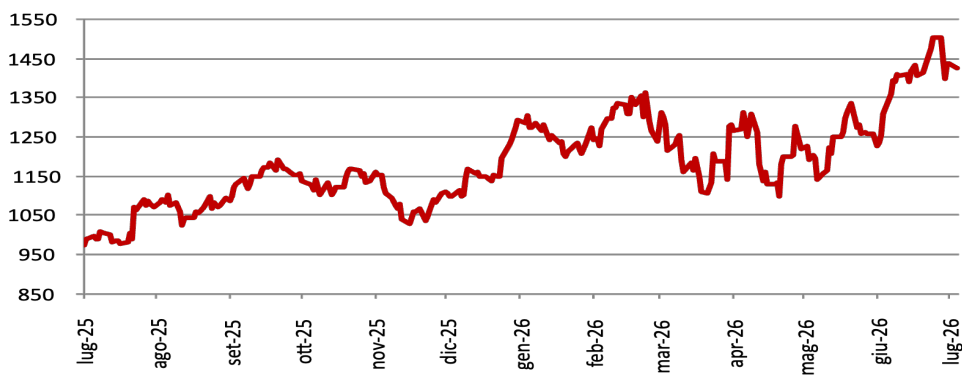
ISIN  
GB00B63H8491

SETTORE  
Industrial

PAESE  
Regno Unito

MARKET CAP  
GBP 120,1 mld

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.

| (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 Financial Instruments - Selection: BUY

**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 proficua: la guidance sull'EBIT rettificato (GBP 4,0-4,2 miliardi) supera del 11% le stime degli analisti, supportata da una solida ripresa operativa nell'aviazione civile, con ore di volo dei motori (EFH) previste tra il 115% e il 120% rispetto ai livelli pre-pandemici del 2019. **Il vero catalizzatore per il valore nel lungo termine è però l'importante revisione al rialzo dei target al 2028. L'incremento del 18% della guidance sul Free Cash Flow e del 35% sull'EBIT riflette una fiducia strutturale nei margini, con la divisione Civil accreditata di una redditività al 21-23%. A suggellare questo ottimismo, il management ha lanciato un massiccio piano di buyback da GBP 7-9 miliardi per il triennio 2026-2028. Tale politica di remunerazione prevede il ritorno agli azionisti del 75-90% del cash flow cumulato.**

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

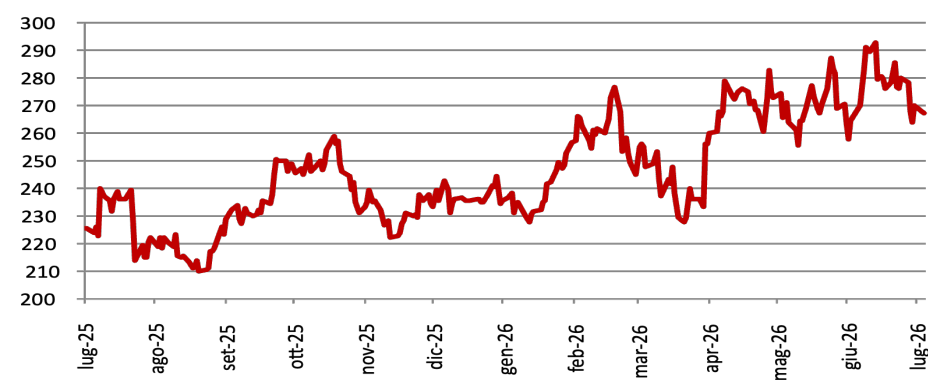
ISIN  
FR0000121972

SETTORE  
Industrial

PAESE  
Francia

MARKET CAP  
EUR 155,8 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

TOTALENERGIES – EUR

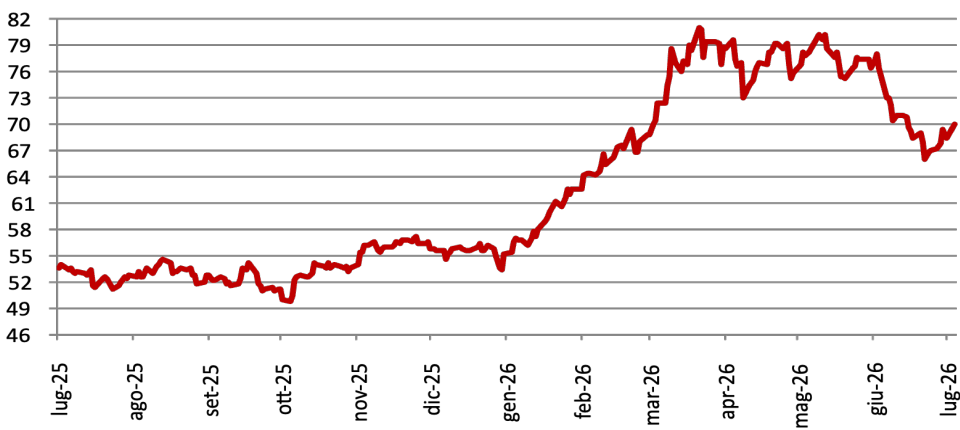
ISIN  
FR0000120271

SETTORE  
Energy

PAESE  
Francia

MARKET CAP  
EUR 156,2 mld

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.

| (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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

|                   |                      |              |        |       |          |          |          |                       | PREZZO  |              |              |           |              |              |             |
|-------------------|----------------------|--------------|--------|-------|----------|----------|----------|-----------------------|---------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-------------|
| Titolo            | Settore              | Isin         | Valuta | Paese | PE ratio | PB ratio | Freq Div | Div Yield ultimi 12 M | Ultimo  | Var % 1 sett | Var % 1 mese | Var % YTD | Var % 1 anno | Min. 12 mesi | Max 12 mesi |
| AZIONI S&P100     |                      |              |        |       |          |          |          |                       |         |              |              |           |              |              |             |
| ALPHABET INC-CL A | Internet             | US02079K3059 | USD    | US    | 36,5     | 9,0      | Quarter  | 0,24%                 | 357,18  | -2,53%       | -0,7%        | 14,3%     | 98,8%        | 179,7        | 408,6       |
| AMAZON.COM        | Internet             | US0231351067 | USD    | US    | 35,0     | 6,0      | None     | n.d.                  | 245,34  | 0,48%        | 2,8%         | 6,3%      | 9,0%         | 196,0        | 278,6       |
| AT&T              | Telecommunications   | US00206R1023 | USD    | US    | 11,7     | 1,3      | Quarter  | 5,25%                 | 21,13   | 2,67%        | -9,2%        | -11,9%    | -18,0%       | 19,9         | 29,8        |
| BROADCOM          | Semiconductors       | US11135F1012 | USD    | US    | 61,5     | 21,7     | Quarter  | 0,64%                 | 399,97  | 6,97%        | 4,9%         | 16,0%     | 46,8%        | 269,6        | 495,0       |
| CISCO SYSTEMS     | Telecommunications   | US17275R1023 | USD    | US    | 39,8     | 9,8      | Quarter  | 1,37%                 | 121,31  | 6,41%        | 0,6%         | 59,7%     | 82,3%        | 65,8         | 130,4       |
| COCA-COLA         | Beverages            | US1912161007 | USD    | US    | 25,6     | 10,7     | Quarter  | 2,49%                 | 83,49   | 0,64%        | 1,7%         | 21,0%     | 22,9%        | 65,4         | 85,7        |
| GILEAD SCIENCES   | Biotechnology        | US3755581036 | USD    | US    | 17,0     | 6,9      | Quarter  | 2,48%                 | 129,83  | 0,17%        | 4,1%         | 7,1%      | 21,5%        | 107,8        | 157,3       |
| GOLDMAN SACHS     | Banks                | US38141G1040 | USD    | US    | 19,1     | 2,8      | Quarter  | 1,61%                 | 1055,18 | -0,01%       | -0,7%        | 21,2%     | 52,7%        | 691,3        | 1125,0      |
| META PLATFORMS    | Internet             | US30303M1027 | USD    | US    | 19,9     | 7,0      | Quarter  | 0,31%                 | 669,21  | 11,48%       | 18,1%        | 1,6%      | -6,4%        | 520,3        | 796,3       |
| MICROSOFT         | Software             | US5949181045 | USD    | US    | 24,3     | 6,9      | Quarter  | 0,92%                 | 385,10  | -0,42%       | -1,4%        | -20,0%    | -22,9%       | 349,2        | 555,5       |
| NEXTERA ENERGY    | Electric             | US65339F1012 | USD    | US    | 20,7     | 3,3      | Quarter  | 2,71%                 | 87,96   | 0,59%        | 2,3%         | 11,1%     | 21,6%        | 69,3         | 98,8        |
| NVIDIA            | Semiconductors       | US67066G1040 | USD    | US    | 36,9     | 26,1     | Quarter  | 0,13%                 | 210,96  | 7,88%        | 2,8%         | 13,3%     | 28,1%        | 162,0        | 236,5       |
| PROCTER & GAMBLE  | Cosmetics/Pers. Care | US7427181091 | USD    | US    | 21,7     | 6,4      | Quarter  | 2,90%                 | 147,04  | -1,52%       | -1,7%        | 4,1%      | -3,7%        | 137,6        | 167,3       |
| THERMO FISHER     | Healthcare-Products  | US8835561023 | USD    | US    | 27,0     | 3,8      | Quarter  | 0,34%                 | 527,05  | 1,83%        | 12,4%        | -8,9%     | 21,6%        | 403,4        | 644,0       |

Dieci azioni della Buy & Sell Equity dell’S&P100 hanno chiuso in rialzo nell’ultima settimana e sei hanno sovraperformato il benchmark, avanzato dello 0,7%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Meta Platforms**, in rialzo dell’11,5% grazie all’annuncio di nuovi modelli di intelligenza artificiale generativa, tra cui il primo modello a pagamento destinato agli sviluppatori, e della costruzione di un nuovo data center in Canada, con investimenti pari a circa USD 10 miliardi. Inoltre, l’azione continua a beneficiare della decisione di avviare un’attività dedicata alla fornitura di infrastrutture cloud per l’intelligenza artificiale per cedere la capacità computazionale in eccesso. Andamento molto positivo anche per **Nvidia** e **Broadcom**, in rialzo rispettivamente del 7,9% e del 7%. Il management di Nvidia ha smentito le ipotesi di rallentamento della roadmap tecnologica e il mercato ha accolto favorevolmente le notizie secondo cui alcune società cinesi potrebbero ottenere accesso limitato ai chip H200. Per Broadcom, il principale catalyst è stato l’ampliamento della partnership strategica, del valore di USD 30 miliardi, con Apple fino al 2031 per la fornitura di chip custom ASIC. Performance positiva per **Cisco Systems** (+6,4%), sostenuta dall’aggiudicazione di un contratto da USD 230 milioni per la modernizzazione dell’infrastruttura IT dell’Esercito statunitense, che ha compensato la notizia negativa relativa ad alcune vulnerabilità di sicurezza nei sistemi SD-WAN. Dopo la debolezza delle ultime settimane, **AT&T** è rimbalzata del 2,7% nonostante il taglio del target price da parte di Barclays (da USD 26 a USD 24) e Morgan Stanley (da USD 30 a USD 25). **Thermo Fisher Scientific** ha chiuso in rialzo dell’1,8%, sostenuta dall’approvazione da parte dell’FDA di una nuova tecnologia per l’analisi rapida del DNA e da commenti positivi degli analisti in vista della prossima trimestrale. **Nextera Energy** e **Amazon** sono avanzate rispettivamente dello 0,6% e dello 0,5%. Sulla prima non ci sono state notizie di rilievo mentre la seconda ha collocato un’emissione obbligazionaria da USD 25 miliardi destinata a finanziare infrastrutture AI e ha annunciato nuovi investimenti per l’espansione di AWS nelle Filippine. Rialzo dello 0,6% anche per **Coca Cola** grazie al rialzo del target price da USD 85 a USD 90 da parte di JP Morgan e da USD 90 a USD 95 da parte di BofA. **Gilead Sciences** ha chiuso a +0,2% grazie all’upgrade di HSBC da «Hold» a «Buy» e i progressi nello sviluppo di nuove terapie HIV a lunga durata d’azione. In attesa della pubblicazione dei risultati trimestrali **Goldman Sachs**, ha chiuso la settimana inviata. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Alphabet** (-2,5%), che ha risentito delle persistenti pressioni regolamentari, dopo la conferma da parte della Corte di Giustizia europea della multa da EUR 4,1 miliardi relativa al sistema Android e una nuova decisione giudiziaria sfavorevole sul fronte antitrust negli Stati Uniti. **Procter & Gamble** ha chiuso in calo dell’1,5%. La debolezza appare principalmente riconducibile alla rotazione degli investitori fuori dai titoli difensivi e dal comparto dei beni di consumo di base e al taglio del target price da USD 170 a USD 166 da parte di BofA. Infine, **Microsoft** ha perso l’1,4%, penalizzata dall’annuncio della riorganizzazione della divisione Xbox, che prevede una significativa riduzione dell’organico e la revisione del portafoglio di studi di sviluppo videogiochi.

Questa settimana non si effettuano modifiche alla B&S dello S&P100.

ALPHABET – USD

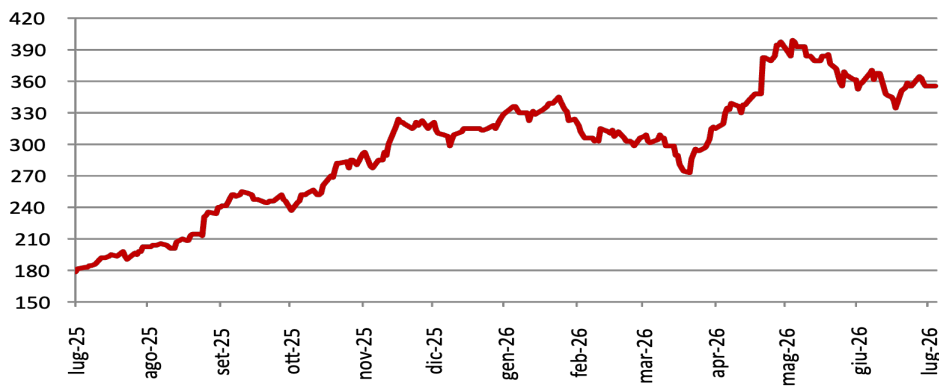
ISIN  
US02079K1079

SETTORE  
Comm. Services

PAESE  
Stati Uniti d’America

MARKET CAP  
USD 4.336 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

TITOLI IN BUY S&P100

# AMAZON - USD

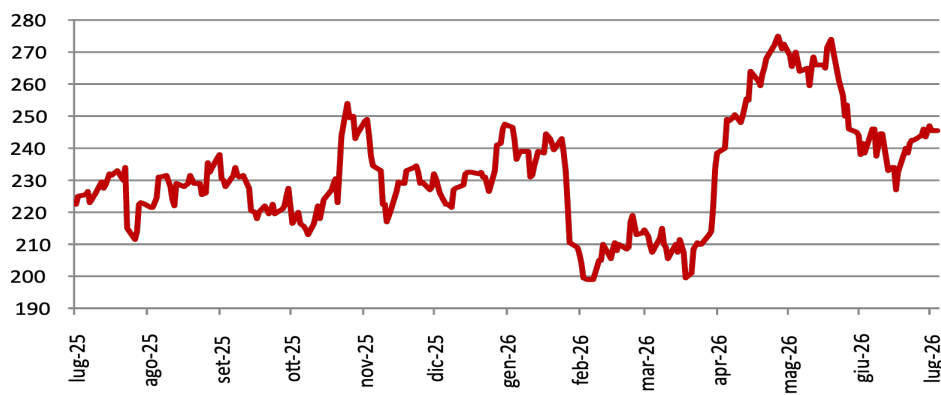
ISIN  
US0231351067

SETTORE  
Consumer Discretionary

PAESE  
Stati Uniti d'America

MARKET CAP  
USD 2.639 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

| (Dati in USD)         | 2023    | 2024    | 2025    |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| FATTURATO (MLN)       | 574.785 | 637.959 | 716.924 |
| M.O.L. ADJ (MLN)      | 110.305 | 144.162 | 169.837 |
| UTILE NETTO ADJ (MLN) | 30.425  | 59.248  | 77.670  |
| UTILE PER AZIONE ADJ  | 2,9     | 5,5     | 7,2     |
| DIVIDENDO             | -       | -       | -       |
| DIVIDEND YIELD        | -       | -       | -       |
| P/E                   | 52,4    | 39,7    | 32,2    |
| P/BV                  | 8,2     | 8,0     | 6,0     |

## Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

26

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN

US00206R1023

SETTORE

Communication Services

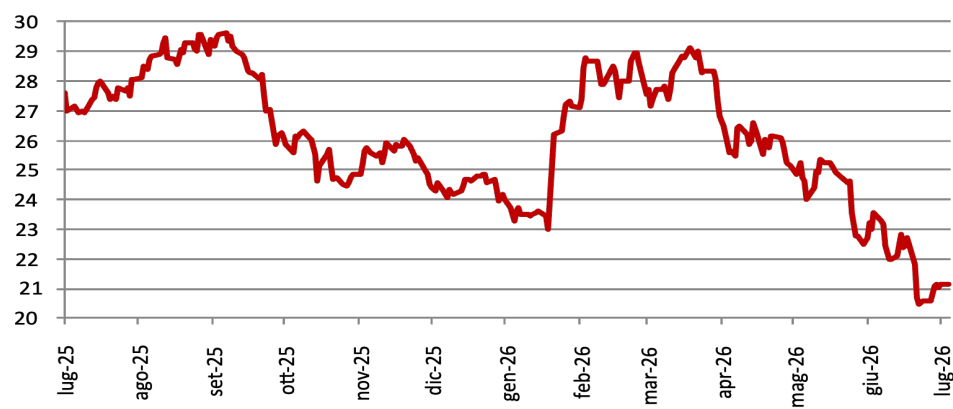
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 146,8 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

| (Dati in USD)         | 2023    | 2024    | 2025    |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| FATTURATO (MLN)       | 122.428 | 122.336 | 125.648 |
| M.O.L. ADJ (MLN)      | 43.400  | 44.760  | 46.361  |
| UTILE NETTO ADJ (MLN) | 14.192  | 10.746  | 21.889  |
| UTILE PER AZIONE ADJ  | 1,97    | 1,49    | 3.04    |
| DIVIDENDO             | 1,11    | 1,11    | 1,11    |
| DIVIDEND YIELD        | 6,6%    | 4,9%    | 4,2%    |
| P/E                   | 8,5     | 15,3    | 8,2     |
| P/BV                  | 1,2     | 1,6     | 1,6     |

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

BROADCOM - USD

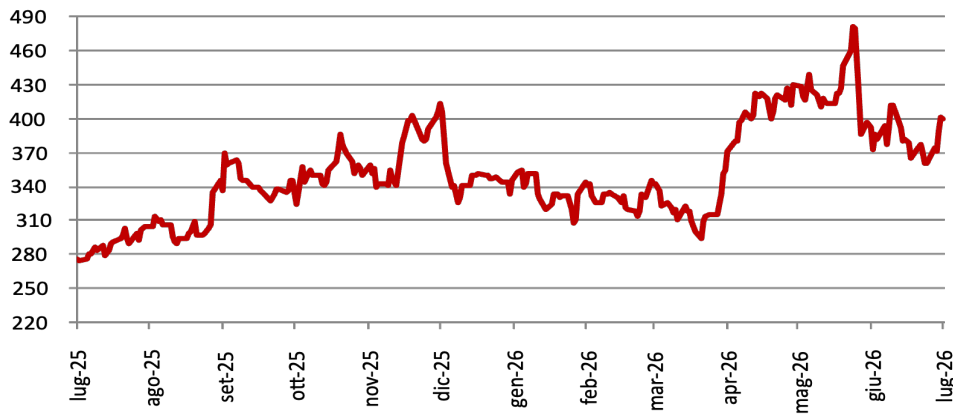
ISIN  
US11135F1012

SETTORE  
Info Tech

PAESE  
Stati Uniti d'America

MARKET CAP  
USD 1.902 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Broadcom ha registrato risultati molto forti in Q1 '26, superando le stime di consensus con ricavi a USD 22,19 miliardi ed EPS a USD 2,4. Il motore principale è il business legato all'IA, la cui crescita ha accelerato fino al +200% a luglio. La guidance per i ricavi IA è stata solida: USD 56 miliardi quest'anno e "ben oltre" USD 100 miliardi nel prossimo, con una traiettoria positiva che si estenderà fino al 2028. Nonostante le elevate aspettative del mercato e i vincoli di fornitura (wafer e memorie), la domanda di chip ASIC e GPU resta robusta. Sul fronte ASIC, la partnership a lungo termine con Google è protetta; si stima che Broadcom manterrà l'80% della quota di mercato, nonostante una parziale diversificazione di Google verso MediaTek. Ottime notizie arrivano anche dal software: VMware emerge come beneficiaria dell'Agentic AI. La diffusione di agenti IA aumenta l'utilizzo dei core CPU, su cui si basa il pricing del software, portando la guidance di segmento a USD 8,9 miliardi.

28

TITOLI IN BUY S&P100

CISCO - USD

ISIN

US17275R1023

SETTORE

Telecommunication

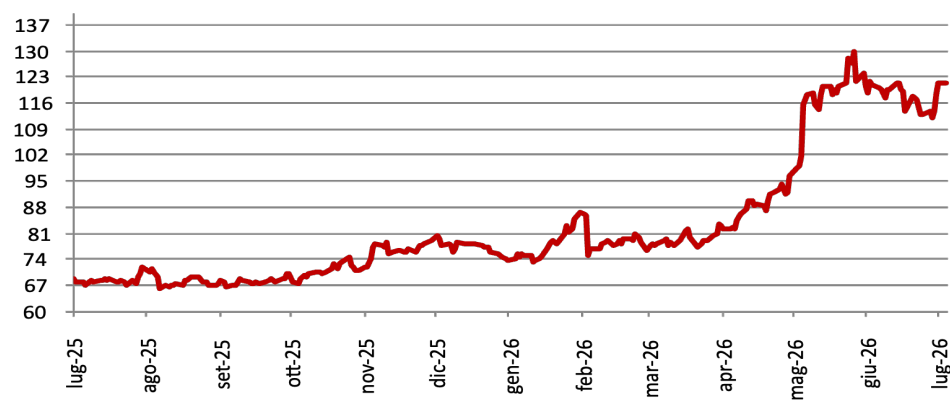
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 478,1 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

COCA COLA - USD

ISIN  
US1912161007

SETTORE  
Consumer staples

PAESE  
Stati Uniti d'America

MARKET CAP  
USD 359,2 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

The Coca-Cola Company è un colosso mondiale nel settore delle bevande. A livello societario, l'azienda è divisa in cinque grandi aree operative: Europa, Medio Oriente e Africa (EMEA), America Latina, Nord America, Asia-Pacifico e la divisione legata agli investimenti nell'imbottigliamento. Il suo catalogo comprende tantissimi marchi venduti in tutto il mondo e suddivisi in varie categorie. Tra le bibite gassate spiccano, ovviamente, **Coca-Cola, Sprite e Fanta**. Nel settore delle acque, delle bevande per lo sport, del caffè e del tè, il gruppo controlla marchi come **Dasani, smartwater, vitaminwater, Topo Chico, BODYARMOR, Powerade, Costa, Georgia, Fuze Tea, Gold Peak e Ayataka**. Non manca poi il segmento dei succhi di frutta, dei prodotti lattiero-caseari ad alto valore aggiunto e delle bevande vegetali, che include brand come **Minute Maid, Simply, innocent, Del Valle, fairlife e Santa Clara**.

| (Dati in USD)         | 2023   | 2024   | 2025   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| FATTURATO (MLN)       | 45.784 | 46.897 | 48.062 |
| M.O.L. ADJ (MLN)      | 14.464 | 15.160 | 16.063 |
| UTILE NETTO ADJ (MLN) | 10.714 | 10.631 | 13.107 |
| UTILE PER AZIONE ADJ  | 2,47   | 2,46   | 3,04   |
| DIVIDENDO             | 1,84   | 1,94   | 2,06   |
| DIVIDEND YIELD        | 3,1%   | 3,1%   | 2,9%   |
| P/E                   | 23,9   | 25,3   | 23,0   |
| P/BV                  | 9,9    | 10,8   | 9,3    |

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Coca Cola continua a sovraperformare i concorrenti grazie a un eccellente potere di prezzo, alla marginalità solida e al contributo del brand Fairlife. I risultati ufficiali del Q1 2026 hanno battuto nettamente le stime del consenso: i ricavi netti complessivi sono balzati del 12% a USD 12,5 miliardi (rispetto ai 12,2 miliardi attesi), trainati da una crescita dei volumi globali del 3% e da una progressione delle vendite organiche, salite del 10% complessivo (con un +5% specifico legato alla divisione di tè e acqua confezionata). L'EPS rettificato si è attestato a USD 0,86, contro stime di consensus a USD 0,81. Il management ha rivisto al rialzo la guidance sull'EPS comparabile per l'intero anno 2026, portandola a una crescita dell'8-9% rispetto al precedente obiettivo del 7-8%. Sebbene questa revisione sia in parte favorita da un minor carico fiscale stimato (con un'aliquota effettiva che scende al 19,9%), l'outlook sui ricavi organici annuali resta solido e confermato in una forchetta compresa tra il 4% e il 5%. Nonostante le persistenti pressioni geopolitiche internazionali e la volatilità di alcune materie prime, la stabilità operativa complessiva e la forza del portafoglio di marchi confermano la grande resilienza e la capacità del business di difendere i propri margini sul mercato globale.

TITOLI IN BUY S&P100

GILEAD SCIENCES – USD

ISIN

US3755581036

SETTORE

Health care

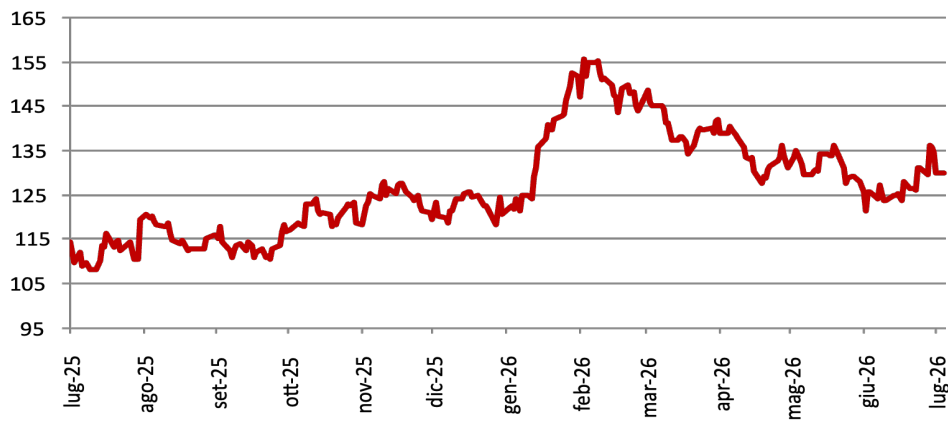
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 161,2 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

TITOLI IN BUY S&P100

GOLDMAN SACHS GROUP – USD

ISIN

US38141G1040

SETTORE

Banks

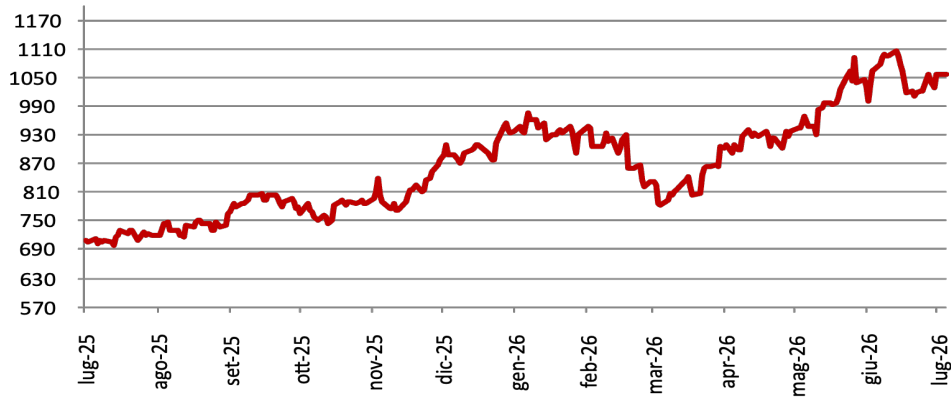
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 311,3 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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 assicurato 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.

META PLATFORMS – USD

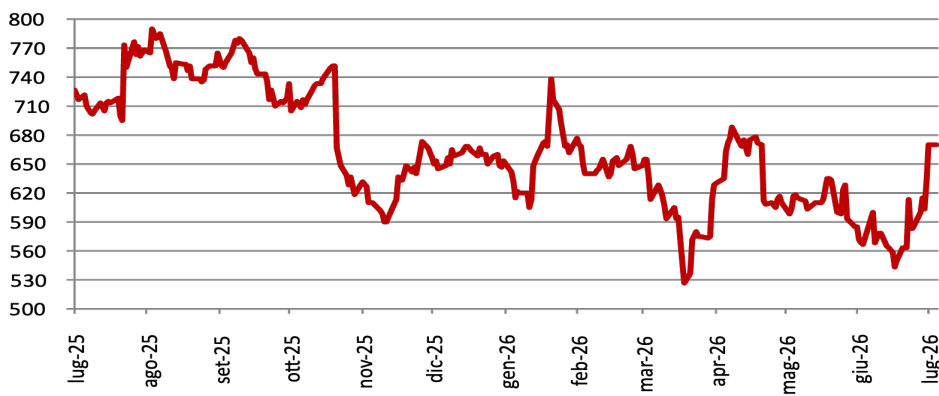
ISIN  
US30303M1027

SETTORE  
Communication services

PAESE  
Stati Uniti d’America

MARKET CAP  
USD 1.698 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments – Selection: BUY

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

MICROSOFT - USD

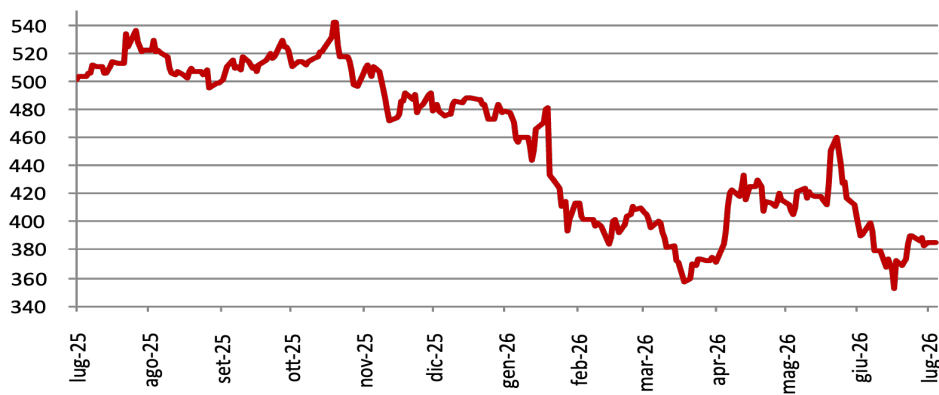
ISIN  
US5949181045

SETTORE  
Software

PAESE  
Stati Uniti d'America

MARKET CAP  
USD 2.860 mld

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.

| (Dati in USD)         | 2023    | 2024    | 2025    |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| FATTURATO (MLN)       | 211.905 | 245.122 | 281.724 |
| M.O.L. ADJ (MLN)      | 103.555 | 131.720 | 162.681 |
| UTILE NETTO ADJ (MLN) | 72.361  | 88.136  | 101.832 |
| UTILE PER AZIONE ADJ  | 9,68    | 11,8    | 13,64   |
| DIVIDENDO             | 2,72    | 3,0     | 3,32    |
| DIVIDEND YIELD        | 0,8%    | 0,7%    | 0,7%    |
| P/E                   | 35,2    | 37,9    | 36,5    |
| P/BV                  | 12,3    | 12,4    | 10,8    |

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

NEXTERA ENERGY – USD

ISIN

US65339F1012

SETTORE

Utilities

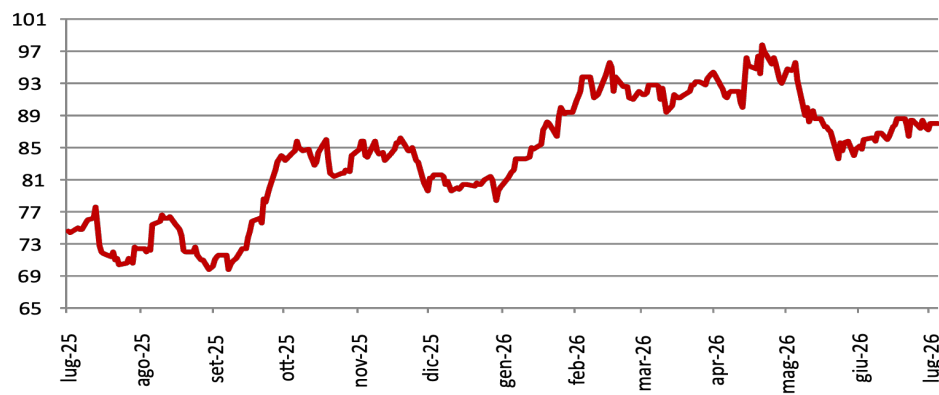
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 183,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

TITOLI IN BUY S&P100

# NVIDIA - USD

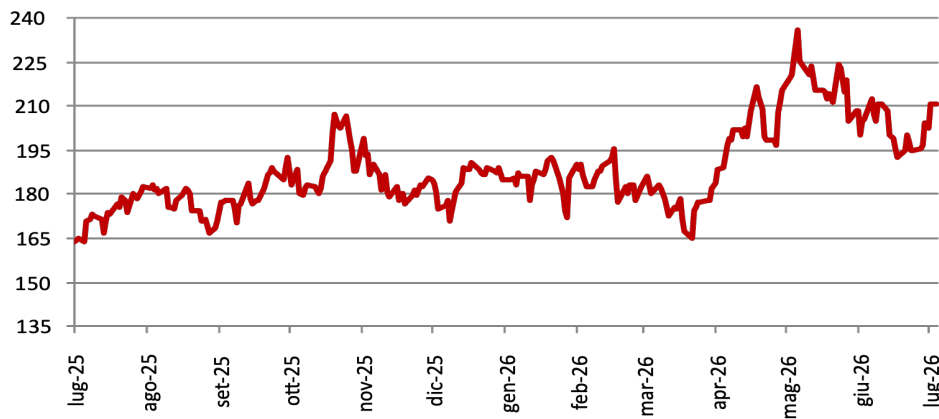
ISIN  
US67066G1040

SETTORE  
Info Tech

PAESE  
Stati Uniti d'America

MARKET CAP  
USD 5.105 mld

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.

| (Dati in USD)         | 2024   | 2025    | 2026    |
|-----------------------|--------|---------|---------|
| FATTURATO (MLN)       | 60.922 | 130.497 | 215.938 |
| M.O.L. ADJ (MLN)      | 34.480 | 83.317  | 140.143 |
| UTILE NETTO ADJ (MLN) | 29.760 | 72.880  | 120.067 |
| UTILE PER AZIONE ADJ  | 1,193  | 2,94    | 4,9     |
| DIVIDENDO             | 0,016  | 0,07    | 0,04    |
| DIVIDEND YIELD        | 0,0%   | 0,1%    | 0,0%    |
| P/E                   | 51,6   | 48,5    | 38,3    |
| P/BV                  | 35,8   | 44,6    | 29,2    |

## Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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



PROCTER & GAMBLE – USD

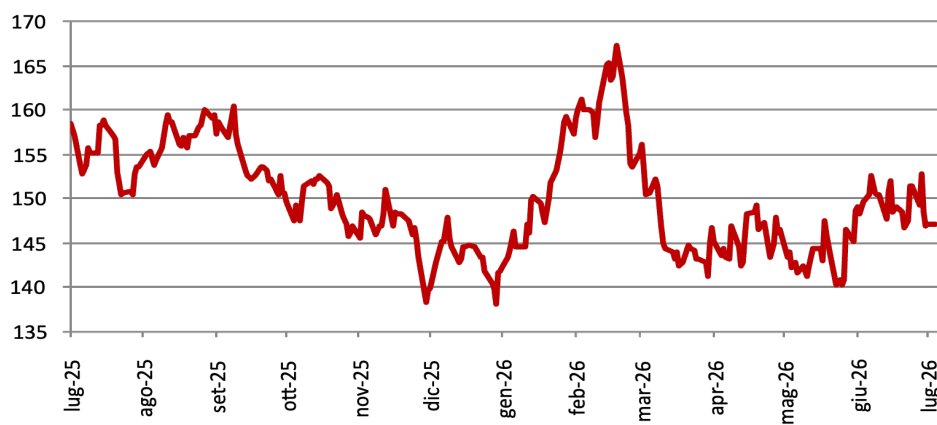
ISIN  
US7427181091

SETTORE  
Consumer staples

PAESE  
Stati Uniti d'America

MARKET CAP  
USD 342,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

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

THERMO FISHER - USD

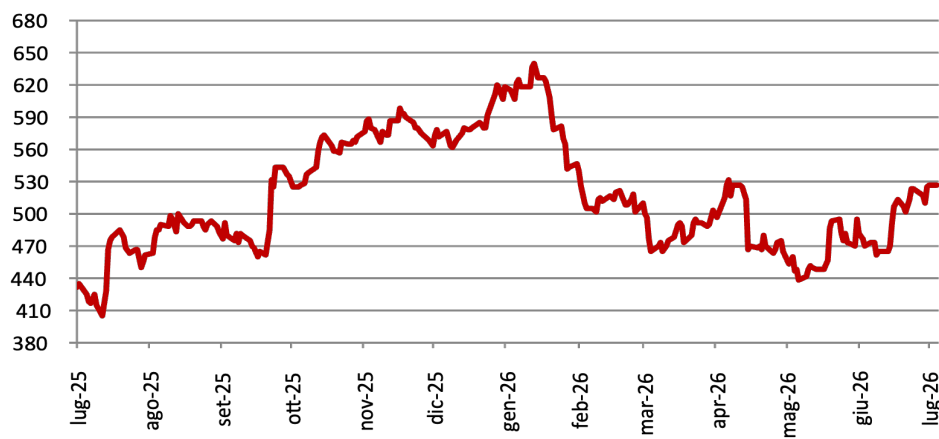
ISIN  
US8835561023

SETTORE  
Life Sciences Tools & Services

PAESE  
Stati Uniti d'America

MARKET CAP  
USD 195,9 mld

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 Financial Instruments - Selection: BUY

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

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