BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

BUY & SELL EQUITY

21 OTTOBRE 2026

Financial Advisory | Financial Instruments – Selection

TITOLI IN BUY FTSEMIB

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI FTSEMIB															
AMPLIFON SPA	Healthcare-Products	IT0004056880	EUR	IT	39,1	2,2	Annual	**2,31%**	**12,53**	-2,37%	10,0%	-6,4%	-11,7%	7,8	15,8
BPER BANCA SPA	Banks	IT0000066123	EUR	IT	11,9	1,7	Irreg	**5,01%**	**13,19**	1,14%	-7,2%	19,2%	51,0%	9,4	15,1
DAVIDE CAMPARI	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	29,2	2,0	Annual	**1,51%**	**6,62**	8,67%	12,2%	21,4%	15,9%	5,3	6,8
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	20,2	3,7	Semi-Anl	**5,37%**	**9,13**	3,61%	2,9%	8,2%	12,7%	8,4	10,3
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	21,9	1,5	Quarter	**4,06%**	**26,11**	2,96%	10,3%	67,4%	85,0%	14,8	26,3
FERRARI NV	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	38,4	18,6	Annual	**1,03%**	**351,65**	2,44%	-0,6%	11,6%	4,5%	269,0	377,5
INTESA SANPAOLO (*)	Banks	IT0000072618	EUR	IT	10,8	1,8	Semi-Anl	**6,23%**	**6,03**	0,52%	-9,5%	5,3%	20,6%	4,8	6,9
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	18,2	3,2	Annual	**3,27%**	**42,84**	-0,62%	-0,9%	-19,8%	-16,0%	42,6	59,4
PRYSMIAN SPA	Electrical Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	22,1	4,5	Annual	**0,83%**	**108,15**	-11,20%	-11,7%	26,1%	24,6%	79,2	157,3

Nel corso dell'ultima settimana, sei azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo, sovraperformando il benchmark, avanzato dello 0,2%.

La migliore performance è stata quella di **Campari** (+8,7%). I risultati della divisione Wines & Spirits di LVMH, in accelerazione soprattutto in Europa, hanno mostrato un progressivo miglioramento della domanda e hanno sostenuto il settore. Pur considerando le differenze di esposizione geografica e di portafoglio tra LVMH e Campari, l'accelerazione del Q3 rappresenta un segnale favorevole in vista dei risultati trimestrali di Campari. Il dato, dunque, supporta le attese di una progressiva normalizzazione della domanda e appare coerente con la guidance FY26 di crescita organica moderata. Bernstein ha confermato il giudizio «Outperform» con target price a EUR 10,80. BNP Paribas ha confermato il giudizio «Outperform» con target a EUR 7,60. **Enel** ha guadagnato il 3,6%, sostenuta dalla rotazione verso le utility, favorita dal disimpegno degli investitori dai titoli legati all'intelligenza artificiale e ai semiconduttori. Equita SIM ha confermato il giudizio «Buy» con target price a EUR 11,10, così come Intesa Sanpaolo con target a EUR 10,90. Mediobanca ha confermato il giudizio «Outperform» con target price a EUR 10,50. **Eni** ha guadagnato il 3,0%, sostenuta da notizie societarie e dal rialzo del prezzo del petrolio. Le indonesiane Medco Energi e Pertamina hanno concordato con Eni l'acquisizione di partecipazioni non operative del 10% in quattro contratti di production sharing nell'East Kalimantan. Le aree comprendono attività in produzione, in sviluppo e in esplorazione, tra cui la recente scoperta di gas Geliga. Jefferies ha osservato che il margine di raffinazione del gruppo è triplicato rispetto al trimestre precedente. Secondo la banca, questo potrebbe creare le condizioni per un dividendo straordinario. In vista dei risultati del terzo trimestre Jefferies ha confermato il giudizio «Buy» con target price a EUR 30,00. Intesa Sanpaolo ha confermato il giudizio «Buy» con target a EUR 30,30 ed Equita SIM con target a EUR 29,00. **Ferrari** ha guadagnato il 2,4%. La società ha comunicato che pubblicherà i risultati del terzo trimestre il 3 novembre. Ha inoltre aggiornato il programma di riacquisto di azioni proprie, con acquisti nell'ambito della terza tranche da EUR 250 milioni del piano pluriennale da circa EUR 3,5 miliardi. Grupo Santander ha confermato il giudizio «Outperform» con target price a EUR 430,40. **BPER Banca** ha guadagnato l'1,1%. L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha autorizzato l'acquisizione del controllo esclusivo di BPER da parte di Unipol Assicurazioni, che ha comunicato il completamento di tutti gli iter autorizzativi necessari per l'operazione. La banca ha inoltre annunciato il rimborso anticipato di due serie di covered bond. Equita SIM ha confermato il giudizio «Buy» con target price a EUR 16,20 e BNP Paribas il giudizio «Outperform» con target a EUR 16,20. Nel medesimo settore, **Intesa Sanpaolo** ha guadagnato lo 0,5%. L'azione ha risentito degli sviluppi relativi all'offerta su Banca Monte dei Paschi di Siena. Il consiglio di amministrazione di MPS ha ritenuto che l'offerta migliorata resti inferiore al premio medio osservato in operazioni comparabili nel settore bancario italiano. Goldstone Capital, tra i primi dieci azionisti di MPS, si è invece espressa a favore dell'offerta di Intesa Sanpaolo, che in precedenza aveva già ottenuto il sostegno di Delfin ed Edizione. Grupo Santander ha confermato il giudizio «Outperform» con target price a EUR 7,70. **Moncler** ha chiuso in calo dello 0,6%. Il comparto del lusso è stato penalizzato dai risultati del terzo trimestre della divisione moda e pelletteria di LVMH. Le vendite organiche sono scese del 5% su base annua, rispetto a un calo atteso di circa l'1,5%. Intesa Sanpaolo ha confermato il giudizio «Buy» con target price a EUR 64,00 e Bernstein il giudizio «Outperform» con target a EUR 57,50. **Amplifon** ha ceduto il 2,4%. L'azione è stata oggetto di prese di profitto dopo l'aumento della guidance e la ripresa del programma di riacquisto di azioni proprie da parte di Demant. La società ha confermato per il 29 ottobre l'assemblea chiamata a votare l'aumento di capitale legato all'acquisizione di GN Hearing da GN Store Nord. JP Morgan ha confermato il giudizio «Overweight» con target price a EUR 16,70 ed Equita SIM il giudizio «Buy» con target a EUR 14,00. La performance più debole della selezione è stata registrata da Prysmian, in calo dell'11,2%. La debolezza dei titoli europei legati all'intelligenza artificiale e alle infrastrutture potrebbe essersi combinata con una reazione negativa del mercato all'acquisizione di Xtera Topco, società attiva nei cavi sottomarini per le telecomunicazioni. Prysmian ha completato l'operazione tramite una joint venture con Fincantieri, di cui detiene l'80%. Goldman Sachs ha confermato il giudizio «Buy» con target price a EUR 170, così come Intesa Sanpaolo con target price a EUR 168. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity del FTSE MIB.**

(*) Con riferimento a taluni strumenti finanziari presenti nel documento, il Cliente è consapevole della esistenza di interessi conflittuali della Banca derivanti da rapporti di affari e/o rapporti rilevanti di Gruppo tra la Banca o le altre società del Gruppo al quale questa appartiene ed il soggetto emittente lo strumento finanziario oggetto dell'operazione.

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

AMPLIFON - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0004056880	Health care	Italia	EUR 3,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

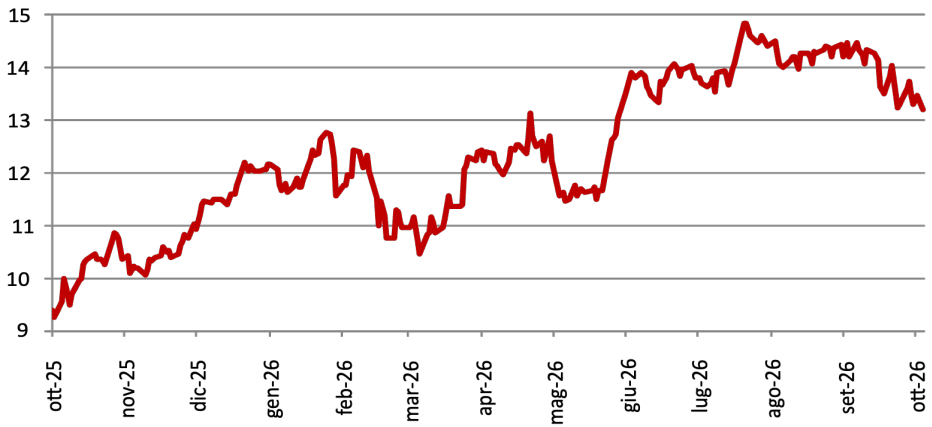
Nel Q2 '26 Amplifon ha riportato un'ulteriore accelerazione della crescita organica, una redditività in miglioramento e un forte momentum in ingresso nel secondo semestre. La qualità dei risultati è stata incoraggiante e la sovraperformance dei margini è stata diffusa a tutte le aree geografiche, suggerendo che il programma Fit4Growth sta guadagnando trazione più rapidamente del previsto. In particolare, il Q2 ha registrato un'accelerazione della crescita organica al +4,7%, il livello più elevato degli ultimi due anni, dal +2,2% del Q1. La riaccelerazione più marcata è arrivata dall'EMEA, dove l'Europa meridionale è rimasta particolarmente forte nonostante l'attesa normalizzazione in Francia, mentre le Americhe hanno continuato a sovraperformare nettamente la crescita sottostante del mercato statunitense grazie alla forza del segmento privato, e l'APAC si è mantenuta solida, sostenuta da Australia e Cina. La redditività ha confermato il trend positivo con l'EBITDA adjusted al 25,8%, pari a +90 bps su base annua. **Il management ha ribadito la guidance per l'intero 2026 (crescita organica superiore al 3% ed espansione del margine EBITDA di circa 100 bps), sostenuta da un avvio positivo del terzo trimestre, dai continui guadagni di quota di mercato e dall'accelerazione dei benefici del Fit4Growth.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

BPER BANCA - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0000066123	Banks	Italia	EUR 28,2 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati del Q2 '26 sono stati solidi su tutte le principali metriche. I ricavi hanno segnato un nuovo record, trainati dal margine di interesse a EUR 1,124 mld e da un solido contributo del trading. L'efficienza operativa si conferma un punto di forza, con il cost/income ratio sceso a un livello record del 38,3%, mentre la qualità degli attivi resta elevata (CoR a 29 bps). L'utile netto ha raggiunto EUR 758 mln e il CET1 ratio si è attestato a un solido 14,95%, ampiamente sopra la soglia minima di circa il 13% indicata dal management. Sul fronte del piano, BPER ha alzato la guidance 2026 (margine di interesse in crescita a bassa cifra singola, cost/income sotto il 45%) ed esteso l'orizzonte al 2028, con obiettivi di circa EUR 8,0 mld di ricavi, circa EUR 2,7 mld di utile netto rettificato e un CET1 superiore al 14,5%. Le distribuzioni cumulate sono fissate a circa EUR 7,5 mld nel 2025-28 (payout oltre l'85%), con potenziale upside dal capitale in eccesso. Il management ha ribadito la natura conservativa del piano e ha evidenziato come un CET1 gestibile intorno al 13% lasci ampi margini per ulteriori distribuzioni o operazioni di M&A.

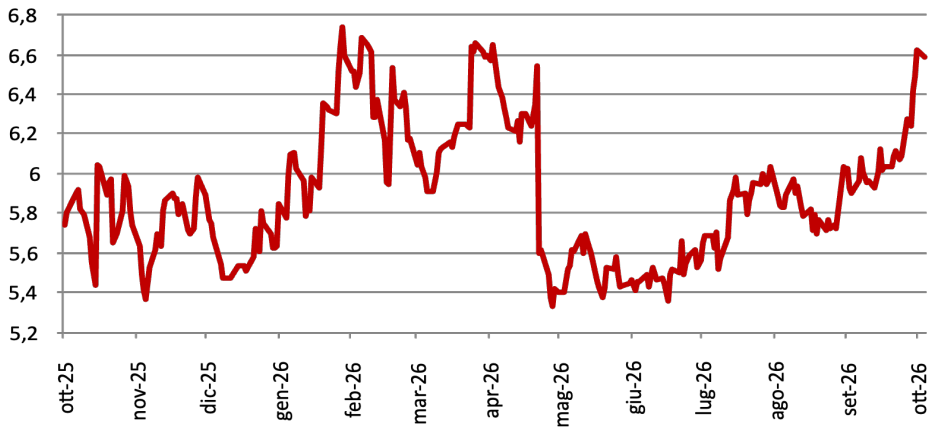
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

DAVIDE CAMPARI - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0015435975	Consumer staples	Italia	EUR 8,1 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Campari ha registrato nel primo semestre 2026 ricavi netti leggermente al di sopra delle attese, con una crescita organica che ha continuato a beneficiare della solidità del portafoglio aperitivi e di Espolòn, parzialmente compensata da tendenze più deboli in alcune categorie discrezionali e in alcuni mercati. Il gruppo continua a sovraperformare il settore degli spirits grazie alla forte dinamica di aperitivi e tequila, con continui guadagni di quota su diversi brand. I brand core (Aperol, Campari, Espolòn) restano i principali driver di crescita, supportati da una strategia di portafoglio più focalizzata e da un'esecuzione commerciale incoraggiante in ingresso nella stagione estiva di picco. **La guidance FY26 è stata confermata a circa +3% di crescita organica, il che implica una crescita sostanzialmente stabile nel secondo semestre, coerente con un contesto macro volatile.** Sul fronte della redditività, il primo semestre ha mostrato un netto miglioramento dei margini: l'EBIT adjusted ampiamente sopra le attese, in espansione al 23,7% (+130 bps su base annua). La redditività superiore alle attese ha spinto il management a rivedere al rialzo l'outlook sul margine EBIT adjusted per l'intero esercizio 2026.

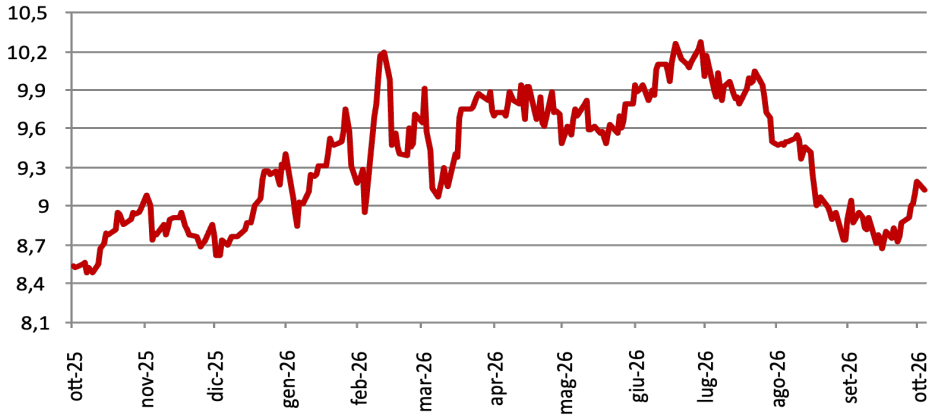
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0003128367	Utility	Italia	EUR 91,1 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Enel ha registrato nel trimestre un solido set di risultati, sostenuto dalla crescita dei margini nel segmento Reti sia in Iberia sia in America Latina. 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 5,835 mld (+6% a/a, vs EUR 5,658 mld attesi) e l'utile netto ordinario a EUR 1,988 mld (+9% a/a, vs EUR 1,810 mld attesi). A livello divisionale, l'Italia ha chiuso con un EBITDA ordinario di EUR 2,782 mld (-2% a/a, vs EUR 2,842 mld attesi). In Spagna, Endesa ha chiuso con un EBITDA di EUR 1,579 mld (+26% a/a, grazie a un maggiore contributo delle Reti, a un solido margine integrato e a una posta positiva non ricorrente, vs EUR 1,305 mld attesi). **L'America Latina ha chiuso a EUR 1,340 mld (+9% a/a, grazie a un maggiore contributo delle Reti, vs EUR 1,295 mld attesi). Enel ha confermato gli obiettivi per il 2026 presentati con il piano industriale alla fine di febbraio, con un EBITDA ordinario atteso nel range EUR 23,1-23,6 mld e un utile netto ordinario nel range EUR 7,1-7,3 mld (EPS EUR 0,72-0,74); sull'EPS, Enel si dichiara fiduciosa di raggiungere la parte alta del range di guidance.**

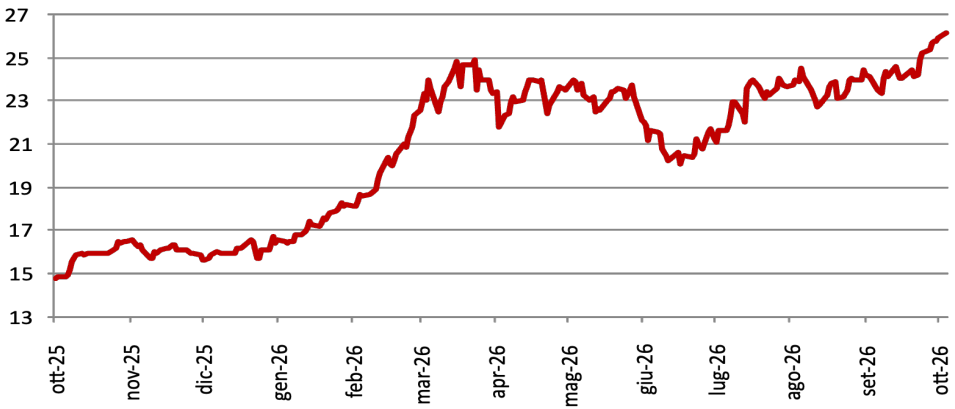
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENI - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0003132476	Energy	Italia	EUR 78,4 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Eni ha chiuso il secondo trimestre con risultati nettamente superiori alle attese, in deciso miglioramento sia rispetto al trimestre precedente sia su base annua. I risultati riflettono la solidità dell'esecuzione industriale in uno scenario di prezzi più favorevole. L'utile netto adjusted è più che raddoppiato a/a, superando i EUR 2,3 mld, mentre la generazione di cassa si è confermata particolarmente robusta, ben sopra le previsioni. Il motore principale è stato ancora una volta l'Exploration & Production, sostenuto da una crescita produttiva significativa e da una gestione efficace del portafoglio. Molto positivo anche il contributo di GGP e dei satelliti della transizione (Enilive e Plenitude). **Alla luce dei risultati e di uno scenario di riferimento aggiornato, Eni ha migliorato le previsioni per l'intero esercizio, alzando la guidance sulla generazione di cassa e sulla crescita produttiva. A livello divisionale sono state riviste al rialzo le attese su GGP ed Enilive, con Plenitude confermata. Il miglioramento del profilo di cassa si è tradotto in un ulteriore incremento della remunerazione agli azionisti, con buyback portato a EUR 3,4 mld.**

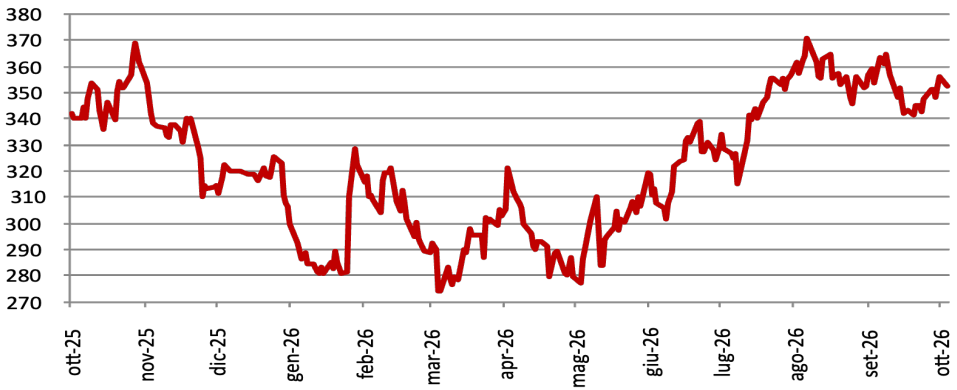
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY FTSEMIB

FERRARI - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0011585146	Auto manuf.	Italia	EUR 63,2 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

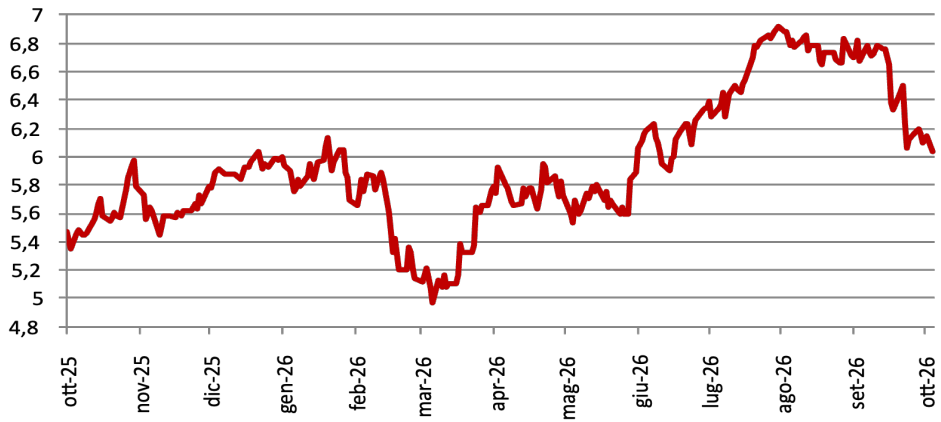
Ferrari ha presentato risultati per il Q2 '26 migliori delle attese. I ricavi hanno raggiunto quota EUR 1,94 miliardi, +8% a/a (+11% a cambi costanti) e circa il 4% sopra il consensus, nonostante le consegne totali siano scese a 3.366 unità a causa del delicato passaggio produttivo tra vecchi e nuovi modelli; la redditività per singola vettura è salita a EUR 484.000, nettamente sopra il consensus (~EUR 458.000). I clienti richiedono sempre più personalizzazioni (salite a oltre il 20%) e il mix di prodotti è stato particolarmente ricco, sostenuto dai contributi di F80, famiglia 12Cilindri e 296 Speciale. Il flusso di cassa è stato più alto delle attese grazie anche all'incasso di consistenti acconti sulle nuove vetture. **La guidance per l'intero esercizio 2026 è stata rivista al rialzo e i messaggi del management sono stati rassicuranti, con un'attività dei clienti costante e una raccolta ordini positiva, tanto che il portafoglio ordini copre ormai l'intero 2027.** Si prevede ora una crescita dei ricavi nell'ordine del 6% circa, con EBIT ad almeno EUR 2,26 miliardi (margine intorno al 29,7%). Il management si aspetta che i prezzi/mix del secondo semestre restino solidi. Il contributo delle serie speciali, pari a circa il 13% delle consegne nel primo semestre, è atteso su livelli analoghi anche nella seconda parte dell'anno.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

INTESA SANPAOLO - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0000072618	Banks	Italia	EUR 106,3 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

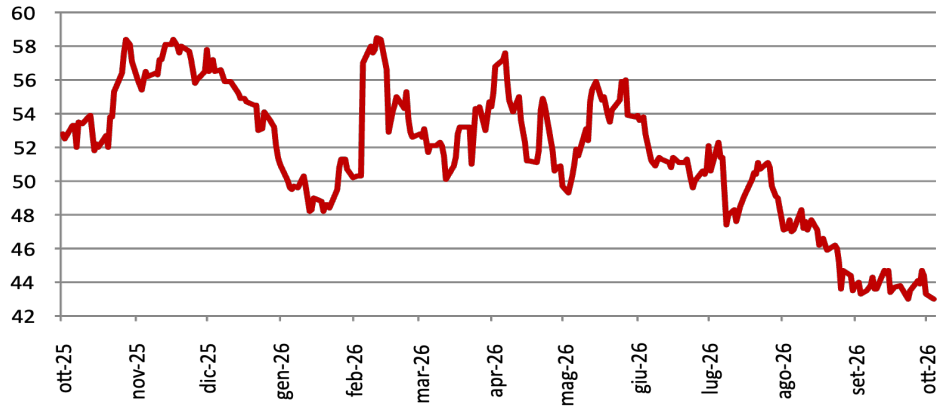
I risultati del Q2 '26 hanno superato le attese. A trainarli, lo slancio del margine di interesse e la tenuta di commissioni e attività assicurativa. A questi si sono aggiunti un trading superiore alle stime, una rigorosa disciplina sui costi e un basso costo del rischio. Il miglior risultato è stato diffuso su tutte le principali linee di ricavo: il margine di interesse è stato sostenuto da effetti positivi su volumi e spread, le commissioni hanno beneficiato delle attività di gestione, dealing e consulenza, mentre il comparto assicurativo ha messo a segno un ulteriore trimestre record. I costi sono rimasti sotto controllo nonostante la consueta stagionalità trimestrale delle spese amministrative, sostenendo un risultato operativo superiore del 9,6% alle attese. Anche la qualità dell'attivo si è confermata molto solida, con un costo del rischio contenuto, sofferenze prossime allo zero e flussi di nuovi crediti deteriorati ai minimi storici. Di conseguenza, l'utile netto è risultato superiore alle previsioni. **Sul fronte della guidance per l'intero esercizio 2026, il management ha rivisto al rialzo l'obiettivo di utile netto a oltre EUR 10 mld, dai precedenti circa EUR 10 mld. La revisione è sostenuta da ricavi più solidi, trainati principalmente da commissioni e proventi assicurativi, con il margine di interesse ora atteso ben oltre i EUR 15 mld.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0004965148	Retail	Italia	EUR 11,9 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

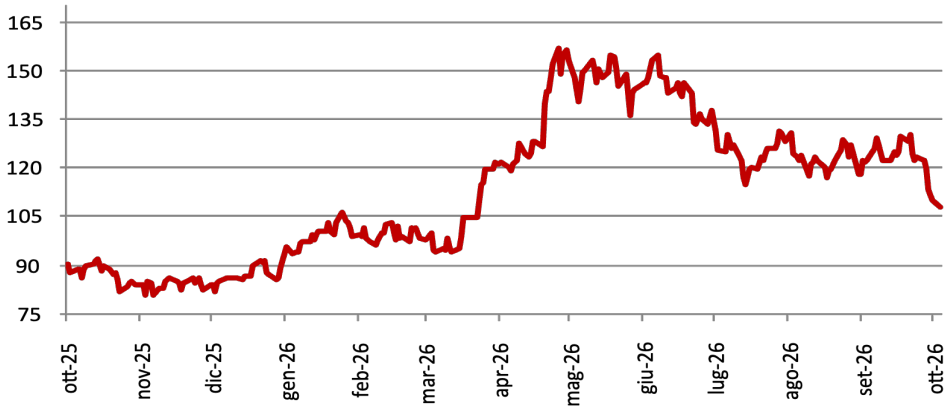
I ricavi di Moncler del Q2 '26 hanno raggiunto EUR 409,3 milioni, con un aumento del 3,2% a/a (+5% a tassi di cambio costanti), circa l'1% sopra il consensus. I ricavi del marchio Moncler sono arrivati a EUR 323,1 milioni (+1,8% a/a o +3% CER), sostanzialmente in linea con il consensus. Per quanto riguarda le aree geografiche, i ricavi in Asia sono aumentati del 12% CER, con Cina e Corea che hanno sovraperformato il resto della regione; le Americhe sono cresciute del 4% CER, sostenute da consumi locali resilienti e da una solida performance del canale diretto; l'EMEA, in calo dell'8% su base annua CER, è stata penalizzata dalla riduzione dei flussi turistici, in particolare della clientela asiatica e da una debole performance online, mentre la domanda locale è rimasta positiva. **Per Stone Island, i ricavi sono arrivati a EUR 86,3 milioni, con un aumento dell'8,6% su base annua (+11% CER) e circa il 2% sopra il consensus. La performance di Stone Island è stata particolarmente forte nelle Americhe, con una crescita a doppia cifra in entrambi i canali distributivi.** La crescita del trimestre è stata sostenuta principalmente dall'effetto prezzo/mix. La collezione Primavera/Estate ha continuato a performare bene, pur non compensando del tutto la domanda più debole per i prodotti Autunno/Inverno.

TITOLI IN BUY FTSEMIB

PRYSMIAN - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
IT0004176001	Electt. Components & Equip	Italia	EUR 33,7 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Prysmian ha riportato un Q2 '26 solido, con ricavi a EUR 6,02 mld (7% sopra le attese, crescita organica al 9,4% contro un atteso 8,2%) ed EBITDA a EUR 730 mln, dell'1% sopra il consensus. A livello divisionale, la performance è stata trainata da Digital Solutions, con EBITDA raddoppiato a EUR 122 mln (dai EUR 63 mln del Q2 '25) grazie alla fibra, sostenuto dalla domanda dei data center e dalle applicazioni militari; bene anche Transmission (EBITDA a EUR 179 mln, margine al 20,3%, in miglioramento sequenziale), mentre Power Grid ed Electrification hanno mostrato margini in graduale recupero (rispettivamente 11,2% e 8,7%). **La società ha rivisto al rialzo la guidance FY 26 come atteso, alzando l'EBITDA a EUR 2,8/2,9 mld (dal precedente punto medio di EUR 2,7 mld) e il FCF a EUR 1,65/1,75 mld (da EUR 1,35 mld). La revisione riflette la migliore performance nel comparto fibra/cavi ottici (margine EBITDA del 22,6% nel Q2 '26, atteso in ulteriore miglioramento) e margini più elevati nel Transmission. Nel complesso, i risultati confermano il buon momento operativo del gruppo, con il traino strutturale della fibra ottica e dei data center che si affianca alla ripresa dei margini nelle reti e nella trasmissione, rafforzando la visibilità sul percorso di crescita per l'intero esercizio.**

TITOLI IN BUY STOXX50

										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	25,9	5,9	Annual	**1,65%**	**194,42**	5,87%	0,5%	-0,2%	-1,2%	157,4	221,3
ASML HOLDING NV	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	42,8	26,4	Quarter	**0,52%**	**1498,40**	-7,77%	3,6%	63,4%	72,2%	822,2	1741,0
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	24,3	5,1	Semi-Anl	**1,95%**	**12318,00**	3,73%	-1,5%	-9,1%	-0,2%	11404,0	15730,0
AXA SA	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	n.d.	2,2	Annual	**5,48%**	**42,33**	3,49%	-5,4%	9,4%	13,7%	36,6	45,7
BANCO SANTANDER SA	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	13,2	1,5	Semi-Anl	**2,03%**	**11,81**	0,12%	-5,7%	18,7%	46,1%	8,3	13,1
DEUTSCHE TELEKOM	Telecommunications	DE0005557508	EUR	GE	14,5	2,1	Annual	**3,85%**	**25,95**	4,82%	-4,3%	-3,1%	-10,1%	23,5	34,4
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	26,1	2,9	Semi-Anl	**3,19%**	**21,48**	2,02%	5,9%	20,4%	31,1%	16,8	22,1
NATIONAL GRID PLC	Electric	GB00BDR05C01	GBp	GB	18,4	1,6	Semi-Anl	**4,02%**	**1205,00**	6,15%	5,0%	8,3%	11,0%	1096,5	1428,5
ROLLS-ROYCE	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	GBp	GB	36,6	38,8	Semi-Anl	**0,83%**	**1327,20**	-2,50%	-8,5%	16,4%	21,3%	1019,0	1585,2
SCHNEIDER ELECTRIC	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	29,3	5,9	Annual	**1,68%**	**249,35**	-4,92%	-12,7%	7,8%	2,9%	220,4	312,3
TOTALENERGIES SE	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	11,2	1,6	Quarter	**4,26%**	**81,00**	2,78%	3,3%	50,9%	61,5%	52,2	81,6

Nell'ultima settimana, otto azioni della Buy & Sell dello Stoxx 50 hanno registrato una performance positiva e sette hanno sovraperformato il benchmark, avanzato dell'1,9%.

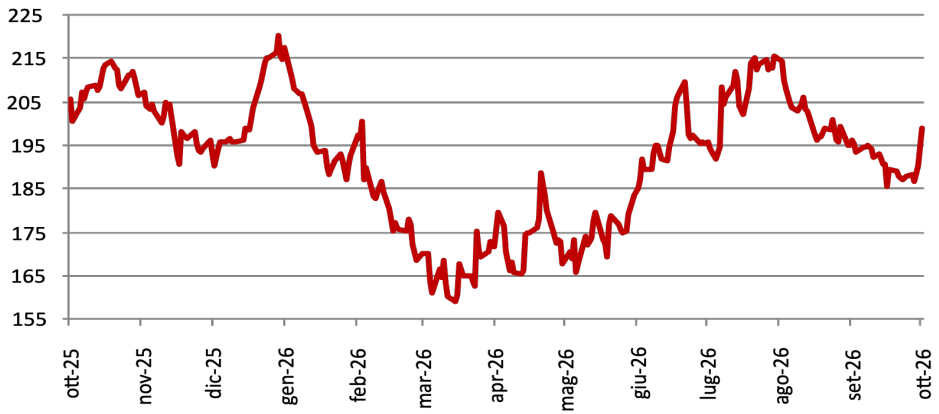
La migliore performance settimanale è stata registrata da **National Grid**, in rialzo del 6,2%. L'azione ha continuato a beneficiare degli effetti positivi dell'aggiornamento sulla guidance diffuso a inizio mese, con il management che prevede una crescita dell'utile per azione dell'esercizio in corso leggermente superiore all'intervallo del 13-15% precedentemente indicato. A sostenere il sentiment hanno contribuito anche nuove proposte di investimento presentate all'autorità regolatoria britannica Ofgem e la maggiore attenzione degli investitori verso le infrastrutture energetiche, in un contesto di crescente focus sulla sicurezza delle reti elettriche. Andamento molto positivo anche per **Airbus** (+5,9%), sostenuta dalla conferma degli obiettivi di consegna per il 2026. Il management ha ribadito che tutti gli aeromobili previsti per la consegna entro fine anno sono già nelle linee di assemblaggio finali e che non sono attese particolari criticità sulla catena di fornitura. A rafforzare ulteriormente la visibilità commerciale hanno contribuito un nuovo ordine per 75 aeromobili della famiglia A320neo da parte di Aviation Capital Group e previsioni di crescita di lungo termine particolarmente favorevoli per il mercato dei servizi aeronautici. **Deutsche Telekom** è rimbalzata del 4,9% grazie alle indicazioni strategiche fornite durante l'AI Strategy Day della settimana precedente, nel quale il gruppo aveva confermato gli obiettivi finanziari e illustrato le opportunità legate all'intelligenza artificiale sia sul fronte dei ricavi sia dell'efficienza operativa. **AstraZeneca** ha guadagnato il 3,7%, beneficiando dell'attenzione positiva degli investitori verso il settore sanitario e di alcune indicazioni incoraggianti provenienti dalla pipeline. Sebbene il candidato farmaco efzimfotase alfa non abbia raggiunto la significatività statistica sull'endpoint primario in uno studio di Fase 3, i risultati hanno mostrato un miglioramento numerico e diversi analisti hanno espresso valutazioni costruttive sul potenziale commerciale del prodotto. Berenberg ha inoltre aumentato le proprie stime di vendite di picco per il farmaco. Performance positiva anche per **AXA** (+3,5%) e **TotalEnergies** (+2,8%). Nel caso della compagnia assicurativa francese, il rialzo appare principalmente riconducibile al ritorno di interesse verso i titoli finanziari difensivi, nonostante le indiscrezioni relative al possibile venir meno della partnership distributiva con Monte dei Paschi. TotalEnergies ha invece beneficiato del rialzo delle quotazioni petrolifere, sostenute dall'aumento del premio al rischio geopolitico sui mercati energetici. **Iberdrola** ha chiuso la settimana con un progresso del 2,0%, supportata da dati operativi solidi e dalle aspettative positive degli analisti in vista della pubblicazione dei risultati trimestrali. Moderatamente positiva anche **Banco Santander** (+0,1%), che ha archiviato una settimana sostanzialmente invariata in assenza di catalizzatori particolarmente rilevanti, nonostante commenti favorevoli di alcuni analisti sulla capacità della banca di raggiungere i target strategici al 2028. La peggiore performance del paniere è stata registrata da **ASML**, in calo del 7,8%. Il ribasso è avvenuto nonostante risultati trimestrali superiori alle attese e il terzo rialzo della guidance dall'inizio dell'anno. Dopo una reazione inizialmente positiva alla pubblicazione dei conti, l'azione ha risentito delle prese di profitto che hanno colpito l'intero comparto dei semiconduttori. Debole anche **Schneider Electric** (-4,9%). I risultati del terzo trimestre hanno evidenziato una crescita dei ricavi e della redditività superiore alle attese, accompagnata da un miglioramento della guidance annuale. Tuttavia, il mercato continua a guardare con cautela all'acquisizione di PTC, annunciata a inizio mese, che rappresenta la più grande operazione della storia del gruppo e mantiene elevata l'attenzione sui rischi di integrazione e di esecuzione. Infine, Rolls-Royce è arretrata del 2,5%. L'annuncio di un importante ordine per 70 motori Trent 7000 destinati ad equipaggiare velivoli Airbus A330neo non è stato sufficiente a sostenere l'azione. Sul sentiment hanno pesato sia la direttiva della FAA relativa alla sostituzione di alcune componenti su specifiche famiglie di motori sia più generali prese di profitto dopo il forte apprezzamento registrato dall'azione dall'inizio dell'anno. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stoxx 50.**

TITOLI IN BUY STOXX50

AIRBUS - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0000235190	Industrial	Francia	EUR 157,2 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati semestrali di Airbus hanno superato le attese, con un EBIT rettificato a EUR 2,7 miliardi (+10% sul consensus) e un free cash flow migliore delle stime a EUR -1,2 miliardi. La guidance e i target di produzione per l'anno sono rimasti invariati: aerei consegnati a 850-890 unità, Ebit adj. a EUR 7,5 miliardi e Free Cash Flow prima dei finanziamenti ai clienti a EUR 4,5 miliardi. La performance è stata trainata dalla divisione Defence & Space, i cui utili nel secondo trimestre sono balzati del 90% a EUR 357 milioni con un margine del 10% grazie a forti ordini (book-to-bill a 1,24x). Nella divisione Commercial Aircraft è emersa una redditività in crescita (EBIT a EUR 1,9 miliardi), supportata dalla leva operativa legata all'accelerazione delle consegne. Sul fronte della cassa, il target annuale di FCF a 4,5 miliardi appare raggiungibile: per il secondo semestre è attesa una forte generazione di cassa, favorita dallo smobilizzo del capitale circolante e da scorte superiori di 7 miliardi rispetto a fine 2025. **Il focus degli investitori si sposterà sugli obiettivi finanziari al 2029 (EBIT a EUR 12-13 miliardi) e sul piano di buyback da EUR 5 miliardi.**

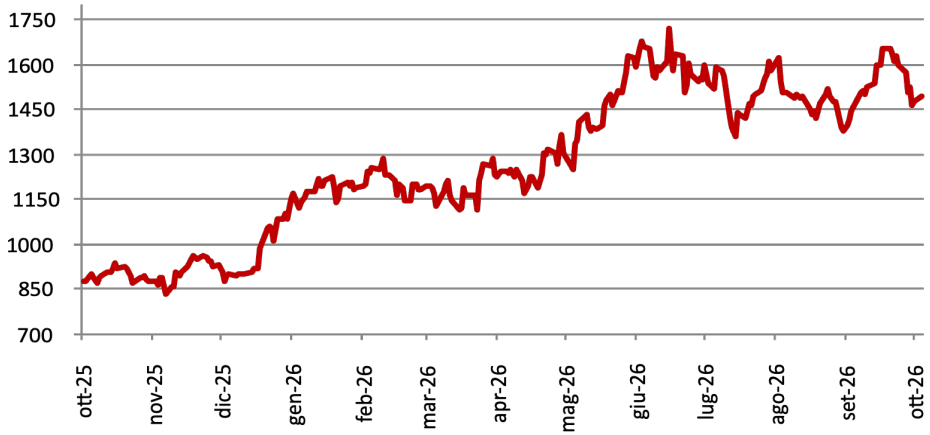
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

ASML HOLDING - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
NL0010273215	Semiconductor	Paesi Bassi	EUR 572,3 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

In Q3 '26 ASML ha registrato ricavi per EUR 11,7 miliardi, in linea con le attese di consensus, e un margine lordo del 57,5%, che ha superato di 147 punti base sia le previsioni degli analisti sia le stime della stessa azienda. A sostenere i margini sono stati i maggiori volumi di vendita e un mix di business favorevole. **Per Q4 '26 la società ha stimato ricavi per EUR 14,2-15,2 miliardi, con un margine lordo vicino al 57%. Per il FY '26, la guidance sui ricavi è stata portata a EUR 44-45 mld (da EUR 43-45 mld) con margine vicino al 56% (da 54-56%). A conferma della forza della domanda per i prodotti della società, il management ha evidenziato come le trattative con i clienti si stiano ormai spostando oltre il 2027, con una raccolta ordini significativa per il 2028, un forte interesse per il 2029 e già qualche richiesta per il 2030.** Per quanto riguarda la capacità produttiva, gli obiettivi globali per i sistemi EUV Low NA non sono stati formalmente ritoccati al rialzo rispetto ai target precedenti (ovvero più di 85 sistemi EUV low NA per l'anno fiscale 2027 e 110 per il 2028); tuttavia, ASML ha segnalato che le quote attuali non basteranno a soddisfare la domanda prevista dei clienti e che sarà necessario valutare il modo di incrementarle.

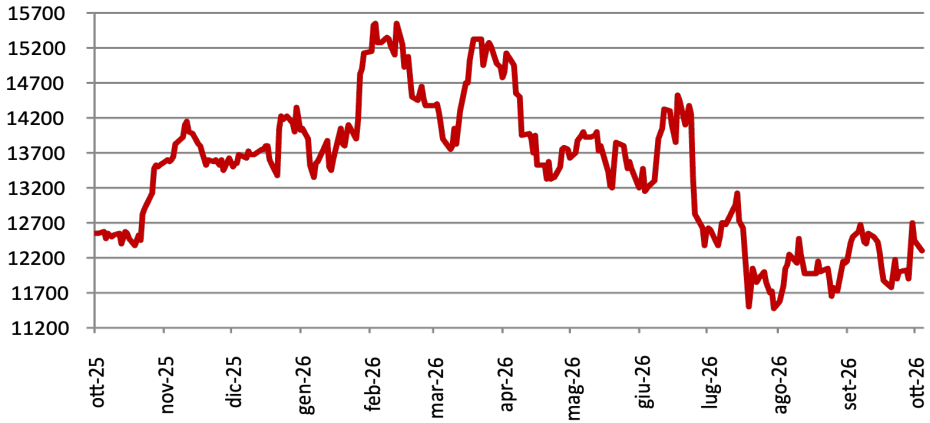
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

ASTRAZENECA - GBP

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
GB0009895292	Health care	Regno Unito	GBP 193,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

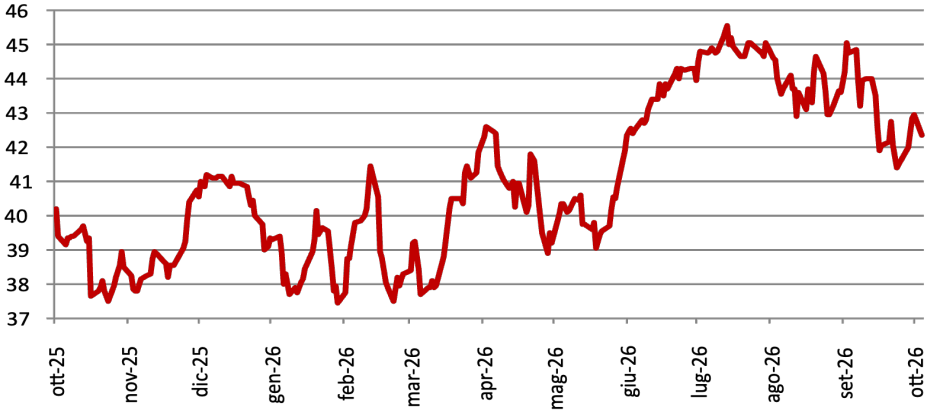
AstraZeneca ha uno dei profili di crescita migliori all'interno del comparto health care, guidato dai principali farmaci oncologici dell'azienda (Tagrisso, Lynparza, Enhertu, Imfinzi, Calquence), ora integrato dalla posizione di leader nelle malattie rare (tramite l'acquisizione di Alexion). AstraZeneca ha pubblicato risultati del Q2 '26 sostanzialmente in linea con le stime di consensus sul fatturato e superiori alle attese a livello di utile. I ricavi totali hanno raggiunto USD 15,4 mld, in crescita +5% a cambi costanti (+6% a cambi correnti), in linea con il consensus (USD 15,4 mld), trainati da una performance solida nei segmenti Oncologia e Malattie rare. In particolare, l'oncologia ha continuato a essere il principale motore di crescita (+13% a cambi costanti) grazie a farmaci chiave come Imfinzi, Enhertu e Calquence, mentre le malattie rare hanno battuto il consensus (+8% a cambi costanti). Il core EPS si è attestato a USD 2,63 (+21% su base annua), circa il 6% sopra il consensus di USD 2,48. **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; è stato inoltre ribadito l'obiettivo di superare gli USD 80 mld di ricavi entro il 2030.**

TITOLI IN BUY STOXX50

AXA - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
FR0000120628	Insurance	Francia	EUR 89,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

AXA ha pubblicato risultati di H1' 26 solidi, con un utile operativo di EUR 4,5 miliardi, superiore dell'1% alle attese. Il principale contributo è arrivato dal business Vita e Salute, dove utili, CSM e raccolta netta hanno superato le previsioni. Nel ramo Danni, l'utile è risultato in linea con il consensus e il combined ratio del 90,1% nonostante l'impatto di circa EUR 100 milioni di perdite legate al Medio Oriente. La disciplina resta elevata, con riserve prudenti e sinistri catastrofali sotto controllo. **Nel CMD del 15 settembre, la società ha comunicato gli obiettivi del piano strategico 2027-2029. La crescita dell'EPS è vista al 7-9%, rispetto alla precedente stima del 6-8%, il ROE al 15-17% e il pay-out al 75% (60% dividendi ordinari e 15% Buy-back). Tali target sono stati leggermente superiori alle attese confermando la visione positiva degli analisti, anche se non sono stati tali da portare a un balzo dell'azione.**

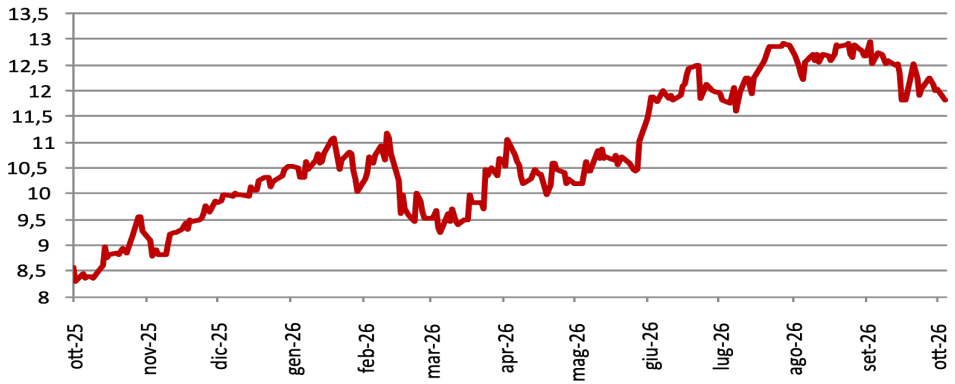
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

BANCO SANTANDER - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
ES0113900J37	Banks	Spagna	EUR 174,8 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

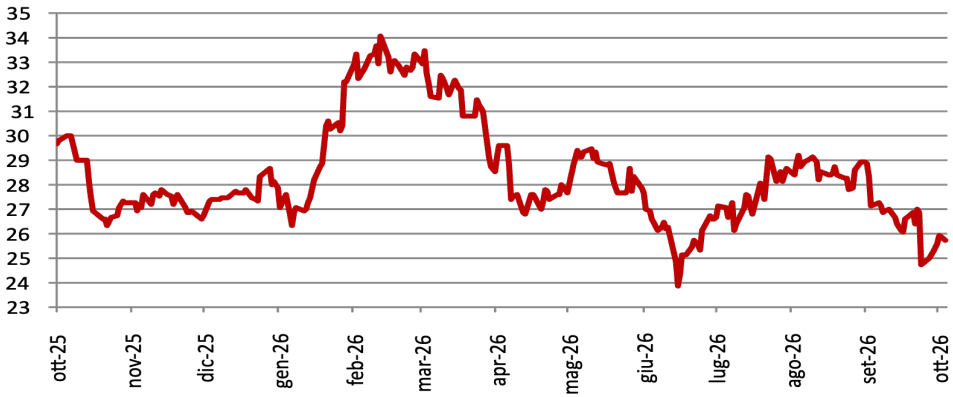
Banco Santander ha chiuso il primo semestre 2026 con risultati solidi e di buona qualità, superando le attese. L'utile sottostante è stato di circa EUR 7,3 miliardi, in crescita di circa il 15% su base annua; nel solo secondo trimestre ha raggiunto EUR 3,77 miliardi (+17% su base annua), sostanzialmente in linea con le attese del consensus. La performance è stata trainata da ricavi in crescita (EUR 30,8 miliardi, +6% su base annua), sostenuti dal solido andamento del margine di interesse e delle commissioni, e da un'elevata efficienza operativa, con un rapporto cost/income al 42,8%. Sul fronte del credito, il costo del rischio è rimasto stabile all'1,15% e l'NPL ratio è migliorato al 2,93%, nonostante le maggiori rettifiche in Argentina, Brasile e Regno Unito. Il CET1 ratio si è attestato al 14,0% a fine giugno, sostenuto dalla forte generazione organica di capitale, a cui si è aggiunta l'autorizzazione di un nuovo buyback da EUR 1,8 miliardi. **La banca ha confermato tutti i target per il 2026, puntando a una crescita dei ricavi mid-single digit, a costi in calo, a un utile sottostante in aumento rispetto ai EUR 14,1 miliardi del 2025 e a un CET1 ratio del 12,8-13%,** ribadendo inoltre la politica di remunerazione con un payout di circa il 50% dell'utile, distribuito tra dividendi cash e riacquisto di azioni.

TITOLI IN BUY STOXX50

DEUTSCHE TELEKOM - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
DE0005557508	Telecom	Germania	EUR 125,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in EUR)	2023	2024	2025
RICAVI (MLN)	111.985	115.769	119.081
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	40.497	43.021	44.244
UTILE NETTO ADJ (MLN)	17.788	11.209	9.609
UTILE PER AZIONE ADJ	3,57	2,27	1,97
DIVIDENDO	0,77	0,9	1,0
DIVIDEND YIELD	3,5%	3,1%	3,6%
P/E	6,1	12,7	14,0
P/BV	1,9	2,2	2,1

Descrizione società

Deutsche Telekom è uno dei principali operatori europei nel settore delle telecomunicazioni e dei servizi informatici. Il gruppo offre servizi di telefonia fissa e mobile, connettività Internet, infrastrutture di rete e soluzioni tecnologiche destinate sia ai clienti privati sia alle imprese e alle pubbliche amministrazioni. L'attività della società è organizzata in diverse aree geografiche e operative. Il mercato domestico tedesco rappresenta uno dei pilastri del gruppo e comprende sia i servizi di rete fissa sia quelli di telefonia mobile. Negli Stati Uniti, Deutsche Telekom opera principalmente attraverso il business mobile, un segmento che negli ultimi anni ha assunto un peso sempre più rilevante nei risultati del gruppo. Il gruppo comprende inoltre attività di sviluppo e partecipazioni strategiche, tra cui le operazioni legate alle infrastrutture per telecomunicazioni e agli investimenti in società collegate. Infine, la divisione dedicata ai servizi centrali coordina le funzioni di supporto, gestione e amministrazione per l'intero gruppo.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

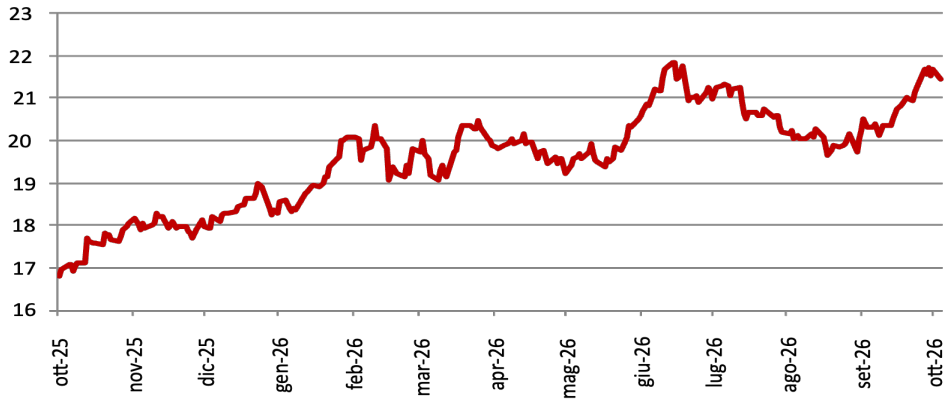
Deutsche Telekom presenta una rara combinazione di crescita, generazione di cassa e remunerazione degli azionisti. Il principale motore resta T-Mobile US, che continua a beneficiare della migliore rete mobile negli Stati Uniti, della crescita nel 5G, nel broadband fisso wireless e nel mercato business. A questo si aggiunge un'accelerazione attesa degli utili grazie ai progetti AI (**occhi puntati sul CMD del 5 ottobre**), che potrebbero contribuire sia a nuovi ricavi sia a una significativa riduzione dei costi operativi. In Germania, gli investimenti in fibra, TV e 5G e un contesto competitivo più favorevole lasciano spazio a ulteriori aumenti di prezzi e margini. La società dispone inoltre di un'elevata generazione di free cash flow, che dovrebbe finanziare una crescita del dividendo (oltre il 4,5% di rendimento atteso) e consistenti buyback nei prossimi anni. Infine, nonostante queste prospettive, **l'azione tratta a meno di 10 volte gli utili attesi del 2028, una valutazione che appare interessante rispetto al profilo di crescita previsto.**

TITOLI IN BUY STOXX50

IBERDROLA - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
ES0144580Y14	Utility	Spagna	EUR 144,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

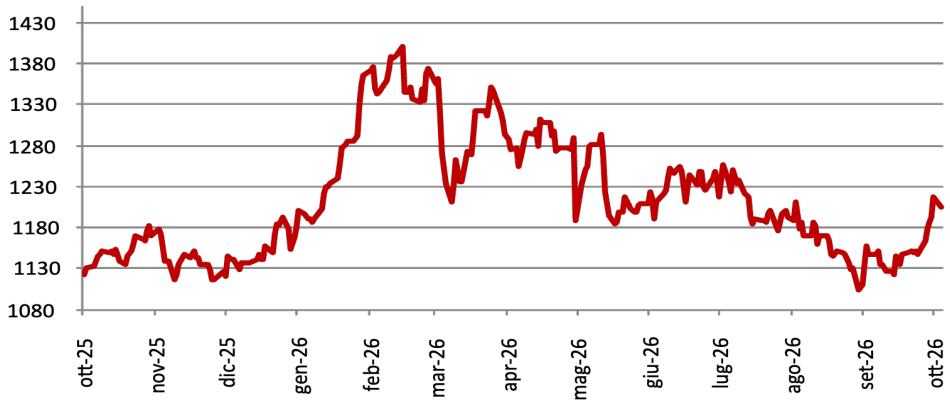
Iberdrola ha pubblicato risultati del primo semestre 2026 positivi e leggermente superiori alle attese di consensus. L'utile netto adjusted del semestre si è attestato a EUR 3,57 mld (+7,8% a/a, che sarebbe stato +14% al netto degli effetti cambio), sopra il consensus (~EUR 3,38 mld), trainato soprattutto dalla forte performance del business Networks (EBITDA a EUR 4,21 mld, sopra il consensus di ~EUR 4,15 mld), sostenuto dall'espansione della base di asset regolati in USA, Regno Unito e Brasile. Nel solo secondo trimestre l'utile netto adjusted è stato di EUR 1,7 mld, anch'esso sopra le attese di consensus (~EUR 1,46 mld). L'EBITDA ricorrente di gruppo è cresciuto a EUR 8,05 mld, lievemente migliore delle attese. Il debito netto si è attestato a circa EUR 54 mld, in linea con il consensus, con il leverage che resta sotto controllo. Alla luce del trimestre, la società ha rivisto al rialzo il tono della guidance 2026, indicando ora una crescita dell'utile netto comfortably >8%" (rispetto al ≥8% precedente). Sul fronte strategico, la società ha posto maggiore enfasi sul prossimo ciclo di crescita nelle rinnovabili, con una pipeline ampliata e diversi progetti prossimi alla decisione finale di investimento. Ha annunciato l'acquisizione dell'80% di Caruna, la principale società di distribuzione elettrica finlandese, che rafforza ulteriormente il baricentro sul business regolato.

TITOLI IN BUY STOXX50

NATIONAL GRID - GBP

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
GB00BDR05C01	Utility	Regno Unito	GBP 61,2 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

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%.**

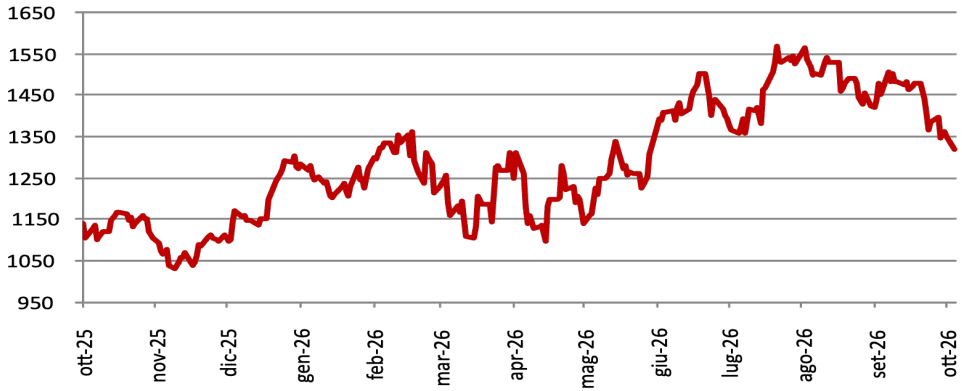
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

ROLLS ROYCE - GBP

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
GB00B63H8491	Industrial	Regno Unito	GBP 111,9 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Rolls-Royce ha pubblicato risultati semestrali nettamente superiori alle attese, confermando il forte momentum operativo del gruppo. L'EBIT rettificato ha raggiunto GBP 2,5 miliardi, con un margine record del 22,5%, il 38% sopra il consenso, grazie al miglioramento della redditività in tutte le divisioni. Anche la generazione di cassa resta solida, con un **free cash flow di GBP 2 miliardi (+24% a/a)**, trainato dalla crescita degli utili operativi. Le ore di volo dei motori hanno raggiunto il 113% dei livelli del 2019, confermando una domanda ancora robusta nel settore aeronautico. Alla luce della forte esecuzione, **il management ha aumentato la guidance 2026, portando l'EBIT a GBP 4,7-4,9 miliardi e il FCF a GBP 3,8-4,0 miliardi.** Sebbene parte dell'upgrade sia legata ai catch-up contrattuali, il miglioramento appare supportato anche da progressi strutturali su pricing, mix e controllo dei costi. Per questo il mercato potrebbe considerare le nuove indicazioni ancora prudenti, con ulteriori margini di rialzo. **I target al 2028 (EBIT GBP 4,9-5,2 miliardi, margine operativo 18-20% e FCF GBP 5,0-5,3 mld) appaiono sempre più credibili e de-rischiati, mentre il consistente programma di buyback e il ritorno della crescita in Power Systems rafforzano ulteriormente l'equity story.**

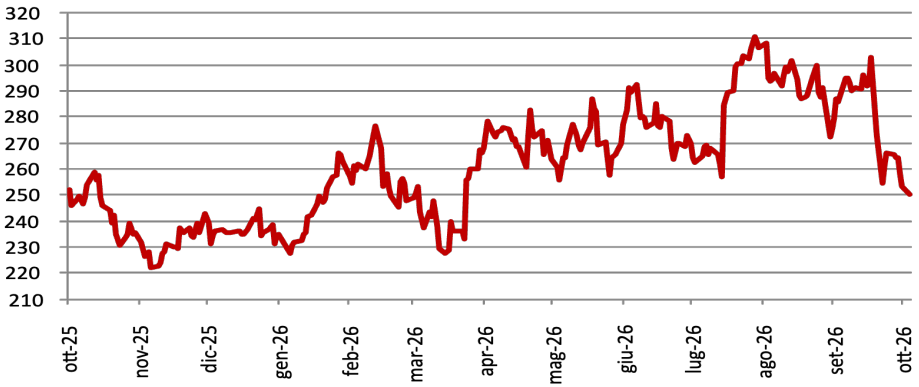
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
FR0000121972	Industrial	Francia	EUR 146,3 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Schneider Electric ha registrato in Q3 '26 risultati migliori delle attese, evidenziando ancora una volta l'impatto positivo degli investimenti nei data center sui conti della società. I ricavi sono aumentati del 16,9% organico a EUR 11,46 miliardi. Le attese di consensus erano per un incremento a EUR 11,13 mld. Gli ordini per i data center hanno registrato una crescita a tre cifre a/a e il libro ordini si estende al 2028. Sulla scia dei risultati del terzo trimestre la società ha alzato la guidance per l'intero 2026. La crescita organica dei ricavi è ora vista al 12-14% (da 10-13%) e la crescita dell'EBITA adj. è stimata al 18-21% (da 14-19%). Tali stime appaiono, comunque, conservative considerando che per essere raggiunte i ricavi dovrebbero crescere dell'8% in Q4 '26, un tasso pari alla metà di quello di Q3. **In ottobre, la società ha annunciato l'acquisizione di PTC, specializzata nella progettazione di software industriali, che le permetterà di integrare a monte le proprie attività. L'ammontare dell'acquisizione (USD 22,6 mld) e l'aumento di capitale necessario per l'operazione richiederanno, però, tempo per essere assorbito.**

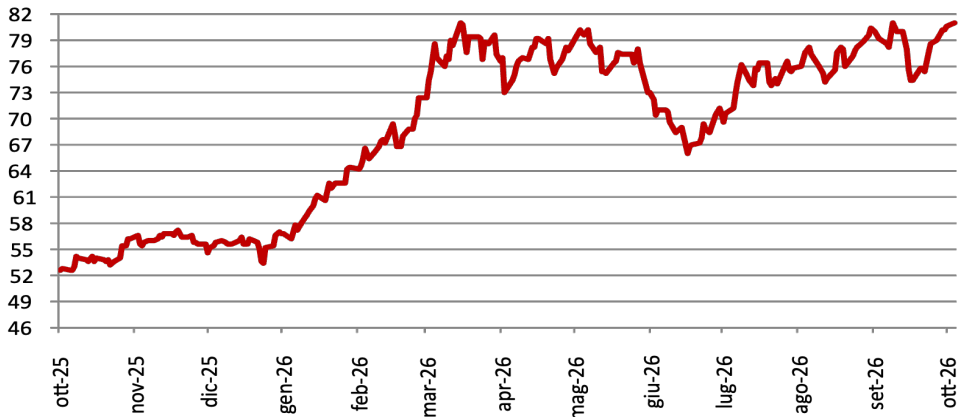
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY STOXX50

TOTALENERGIES - EUR

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
FR0000120271	Energy	Francia	EUR 183,8 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

TotalEnergies ha pubblicato i risultati del secondo trimestre 2026 solidi, l'utile netto adjusted si è attestato a USD 6,0 mld (+68% a/a) e l'EPS adjusted a USD 2,68. Il risultato è stato trainato da prezzi del petrolio più elevati, dalla forte performance del downstream e dal contributo dei nuovi avviamenti upstream. Il cash flow operativo ha raggiunto USD 9,8 mld, superiore del 3% al consensus e in crescita del 48% a/a; l'EBITDA adjusted è salito a USD 13,2 mld. Il CdA ha confermato la remunerazione, con un secondo dividendo intermedio a EUR 0,90/azione (+5,9% a/a) e un buyback di USD 1,5 mld autorizzato per il terzo trimestre, nell'ambito di un payout del 40%. Il deleveraging è proseguito con decisione: il debito netto è sceso a USD 19,7 mld (-USD 3,3 mld t/t). Sul fronte della guidance non ci sono state novità di rilievo: confermati gli investimenti netti 2026 a circa USD 15 miliardi, una crescita della produzione oil & gas del +3% a/a nel terzo trimestre (al netto dell'impatto del conflitto in Medio Oriente), un tasso di utilizzo delle raffinerie dell'80-85% e un prezzo di vendita del GNL atteso sopra gli USD 11,5/Mbtu nel terzo trimestre.

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

									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	32,9	6,7	Quarter	**0,25%**	**340,59**	-3,15%	-2,6%	9,0%	34,8%	244,2	408,6
AMAZON.COM	Internet	US0231351067	USD	US	34,7	4,9	None	**n.d.**	**250,00**	-4,74%	-1,5%	8,3%	17,3%	196,0	287,2
AT&T	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	12,4	1,5	Quarter	**4,74%**	**23,44**	5,68%	-6,6%	-1,0%	-6,7%	19,9	29,4
BROADCOM	Semiconductors	US11135F1012	USD	US	39,4	15,7	Quarter	**0,79%**	**328,75**	-9,07%	-7,9%	-4,5%	-5,2%	290,0	495,0
CITIGROUP INC	Banks	US1729674242	USD	US	12,4	1,1	Quarter	**1,99%**	**124,26**	-4,15%	-5,7%	8,1%	30,7%	95,0	148,0
COCA-COLA	Beverages	US1912161007	USD	US	27,9	11,2	Quarter	**2,24%**	**93,90**	6,64%	6,4%	36,9%	40,9%	67,3	94,1
GILEAD SCIENCES	Biotechnology	US3755581036	USD	US	n.d.	16,4	Quarter	**2,08%**	**156,19**	3,32%	4,1%	29,5%	30,3%	114,2	160,5
GOLDMAN SACHS	Banks	US38141G1040	USD	US	21,0	6,9	Quarter	**0,30%**	**709,33**	-1,30%	6,6%	7,7%	-0,7%	520,3	779,8
META PLATFORMS	Internet	US30303M1027	USD	US	31,9	8,9	Quarter	**0,69%**	**529,05**	-1,13%	7,1%	10,1%	3,9%	349,2	553,7
MICROSOFT	Software	US5949181045	USD	US	18,7	2,9	Quarter	**3,05%**	**79,80**	3,13%	-0,8%	1,6%	-2,9%	74,4	98,8
NEXTERA ENERGY	Electric	US65339F1012	USD	US	30,8	22,6	Quarter	**0,24%**	**214,13**	-6,61%	-3,7%	15,1%	17,2%	164,3	243,4
NVIDIA	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	24,8	6,9	Quarter	**2,69%**	**159,35**	5,37%	8,9%	13,6%	8,3%	137,6	167,3
PROCTER & GAMBLE	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	34,5	4,8	Quarter	**0,27%**	**690,00**	4,86%	5,9%	19,4%	28,5%	435,3	704,0
THERMO FISHER	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	32,6	4,6	Quarter	**0,28%**	**651,45**	6,83%	3,6%	12,7%	36,3%	435,3	663,6

Sei azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana e otto hanno sovraperformato il benchmark, arretrato del 2,2%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Coca-Cola**, in rialzo del 6,6%, grazie alla rotazione degli investitori verso i settori più difensivi e all'annuncio della nuova partnership con KFC negli Stati Uniti, che a partire dal 2027 sostituirà PepsiCo come fornitore di bevande. La notizia ha contribuito a rafforzare il sentiment sul gruppo, che nel corso della settimana ha aggiornato i massimi storici. Andamento molto positivo anche per **AT&T** (+5,7%). Il mercato ha accolto favorevolmente l'annuncio della cessione delle attività wireless in Messico a Grupo Televisa e Fintech Holdings per circa USD 2 miliardi. L'operazione consentirà alla società di semplificare la struttura del business e concentrare maggiormente le risorse sullo sviluppo delle reti in fibra e 5G negli Stati Uniti. Tra i migliori titoli della settimana figurano P**rocter & Gamble** (+5,4%) e **Thermo Fisher Scientific** (+4,9%). Nel caso di Procter & Gamble, il rialzo appare principalmente riconducibile al ritorno di interesse verso i titoli consumer staples mentre Thermo Fisher ha beneficiato della forza relativa del settore sanitario, che ha attirato flussi in cerca di caratteristiche più difensive. Gilead Sciences ha chiuso la settimana con un progresso del 3,3%, sostenuta dall'accordo di collaborazione siglato con Vir Biotechnology per lo sviluppo di nuovi candidati terapeutici nel campo dell'immuno-oncologia. L'intesa rafforza la strategia di ampliamento della pipeline e ha contribuito a migliorare il sentiment degli investitori. Performance positiva per **NextEra Energy** (+3,1%), favorita dalla rotazione verso le utilities in una fase di debolezza dei comparti legati all'intelligenza artificiale. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Broadcom**, in calo del 9,1%. L'azione ha risentito del deterioramento del sentiment sul comparto dei semiconduttori, penalizzato dai timori relativi alla sostenibilità degli investimenti in intelligenza artificiale e dall'aumento dei rendimenti obbligazionari. A influenzare il sentiment hanno contribuito anche i commenti del management, che ha indicato nei vincoli di finanziamento e nel ritorno sugli investimenti alcune delle principali sfide future per il settore. **NVIDIA** è arretrata del 6,6% per le preoccupazioni sul ritorno economico degli investimenti in AI a causa di alcuni segnali di rallentamento nella crescita dei ricavi dell'ecosistema e per le persistenti restrizioni alle esportazioni verso la Cina. Le dichiarazioni rassicuranti del CEO Jensen Huang non sono state sufficienti a interrompere la correzione. In territorio negativo anche **Amazon** (-4,7%) e **Citigroup** (-4,2%). Per Amazon il lancio del nuovo dispositivo indossabile basato sull'intelligenza artificiale non è bastato a contrastare le vendite che hanno colpito l'intero comparto tecnologico. Citigroup ha invece pubblicato risultati trimestrali superiori alle attese, con ricavi e utile per azione in crescita, ma il mercato si è concentrato sulla prudenza espressa dal management riguardo all'andamento dell'attività di trading nel quarto trimestre e sulla debolezza che ha interessato l'intero settore bancario statunitense. Più contenute le flessioni di **Alphabet** (-3,2%), **Meta Platforms** (-1,3%) e **Microsoft** (-1,1%). Alphabet ha beneficiato temporaneamente del lancio del nuovo modello di intelligenza artificiale Gemini 4 Argon, mentre Meta ha mostrato una maggiore resilienza grazie alla buona accoglienza ricevuta dal modello open-source Muse Spark e alle indicazioni positive sulla raccolta pubblicitaria. Microsoft ha infine limitato le perdite grazie agli aggiornamenti sui piani di espansione dei data center e alla presentazione del nuovo chip Maia 300 dedicato ai carichi di lavoro AI, nonostante alcune incertezze regolatorie nel Regno Unito.

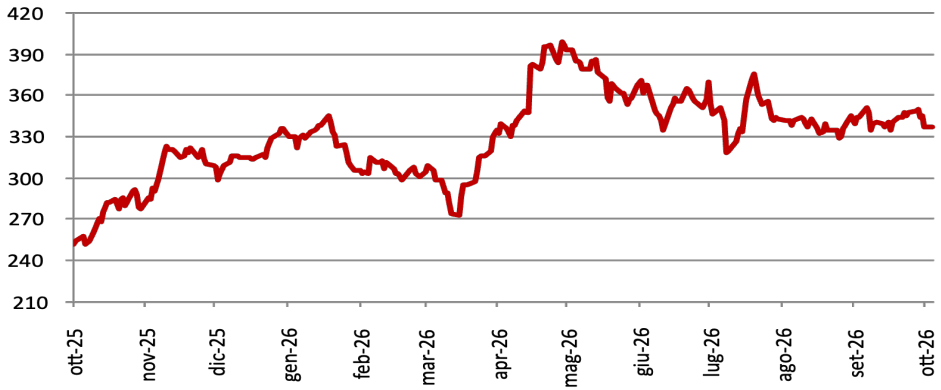
Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dell'S&P100.

TITOLI IN BUY S&P100

ALPHABET - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US02079K1079	Comm. Services	Stati Uniti d'America	USD 4.145 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

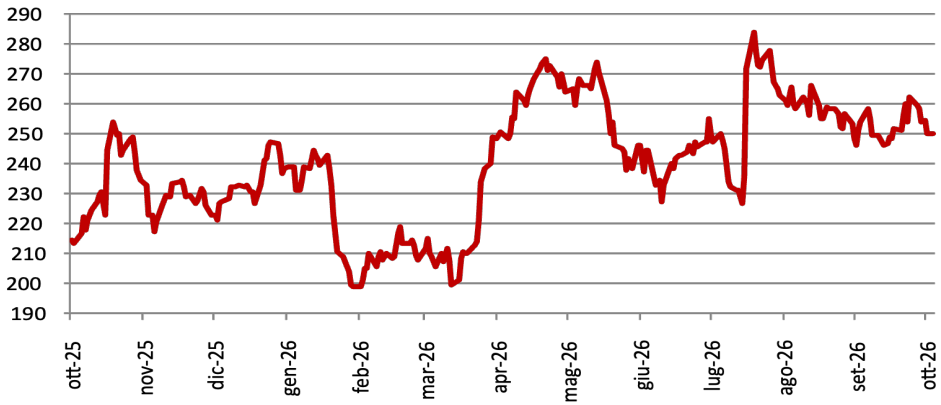
Alphabet ha presentato nel Q2 '26 risultati superiori alle attese di consensus. I ricavi lordi sono saliti a USD 119,8 miliardi (+24% a/a, consensus a USD 117,0 mld) e l'utile operativo GAAP è cresciuto del 30% a/a a USD 40,8 miliardi (margine al 34%), sopra il consensus di USD 40,4 mld. Google Cloud si è confermato il principale driver di performance, con ricavi in crescita dell'82% a/a (circa +77% al netto delle vendite di TPU), margini in espansione al 36% e un backlog salito a USD 514 miliardi (+USD 50 mld su base trimestrale). Search ha registrato una crescita del +17% a/a e YouTube ha accelerato al +13%, riflettendo un contesto di domanda pubblicitaria solido e i benefici dell'AI. Sul fronte delle capex: la società ha alzato l'obiettivo di investimenti 2026 di circa USD 15 miliardi, portandolo a circa USD 205 miliardi, con conseguente pressione sui margini e sul free cash flow nel breve. **In prospettiva, il tema più rilevante e ancora sottovalutato dal mercato è l'avvio del modello "TPU-as-a-Service"**, con cui Alphabet inizierà a vendere direttamente i propri chip TPU a grandi clienti AI (a partire da Anthropic) tramite strutture dedicate costruite con partner come Blackstone e Broadcom: un approccio "asset-light" che può ampliare significativamente ricavi e margini del Cloud negli anni a venire.

TITOLI IN BUY S&P100

AMAZON - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US0231351067	Consumer Discretionary	Stati Uniti d'America	USD 2.696 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Amazon ha riportato risultati di Q2 '26 superiori alle stime, con ricavi e utile operativo rispettivamente del 2% e del 17% sopra il consenso. Il principale driver è restata AWS, cresciuta del 37% a cambi costanti rispetto al 28% del trimestre precedente, grazie all'accelerazione sia dei carichi cloud tradizionali sia di quelli legati all'intelligenza artificiale. La redditività è a sua volta migliorata, con margini operativi prossimi al 38%, mentre il backlog ha raggiunto USD 496 miliardi, offrendo elevata visibilità sulla domanda futura. Positivi anche i segnali provenienti dai chip proprietari Trainium e Graviton e dalla piattaforma Bedrock. Sul fronte retail, Amazon ha guadagnato quote di mercato grazie a prezzi competitivi e consegne più rapide. **L'unica area di attenzione riguarda l'elevato livello degli investimenti: il capex 2026 è stato alzato a USD 220 miliardi e il free cash flow del trimestre è risultato negativo. Tuttavia, tali spese appaiono funzionali al rafforzamento della leadership nell'AI e nel cloud.**

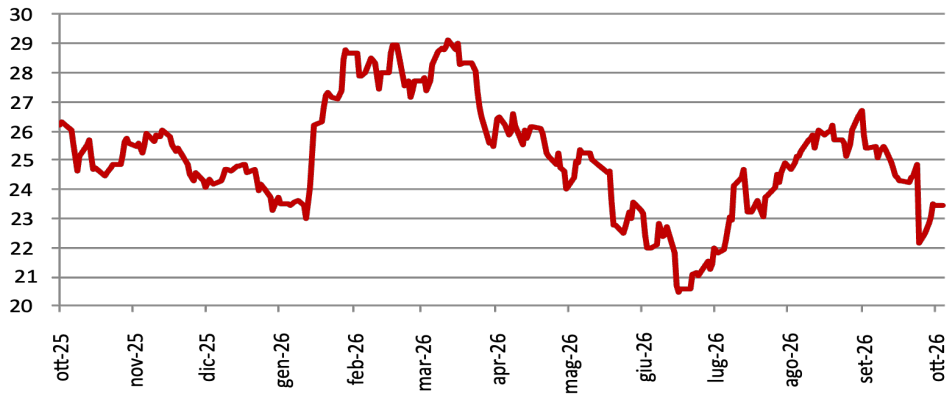
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US00206R1023	Communication Services	Stati Uniti d'America	USD 160,6 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati del Q2 '26 di AT&T hanno delineato un quadro solido, con ricavi per USD 31,6 miliardi (+2,3%) a conferma della resilienza operativa, trainata dai servizi di connettività avanzata, cresciuti del 5,1%. Sul fronte della redditività, l'utile per azione diluito è salito a USD 0,66 (da USD 0,62 dell'anno precedente), mentre il dato rettificato di USD 0,65 — in aumento di oltre il 20% rispetto ai USD 0,54 del 2025 — ha superato il consensus a USD 0,59. Il focus strategico resta orientato al futuro: l'azienda sta accelerando lo spiegamento della fibra ottica, con gli investimenti saliti a USD 6,1 miliardi. Nonostante i maggiori investimenti in conto capitale, il free cash flow è cresciuto a USD 4,7 miliardi (+6,3% a/a e sopra il consensus di ~USD 4,5 miliardi). **Le prospettive per il 2026 restano ambiziose e sono state ribadite: flusso di cassa superiore a USD 18 miliardi e 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 ha annunciato un'accelerazione dei riacquisti di azioni proprie a circa USD 10 miliardi nel 2026 (dai ~USD 8 miliardi previsti in precedenza).**

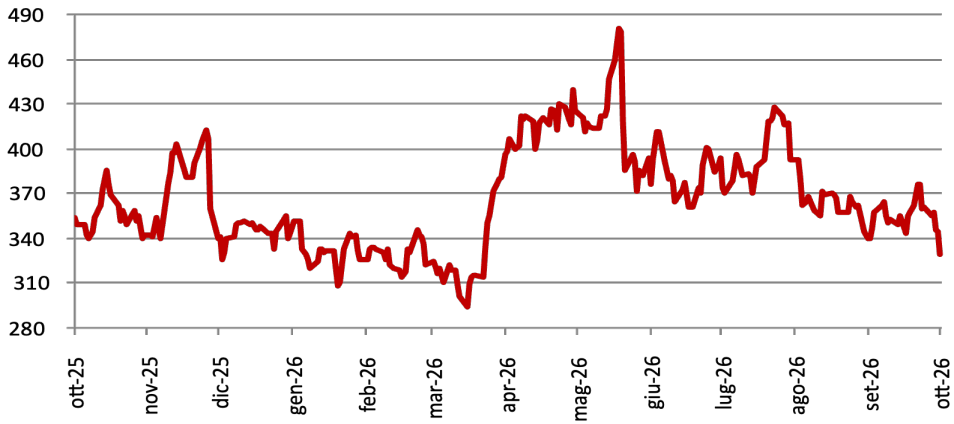
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

BROADCOM - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US11135F1012	Info Tech	Stati Uniti d'America	USD 1.569 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Broadcom ha pubblicato risultati del terzo trimestre dell'anno fiscale 2026 superiori alle attese, con ricavi pari a USD 29,6 miliardi (+33% q/q) ed EPS adjusted di USD 3,32, grazie soprattutto alla forte crescita delle soluzioni AI. I ricavi legati ai semiconduttori per l'intelligenza artificiale hanno raggiunto circa USD 16,7 miliardi (+54% trimestrale), sostenuti dall'adozione di acceleratori personalizzati da parte dei principali clienti hyperscaler. Anche la redditività si è confermata solida, con margine lordo del 75%, superiore alle aspettative. La reazione del mercato è stata però frenata da una guidance sul trimestre successivo leggermente inferiore al consensus, con ricavi previsti a USD 34,8 miliardi (consensus a USD 35,1 miliardi), penalizzata soprattutto dalla crescita più contenuta del business software. **Il management ha fornito indicazioni molto ambiziose sul mercato AI, stimando ricavi pari a USD 115 miliardi nel 2027 e USD 230 miliardi nel 2028. Queste prospettive confermano Broadcom come uno dei principali beneficiari del ciclo di investimenti nell'intelligenza artificiale, pur in un contesto in cui aspettative di mercato sempre più elevate rendono la reazione del titolo sensibile anche a minimi scostamenti rispetto alle stime.**

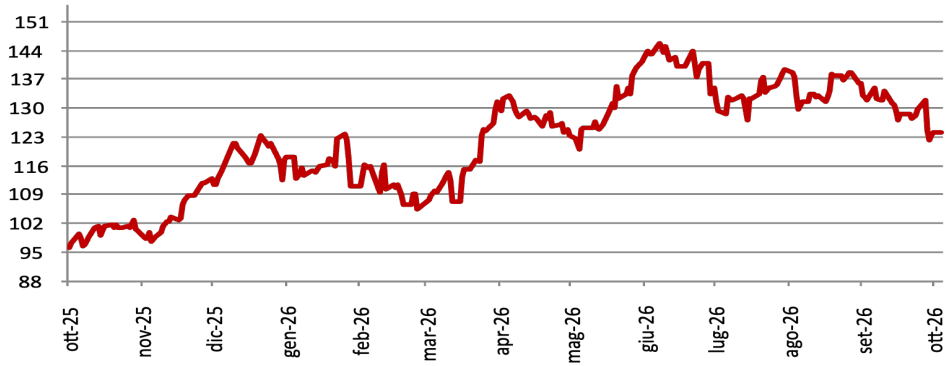
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

CITIGROUP - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US1729674242	Banks	Stati Uniti d'America	USD 205,6 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	**78.462**	**81.839**	**85.225**
M.O.L. ADJ (MLN)	**22.096**	**27.155**	**30.093**
UTILE NETTO ADJ (MLN)	**7.850**	**11.628**	**13.097**
UTILE PER AZIONE ADJ	**4,04**	**5,94**	**6,99**
DIVIDENDO	**2,08**	**2,18**	**2,32**
DIVIDEND YIELD	**4,0%**	**3,1%**	**2,0%**
P/E	**12,7**	**11,9**	**16,7**
P/BV	**0,5**	**0,7**	**1,1**

Descrizione società

Citigroup è una holding globale attiva nel settore dei servizi finanziari diversificati e opera attraverso i segmenti Services, Markets, Banking, Wealth e U.S. Personal Banking. Il comparto Services comprende le soluzioni di tesoreria e gestione commerciale oltre ai servizi su titoli, e offre a multinazionali, istituzioni finanziarie ed enti pubblici una suite integrata di strumenti personalizzati per la gestione della liquidità, del commercio estero e del capitale circolante. La divisione Markets fornisce una gamma completa di servizi di compravendita su azioni, valute, tassi, prodotti strutturati e materie prime. Il segmento Banking include le attività di investment banking e supporta le aziende clienti nelle loro esigenze di raccolta di capitali per aiutarle a rafforzarsi e a crescere. L'area Wealth offre servizi finanziari a diverse fasce di clientela, mentre la divisione U.S. Personal Banking comprende i servizi bancari al dettaglio e le carte di credito a marchio proprio negli Stati Uniti.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Citigroup ha chiuso Q3 '26 con un EPS di USD 2,85, superiore agli USD 2,65 previsti dagli analisti. A spingere il risultato sono stati un margine di interesse netto, spese operative e accantonamenti migliori delle attese, fattori che hanno compensato il calo dei ricavi da commissioni e la contrazione del margine d'interesse. Dopo il rialzo già annunciato a settembre, la banca ha confermato le previsioni per il 2026, con un ROTCE superiore all'11% (rispetto al 10-11% stimato a luglio) e un indice di efficienza migliore del 60%. Inoltre, ha rivisto al rialzo la crescita del margine d'interesse escluso il segmento Markets, portandola a una forbice compresa tra il 6,5% e il 6,9% circa (a luglio la stima era del 5-6%). La banca continua ad anticipare alla seconda metà del 2026 circa USD 500 milioni di investimenti, i cui effetti si faranno sentire nei prossimi due anni. **L'attenzione è, quindi, rivolta al 2027-2028, anni per i quali cresce la fiducia grazie ai benefici attesi dagli investimenti odierni, che dovrebbero tradursi in maggiore efficienza e quote di mercato. Per questo motivo, la recente debolezza dell'azione viene vista come un'interessante opportunità di acquisto.**

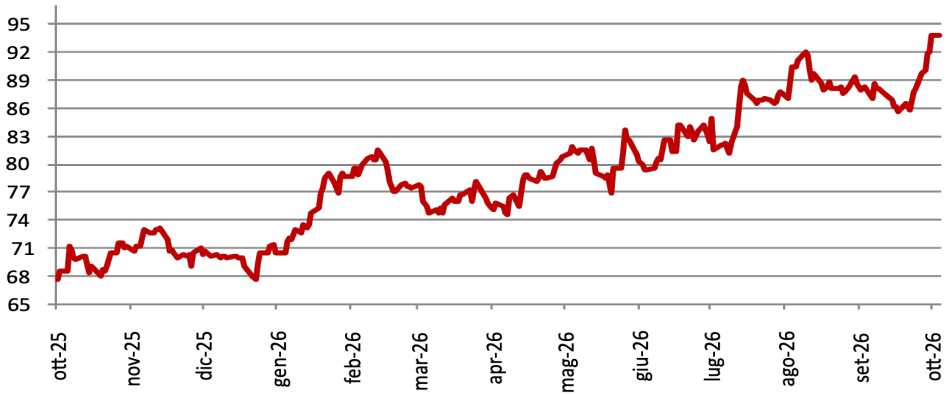
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

COCA COLA - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US1912161007	Consumer staples	Stati Uniti d'America	USD 404,0 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.**

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

I risultati di Q2 '26 di Coca-Cola hanno evidenziato una crescita dei volumi del 5%, ben oltre le stime del 2,2%, e vendite organiche al +7%. La performance è stata trainata dal meteo favorevole in Europa e dai mondiali di calcio, con una dinamica positiva che si è estesa a luglio garantendo ottima visibilità sul terzo trimestre. La società ha rivisto al rialzo la guidance sui conti del 2026: i ricavi sono stimati in crescita de 5% (da 4-5%), l'EPS a +9-10% (da 8-9%) e il FCF a USD 12,4 mld (da USD 12,22 mld). I catalizzatori per i prossimi mesi restano solidi. In primo luogo, la forte spinta di Fairlife (+18% nel trimestre), posizionata in segmenti ad alta crescita grazie alla tecnologia di ultra-filtrazione e alla rete distributiva di KO, il cui contributo aumenterà con l'espansione della capacità produttiva. Inoltre, il potere di determinazione dei prezzi nel comparto delle bevande gassate rimarrà sostenuto, poiché i concorrenti PEP e KDP aumenteranno i prezzi per compensare la debolezza dei loro business secondari.

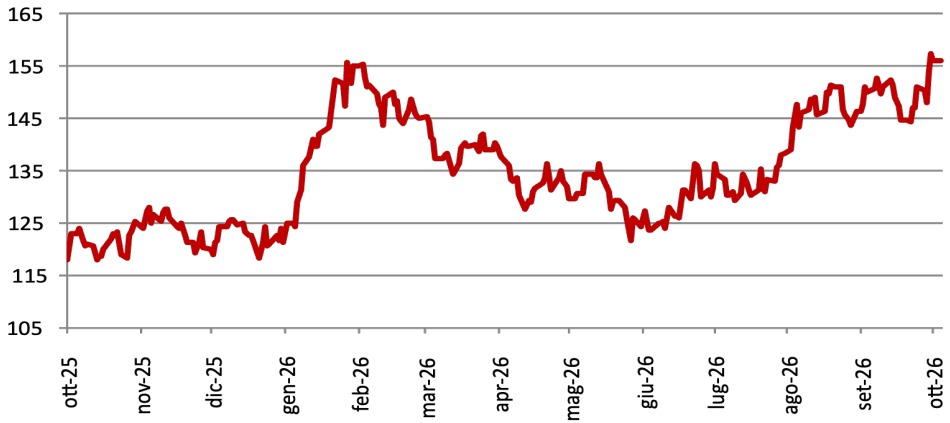
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

GILEAD SCIENCES - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US3755581036	Health care	Stati Uniti d'America	USD 193,7 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

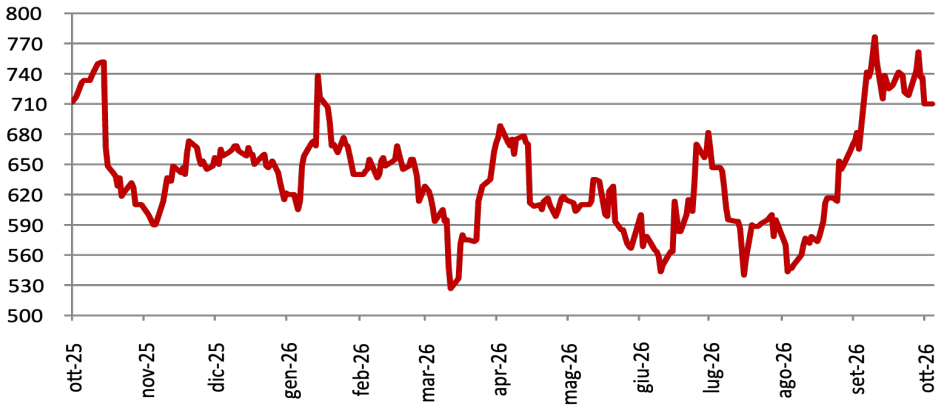
Gilead Sciences presenta un interessante profilo rischio/rendimento. I risultati delle attività nel settore dell'HIV (Biktarvy e Descovy) sono protetti fino alla metà degli anni '30 e potrebbero beneficiare dell'introduzione del farmaco Yeztugo. I farmaci oncologici che saranno introdotti nei prossimi 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 Q2 '26 la società ha presentato risultati migliori delle attese di consensus.** I ricavi hanno raggiunto USD 7,80 miliardi, in crescita del 10% su base annua e superiori agli USD 7,41 miliardi stimati dal consensus, trainati dalla forte performance del franchise HIV. **Sulla scia dell'ottima performance operativa, il management ha incrementato la guidance sulle vendite annuali di prodotti a USD 30,1-30,4 miliardi (dai precedenti USD 30,0-30,4 miliardi) e ha alzato la stima di crescita del franchise HIV al 9-10% (dal precedente 8%)**. Le stime sull'EPS annuale non-GAAP sono state riviste al rialzo a una perdita di USD 0,30-0,65 (dal precedente intervallo di USD 0,65-1,05), riflettendo comunque l'impatto contabile di circa USD 11,5 miliardi di oneri IPR&D legati alle recenti acquisizioni strategiche.

TITOLI IN BUY S&P100

META PLATFORMS - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US30303M1027	Communication services	Stati Uniti d'America	USD 1.807 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

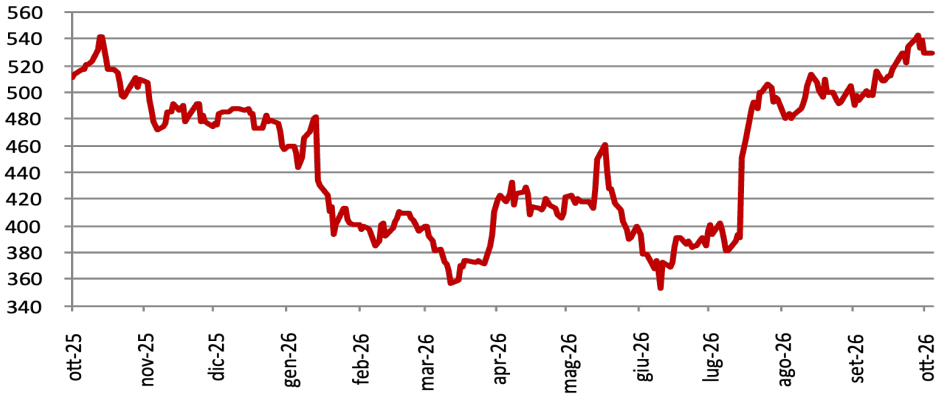
Meta Platforms ha riportato risultati del Q2 '26 solidi sul fronte ricavi che si sono attestati a USD 60,8 mld, in crescita del 28% a/a, superando le attese (USD 60,2 mld), sostenuti da un forte andamento della pubblicità: ricavi adv a USD 59,4 mld, +27% a/a (+26% a cambi costanti). L'EPS GAAP (reported) è stato pari a USD 6,18, sotto il consensus di USD 7,2, penalizzato da oneri one-off per circa USD 3,6 mld (≈ USD 2,4 mld di accantonamenti legali e ≈ USD 1,2 mld di costi di severance/ristrutturazione); depurato da queste componenti, l'utile per azione sarebbe risultato intorno a USD 7,4, sopra le attese. Operativamente, il margine operativo GAAP è sceso a circa il 31% (dal ~43% del Q2 '25), appesantito proprio dagli oneri straordinari; al netto di questi il margine operativo sarebbe stato intorno al 37%. Sul fronte utenti il dato è tornato positivo, in crescita sequenziale e leggermente sopra il consensus (~3,57 mld). La società ha alzato la parte bassa della guidance sulle capex 2026, portandola a USD 130-145 mld (da USD 125-145 mld), e ha ristretto la guidance sui costi totali a USD 165-169 mld (da USD 162-169 mld), a supporto del potenziamento della capacità di calcolo. La guidance sui ricavi del Q3 è di USD 61-64 mld, pari a una crescita del 19-25% a/a, che ricomprende il consensus (~USD 63 mld).

TITOLI IN BUY S&P100

MICROSOFT - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US5949181045	Software	Stati Uniti d'America	USD 3.928 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(Dati in USD)	2024	2025	2026
FATTURATO (MLN)	245.122	281.724	331.839
M.O.L. ADJ (MLN)	131.720	162.681	198.685
UTILE NETTO ADJ (MLN)	88.136	101.832	133.749
UTILE PER AZIONE ADJ	11,8	13,64	17,95
DIVIDENDO	3,0	3,32	3,64
DIVIDEND YIELD	0,7%	0,7%	1,0%
P/E	37,9	36,5	20,8
P/BV	12,4	10,8	6,3

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Microsoft ha chiuso il quarto trimestre fiscale 2026 ben oltre le attese, fornendo segnali rassicuranti sia sulla domanda AI sia sulla disciplina negli investimenti. Il dato più importante è stato Azure, cresciuta del 43% a/a contro una guidance del 39-40%, con un incremento sequenziale dei ricavi superiore a USD 3 miliardi, record storico per la piattaforma. La domanda continua a essere sostenuta sia dai tradizionali carichi cloud sia dalle applicazioni di intelligenza artificiale. Positivo anche l'andamento di Copilot, con un aumento del 50% trimestrale dei posti attivi, segnale di una crescente adozione delle soluzioni AI. La divisione Intelligent Cloud è cresciuta del 32%, mentre Microsoft 365 ha registrato risultati superiori alle attese sia nel segmento business sia consumer. Sul fronte commerciale, i booking sono rimasti solidi anche escludendo OpenAI. Inoltre, il capex di USD 41 miliardi è risultato in linea con le aspettative, confermando un approccio prudente agli investimenti. **Microsoft ha stimato per Q1 '27 vendite di USD 90,4 mld (consensus a USD 89,66 miliardi), con una crescita di Azure del 45% (consensus 40,9%). Le capex dovrebbero essere di USD 50 miliardi in Q1 '27 e di USD 175 mld nell'intero anno.**

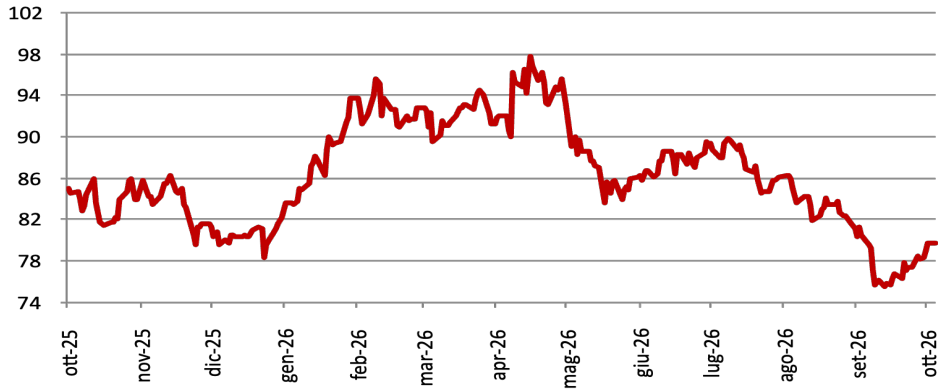
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

NEXTERA ENERGY - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US65339F1012	Utilities	Stati Uniti d'America	USD 166,5 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

NextEra ha chiuso il Q2 '26 superando le aspettative grazie a un EPS rettificato di USD 1,15, un risultato migliore delle stime di consensus a USD 1,13. 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 del range. 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 (adjusted EBITDA) tra USD 12 e 13 miliardi per l'anno in corso, sostenuta da una solida progressione nelle rinnovabili con 3,6 GW di nuovi contratti siglati nell'ultimo trimestre — di cui 2,0 GW di storage, 0,9 GW di solare e 0,7 GW di eolico. **Questo porta il portafoglio ordini complessivo a 35,1 GW (dai 33,0 GW precedenti), mentre le previsioni di sviluppo fino al 2032 restano confermate in un range molto ampio tra 76,6 e 107,6 GW.**

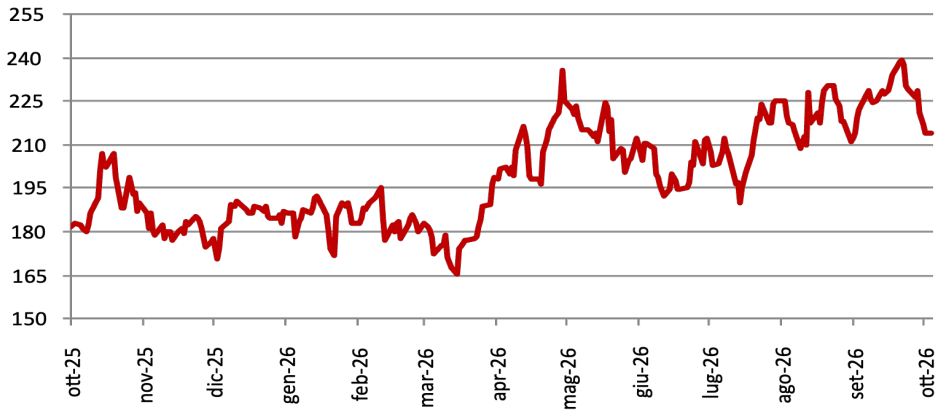
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

NVIDIA - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US67066G1040	Info Tech	Stati Uniti d'America	USD 5.160 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Nvidia ha pubblicato risultati per il trimestre di luglio superiori alle attese, confermando una domanda per infrastrutture di intelligenza artificiale che resta eccezionalmente forte. I ricavi sono saliti a USD 96,2 miliardi (+106% a/a), oltre il consensus, trainati soprattutto dal Data Center, che rappresenta ormai oltre il 92% del fatturato e continua a beneficiare degli investimenti dei grandi operatori cloud. Anche l'EPS rettificato ha superato le aspettative, mentre il margine lordo del 75% evidenzia una redditività ancora straordinaria nonostante i vincoli di fornitura. **L'elemento più rilevante è però la guidance: Nvidia prevede ricavi per USD 108 miliardi nel trimestre di ottobre,** ben oltre le stime di mercato, grazie soprattutto alla crescita delle soluzioni AI compute e networking. **Ancora più significativa è l'indicazione sull'anno fiscale 2028, con il management che ritiene possibile una crescita del 70%, contro un consensus vicino al 40%.** La società sostiene inoltre che la domanda effettiva sia persino superiore a tali livelli, lasciando intendere che i limiti restino principalmente dal lato dell'offerta.

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

PROCTER & GAMBLE - USD

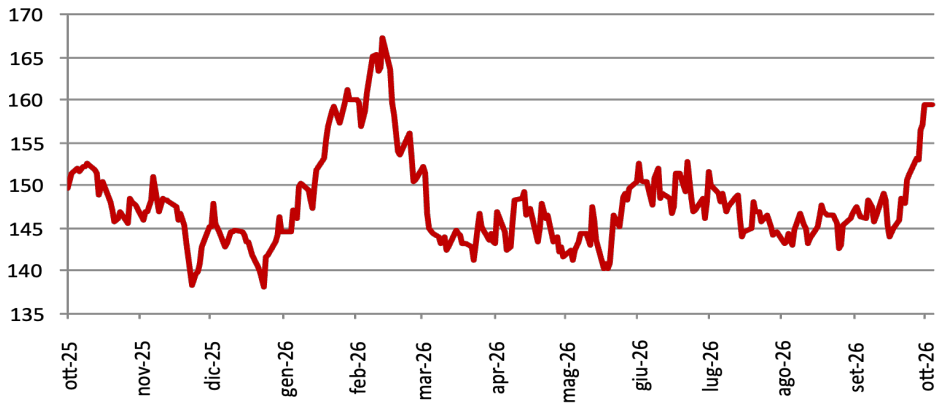
ISIN
US7427181091

SETTORE
Consumer staples

PAESE
Stati Uniti d'America

MARKET CAP
USD 370,1 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

Descrizione società

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

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Il quarto trimestre dell'anno fiscale 2026 di Procter & Gamble si è chiuso con vendite organiche piatte (OSG a +0,5%), sotto le stime di consensus del +1,6%, a causa dei tagli alle scorte dei rivenditori e di fattori temporanei. L'EPS core di USD 1,43 ha superato le attese grazie a un'aliquota fiscale più bassa, ma l'utile operativo è stato inferiore del 3% rispetto alle previsioni, risentendo di massicci reinvestimenti in marketing, saliti del 410 bps come percentuale sulle vendite. Nonostante la debolezza dei segmenti Health Care e Baby Care**, la guidance per l'anno fiscale 2027 appare prudente e realistica, stimando una crescita OSG tra l'1% e il 3% e un utile core piatto o in rialzo fino al 3%.** Le prospettive future beneficiano dei piani di incremento della produttività legati alla ristrutturazione, dell'allineamento delle scorte dei distributori e delle strategie del nuovo CEO volte a rilanciare il posizionamento e recuperare quote di mercato globali, ora stabili a fine 2026**. 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".**

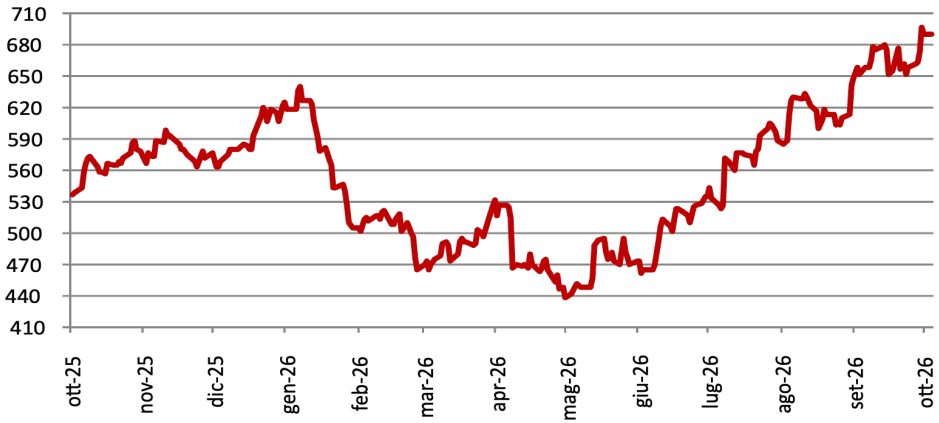
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY S&P100

THERMO FISHER - USD

ISIN	SETTORE	PAESE	MARKET CAP
US8835561023	Life Sciences Tools & Services	Stati Uniti d'America	USD 255,1 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



(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**

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.

Giudizio Financial Instruments - Selection: BUY

Thermo Fisher Scientific ha presentato risultati del Q2 '26 nettamente migliori delle attese, con una crescita organica dei ricavi del 5% ben superiore al consensus di circa il 3%. I ricavi sono stati pari a USD 12,0 miliardi contro stime di consensus a USD 11,7 mld. La crescita è stata guidata dalle divisioni Analytical Instruments (+7% organico vs cons. +3%) e Specialty Diagnostics (+5% vs cons. +2%), mentre Lab Products & Biopharma Services — la divisione più grande, con USD 6,7 mld di ricavi — ha registrato una solida crescita organica del +5% (vs cons. ~+3%) e Life Sciences Solutions (+3%). Il margine operativo adjusted è stato del 22,8%, contro stime di consensus a 22,2%, e l'EPS adjusted è stato di USD 6,03 (cons. USD 5,72-5,76). Per il Q3 '26 la società ha comunicato una guidance per una crescita organica dei ricavi di circa il 4%. **Con riferimento alla guidance per il FY '26 è stata confermata la stima di una crescita organica dei ricavi del 3-4% (ora attesa verso l'estremo alto del range, circa +4%),** ma con il dato sui ricavi rivisto al rialzo ed è stata alzata la guidance sull'EPS a USD 24,93-25,33 da USD 24,64-25,15. Il management ha inoltre segnalato un miglioramento generalizzato del sentiment sui mercati finali, in particolare pharma/biotech, sostenuto da guadagni di quota trainati dall'innovazione.

DISCLAIMER

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.