

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

BUY & SELL EQUITY

24 GIUGNO 2026

TITOLI IN BUY FTSEMIB

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO							
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi	
AZIONI FTSEMIB																
AMPLIFON	Pharmaceuticals	IT0004056880	EUR	IT	33,0	2,1	Annual	2,84%	10,22	-4,04%	-1,3%	-23,7%	-49,1%	7,8	21,4	
BPER BANCA SPA	Banks	IT0000066123	EUR	IT	12,9	1,9	Irreg	4,78%	13,80	5,80%	20,1%	24,7%	91,3%	7,2	14,0	
DAVIDE CAMPARI	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	19,0	1,7	Annual	1,83%	5,46	0,37%	-2,6%	0,0%	-3,5%	5,3	6,8	
ENEL SPA	Electric	IT0003128367	EUR	IT	24,8	3,9	Semi-Anl	4,88%	9,94	1,48%	2,5%	14,8%	31,7%	7,6	10,3	
ENI SPA	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	60,5	1,3	Quarter	4,85%	21,64	-6,80%	-7,1%	37,2%	60,1%	13,6	25,0	
FERRARI NV	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	34,4	14,7	Annual	1,18%	307,50	0,21%	2,0%	-2,4%	-22,0%	269,0	447,5	
INTESA SANPAOLO	Banks	IT0000072618	EUR	IT	11,4	1,8	Semi-Anl	6,09%	6,18	5,79%	10,0%	7,9%	37,3%	4,7	6,2	
MONCLER SPA	Retail	IT0004965148	EUR	IT	22,9	3,7	Annual	2,65%	52,84	-1,89%	2,6%	-1,1%	10,9%	45,5	59,4	
PRYSMIAN SPA	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	32,2	6,4	Annual	0,59%	153,20	6,46%	2,3%	78,7%	174,2%	55,2	157,3	

Nel corso dell'ultima settimana, sei azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in rialzo e tre hanno sovraperformato il benchmark, avanzato del 2,6%.

La migliore performance è stata registrata da **Prysmian** in progresso del 6,5%. L'azione è stata sostenuta dalla revisione al rialzo delle previsioni sull'utile operativo annuale (circa il 47% in più rispetto alle previsioni precedenti) da parte della giapponese Fujikura, rafforzando la fiducia nella domanda di componenti ottici dopo essersi assicurata ordini dagli hyperscaler. Inoltre, Berenberg ha confermato il rating «Hold» sull'azione, con target price alzato a EUR 130. Gli analisti riportano che oltre alla crescente ondata di investimenti in infrastrutture AI, ritengono che questo rally sia stato innescato dal management che ha focalizzato l'attenzione su diversi potenziali catalizzatori, tra cui importanti fusioni e acquisizioni, una doppia quotazione negli Stati Uniti, nuovi obiettivi a medio termine e, soprattutto, la prospettiva di accordi quadro con hyperscaler per diversi miliardi. Molto positiva **BPER Banca**, in rialzo del 5,8%, sostenuta soprattutto dal riassetto del settore bancario italiano. Il principale catalyst continua ad essere il ruolo riconosciuto alla banca nella struttura dell'operazione annunciata da Intesa Sanpaolo su Banca Monte dei Paschi di Siena e che il mercato ha letto come potenzialmente molto favorevole per il gruppo. A supporto del sentiment si sono aggiunti sia il commento positivo di Berenberg, che ha evidenziato la rilevanza economica dei benefici attesi e l'elevata probabilità di completamento dell'operazione, sia l'indicazione da parte di Fitch secondo cui il consolidamento bancario italiano può rappresentare un fattore credit positive per il settore. Decisamente positiva anche **Intesa Sanpaolo**, in progresso del 5,8%. Andamento ancora guidato dall'annuncio dell'offerta su Banca Monte dei Paschi di Siena, che il mercato ha interpretato in modo costruttivo. A rafforzare la reazione positiva hanno contribuito sia la conferma da parte di Fitch del rating di lungo termine a A-/Stable, con esplicito richiamo al fatto che l'operazione su MPS non modifica il profilo di rating della banca, sia il successo del collocamento di un green bond senior non-preferred da EUR 1,25 miliardi, che ha registrato una domanda molto solida. Settimana moderatamente positiva per **Enel**, salita dell'1,5%, in assenza di comunicazioni societarie di rilievo. **Campari** ha terminato la settimana poco sopra la parità, con un rialzo dello 0,4%. Il focus si è concentrato su un'operazione di liability management che ha portato al riacquisto di circa EUR 295,6 milioni del bond 1,25% in scadenza nel 2027, finanziato contestualmente tramite l'emissione di un nuovo bond da EUR 600 milioni con cedola del 4,25% e scadenza giugno 2033. Ferrari ha chiuso la settimana sostanzialmente sulla parità (+0,2%), seppure con notevole volatilità. Il principale supporto è arrivato all'inizio dell'ottava dall'upgrade di Morgan Stanley a "Overweight" da "Equal Weight", con contestuale rialzo del target price a USD 438 da USD 388. La banca d'affari ha motivato la revisione con la lettura secondo cui il de-rating accumulato nell'ultimo anno sovrastimerebbe i rischi per il brand, mentre dai channel check non emergerebbero segnali di deterioramento diffuso della domanda; indicazioni costruttive sono emerse in particolare per i modelli speciali e per i collezionabili più esclusivi, mentre i valori residui di 296 e SF90 sembrano essersi stabilizzati. A metà ottava l'azione ha sofferto in scia al profit warning di BMW. Sullo sfondo resta l'attenzione del mercato per il posizionamento della Ferrari Luce, con indiscrezioni secondo cui gli ordini per il primo modello elettrico verrebbero utilizzati anche come test di loyalty per la clientela più facoltosa. Tra le azioni in calo, **Moncler** ha perso l'1,9%, non riuscendo a beneficiare stabilmente del rimbalzo iniziale del lusso favorito dal miglioramento del sentiment macro. Sull'azione Equita Sim ha confermato la raccomandazione «Buy» con target price a EUR 65. Raccomandazione «Overweight» confermata da parte di Barclays con target price a EUR 62. Gli analisti si aspettano che nel secondo trimestre la crescita organica a parità di cambi del gruppo sia stata del 5%. Più debole **Amplifon**, in calo del 4,0%, in assenza di novità societarie di natura finanziaria o operativa. Il parziale recupero osservato nell'ultima seduta non è stato sufficiente a compensare la debolezza accumulata nella prima parte dell'ottava. L'operazione di rifinanziamento da EUR 1,95 miliardi realizzata dal concorrente WS Audiology ha rappresentato un evento di mercato rilevante per il settore. La peggiore performance della settimana è stata registrata da **Eni**, in ribasso del 6,8%. Il movimento è stato guidato quasi interamente da fattori macro e settoriali: l'accordo ad interim tra Stati Uniti e Iran e la prospettiva di riapertura dello Stretto di Hormuz hanno provocato una forte discesa dei prezzi energetici, penalizzando in modo diretto le major. Le notizie societarie diffuse nel periodo sono state invece nel complesso favorevoli ma non sufficienti a compensare il price mover principale: tra queste, l'accordo strategico con Fincantieri per lo sviluppo di tecnologie innovative di monitoraggio subacqueo con licenza esclusiva mondiale del sistema robotico Clean Sea alla controllata IDS. **Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity del FTSE MIB.**

TITOLI IN BUY FTSEMIB

AMPLIFON - EUR

ISIN

IT0004056880

SETTORE

Health care

PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 2,8mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in EUR)

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

Giudizio

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

BPER BANCA - EUR

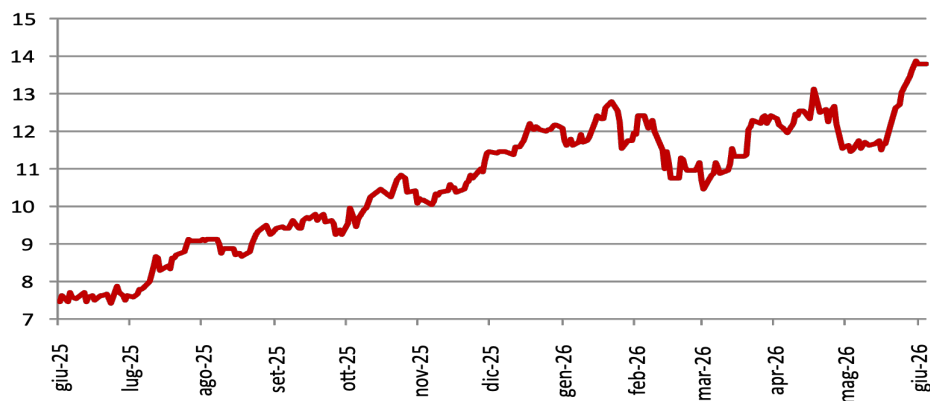
ISIN
IT0000066123

SETTORE
Banks

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 28,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

DAVIDE CAMPARI - EUR

ISIN

NL0015435975

SETTORE

Consumer staples

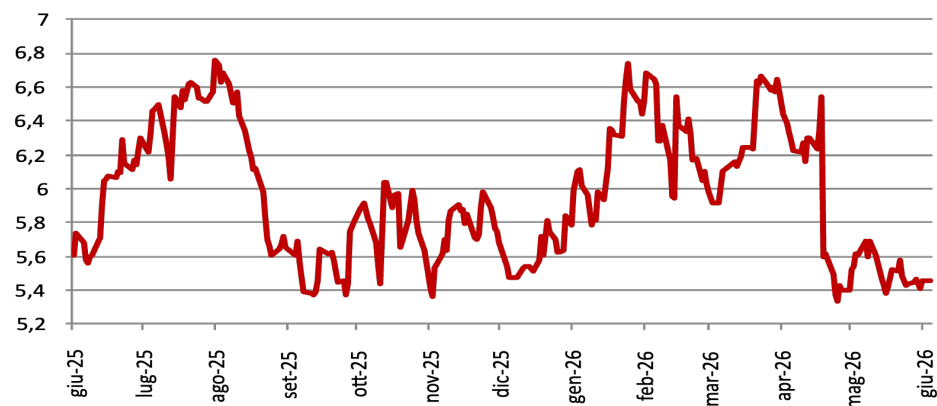
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 6,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in EUR)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

ENEL - EUR

ISIN

IT0003128367

SETTORE

Utility

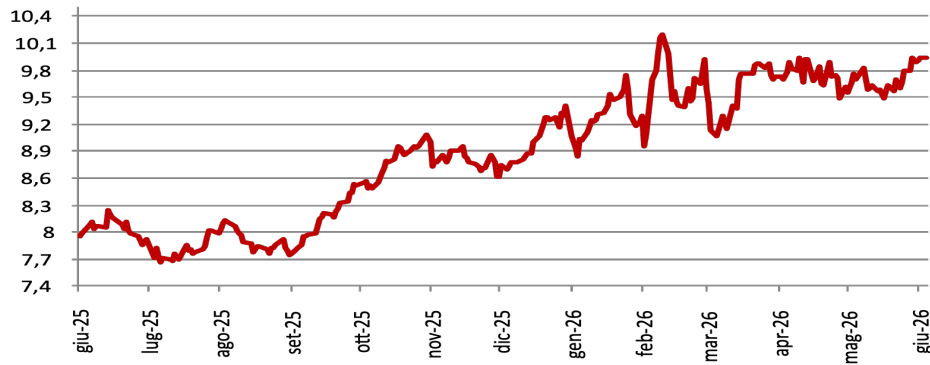
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 100,9mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

ENI - EUR

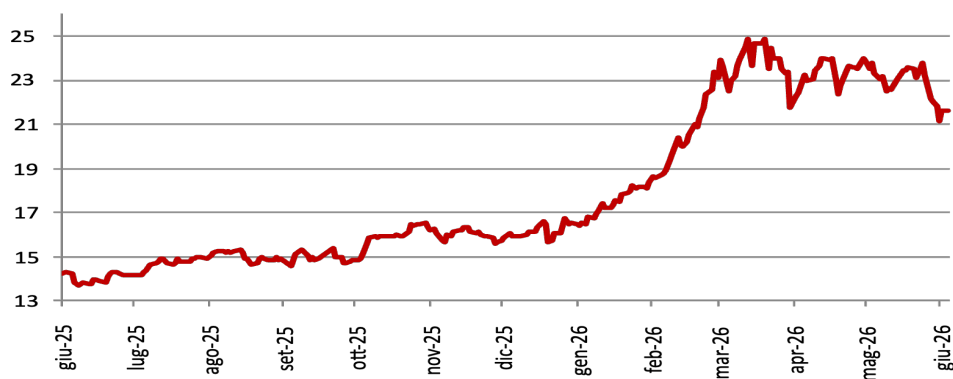
ISIN
IT0003132476

SETTORE
Energético

PAESE
Italia

MARKET CAP
EUR 65,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

FERRARI - EUR

ISIN

NL0011585146

SETTORE

Auto manif.

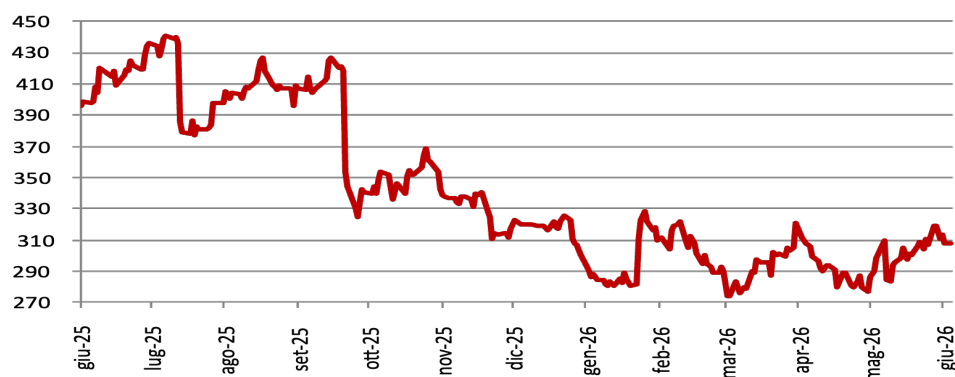
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 59,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

INTESA SANPAOLO - EUR

ISIN

IT0000072618

SETTORE

Banks

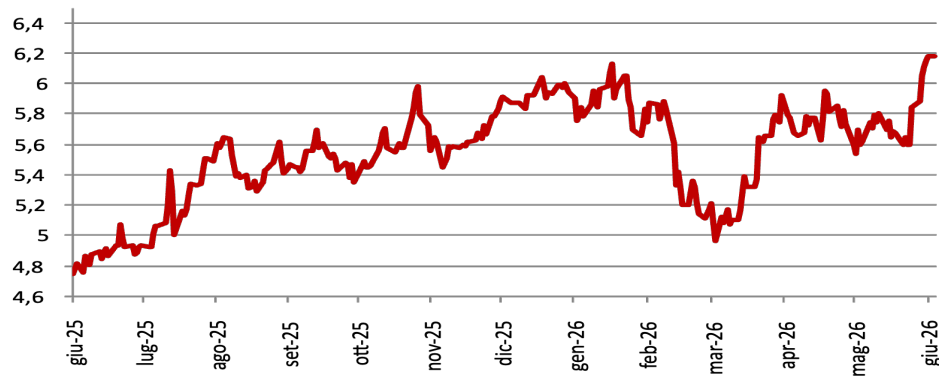
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 107,9mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

MONCLER - EUR

ISIN

IT0004965148

SETTORE

Retail

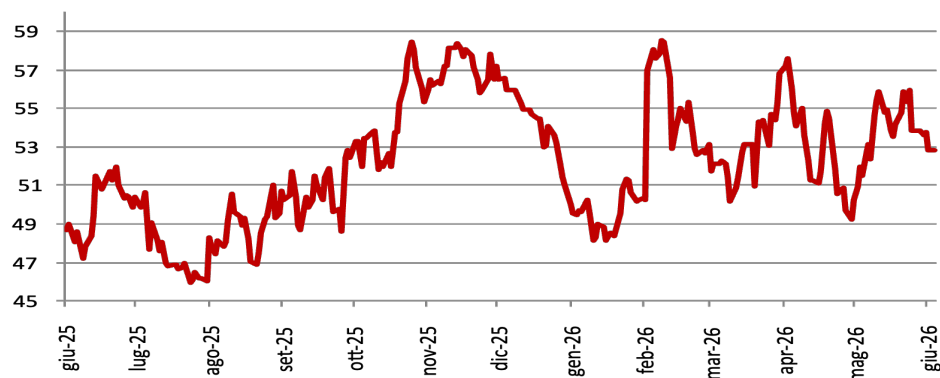
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 14,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY FTSEMIB

PRYSMIAN - EUR

ISIN

IT0004176001

SETTORE

Electt. Components & Equip

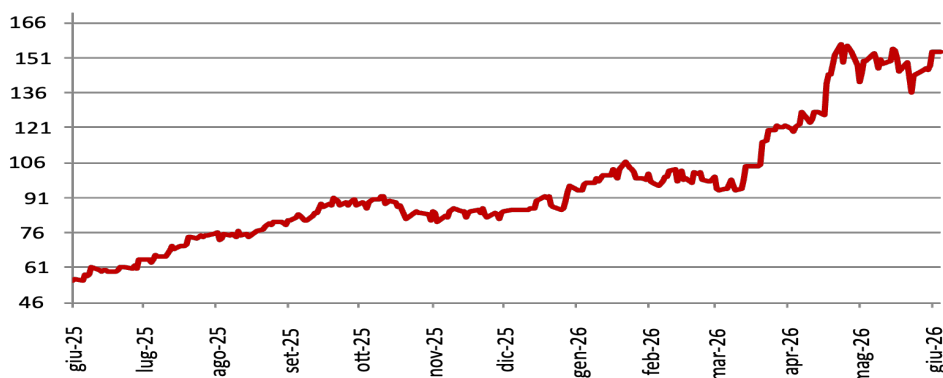
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 46,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

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

(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

TITOLI IN BUY STOXX50

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO							
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi	
AZIONI STOXX50																
AIRBUS SE	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	FR	29,8	5,7	Annual	1,69%	189,42	5,66%	11,7%	-2,7%	15,2%	157,4	221,3	
ASML HOLDING NV	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	64,0	30,9	Quarter	0,45%	1657,80	1,73%	17,7%	80,6%	156,9%	587,8	1691,4	
ASTRAZENECA PLC	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	26,1	5,7	Semi-Anl	1,80%	13234,00	-1,69%	-4,9%	-3,0%	29,6%	10104,0	15730,0	
AXA SA	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	12,3	2,1	Annual	5,46%	42,50	4,01%	5,9%	9,9%	5,6%	36,6	43,6	
BANCO SANTANDER SA	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	13,5	1,6	Semi-Anl	2,03%	11,80	7,04%	13,2%	18,6%	75,0%	6,8	12,0	
IBERDROLA SA	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	25,1	2,8	Semi-Anl	3,20%	20,83	2,51%	6,4%	14,4%	31,8%	15,1	20,9	
NATIONAL GRID PLC	Electric	GB00BDR05C01	GBp	GB	18,5	1,6	Semi-Anl	4,00%	1212,00	0,25%	-2,9%	9,0%	20,3%	1000,5	1428,5	
ROLLS-ROYCE	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	GBp	GB	20,3	43,5	Irreg	0,71%	1408,20	7,66%	12,8%	23,0%	60,0%	874,2	1424,2	
SCHNEIDER ELECTRIC	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	39,0	6,9	Annual	1,45%	289,25	9,03%	7,5%	25,0%	37,2%	208,8	291,9	
TOTALENERGIES SE	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	11,9	1,4	Quarter	4,78%	71,07	-6,95%	-9,6%	29,2%	35,6%	49,2	81,3	

Nel corso dell'ultima settimana, otto azioni della Buy & Sell dello Stoxx50 hanno registrato una performance positiva e sette hanno sovraperformato il benchmark, salito dello 0,7%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Schneider Electric**, in rialzo del 9,0%. L'azione ha beneficiato dell'annuncio di una partnership strategica con Foxconn per lo sviluppo e la diffusione di data center di nuova generazione dedicati all'intelligenza artificiale. L'accordo è stato interpretato dal mercato come un posizionamento chiave della società all'interno del ciclo di investimenti in infrastrutture AI, generando acquisti continuativi per gran parte della settimana. Performance molto positiva per **Rolls-Royce**, in progresso del 7,7%, grazie sia al contesto macro favorevole al settore aeronautico che all'annuncio di un contratto in Svezia per la fornitura di piccoli reattori modulari (SMR), che rafforzato la credibilità commerciale della divisione nucleare. Lo scenario positivo per il settore ha spinto al rialzo anche **Airbus**, sostenuta dall'upgrade da "Hold" a "Buy" con target price da EUR 196 a EUR 212 da parte di Kepler-Chevraux. Andamento positivo per **Banco Santander**, che ha chiuso la settimana con un rialzo del 7,0%. La banca ha beneficiato di uno scenario di tassi più elevati e del raggiungimento del primato come maggiore società quotata in Spagna per capitalizzazione. Ulteriori elementi di supporto sono derivati dal successo delle emissioni obbligazionarie e dalla partecipazione a un progetto di data center in Spagna, mentre l'indagine antitrust avviata dalla CNMC contro sei banche spagnole per pratiche anti-competitive ha avuto un impatto limitato sul sentiment. **AXA** è salita del 4,0% grazie all'upgrade del target price da EUR 57,4 a EUR 77,1 da parte di Berenberg. La banca, che ha confermato una raccomandazione «Buy», ha evidenziato come AXA presenti, tra i principali assicuratori europei, la valutazione più contenuta in termini di multipli prospettici, in particolare sul P/E atteso al 2028. Questo posizionamento relativo implica, secondo l'analista, il maggiore potenziale di upside tra i large cap del settore, quantificato in circa il 90% rispetto ai livelli correnti. **Iberdrola** ha chiuso in rialzo del 2,5%, con un andamento regolare e privo di particolare volatilità. La performance riflette sia il supporto derivante dall'ondata di calore, che aumenta i consumi di energia, che elementi specifici quali il successo dell'emissione obbligazionaria green e l'annuncio di un piano di investimenti in ricerca e sviluppo orientato all'elettrificazione. Guadagni più contenuti per **ASML** (+1,7%), in un contesto caratterizzato da elevata volatilità. Dopo un avvio debole, il titolo ha recuperato grazie ai commenti positivi del management sulla domanda legata all'AI, mentre nella parte finale della settimana ha risentito di notizie legate a potenziali verifiche sulle esportazioni verso la Cina. Andamento sostanzialmente stabile per **National Grid** (+0,2%), che ha sottoperformato il benchmark. L'utility britannica non ha beneficiato del contesto "risk-on" e degli sviluppi regolatori favorevoli negli Stati Uniti a causa del taglio del target price da GBp 1525 a GBp 1400 da parte di BofA. Il 18 giugno, la Federal Energy Regulatory Commission (FERC) ha adottato una serie di provvedimenti volti ad accelerare la connessione alla rete di grandi consumatori di energia, in particolare i data center legati allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **TotalEnergies**, arretrata del 6,9% sulla scia del calo del prezzo del petrolio per le attese della firma di una tregua tra Usa e Iran. Il Ceo della società Patrick Pouyanné ha evidenziato come la raffineria della società in Arabia Saudita, colpita da tre droni, sia operativa al 70% e che non tornerà alla piena produzione prima dell'inizio del 2027. Infine, **AstraZeneca** è arretrata dell'1,7%, nonostante i farmaci Truqap e Ultomiris abbiano ricevuto l'approvazione all'utilizzo da parte della FDA statunitense.

Questa settimana non si effettuano modifiche alla Buy & Sell Equity dello Stoxx50.

TITOLI IN BUY STOXX50

AIRBUS – EUR

ISIN

NL0000235190

SETTORE

Industrial

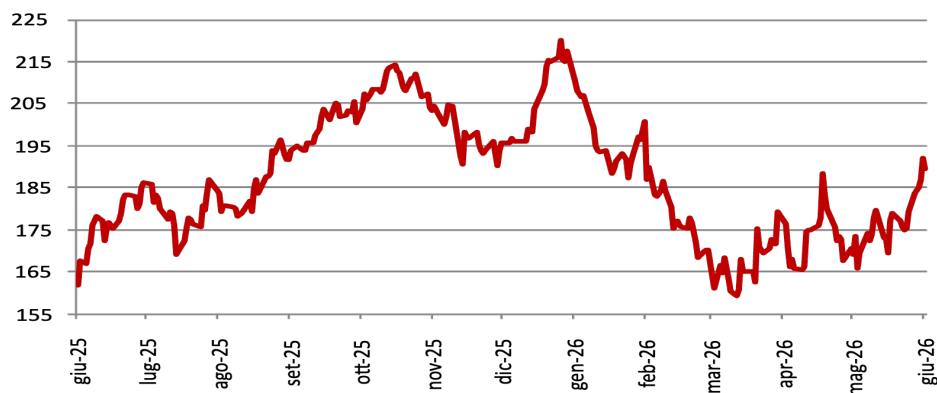
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 149,9mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

ASML HOLDING - EUR

ISIN

NL0010273215

SETTORE

Semiconductor

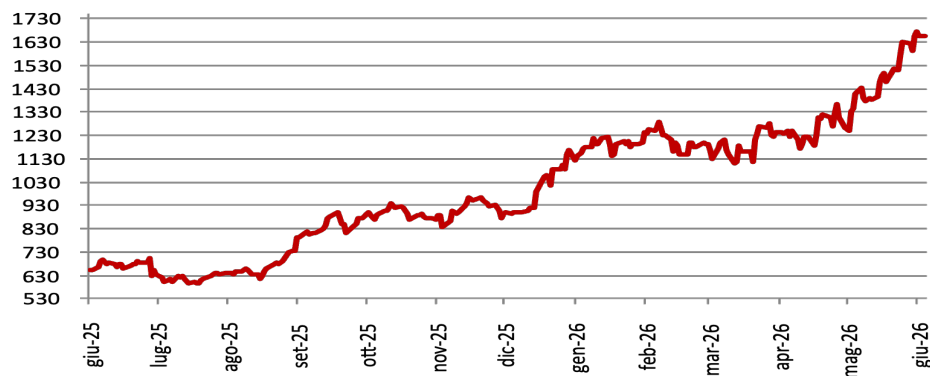
PAESE

Paesi Bassi

MARKET CAP

EUR 642,8mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

ASTRAZENECA - GBP

ISIN

GB0009895292

SETTORE

Health care

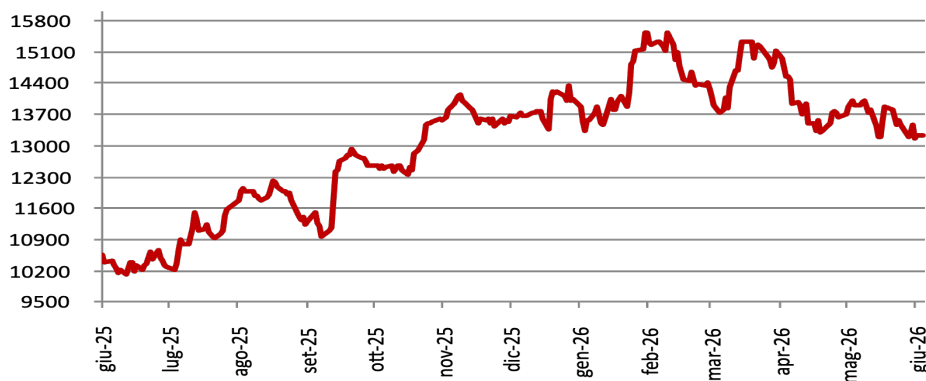
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 205,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in GBP)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

AXA - EUR

ISIN

FR0000120628

SETTORE

Insurance

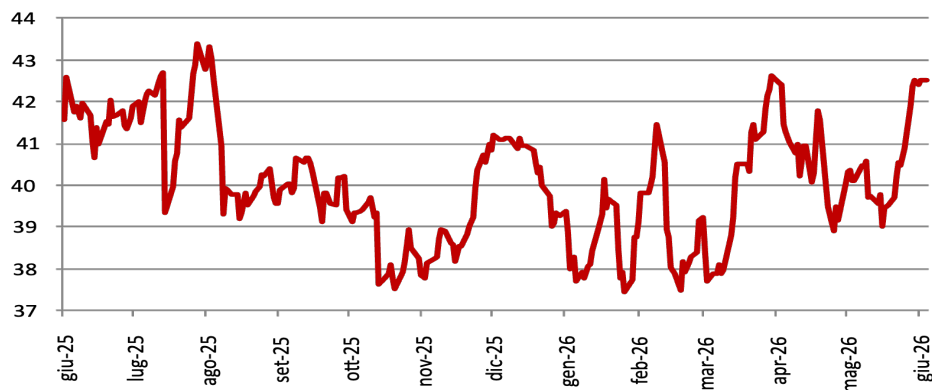
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 88,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

BUY & SELL EQUITY 24 GIUGNO 2026

(Dati in EUR)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

BANCO SANTANDER - EUR

ISIN

ES0113900J37

SETTORE

Banks

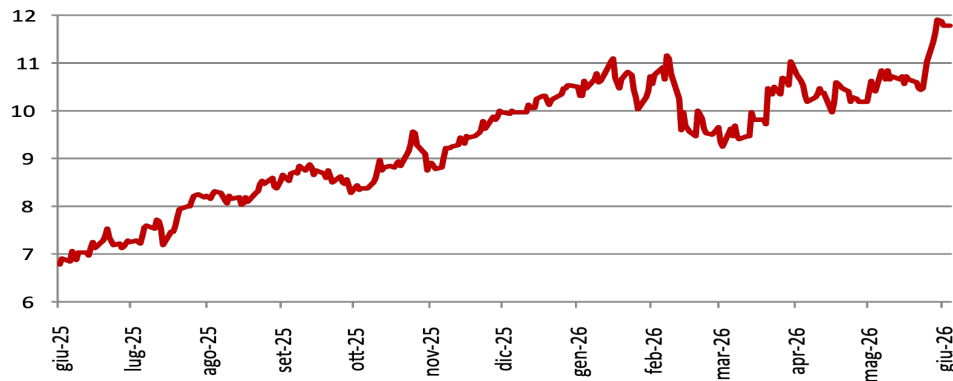
PAESE

Spagna

MARKET CAP

EUR 173,2mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Il modello commerciale è progettato per soddisfare le esigenze di una clientela molto varia, dai privati con diversi livelli di reddito fino alle grandi aziende.

(Dati in EUR)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

IBERDROLA - EUR

ISIN

ES0144580Y14

SETTORE

Utility

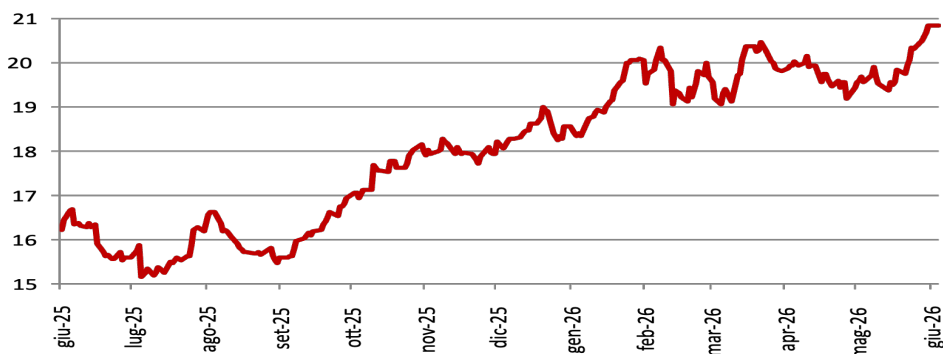
PAESE

Spagna

MARKET CAP

EUR 140,8mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in EUR)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

NATIONAL GRID – GBP

ISIN

GB00BDR05C01

SETTORE

Utility

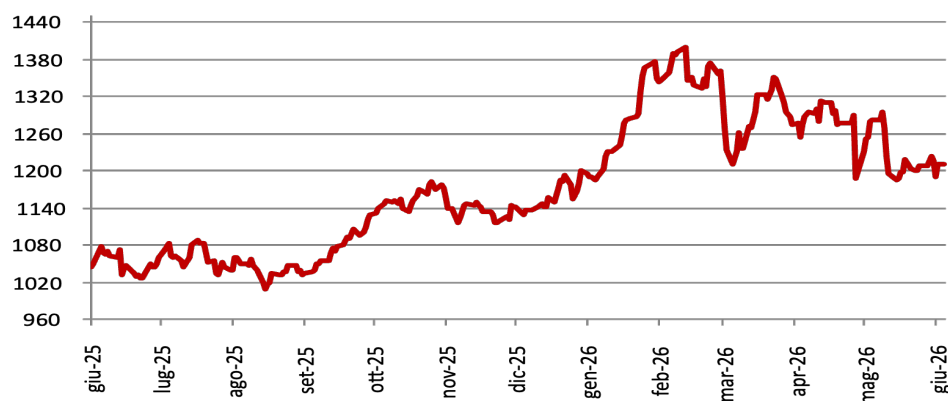
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 60,3mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

BUY & SELL EQUITY 24 GIUGNO 2026

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

Giudizio

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%.**

TITOLI IN BUY STOXX50

ROLLS ROYCE - GBP

ISIN

GB00B63H8491

SETTORE

Industrial

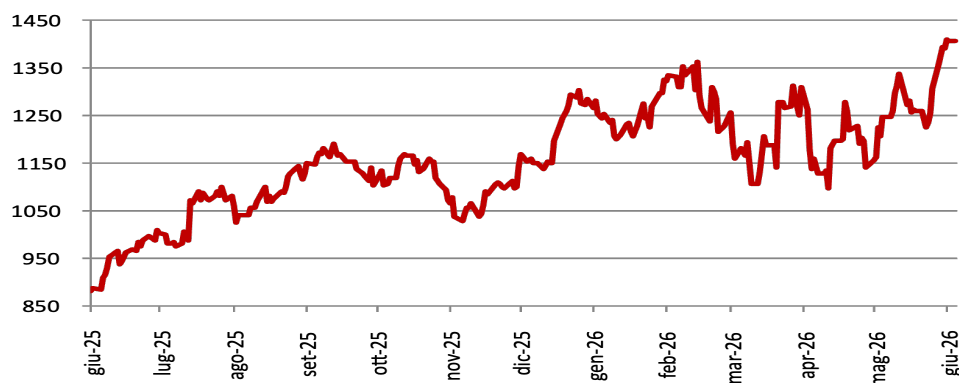
PAESE

Regno Unito

MARKET CAP

GBP 117,4mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

BUY & SELL EQUITY 24 GIUGNO 2026

(Dati in GBP)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

ISIN

FR0000121972

SETTORE

Industrial

PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 166,7mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in EUR)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY STOXX50

TOTALENERGIES - EUR

ISIN

FR0000120271

SETTORE

Energy

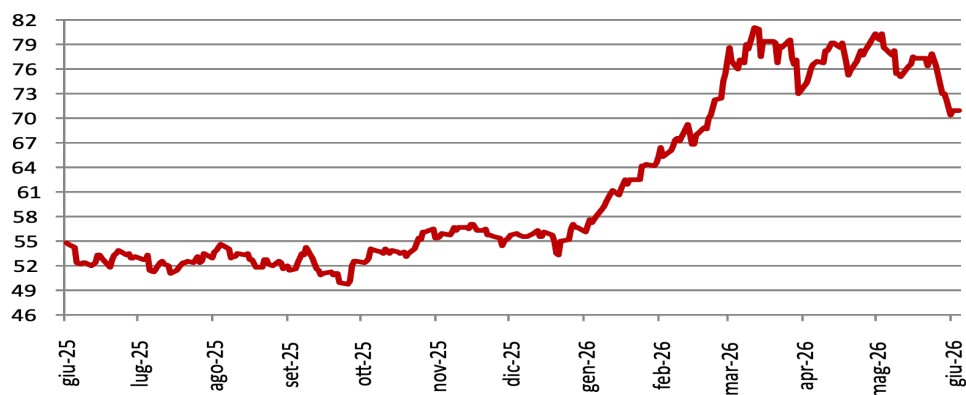
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 161,6mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

BUY & SELL EQUITY 24 GIUGNO 2026

(Dati in EUR)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
AZIONI S&P100															
ALPHABET INC	Internet	US02079K3059	USD	US	37,6	9,3	Quarter	0,23%	368,03	2,32%	-3,8%	17,7%	121,5%	162,0	408,6
AMAZON.COM INC	Internet	US0231351067	USD	US	34,8	5,9	None	n.d.	244,39	2,45%	-8,2%	5,9%	16,5%	196,0	278,6
AT&T INC	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	12,2	1,4	Quarter	5,05%	22,01	-6,66%	-12,9%	-9,4%	-17,3%	22,0	29,8
BROADCOM INC	Semiconductors	US11135F1012	USD	US	63,3	22,3	Quarter	0,62%	411,35	7,66%	-0,5%	19,3%	65,7%	246,5	495,0
CISCO SYSTEMS INC	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	39,2	9,6	Quarter	1,38%	119,44	-1,36%	-0,9%	56,7%	84,2%	65,8	130,4
COCA-COLA CO/THE	Beverages	US1912161007	USD	US	24,4	10,2	Quarter	2,62%	79,39	-3,91%	-1,9%	15,1%	18,6%	65,4	84,0
GILEAD SCIENCES	Biotechnology	US3755581036	USD	US	16,2	6,5	Quarter	2,60%	123,76	-1,46%	-7,3%	2,1%	17,0%	104,5	157,3
GOLDMAN SACHS	Banks	US38141G1040	USD	US	19,8	3,0	Quarter	1,55%	1096,56	3,18%	10,5%	25,9%	74,5%	630,0	1125,0
META PLATFORMS	Internet	US30303M1027	USD	US	17,2	6,0	Quarter	0,36%	577,22	1,81%	-5,3%	-12,4%	-15,1%	520,3	796,3
MICROSOFT CORP	Software	US5949181045	USD	US	24,0	6,8	Quarter	0,94%	379,40	-2,90%	-9,4%	-21,2%	-19,9%	356,3	555,5
NEXTERA ENERGY INC	Electric	US65339F1012	USD	US	20,4	3,3	Quarter	2,74%	86,75	0,88%	-1,3%	9,6%	24,8%	67,2	98,8
NVIDIA CORP	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	36,9	26,1	Quarter	0,13%	210,69	2,68%	-2,0%	13,1%	46,7%	142,0	236,5
PROCTER & GAMBLE	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	22,2	6,5	Quarter	2,83%	150,38	0,51%	4,1%	6,4%	-2,8%	137,6	167,3
THERMO FISHER	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	23,8	3,3	Quarter	0,39%	464,61	-1,01%	3,7%	-19,7%	17,2%	393,0	644,0

Otto azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana e sei hanno sovraperformato il benchmark, avanzato dell'1,2%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Broadcom**, in rialzo del 7,7%. L'azione ha beneficiato della conferma del giudizio positivo con target price a USD 580 da parte di JP Morgan e delle indicazioni sulla forte visibilità della pipeline legata all'intelligenza artificiale. Ulteriore supporto è derivato dal successo dell'offerta di riacquisto del debito e da segnali positivi come acquisti da parte di insider, che hanno rafforzato la fiducia del mercato sulle prospettive di crescita del gruppo nel segmento AI. Andamento positivo anche per **Goldman Sachs** (3,2%), sostenuta dal raggiungimento del traguardo record di oltre USD 1.000 miliardi di operazioni M&A dall'inizio dell'anno, elemento che ha rafforzato la narrativa di solidità del franchise nell'investment banking. Tra i titoli tecnologici, **Alphabet** (+2,3%), **Amazon** (+2,5%) e **Nvidia** (+2,7%) hanno beneficiato del contesto iniziale favorevole e del continuo flusso di notizie sull'espansione degli investimenti in infrastrutture AI. In particolare, Alphabet ha evidenziato nuove partnership e investimenti in data center, mentre Amazon ha rafforzato la propria strategia nei chip proprietari e Nvidia ha segnalato fiducia nel ciclo di spesa AI attraverso una significativa emissione obbligazionaria. Le performance sono tuttavia risultate più volatili nella seconda parte della settimana, risentendo del rialzo dei rendimenti dei governativi a lungo termine a seguito della riunione della Fed. **Meta** ha registrato un progresso più contenuto (+1,8%), dopo un deciso rialzo iniziale legato al positivo newsflow su prodotti e utilizzo delle piattaforme (incluso il traguardo dei 500 milioni di utenti mensili raggiunto da Threads), con successiva correzione legata sia al contesto macro sia ad alcune criticità interne sul fronte organizzativo. Performance positive ma inferiori al benchmark sono state registrate da **NextEra Energy** (+0,9%) e **Procter & Gamble** (+0,5%). NextEra ha beneficiato di segnali positivi sul fronte finanziario e regolatorio, mentre P&G ha confermato il proprio profilo più resiliente in un contesto volatile, con una limitata reattività sia alla fase "risk-on" sia al successivo irrigidimento delle aspettative sui tassi. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **AT&T**, in ribasso del 6,7%. Il titolo è stato penalizzato dall'annuncio dell'uscita del CFO Pascal Desroches, che ha generato incertezza tra gli investitori nonostante una transizione pianificata, e da un contesto macro poco favorevole per i titoli ad alto dividendo in presenza di rendimenti dei governativi in rialzo. Coca-Cola ha accusato una flessione del 3,9%, in un movimento guidato principalmente dalla rotazione fuori dai titoli difensivi in un contesto inizialmente più propenso al rischio e ulteriormente aggravato dal rischio legale legato a un contenzioso fiscale da USD 20 miliardi con l'IRS statunitense. **Microsoft** ha registrato una flessione del 2,9%, risultando tra i peggiori del comparto tecnologico. Sull'azione hanno pesato i dubbi sulle prospettive di crescita nel settore dell'IA, con sia Copilot che la partnership tra Azure e OpenAI che mostrano segnali di rallentamento. Inoltre, alcuni report indipendenti hanno avvertito gli investitori di uscire dall'azione o hanno evidenziato come questa stia scambiando a un multiplo di utili normalizzati (pari a circa 23x) giudicato eccessivo rispetto ai concorrenti del comparto software (come Adobe) e in contrasto con un rendimento del flusso di cassa libero (free cash flow yield) piuttosto debole (2,6%). Debolezza anche per Cisco (-1,3%) e Gilead (-1,5%). **Cisco** ha sottoperformato i peer più esposti all'AI, mentre **Gilead** non ha tratto beneficio duraturo da aggiornamenti regolatori comunque positivi. Infine, **Thermo Fisher** ha chiuso in calo dell'1,0%, in assenza di catalizzatori specifici.

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

TITOLI IN BUY S&P100

ALPHABET - USD

ISIN

US02079K1079

SETTORE

Comm. Services

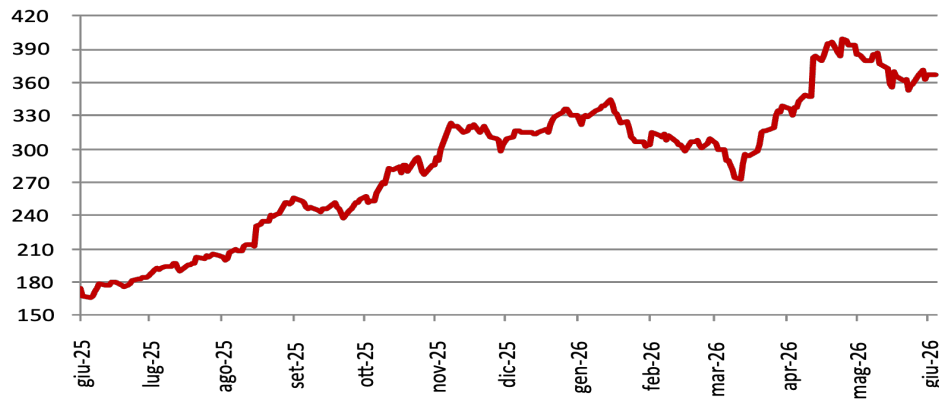
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 4.477mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

AMAZON - USD

ISIN

US0231351067

SETTORE

Consumer Discretionary

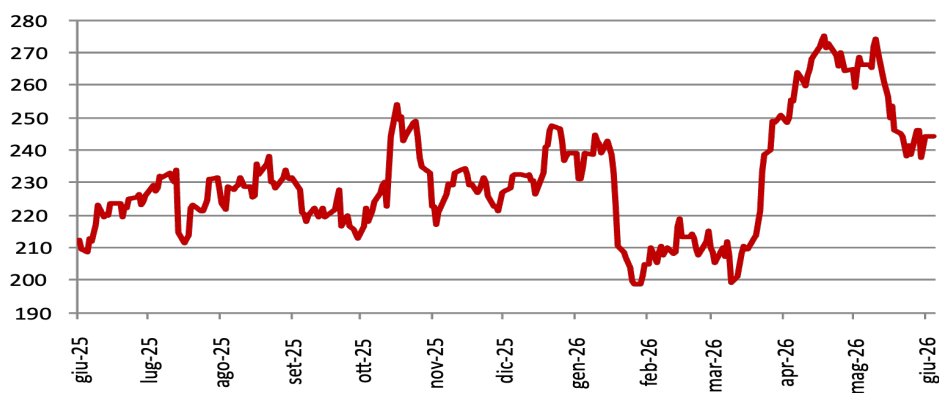
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 2.629mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

AT&T - USD

ISIN

US00206R1023

SETTORE

Communication Services

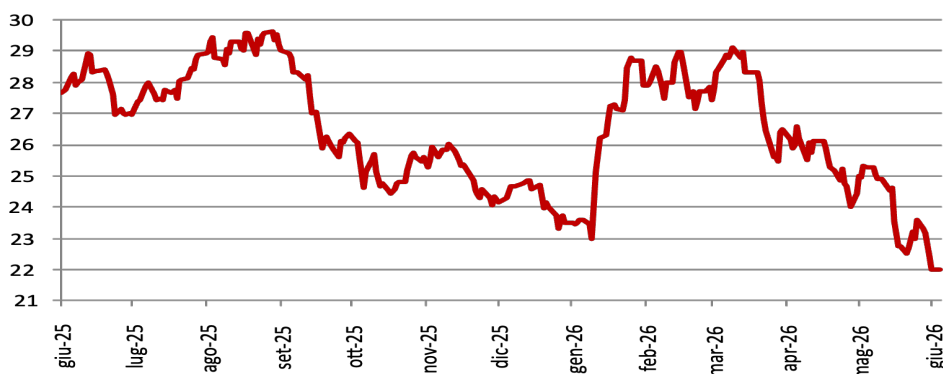
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 152,9 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in USD)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

BROADCOM - USD

ISIN

US11135F1012

SETTORE

Info Tech

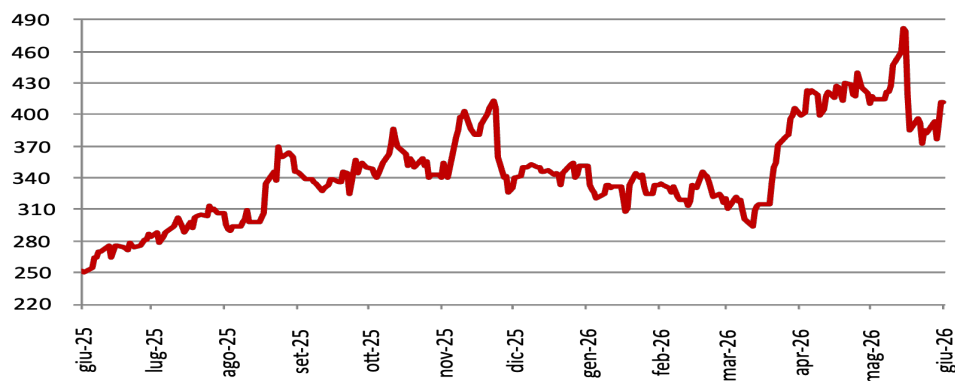
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 1.957mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

BUY & SELL EQUITY 24 GIUGNO 2026

(Dati in USD)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

CISCO - USD

ISIN

US17275R1023

SETTORE

Telecommunication

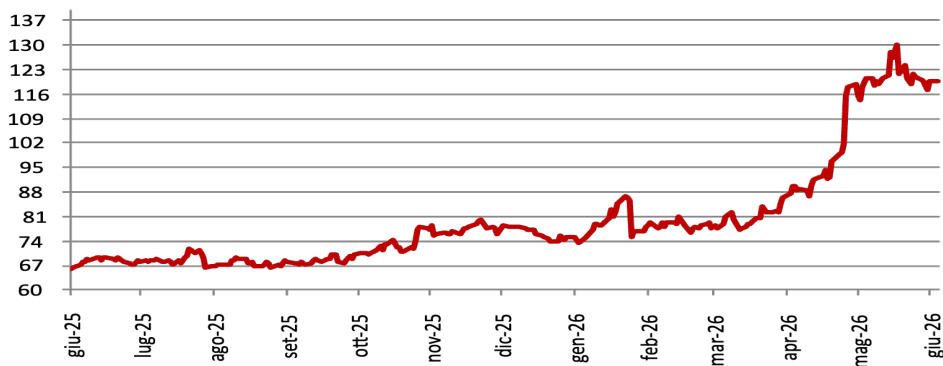
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 471,1mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

COCA COLA - USD

ISIN

US1912161007

SETTORE

Consumer staples

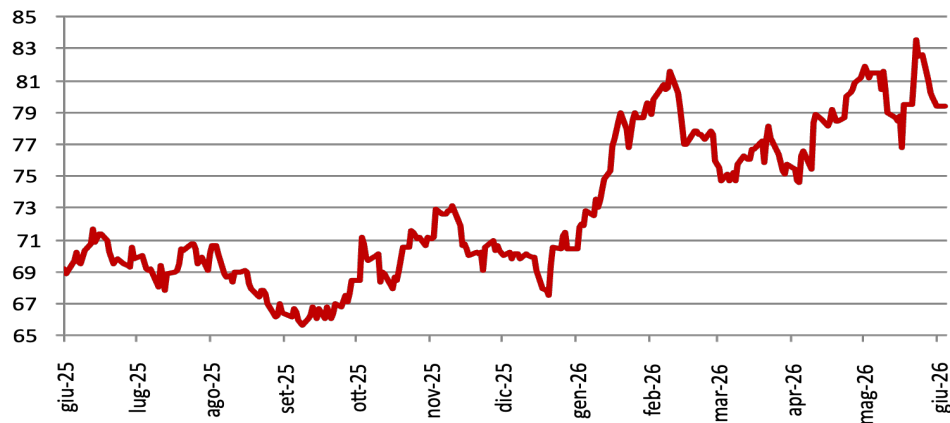
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 341,6 mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in USD)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

GILEAD SCIENCES - USD

ISIN

US3755581036

SETTORE

Health care

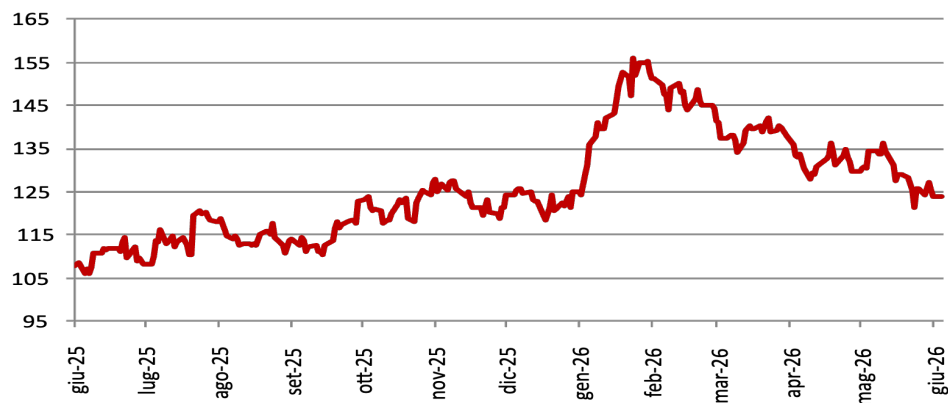
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 153,6mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

GOLDMAN SACHS GROUP - USD

ISIN

US38141G1040

SETTORE

Banks

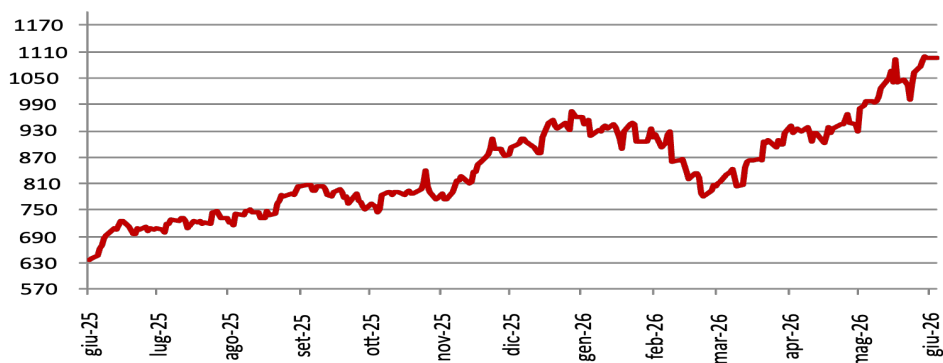
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 323,5mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

META PLATFORMS - USD

ISIN

US30303M1027

SETTORE

Communication services

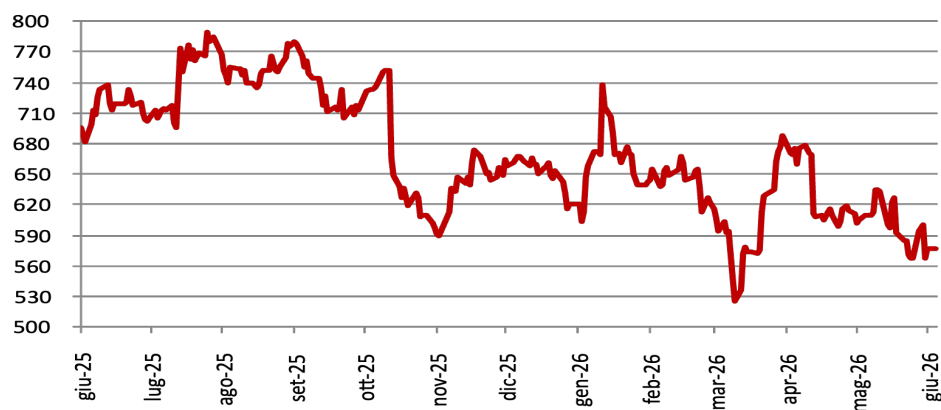
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 1.465mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

BUY & SELL EQUITY 24 GIUGNO 2026

(Dati in USD)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

MICROSOFT - USD

ISIN

US5949181045

SETTORE

Software

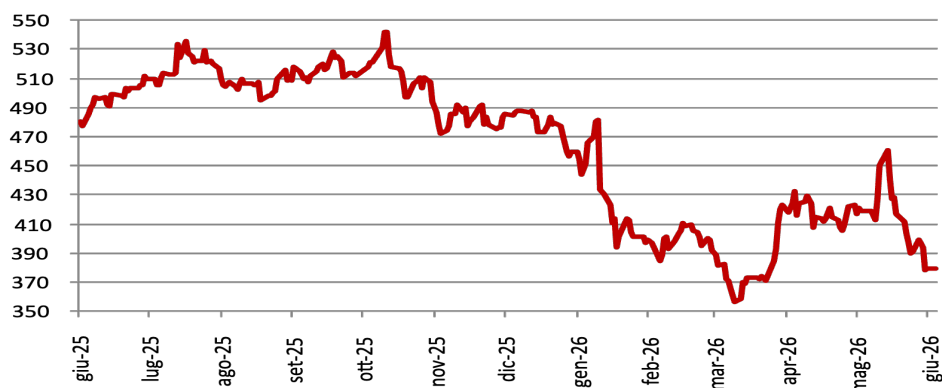
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 2.818mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

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

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

TITOLI IN BUY S&P100

NEXTERA ENERGY - USD

ISIN

US65339F1012

SETTORE

Utilities

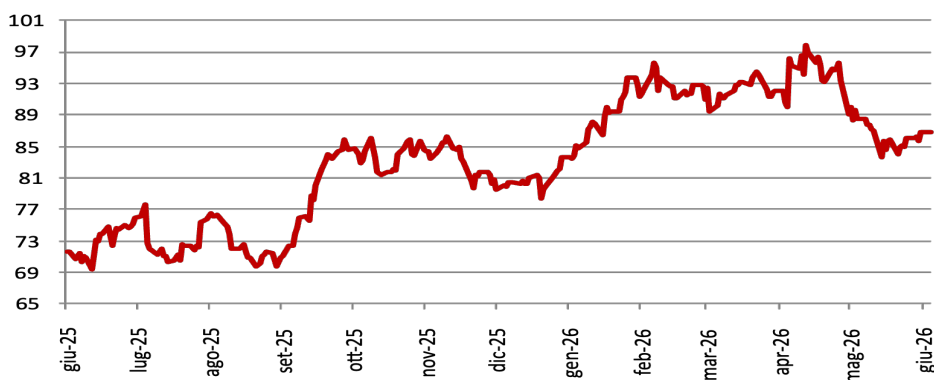
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 180,9mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

NVIDIA - USD

ISIN

US67066G1040

SETTORE

Info Tech

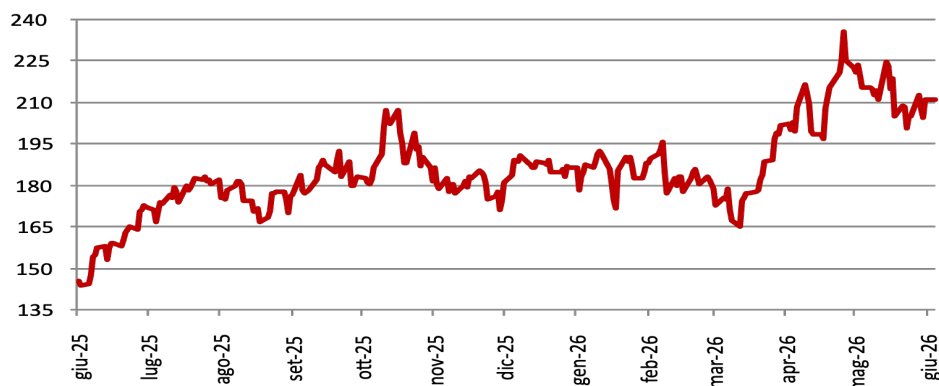
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 5.098mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in USD)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

PROCTER & GAMBLE - USD

ISIN

US7427181091

SETTORE

Consumer staples

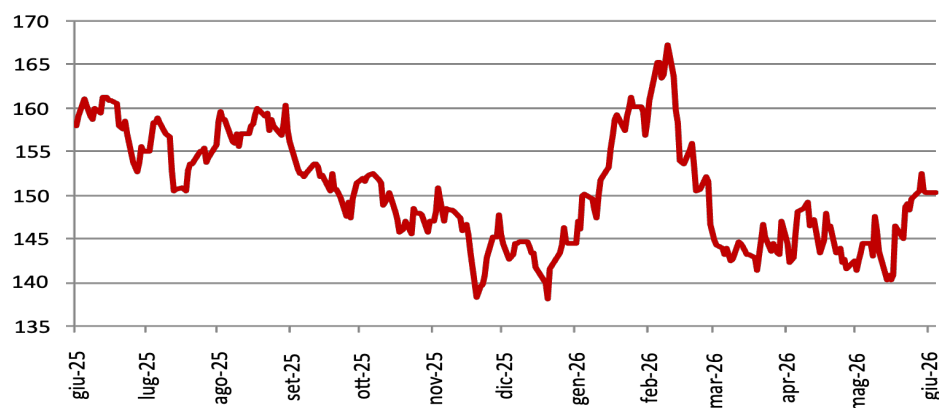
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 350,2mlrd

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

(Dati in USD)

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

Giudizio

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

TITOLI IN BUY S&P100

THERMO FISHER - USD

ISIN

US8835561023

SETTORE

Life Sciences Tools & Services

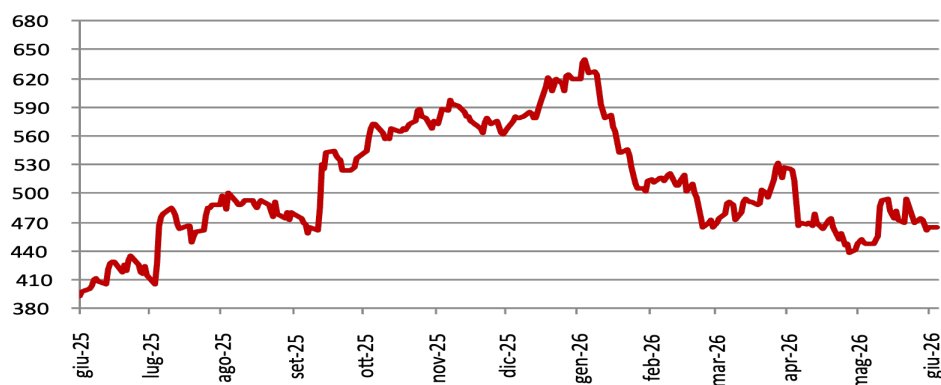
PAESE

Stati Uniti d'America

MARKET CAP

USD 172,6mld

Prezzo ultimi 12 mesi



Descrizione società

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

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

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

Giudizio

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

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