

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 12

TITOLI IN BUY S&P100 23

# BUY & SELL EQUITY

29 APRILE 2026

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
<b>AZIONI FTSEMIB</b>															
<b>AMPLIFON</b>	Pharmaceuticals	IT0004056880	EUR	IT	23,4	2,1	Annual	<b>3,04%</b>	<b>9,52</b>	-5,91%	4,5%	-30,7%	-42,9%	7,8	21,4
<b>BPER BANCA SPA</b>	Banks	IT0000066123	EUR	IT	10,6	1,6	Irreg	<b>5,82%</b>	<b>12,02</b>	-3,52%	10,7%	3,7%	86,0%	7,0	12,9
<b>DAVIDE CAMPARI</b>	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	21,6	1,9	Annual	<b>1,62%</b>	<b>6,18</b>	-6,35%	2,3%	13,3%	12,6%	5,3	6,8
<b>ENEL SPA</b>	Electric	IT0003128367	EUR	IT	23,8	4,1	Semi-Anl	<b>4,96%</b>	<b>9,78</b>	0,97%	6,9%	12,9%	37,6%	7,5	10,3
<b>ENI SPA</b>	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	64,6	1,4	Quarter	<b>4,45%</b>	<b>23,13</b>	5,47%	-3,3%	44,9%	93,3%	12,4	25,0
<b>FERRARI NV</b>	Auto Manufacturers	NL0011585146	EUR	IT	33,4	13,5	Annual	<b>1,21%</b>	<b>297,50</b>	-6,71%	8,1%	-5,6%	-25,1%	269,0	449,8
<b>INTESA SANPAOLO</b>	Banks	IT0000072618	EUR	IT	10,7	1,7	Semi-Anl	<b>6,29%</b>	<b>5,68</b>	-4,46%	11,4%	-4,1%	30,3%	4,6	6,2
<b>MONCLER SPA</b>	Retail	IT0004965148	EUR	IT	23,6	3,8	Annual	<b>2,38%</b>	<b>54,54</b>	-4,75%	8,8%	-0,7%	1,9%	45,5	59,4
<b>PRYSMIAN SPA</b>	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	28,7	5,6	Annual	<b>0,71%</b>	<b>127,30</b>	4,73%	36,4%	48,5%	166,8%	47,1	127,9

**Nel corso dell'ultima settimana, sei azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno chiuso in ribasso in linea con il trend negativo del benchmark, arretrato del 2,5%. Nonostante l'andamento debole, tre azioni hanno sovraperformato il benchmark.**

La migliore performance della settimana è stata messa a segno da **Eni**, in rialzo del 5,5%. Andamento supportato dal nuovo rialzo delle quotazioni del greggio. Inoltre, il Gruppo ha riportato risultati del Q1 '26 sostanzialmente in linea con le attese penalizzati principalmente da minori lavorazioni per manutenzioni nel downstream. In particolare, l'EBIT si è attestato a EUR 2,41 mld (vs 2,58 attesi), utile netto a EUR 1,30 mld (vs 1,50 attesi). Sul 2026 l'outlook è stato aggiornato da parte della società, con Brent visto a USD 83/barile (vs USD 70/barile precedenti), le CapEx sono state confermate a EUR 5 miliardi, mentre il buyback è stato rivisto al rialzo a EUR 2,8 mld (da EUR 1,5 mld precedenti). Performance positiva anche per **Prysmian**, salita del 4,7%, con l'azione che ha esteso il trend positivo a cinque settimane. L'andamento appare legato ai forti investimenti in intelligenza artificiale e quindi questo significa maggiori investimenti anche in infrastrutture tecnologiche e data center, che sono fortemente energivori. Da questo deriva la necessità di potenziamento e ammodernamento delle reti elettriche. In lieve rialzo **Enel** (+1,0%), nonostante un flusso informativo potenzialmente sensibile sul fronte regolatorio. In Brasile, l'authority ANEEL ha richiesto chiarimenti alla società nell'ambito di un procedimento relativo alla concessione di São Paulo, con il rischio di una revoca della concessione. L'azione ha, tuttavia, mostrato resilienza, suggerendo che una parte degli operatori possano considerare il rischio come circoscritto o gestibile nel breve termine. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Ferrari** (-6,7%). Il calo appare riconducibile soprattutto a dinamiche di mercato e di settore in una settimana di maggiore avversione al rischio, più che a notizie specifiche. Sul fronte societario, Ferrari ha comunicato che i risultati del primo trimestre 2026 saranno pubblicati il prossimo 5 maggio e, secondo indiscrezioni, avrebbe definito un prezzo preliminare intorno a EUR 550.000 per la sua prima supercar completamente elettrica, denominata "Luce", in vista della presentazione del prossimo mese a Roma. Debole anche **Campari**, in calo del 6,4%. In assenza di notizie specifiche la dinamica dell'azione è apparsa più legata alla debolezza del segmento beverage. Amplifon ha chiuso in flessione del 5,9%, penalizzata principalmente da un fattore settoriale. Il comparto europeo della tecnologia per l'udito ha sofferto dopo che Cochlear – produttore australiano di dispositivi per impianti acustici – ha tagliato la guidance sugli utili, innescando un sell-off generalizzato nel settore. Tra i bancari, **Intesa Sanpaolo** ha registrato un calo del 4,5%. Anche in questo caso, la dinamica sembra riflettere soprattutto fattori di mercato e volatilità sul settore finanziario. Inoltre, sull'azione Morgan Stanley ha limato il target price da EUR 7,2 a EUR 6,8. Nel medesimo settore **BPER Banca** ha chiuso in calo del 3,5%. A partire dal 20 aprile Banca Popolare di Sondrio è definitivamente in BPER Banca, completando l'integrazione avviata nel 2025. Il gruppo diventa uno dei principali player nazionali, con 23.000 dipendenti, 2.000 filiali e oltre EUR 420 miliardi di asset, rafforzando la presenza nelle aree più produttive del Paese. Il piano 2025-2027 prevede forti investimenti in digitale e innovazione. In settimana poi via libera dell'assemblea degli azionisti di Bper Banca al bilancio 2025 e alla distribuzione di un dividendo di EUR 0,56 per azione, che si aggiunge all'acconto già pagato a novembre. Oltre al dividendo, l'assemblea ha dato il via libera anche a un ampio piano di riacquisto di azioni proprie. Il cda potrà acquistare titoli fino a un massimo del 3% del capitale (EUR 750 milioni). Infine, **Moncler** ha chiuso in ribasso del 4,7% nonostante i solidi risultati del primo trimestre. I ricavi nel Q1 '26 hanno raggiunto EUR 881 mln in crescita del +12% su base annua e superiori alle attese del 4,8%. I ricavi del brand Moncler si sono attestati a EUR 766,5 mln, in aumento del 6,2% a/a, mentre i ricavi di Stone Island si sono attestati a EUR 114,1 mln, in crescita dell'11% a/a. Il management ha spiegato che la forte crescita registrata nel trimestre è stata più concentrata nei mesi di gennaio e febbraio, supportata dal contributo del Capodanno cinese. In aprile, le tendenze sono riportate positive per entrambi i marchi.

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

**BUY & SELL EQUITY** 29 APRILE 2026

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## AMPLIFON - EUR

## ISIN

IT0004056880

## SETTORE

Health care

## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 2,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in EUR)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## BPER BANCA - EUR

ISIN

IT0000066123

SETTORE

Banks

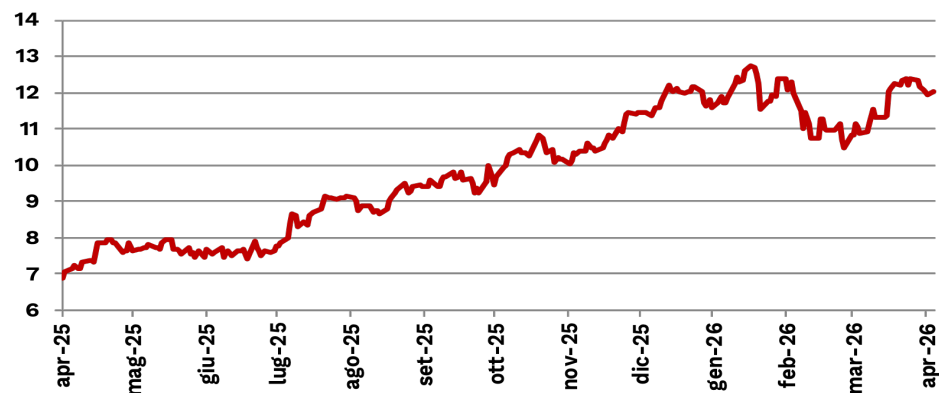
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 24,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

(Dati in EUR)

	2023	2024	2025
FATTURATO (MLN)	5.494	5.575	6.589
M.O.L. ADJ (MLN)	2.417	2.540	3.576
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.519	1.403	1.818
UTILE PER AZIONE ADJ	1,0	1,05	0,968
DIVIDENDO	0,12	0,3	0,60
DIVIDEND YIELD	9,9%	9,8%	5,5%
P/E	2,9	6,3	13,2
P/BV	0,5	0,9	1,5

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## DAVIDE CAMPARI - EUR

## ISIN

NL0015435975

## SETTORE

Consumer staples

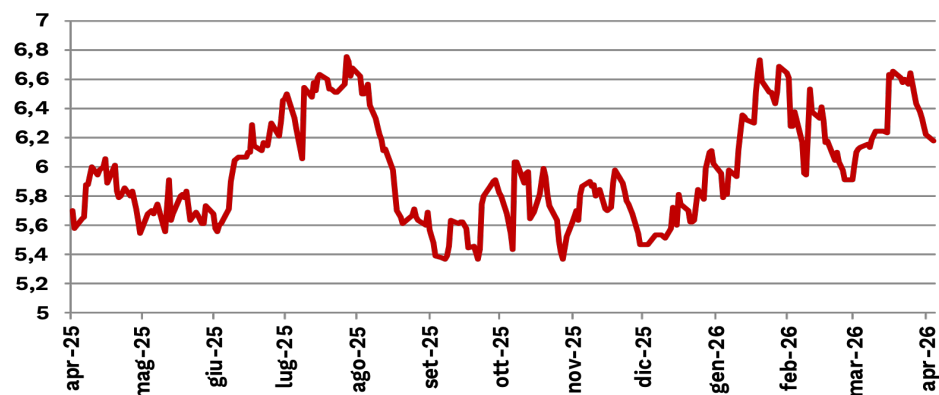
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 7,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## ENEL - EUR

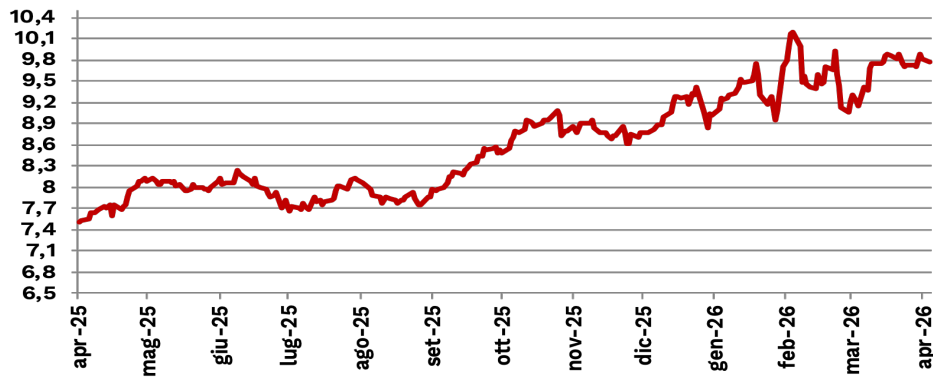
ISIN  
IT0003128367

SETTORE  
Utility

PAESE  
Italia

MARKET CAP  
EUR 99,5mld

## 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

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

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

IT0003132476

**SETTORE**

Energético

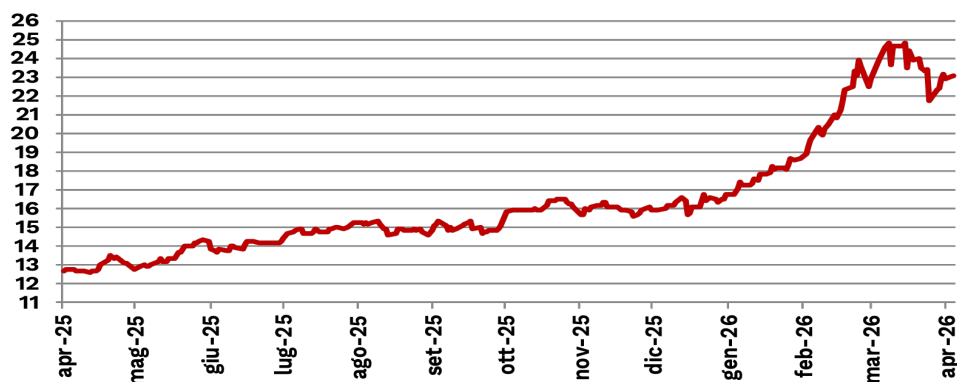
**PAESE**

Italia

**MARKET CAP**

EUR 69,3mld

## 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 CFFO.** Sono state confermate le previsioni di CapEx a EUR 5 miliardi e a livello divisionale, la guidance EBIT di GGP è stata rivista al rialzo del 30%, mentre Plenitude ed EBITDA proforma di Enilive sono stati confermati. Il programma di riacquisto di azioni proprie è stato incrementato a EUR 2,8 miliardi rispetto ai precedenti EUR 1,5 miliardi, in linea con la politica di remunerazione di Eni.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## FERRARI - EUR

## ISIN

NL0011585146

## SETTORE

Auto manif.

## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 58,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## INTESA SANPAOLO - EUR

## ISIN

IT0000072618

## SETTORE

Banks

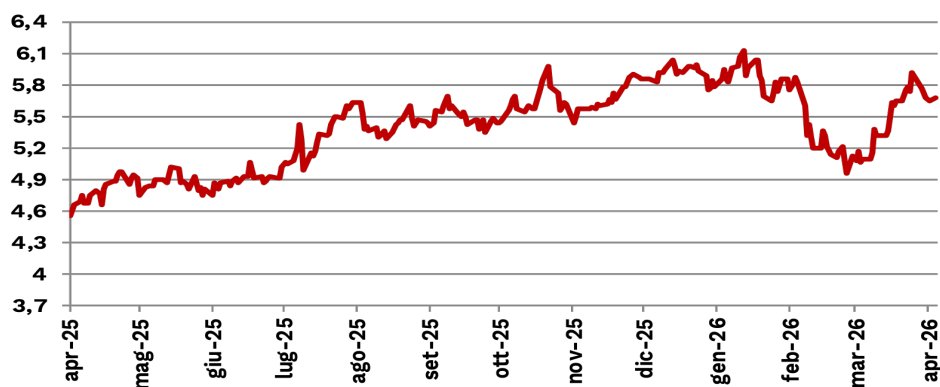
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 98,2mld

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## MONCLER - EUR

## ISIN

IT0004965148

## SETTORE

Retail

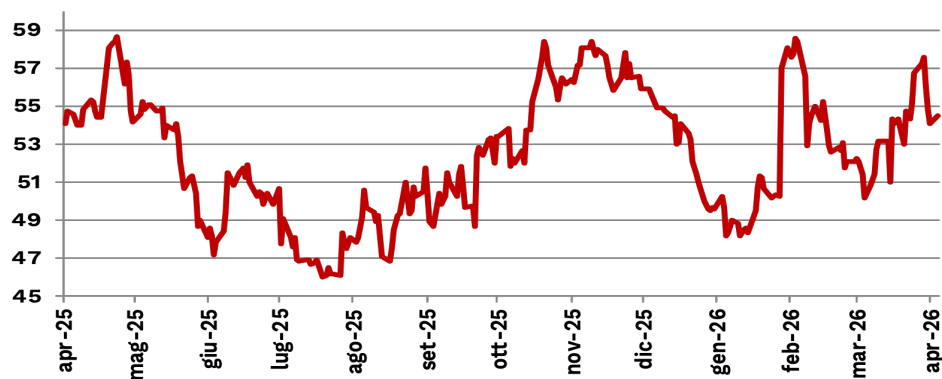
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 14,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## PRYSMIAN - EUR

## ISIN

IT0004176001

## SETTORE

Electt. Components &amp; Equip

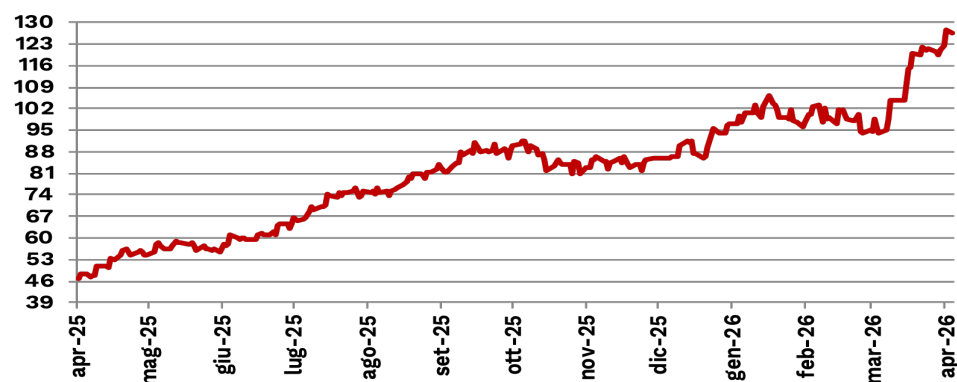
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 37,6mld

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO							
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi	
<b>AZIONI STOXX50</b>																
<b>AIRBUS SE</b>	Aerospace/Defense	NL0000235190	EUR	FR	25,3	5,0	Annual	<b>1,91%</b>	<b>167,12</b>	-7,56%	6,1%	-14,2%	21,1%	142,4	221,3	
<b>ASML HOLDING NV</b>	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	47,6	23,0	Quarter	<b>0,61%</b>	<b>1231,60</b>	0,45%	7,7%	34,1%	110,8%	572,9	1312,8	
<b>ASTRAZENECA PLC</b>	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBp	GB	28,8	6,1	Semi-Anl	<b>1,70%</b>	<b>14028,00</b>	-7,69%	-1,9%	2,8%	37,3%	9651,0	15730,0	
<b>AXA SA</b>	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	11,8	2,0	Annual	<b>5,27%</b>	<b>40,79</b>	-3,73%	7,5%	-0,4%	5,8%	36,6	43,6	
<b>BANCO SANTANDER SA</b>	Banks	ES0113900J37	EUR	SP	12,2	1,5	Semi-Anl	<b>2,19%</b>	<b>10,27</b>	-7,64%	9,3%	2,0%	65,0%	6,0	11,3	
<b>IBERDROLA SA</b>	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	22,5	2,6	Semi-Anl	<b>3,35%</b>	<b>19,89</b>	0,63%	4,0%	9,2%	33,9%	15,0	20,6	
<b>NATIONAL GRID PLC</b>	Electric	GB00BDR05C01	GBp	GB	22,0	1,7	Semi-Anl	<b>3,65%</b>	<b>1293,20</b>	1,58%	4,6%	13,3%	26,0%	1000,0	1428,5	
<b>NESTLE SA-REG</b>	Food	CH0038863350	CHF	SZ	23,0	6,3	Annual	<b>3,84%</b>	<b>80,76</b>	2,72%	10,0%	6,7%	-2,0%	69,9	89,4	
<b>ROLLS-ROYCE</b>	Aerospace/Defense	GB00B63H8491	GBp	GB	16,4	35,1	Irreg	<b>0,88%</b>	<b>1136,60</b>	-13,83%	3,0%	-0,7%	51,7%	738,2	1420,0	
<b>SCHNEIDER ELECTRIC</b>	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	37,4	6,6	Annual	<b>1,40%</b>	<b>277,85</b>	-0,95%	21,2%	18,3%	29,8%	198,1	281,5	
<b>TOTALENERGIES SE</b>	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	15,5	1,8	Quarter	<b>4,41%</b>	<b>77,20</b>	5,38%	-0,6%	40,3%	55,0%	49,2	81,3	

**Nel corso dell'ultima settimana, cinque azioni della Buy & Sell dello Stoxx50 hanno registrato una performance positiva. Sei azioni hanno sovraperformato il benchmark, sceso del 2,3%.**

La migliore performance settimanale è stata registrata da **TotalEnergies**, in rialzo del 5,4%. La società ha annunciato la decisione finale di investimento e il finanziamento da USD 1,2 miliardi per il progetto eolico onshore e di accumulo Mirny in Kazakhstan, che combina 1 GW di capacità eolica con 600 MWh di batterie ed è destinato a entrare a regime entro il 2029. Il progetto prevede la generazione di circa 100 TWh di elettricità rinnovabile in 25 anni tramite un contratto di vendita di lungo periodo. A ciò si è aggiunto il supporto derivante dal rialzo dei prezzi del petrolio per le tensioni geopolitiche nell'area dello Stretto di Hormuz. Ottava positiva anche per **Nestlé**, che ha chiuso in rialzo del 2,7% grazie alla presentazione di risultati trimestrali migliori delle attese, in particolare con riferimento all'andamento della crescita organica delle vendite (+3,5% contro stime di consensus a +2%). A seguito dei risultati, Deutsche Bank ha alzato il target price da CHF 81 a CHF 82 mentre Berenberg lo ha alzato da CHF 99 a CHF 100. **National Grid** ha registrato un progresso dell'1,6%. La società ha comunicato il raggiungimento di importanti traguardi nel potenziamento della rete elettrica nel Sud-Ovest del Regno Unito e l'entrata in funzione di una nuova sottostazione. Le comunicazioni confermano l'avanzamento del piano di investimenti infrastrutturali, elemento centrale per il supporto all'integrazione delle rinnovabili e alla sicurezza del sistema elettrico. Performance sostanzialmente stabile per **Iberdrola**, in rialzo dello 0,6%. Il titolo ha beneficiato del completamento della vendita delle attività in Messico e l'ottenimento di permessi per l'espansione della capacità solare in Spagna. La società ha inoltre comunicato un aumento dell'1,6% della produzione globale di energia rinnovabile nel primo trimestre. Nel corso della settimana si sono registrate operazioni di block trade di dimensioni rilevanti in attesa della pubblicazione dei risultati trimestrali in calendario il 29 aprile. **ASML** ha chiuso la settimana in rialzo dello 0,4%, con una volatilità significativa nel corso delle sedute. Il titolo è stato penalizzato nella parte centrale della settimana dalla notizia che TSMC intende rinviare almeno al 2029 l'adozione delle nuove macchine EUV ad alta apertura numerica per motivi di costo. La reazione negativa iniziale è stata però in parte riassorbita, anche grazie al supporto derivante dall'assemblea degli azionisti, che ha approvato il dividendo finale, e alla percezione che il rinvio possa essere più una questione di tempistica che di domanda strutturale. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Rolls-Royce**, in calo del 13,8%. L'azione ha risentito della debolezza sia del settore delle difese che di quello aereo e del taglio del target price deciso dagli analisti di Jefferies (da GBp 1590 a GBp 1530) e UBS (da GBp 1500 a GBp 1400). La debolezza del settore aereo ha penalizzato anche **Airbus**, che ha chiuso la settimana in ribasso del 7,6%. Calo significativo anche per **AstraZeneca** (-7,7%), nonostante la pubblicazione di risultati clinici positivi relativi a due studi di fase avanzata. Il movimento appare scollegato dalle notizie specifiche sulla società e riconducibile alle prese di profitto e alla debolezza del comparto farmaceutico. **Banco Santander** ha registrato un calo del 7,6%, penalizzato dalla sospensione temporanea del programma di riacquisto di azioni proprie, annunciata in relazione all'operazione di acquisizione di Webster Financial. Pur trattandosi di una misura procedurale e limitata nel tempo, la decisione ha rimosso un elemento di supporto al titolo nel breve periodo, in un contesto già improntato alla cautela in vista dei conti trimestrali. Infine, **AXA** (-3,7%) e **Schneider Electric** (-1,0%) hanno mostrato debolezza moderata. Su AXA ha inciso il taglio marginale del target price da parte di JPMorgan, pur con raccomandazione invariata a «Buy», mentre per Schneider Electric il movimento appare riconducibile prevalentemente all'andamento generale del mercato, in assenza di notizie rilevanti.

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AIRBUS - EUR

## ISIN

NL0000235190

## SETTORE

Industrial

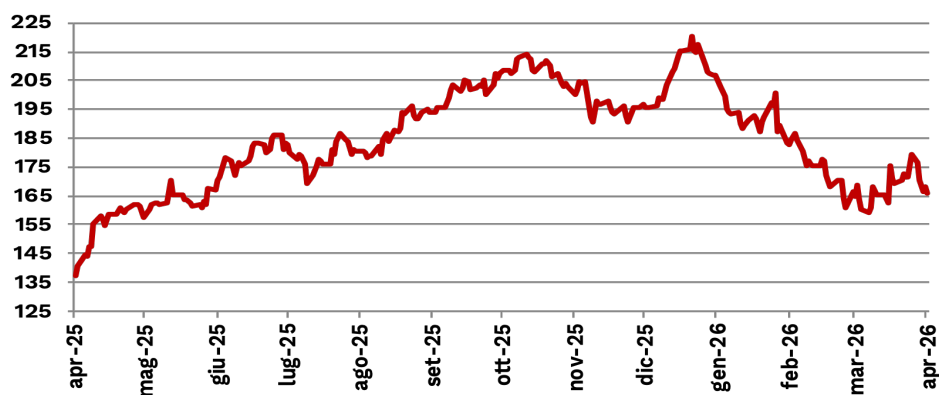
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 131,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASML HOLDING - EUR

## ISIN

NL0010273215

## SETTORE

Semiconductor

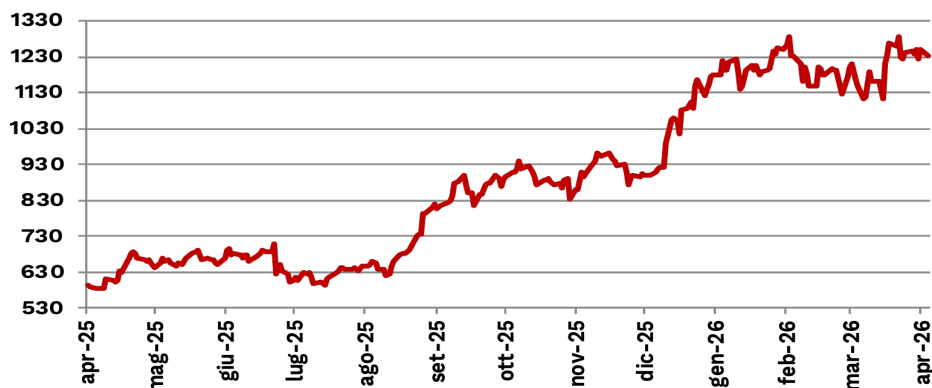
## PAESE

Paesi Bassi

## MARKET CAP

EUR 483,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASTRAZENECA - GBP

## ISIN

GB0009895292

## SETTORE

Health care

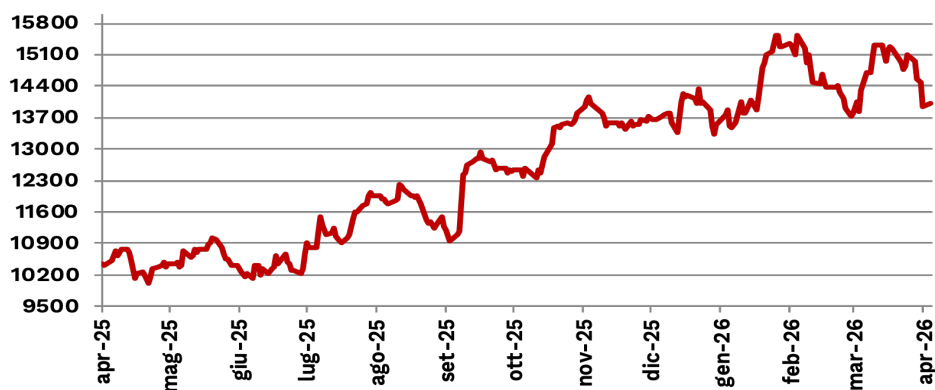
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 216,4mld

## 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). I risultati di Q4 '25 sono stati contrastanti. I ricavi sono stati in linea con le attese di consensus, mentre l'utile operativo core ha mancato le stime dell'8%. Tuttavia, rettificando il dato per un costo una tantum di USD 235 milioni contabilizzato nel costo del venduto (COGS), lo scostamento negativo dell'utile operativo si riduce a circa il 3%. L'EPS core è risultato in linea con le previsioni, sostenuto da un'aliquota fiscale inferiore alle attese (circa 14% contro il 20,5% stimato). Escludendo la spesa straordinaria, l'EPS core avrebbe superato il consenso di circa il 7%. **La guidance per il 2026 comunicata dalla società vede un incremento dei ricavi tra il 5 e l'8% e una crescita dell'EPS nell'ordine del 10-13% a tassi di cambio costanti (CER). Confermati anche l'obiettivo di raggiungere ricavi per USD 80 miliardi nel 2030, di cui il 50% in USA.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AXA - EUR

## ISIN

FR0000120628

## SETTORE

Insurance

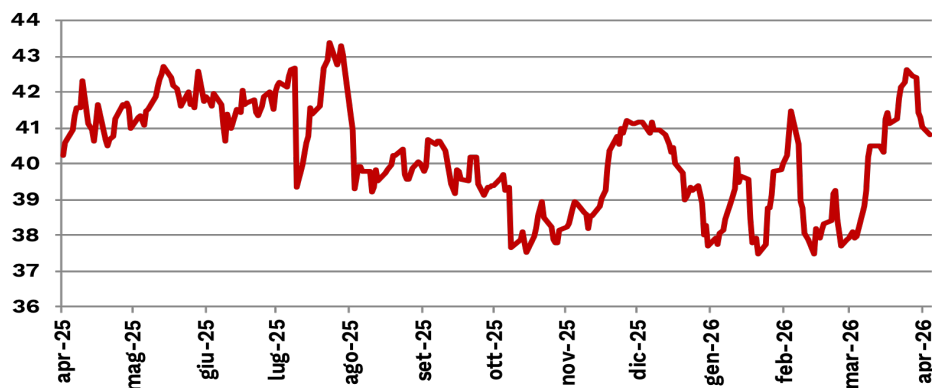
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 85,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

BUY &amp; SELL EQUITY 29 APRILE 2026

## (Dati in EUR)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## BANCO SANTANDER - EUR

## ISIN

ES0113900J37

## SETTORE

Banks

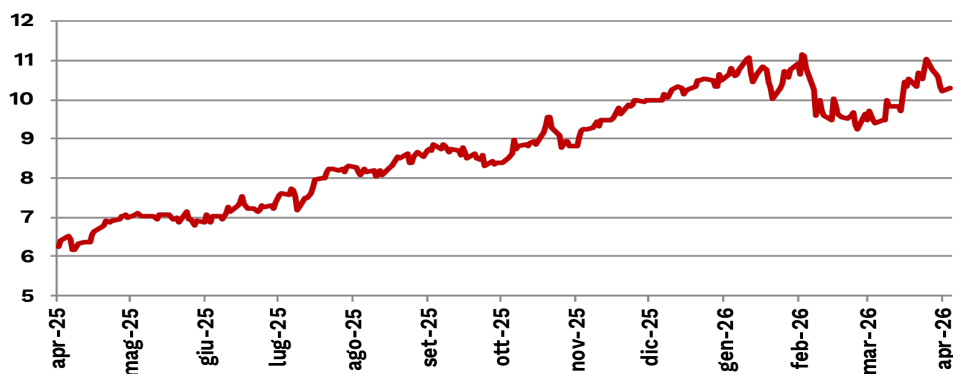
## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 149,3mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## IBERDROLA - EUR

## ISIN

ES0144580Y14

## SETTORE

Utility

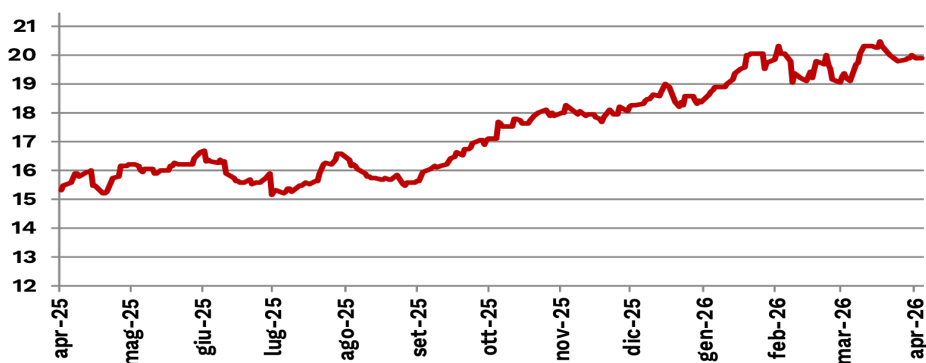
## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 134,2mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NATIONAL GRID – GBP

## ISIN

GB00BDR05C01

## SETTORE

Utility

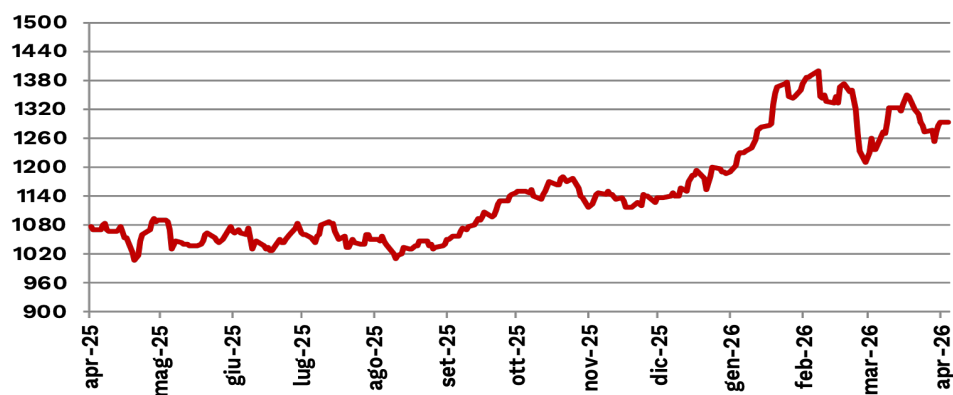
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 64,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## (Dati in GBP)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NESTLÉ' - CHF

## ISIN

CH0038863350

## SETTORE

Consumer staples

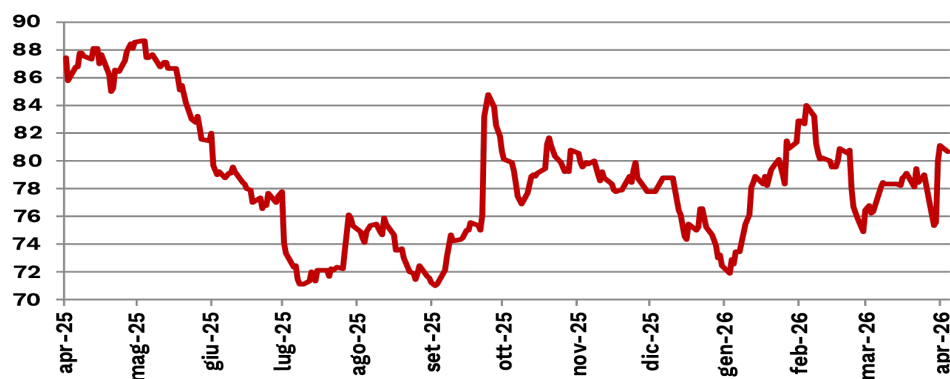
## PAESE

Svizzera

## MARKET CAP

CHF 209,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in CHF)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ROLLS ROYCE - GBP

## ISIN

GB00B63H8491

## SETTORE

Industrial

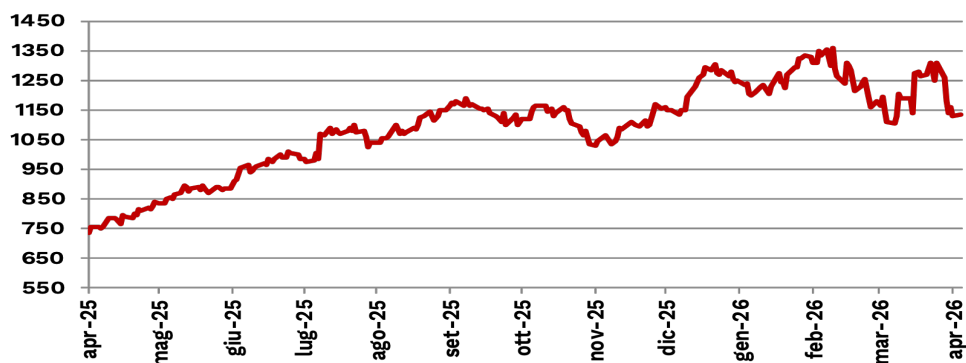
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 94,8mld

## 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** 29 APRILE 2026

## (Dati in GBP)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

## ISIN

FR0000121972

## SETTORE

Industrial

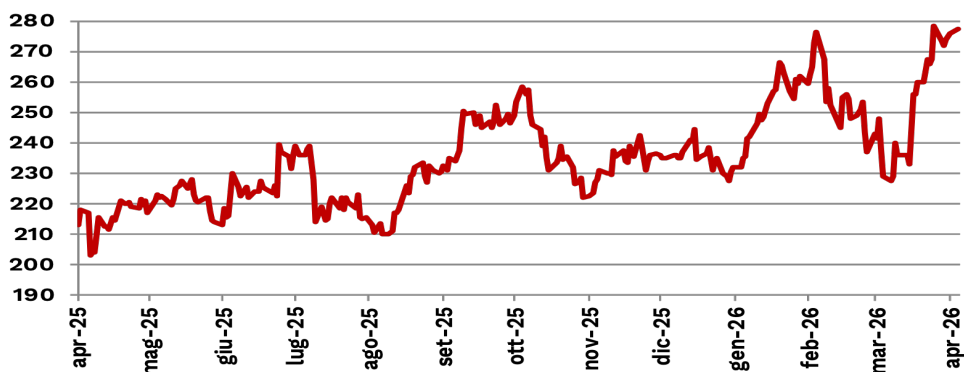
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 158,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## TOTALENERGIES - EUR

ISIN

FR0000120271

SETTORE

Energy

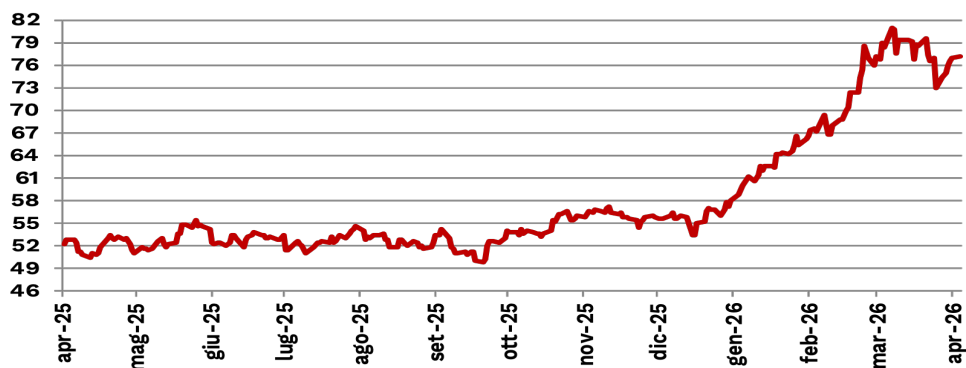
PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 168,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

BUY &amp; SELL EQUITY 29 APRILE 2026

(Dati in EUR)

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

## Giudizio

**In Q4 '25, TotalEnergies ha pubblicato risultati in linea con le attese ma fornito comunque diversi punti interessanti.** L'utile netto rettificato del Gruppo è risultato in linea con il consensus a USD 3,84 miliardi (consensus a USD 3,80 miliardi). Il flusso di cassa operativo è stato di USD 10,47 miliardi; al netto del capitale circolante, il CFFO si è attestato a USD 7,17 miliardi. Gli investimenti organici sono stati pari a USD 4,0 miliardi, generando un Free Cash Flow (FCF) post-investimenti organici di USD 3,2 miliardi, in linea con le stime. Il dividendo trimestrale è rimasto invariato a EUR 0,85 per azione ed è stato autorizzato un buy-back trimestrale di USD 0,75 miliardi (USD 3-6 miliardi nel 2026). **Il management ha ribadito i punti chiave per il 2026: produzione energetica complessiva in rialzo del 5%;** produzione di olio e gas a +3%; produzione elettrica in aumento del 25% circa; investimenti netti per circa USD 15 miliardi; piano di riduzione costi con un obiettivo di risparmi di cassa pari a USD 12,5 miliardi nel periodo 2026-2030 (di cui USD 2,5 miliardi già nel 2026); target di indebitamento fissato a circa il 15% entro fine 2026.

## TITOLI IN BUY S&P100

Titolo	Settore	Isin	Valuta	Paese	PE ratio	PB ratio	Freq Div	Div Yield ultimi 12 M	PREZZO						
									Ultimo	Var % 1 sett	Var % 1 mese	Var % YTD	Var % 1 anno	Min. 12 mesi	Max 12 mesi
<b>AZIONI S&amp;P100</b>															
<b>ALPHABET INC</b>	Internet	US02079K3059	USD	US	37,3	10,1	Quarter	<b>0,24%</b>	<b>344,40</b>	0,80%	25,5%	10,1%	113,4%	147,8	349,0
<b>AMAZON.COM INC</b>	Internet	US0231351067	USD	US	37,8	6,9	None	<b>n.d.</b>	<b>263,99</b>	5,36%	32,4%	14,4%	39,7%	178,9	264,5
<b>AT&amp;T INC</b>	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	14,3	1,7	Quarter	<b>4,24%</b>	<b>26,20</b>	-1,17%	-9,0%	7,8%	2,0%	23,0	29,8
<b>BROADCOM INC</b>	Semiconductors	US11135F1012	USD	US	75,0	25,1	Quarter	<b>0,59%</b>	<b>422,76</b>	3,99%	40,6%	22,4%	121,6%	184,0	429,3
<b>CISCO SYSTEMS INC</b>	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	30,7	7,4	Quarter	<b>1,85%</b>	<b>88,99</b>	3,14%	11,9%	16,8%	60,6%	56,4	90,4
<b>GILEAD SCIENCES</b>	Biotechnology	US3755581036	USD	US	17,2	7,2	Quarter	<b>2,45%</b>	<b>130,40</b>	-5,26%	-2,9%	6,8%	29,8%	95,3	157,3
<b>GOLDMAN SACHS</b>	Banks	US38141G1040	USD	US	16,7	2,6	Quarter	<b>1,67%</b>	<b>926,91</b>	0,10%	15,4%	6,0%	73,6%	531,5	984,7
<b>META PLATFORMS</b>	Internet	US30303M1027	USD	US	23,1	7,9	Quarter	<b>0,31%</b>	<b>675,03</b>	-1,96%	28,4%	2,3%	23,7%	520,3	796,3
<b>MICROSOFT CORP</b>	Software	US5949181045	USD	US	28,3	8,1	Quarter	<b>0,82%</b>	<b>424,62</b>	0,43%	19,0%	-12,0%	9,2%	356,3	555,5
<b>NEXTERA ENERGY INC</b>	Electric	US65339F1012	USD	US	22,4	3,6	Quarter	<b>2,44%</b>	<b>95,28</b>	3,59%	4,2%	19,5%	48,4%	63,9	97,2
<b>NVIDIA CORP</b>	Semiconductors	US67066G1040	USD	US	45,1	32,2	Quarter	<b>0,02%</b>	<b>208,27</b>	3,27%	24,3%	11,7%	87,7%	104,1	212,2
<b>PROCTER &amp; GAMBLE</b>	Cosmetics/Pers. Care	US7427181091	USD	US	21,9	6,4	Quarter	<b>2,87%</b>	<b>148,18</b>	0,85%	4,6%	4,9%	-5,4%	137,6	171,0
<b>THERMO FISHER</b>	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	24,1	3,4	Quarter	<b>0,37%</b>	<b>469,71</b>	-10,80%	-0,8%	-18,9%	11,1%	385,5	644,0

### Nove azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in rialzo nell'ultima settimana e sette azioni hanno sovraperformato il benchmark, salito dello 0,7%.

La migliore performance settimanale è stata registrata da **Amazon**, in rialzo del 5,4%. L'azione ha beneficiato dell'accordo siglato con Meta per l'utilizzo su larga scala dei processori Graviton di AWS a supporto di carichi di lavoro di intelligenza artificiale. L'annuncio ha rafforzato la percezione del ruolo centrale di AWS nelle infrastrutture AI. Hanno contribuito positivamente anche il buon esito dell'IPO di X-Energy, società sostenuta da Amazon nel settore dell'energia nucleare avanzata, e il rafforzamento della partnership strategica con Anthropic nel campo dell'AI. Ottava molto positiva anche per **Broadcom**, in rialzo del 4%, sostenuta dall'estensione della collaborazione con Meta per lo sviluppo di chip AI di nuova generazione e dal superamento della soglia dei USD 2.000 miliardi di capitalizzazione, evento che ha consolidato l'interesse degli investitori sul profilo di crescita strutturale della società. Bene anche **NextEra Energy** (+3,6%), che ha reagito positivamente alla pubblicazione di risultati trimestrali superiori alle attese e a indicazioni favorevoli sulla domanda di energia da parte dei data center, elemento chiave per il backlog di nuovi investimenti. **Cisco** ha chiuso la settimana in rialzo del 3,2%, sostenuta da una combinazione di rotazione settoriale verso titoli tecnologici più "difensivi" e dall'annuncio di un prototipo per il routing delle informazioni quantistiche. **Nvidia** ha registrato un progresso del 3,3%, chiudendo la settimana su nuovi massimi storici e diventando la prima società a superare una capitalizzazione di mercato di USD 5.000 miliardi. Il movimento è stato favorito dal tono positivo sull'intero comparto dei semiconduttori grazie all'andamento migliore delle attese dei risultati trimestrali di Intel. Andamento più contenuto per **Alphabet** e **Microsoft**, in rialzo rispettivamente dello 0,8% e dello 0,4%. Su Alphabet l'attenzione è rimasta focalizzata sulle numerose partnership annunciate nel cloud e sull'attesa per i risultati trimestrali, mentre Microsoft ha mostrato un andamento volatile, bilanciando iniziative strategiche sull'AI industriale con annunci di riorganizzazione del personale. **Procter & Gamble** ha chiuso a +0,8% grazie alla pubblicazione di risultati trimestrali migliori delle attese, che hanno compensato i timori sull'impatto della guerra in Iran su consumi e margini di profitto. Praticamente invariata **Goldman Sachs** (0,1%), in attesa di maggiori indicazioni sulle prospettive di politica monetaria dalla riunione della Fed del 28-29 aprile. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Thermo Fisher Scientific**, in calo del 10,8%. L'azione è stata penalizzata dalla reazione negativa del mercato ai risultati trimestrali: pur avendo superato le attese su utili e ricavi, la crescita organica si è attestata su livelli solo in linea con le aspettative e alcune debolezze settoriali, in particolare nella clientela governativa e accademica, hanno sollevato interrogativi sulle prospettive di domanda nel breve periodo. A seguito dei risultati, diversi broker hanno abbassato il target price sull'azione. **Gilead Sciences** ha chiuso la settimana in ribasso del 5,3%, risentendo della decisione di interrompere uno studio clinico di fase avanzata in collaborazione con Arcus Biosciences per mancanza di efficacia. In calo anche **Meta Platforms** (-2%), penalizzata dall'annuncio di un significativo piano di riduzione della forza lavoro. La notizia ha generato incertezza tra gli investitori, nonostante la presenza di sviluppi positivi sul fronte delle infrastrutture AI e delle partnership industriali. **AT&T** ha registrato una flessione dell'1,2% dopo la pubblicazione dei risultati trimestrali. Da un lato, le attivazioni nette nel segmento wireless hanno superato le attese, dall'altro i ricavi dei servizi e l'andamento dell'ARPU sono risultati più deboli del previsto. La successiva revisione al ribasso del target price da parte di alcuni broker ha contribuito a mantenere una pressione moderata sull'azione.

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AMAZON - USD

## ISIN

US0231351067

## SETTORE

Consumer Discretionary

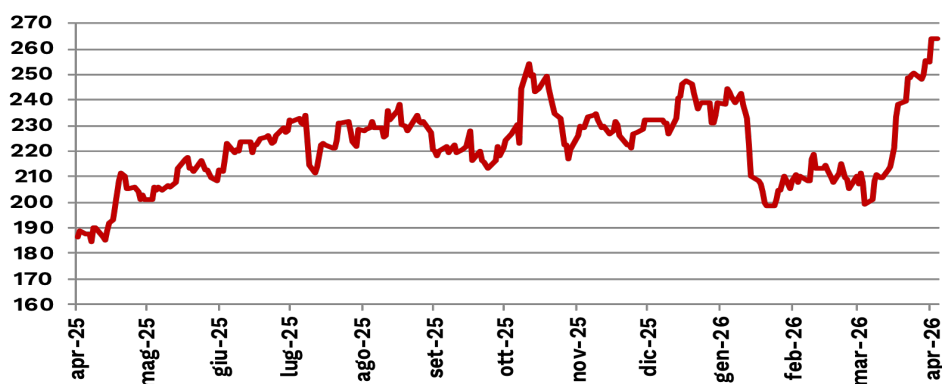
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 2.839mld

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## ALPHABET - USD

## ISIN

US02079K1079

## SETTORE

Comm. Services

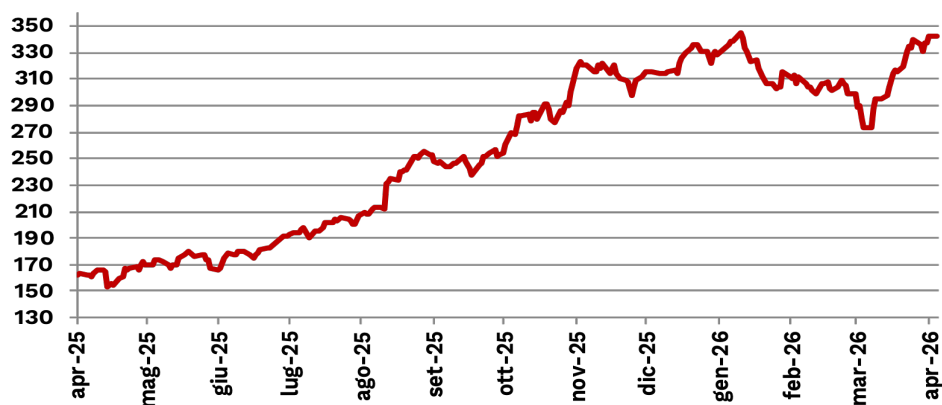
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 4.155mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AT&amp;T - USD

## ISIN

US00206R1023

## SETTORE

Communication Services

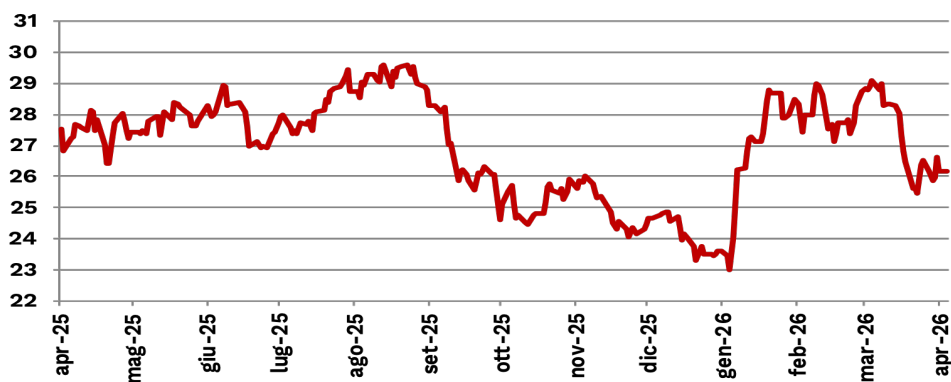
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 182,5 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in USD)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## BROADCOM - USD

## ISIN

US11135F1012

## SETTORE

Info Tech

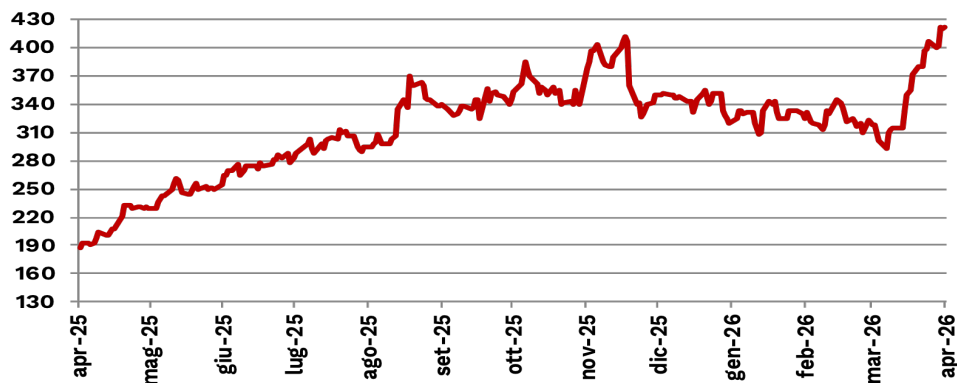
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 2.002mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## CISCO - USD

## ISIN

US17275R1023

## SETTORE

Telecommunication

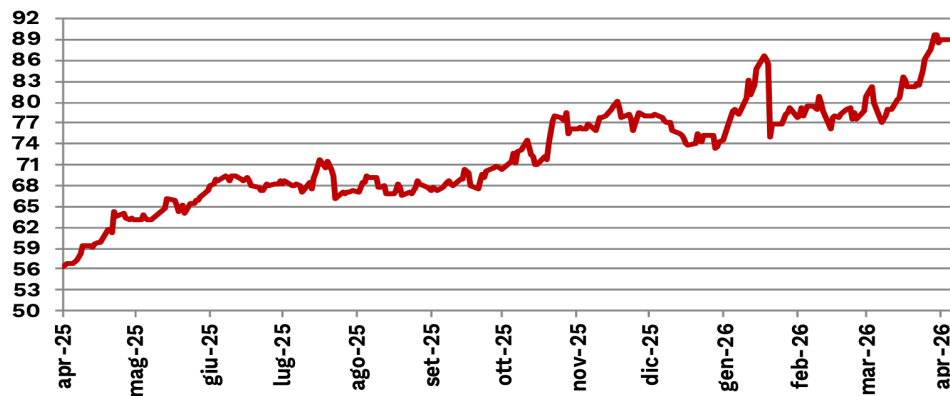
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 351,6mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in USD)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## GILEAD SCIENCES - USD

## ISIN

US3755581036

## SETTORE

Health care

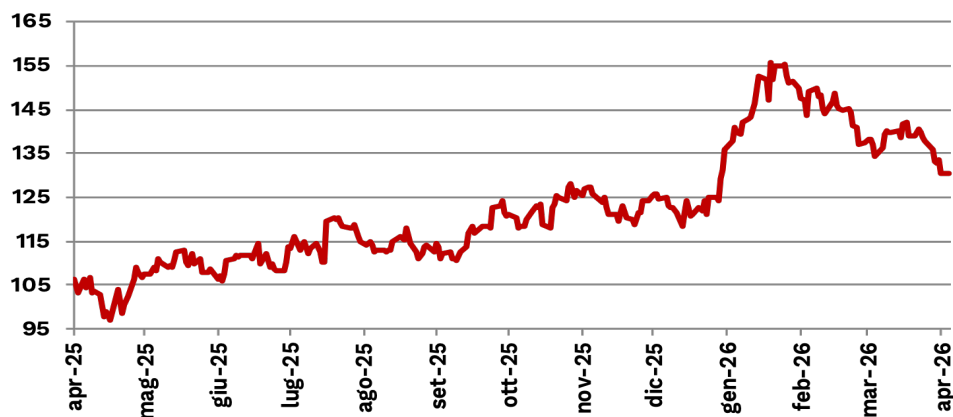
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 161,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in USD)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## GOLDMAN SACHS GROUP - USD

## ISIN

US38141G1040

## SETTORE

Banks

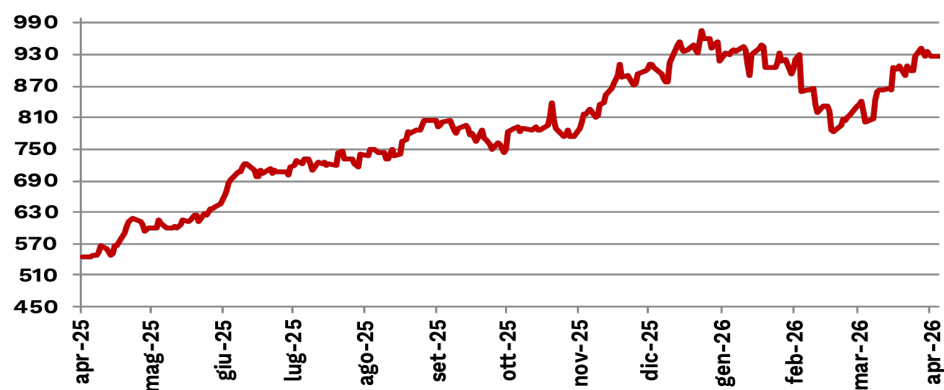
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 273,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## META PLATFORMS - USD

## ISIN

US30303M1027

## SETTORE

Communication services

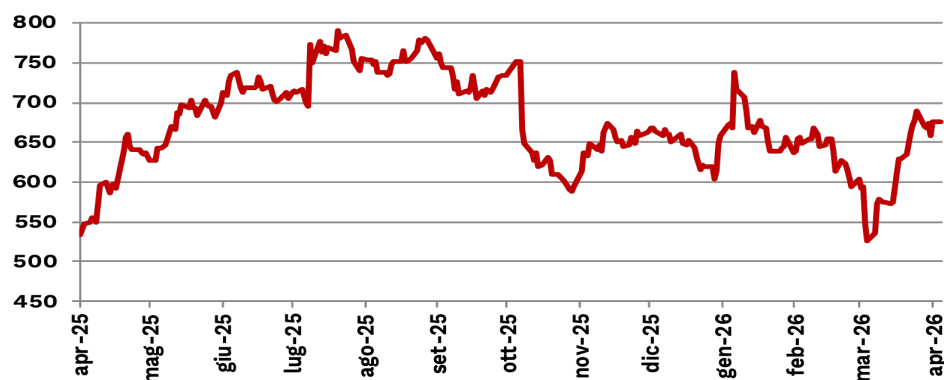
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 1.713mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

BUY &amp; SELL EQUITY 29 APRILE 2026

## (Dati in USD)

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## MICROSOFT - USD

## ISIN

US5949181045

## SETTORE

Software

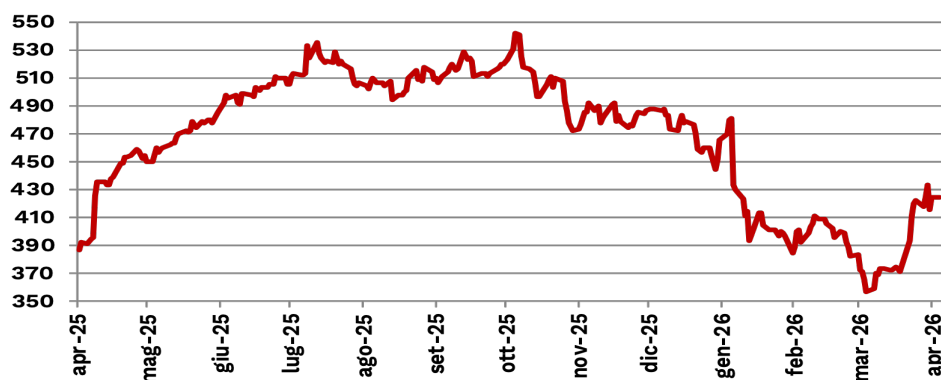
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 3.153mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NEXTERA ENERGY - USD

## ISIN

US65339F1012

## SETTORE

Utilities

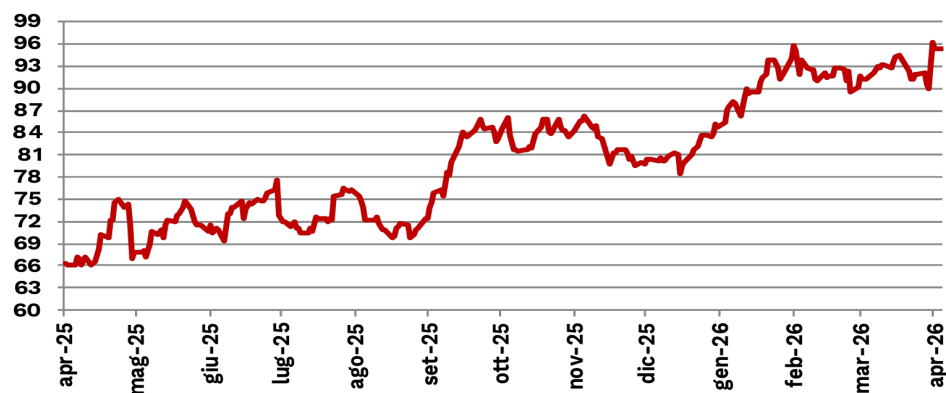
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 198,7mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NVIDIA - USD

## ISIN

US67066G1040

## SETTORE

Info Tech

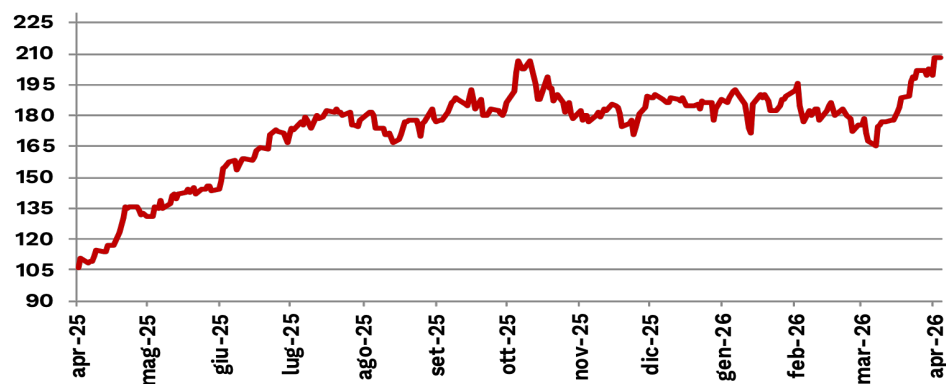
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 5.061mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

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

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## PROCTER &amp; GAMBLE - USD

## ISIN

US7427181091

## SETTORE

Consumer staples

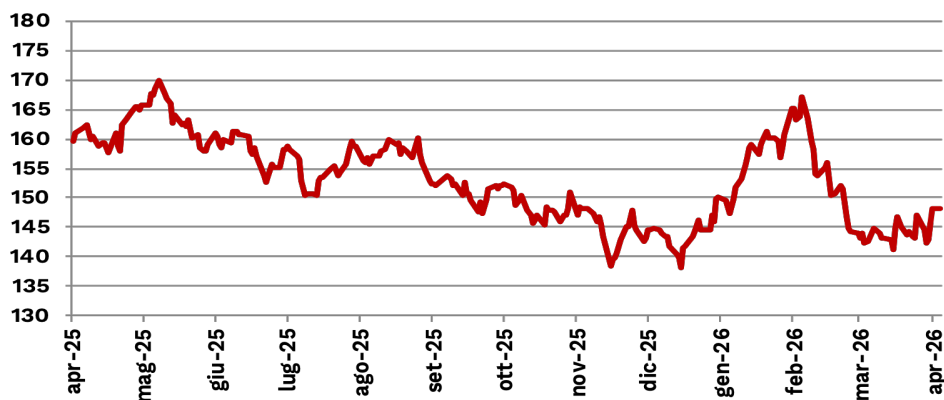
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 345,0mld

## 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&amp;P100

## THERMO FISHER - USD

## ISIN

US8835561023

## SETTORE

Life Sciences Tools &amp; Services

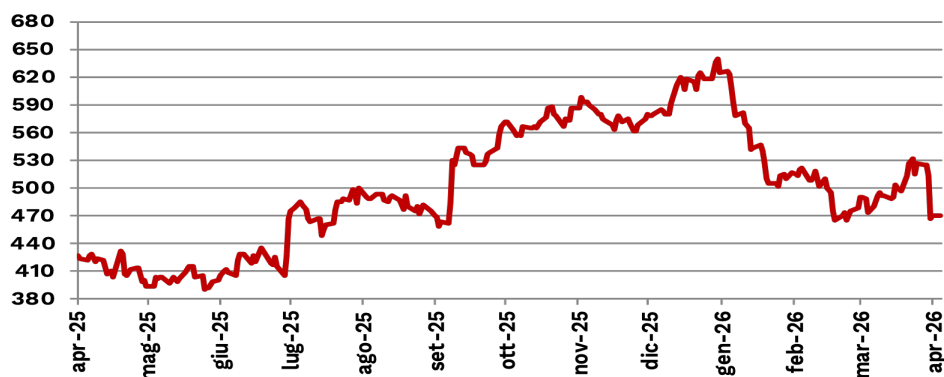
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 174,6mld

## 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.