

TITOLI IN BUY FTSEMIB 2

TITOLI IN BUY STOXX50 13

TITOLI IN BUY S&P100 26

# BUY & SELL EQUITY

30 OTTOBRE 2024

## 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	38,0	5,5	Annual	<b>1,06%</b>	<b>27,46</b>	-1,08%	2,8%	-12,4%	6,6%	24,5	35,1
<b>DAVIDE CAMPARI</b>	Beverages	NL0015435975	EUR	IT	27,2	2,4	Annual	<b>0,84%</b>	<b>7,73</b>	-0,59%	0,9%	-24,3%	-24,0%	6,9	11,0
<b>ENEL SPA</b>	Electric	IT0003128367	EUR	IT	13,3	2,1	Semi-Anl	<b>5,98%</b>	<b>7,19</b>	-1,96%	-0,3%	6,8%	24,9%	5,7	7,4
<b>ENI SPA</b>	Oil&Gas	IT0003132476	EUR	IT	18,5	0,9	Quarter	<b>6,58%</b>	<b>14,43</b>	2,31%	5,5%	-6,0%	-7,0%	13,5	15,8
<b>INTERPUMP GROUP SPA</b>	Machinery-Diversified	IT0001078911	EUR	IT	18,3	2,3	Annual	<b>0,79%</b>	<b>40,62</b>	-1,69%	-4,4%	-13,3%	3,9%	35,1	48,2
<b>INTESA SANPAOLO</b>	Banks	IT0000072618	EUR	IT	8,5	1,2	Semi-Anl	<b>7,64%</b>	<b>3,88</b>	-3,10%	0,1%	46,6%	63,0%	2,4	4,0
<b>MONCLER SPA</b>	Retail	IT0004965148	EUR	IT	23,1	4,7	Annual	<b>2,13%</b>	<b>54,06</b>	-2,07%	-6,4%	-2,9%	11,4%	46,7	70,3
<b>PIRELLI &amp; C SPA</b>	Auto Parts&Equipment	IT0005278236	EUR	IT	11,2	0,9	Annual	<b>3,83%</b>	<b>5,17</b>	-3,11%	-7,0%	5,0%	27,1%	4,1	6,3
<b>PRYSMIAN SPA</b>	Elect. Compo&Equip	IT0004176001	EUR	IT	35,3	4,2	Annual	<b>1,03%</b>	<b>68,00</b>	0,12%	4,9%	65,2%	101,3%	34,0	68,4
<b>UNICREDIT SPA</b>	Banks	IT0005239360	EUR	IT	6,8	1,1	Annual	<b>4,49%</b>	<b>40,16</b>	-1,64%	0,4%	63,5%	74,0%	22,8	40,9

**Nell'ultima settimana otto azioni della Buy & Sell del FTSE MIB hanno registrato un andamento negativo in linea con l'andamento al ribasso del benchmark, arretrato dell'1,2%. Tuttavia, quattro azioni hanno sovraperformato. Eni** ha evidenziato la migliore performance della selezione, con un guadagno del 2,3%. L'azione ha beneficiato della nuova accelerazione del prezzo del petrolio e della pubblicazione di risultati oltre le attese che hanno portato gli analisti di Goldman Sachs e Morgan Stanley a confermare il loro giudizio positivo con target price a EUR 18. Anche Barclays ha confermato la raccomandazione «overweight» con target price a EUR 17,5. Leggermente più basso il target price stimato da Intermoneta a EUR 16,5 con giudizio «outperform». Infine raccomandazione «buy» per Kepler Cheuvreux e Banca Akros con la prima che ha fissato il target price a EUR 16 e la seconda a EUR 18,5. In settimana, inoltre, Eni ha comunicato di aver siglato un accordo con KKR & Co. Inc. per la vendita del 25% del capitale sociale di Enilive per un corrispettivo di EUR 2,94 miliardi. L'operazione comprende un aumento di capitale di EUR 500 milioni riservato a KKR e l'acquisto di azioni Enilive per EUR 2,44 miliardi, valutando l'intero capitale sociale di Enilive EUR 11,75 miliardi. Il CFO, Gattei, ha poi aggiunto che Eni è pronta a mettere sul mercato un'ulteriore quota di Enilive che però non supererà il 10%. Performance positiva anche per **Prysmian** (+0,1%) che ha registrato il rialzo del target price da parte di Intesa Sanpaolo e Equita. La prima lo ha portato da EUR 70 a EUR 76,6, confermando la raccomandazione «buy»; mentre la seconda lo ha portato a EUR 69, attendendosi un terzo trimestre solido in continuità con i trend registrati nel secondo trimestre. Inoltre, Prysmian ha comunicato di aver rilevato 73.708 azioni ordinarie proprie tra il 14 e il 18 ottobre. Le azioni sono state acquistate al prezzo medio unitario di EUR 66,0604, per un controvalore complessivo di EUR 4,9 milioni. A seguito di tali acquisti, la società detiene complessivamente 6,7 milioni di azioni proprie, pari al 2,3% del capitale sociale. Nonostante l'andamento negativo ha sovraperformato **Campari** (-0,6%). Sull'azione Banca Akros ha confermato il rating «accumulate» con target price a EUR 10,2. Dall'altro lato, Barclays ha ridotto da EUR 9,5 a EUR 8,4 il target price, confermando la raccomandazione «equal weight». Ultima azione a sovraperformare è stata Amplifon (-1,1%). Sull'azione Mediobanca ha confermato il rating «neutral» con le attese di una solida performance nel terzo trimestre, in linea con i trimestri precedenti, e un'espansione dei margini coerente con le previsioni per l'anno fiscale 2024. Andamento negativo per **UniCredit** (-1,6%), nonostante Mediobanca abbia confermato la sua visione costruttiva sulle banche europee, accordando la sua preferenza ad UniCredit, grazie all'upside derivante dall'eccesso di capitale. Debole anche l'andamento di **Interpump** (-1,7%) che ha comunicato di aver sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisto del 59% di Hidrover Equipmentos Hidraulicos, azienda brasiliana specializzata nella produzione di cilindri idraulici che copre l'intero processo produttivo e che ha come mercati di riferimento quelli delle costruzioni e dell'agricoltura. Il prezzo dell'operazione è stato pari a circa EUR 17,5 milioni con la possibilità per Interpump Group di acquisire le rimanenti quote. Hidrover stima di chiudere il 2024 con un fatturato di circa EUR 23 mln e un Ebitda margin attorno al 26%. **Enel** è arretrata del 2%. La società ha registrato la conferma del giudizio «hold» da parte di Berenberg che ha limato leggermente il target price sull'azione a EUR 7,6 da EUR 7,7. Su **Moncler** (-2,1%) Barclays ha confermato la raccomandazione «overweight» e il target price a EUR 60 con l'attenzione degli investitori che si focalizzerà, oltre che sui risultati trimestrali, anche sui trend dell'attività attuale per avere più visibilità sulla crescita nel trimestre in corso. Andamento negativo per **Pirelli** (-3,1%), nonostante Intermoneta abbia rivisto al rialzo la raccomandazione sull'azione da «neutrale» a «outperform», con il target price al rialzo e fissato a EUR 6,50. Dopo la sovraperformance della settimana precedente andamento negativo per **Intesa Sanpaolo** (-3,1%) che ha incassato la conferma del giudizio «buy» da parte di Equita Sim con il target price passato a EUR 4,5. Le aspettative per i conti del terzo trimestre sono di un trend forte, sostanzialmente in continuità con i risultati del primo semestre.

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

**BUY & SELL EQUITY** 30 OTTOBRE 2024

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## AMPLIFON - EUR

ISIN

IT0004056880

SETTORE

Health care

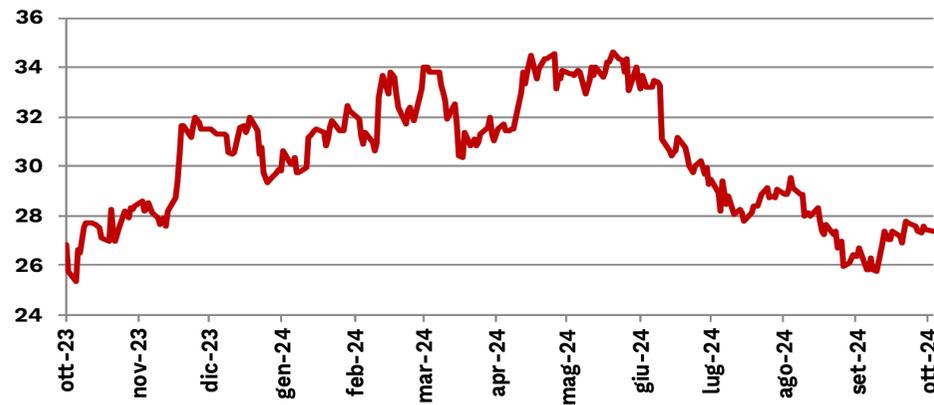
PAESE

Italia

MARKET CAP

EUR 6,2mld

## 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)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	1.948	2.119	2.260
M.O.L. ADJ (MLN)	483	525	542
UTILE NETTO ADJ (MLN)	175	198	204
UTILE PER AZIONE ADJ	0,98	0,88	0,91
DIVIDENDO	0,26	0,27	0,29
DIVIDEND YIELD	0,5%	1,0%	0,9%
P/E	48,4	31,6	34,6
P/BV	11,6	6,1	6,4

## Giudizio

**I risultati di Q2 '24 annunciati da Amplifon sono stati peggiori delle attese.** Le vendite sono state di EUR 604 milioni (consensus a EUR 611 mln) risentendo del calo in EMEA per le condizioni di mercato da metà a maggio a fine giugno. In America la crescita organica è stata intorno al 15% mentre in APAC di circa il 5%. L'Ebitda margin è rimasto invariato al 26,6%. La società ha mantenuto invariata la guidance per il 2024 di crescita dei ricavi a «singola cifra alta» a tassi di cambi costanti, cui va aggiunto un 2% per le recenti acquisizioni. Il mercato europeo è atteso recuperare in H2 mentre quello statunitense dovrebbe crescere del 6-7%. La guidance sull'Ebitda è stata, però, abbassata dal >24,6% di maggio al 24,3% per il maggiore peso delle attività negli USA e per il possibile incremento delle spese di marketing. **L'azione dovrebbe beneficiare nel medio periodo di un solido track record di crescita e di quotazioni in termini di multipli di bilancio ai minimi degli ultimi anni.**

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## DAVIDE CAMPARI - EUR

## ISIN

NL0015435975

## SETTORE

Consumer staples

## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 9,5mld

## 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)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	2.173	2.698	2.919
M.O.L. ADJ (MLN)	515	660	729
UTILE NETTO ADJ (MLN)	285	333	331
UTILE PER AZIONE ADJ	0,25	0,29	0,29
DIVIDENDO	0,06	0,06	0,07
DIVIDEND YIELD	0,5%	0,6%	0,7%
P/E	51,5	32,5	35,2
P/BV	6,1	6,1	3,7

## Giudizio

**In Q2 '24 Campari ha pubblicato risultati trimestrali che hanno evidenziato un'accelerazione rispetto a Q1 '24 (crescita organica dei ricavi a +7,2% a/a da -0,4% a/a) e una netta sovraperformance rispetto ai competitor.** Sia l'America (+6,8% a/a) sia l'EMEA (+3,3% a/a nonostante le cattive condizioni meteo) hanno mostrato una crescita sostenuta. Solo l'APAC (-10,7% a/a) ha chiuso in negativo per la difficile situazione competitiva in Australia. In H1 '24 la società ha, però, registrato una contrazione dei margini di profitto (-40bps al 23,6%). Per il 2024 la società ha affermato di attendersi un crescita dei ricavi tra il 5% e il 9% con il gross margin e l'Ebit margin sui livelli dello scorso anno. **La pubblicazione dei risultati trimestrali ha spinto diversi analisti a rivedere al ribasso la valutazione dell'azione. Tuttavia, le quotazioni in termini di multipli di bilancio inferiori alla media degli ultimi anni (P/E '25 di 21x contro una media storica di 28x) lasciano intravedere buoni margini di apprezzamento.**

**ENEL** - EUR

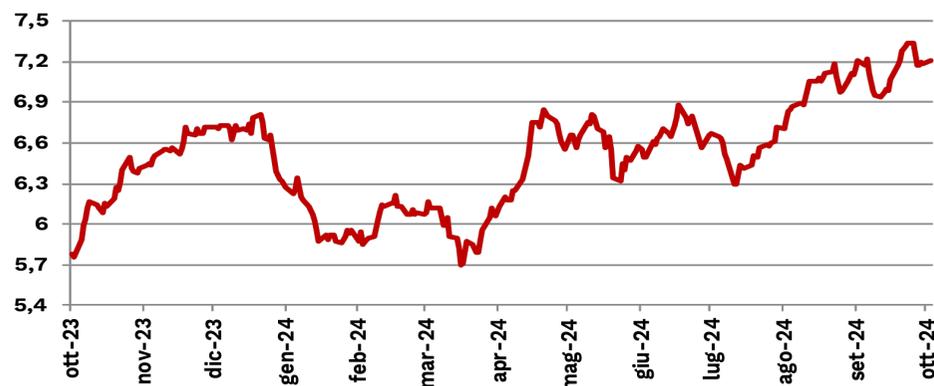
**ISIN**  
IT0003128367

**SETTORE**  
Utility

**PAESE**  
Italia

**MARKET CAP**  
EUR 73,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

**Nel secondo trimestre '24 Enel ha riportato risultati solidi e leggermente al di sopra delle attese, grazie alla migliore marginalità emersa in Spagna e America Latina. A livello domestico i margini sono stati sostenuti dalle attività nelle rinnovabili.** L'EBITDA si è attestato a EUR 5,59 miliardi (+6% a/a, vs aspettative a EUR 5,55) e l'utile netto è risultato di EUR 1,78 miliardi (+1% a/a, vs attese a EUR 1,80 miliardi). Dal punto di vista patrimoniale il debito netto è sceso a EUR 57,4 miliardi da EUR 60,7 miliardi di fine Q1 '24. La società ha confermato la guidance per il 2024 che vede un EBITDA a EUR 22,1-22,8 miliardi e l'utile netto a EUR 6,6-8 miliardi. Il debito netto è previsto attestarsi a EUR 53-54 miliardi (rapporto debito netto/EBITDA 2,4-2,5x). **Il management ha aggiunto che i risultati conseguiti nel primo semestre '24 e la visibilità sul secondo semestre '24 dovrebbero collocare la società verso la fascia alta della guidance,** che consentirebbe a Enel di pagare un dividendo superiore al minimo stabilito di EUR 0,43 per azione (in tal senso verrà fornito un aggiornamento nel prossimo CMD di novembre).

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

# ENI - EUR

### ISIN

IT0003132476

### SETTORE

Energetico

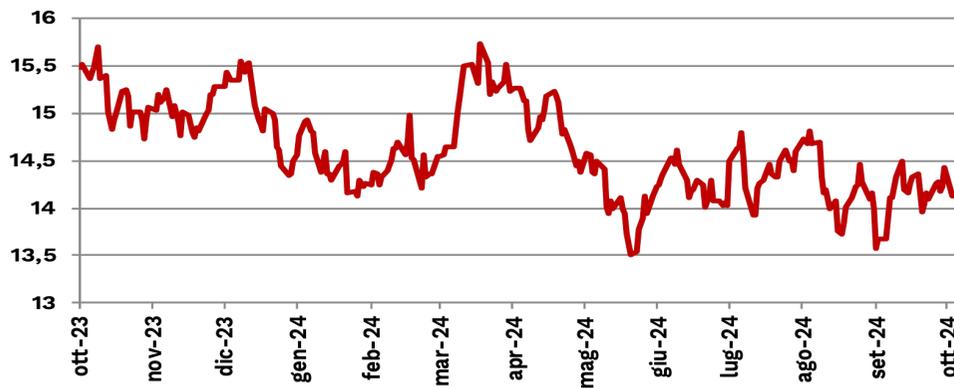
### PAESE

Italia

### MARKET CAP

EUR 47,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

### (Dati in EUR)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	76.570	132.237	93.717
M.O.L. ADJ (MLN)	16.729	24.740	21.284
UTILE NETTO ADJ (MLN)	6.128	13.810	4.747
UTILE PER AZIONE ADJ	1,69	3,93	1,4
DIVIDENDO	0,86	0,88	0,93
DIVIDEND YIELD	7,0%	6,6%	6,6%
P/E	7,2	3,4	11
P/BV	1,0	0,8	0,9

## Giudizio

**Eni ha riportato risultati migliori delle attese in un trimestre caratterizzato da prezzi del petrolio sequenzialmente più bassi** e margini downstream più deboli. L'EBIT di gruppo si è chiuso a EUR 3,4 mld (-14% su base annua, rispetto a EUR 3,0 mld attesi), e l'utile netto a EUR 1,27 mld (-30% su base annua, rispetto a EUR 1,0 mld attesi). Dal punto di vista patrimoniale, l'indebitamento netto ha chiuso a EUR 16,8 mld in lieve calo su base trimestrale, dopo EUR 2,2 miliardi di CapEx, EUR 0,8 miliardi per il pagamento dei dividendi, EUR 0,6 miliardi per il buyback e EUR 0,5 miliardi per l'M&A (Nigeria). Per il 2024 la società ha abbassato la guidance sull'EBIT passando a EUR 14 mld attesi da EUR 15 mld precedenti, per effetto di quotazioni del greggio attese più basse. Rialzato, infine, l'importo del buyback di EUR 0,4 mld per un totale di EUR 2 mld. L'EBITDA di Enilive e Plenitude è stato confermato a circa EUR 1 mld per ciascun segmento.

**INTERPUMP GROUP** – EUR

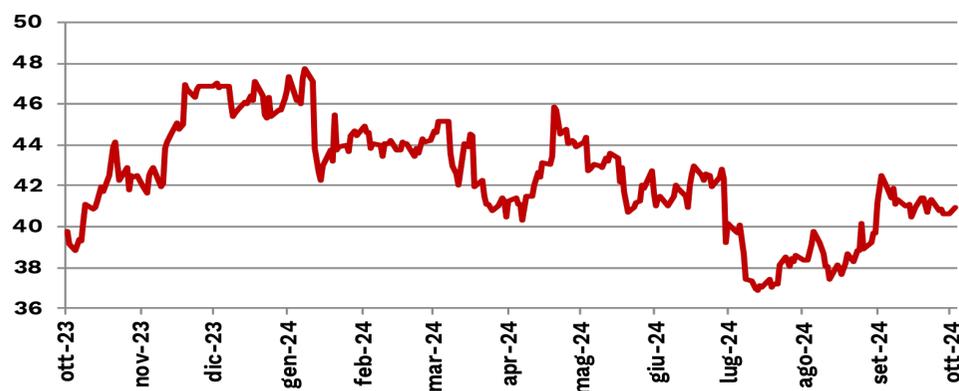
**ISIN**  
IT0001078911

**SETTORE**  
Industrials

**PAESE**  
Italia

**MARKET CAP**  
EUR 4,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Interpump Group S.p.A.** è un'azienda leader nella produzione di pompe a pistoni professionali ad alta pressione ed uno dei principali gruppi operanti nel settore dell'oleodinamica. Il tratto distintivo della società riguarda la produzione di pompe a pistoni ad alta pressione più compatte e maneggevoli rispetto alla concorrenza. A partire dal 2019 ha allargato l'attività nel campo delle trasmissioni di potenza: dalle prese di forza ai riduttori. La strategia aziendale prevede che tutte le società acquisite vengano inserite nel gruppo preservando i brand, le scelte organizzative, e i punti di forza alla base del loro successo, minimizzando i costi di integrazione e contribuendo positivamente ai risultati economici del gruppo fin da subito.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	1.604	2.078	2.240
M.O.L. ADJ (MLN)	380	492	536
UTILE NETTO ADJ (MLN)	216	270	274
UTILE PER AZIONE ADJ	1,84	2,52	2,55
DIVIDENDO	0,26	0,28	0,32
DIVIDEND YIELD	0,7%	0,7%	0,7%
P/E	35,1	16,7	18,3
P/BV	5,26	2,95	2,67

## Giudizio

**Interpump ha presentato in Q2 '24 risultati in linea con le attese, ma ha rivisto al ribasso la guidance per l'anno in corso.** I ricavi sono scesi del 7,2% a EUR 549,8 mln (consensus EUR 557,8 mln) e l'Ebitda del 14,5% a EUR 124,6 mln (consensus EUR 127 mln). In termini organici i ricavi sono scesi del 9,1%, in parte compensato dal contributo dell'1,9% delle recenti acquisizioni. Il settore Hydraulic ha accusato una flessione del 12,8% a/a mentre il Water Jetting ha registrato un incremento dell'8,1% a/a grazie all'effetto del cambiamento del perimetro (+7,4%). L'Ebitda margin è sceso dal 24,6% al 22,7% per il calo dei ricavi e per il forte incremento del costo del lavoro. La società ha rivisto al ribasso la guidance sui ricavi a -7/-9% (da -5%/+1%) e sull'Ebitda margin a circa il 23% (da 23,5%). I risultati di Q2 '24 hanno spinto gli analisti a rivedere al ribasso le loro valutazioni sulla società. **La valutazione sull'azione rimane positiva grazie a quotazioni in termini di multipli di bilancio inferiori alla media degli ultimi anni (Ev/ebitda di 9,1 vs 12,2x) e a sconto rispetto ai competitor.**

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## INTESA SANPAOLO - EUR

## ISIN

IT0000072618

## SETTORE

Banks

## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 70,8mld

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	20.918	21.470	25.140
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	9.956	10.536	14.005
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.185	4.354	7.700
UTILE PER AZIONE ADJ	0,22	0,22	0,42
DIVIDENDO	0,15	0,16	0,29
DIVIDEND YIELD	6,6%	6,5%	10,2%
P/E	10,3	10,8	6,7
P/BV	0,7	0,8	0,9

## Giudizio

**Intesa Sanpaolo ha chiuso Q2 '24 con un utile netto in crescita di quasi il 9% a/a a EUR 2,47 miliardi, +7% rispetto alle attese, grazie a una maggiore generazione di ricavi e minori costi operativi.** I ricavi totali sono aumentati dell'8% a/a a EUR 6,86 miliardi (+3,3% sul consensus), grazie al margine d'interesse in aumento del 12% a EUR 4 miliardi e alle commissioni nette in aumento del 7,4% a EUR 2,4 miliardi. I costi operativi sono stati tagliati dell'1,4% a/a a EUR 2,6 miliardi, portando a un utile operativo lordo (GOP) di EUR 4,2 miliardi, superiore del 15% a/a e migliore del 7,4% rispetto alle attese. Il CET1 ratio è salito di 20bps al 13,5%. **La guidance sull'utile netto per l'anno fiscale 24 è stata migliorata da oltre EUR 8 miliardi a oltre EUR 8,5 miliardi (stima valida anche per l'anno fiscale 25) sulla scia di una solida crescita dei ricavi.** L'amministratore delegato ha segnalato la sostenibilità dei risultati del gruppo, con un NII che nel 2025 beneficerà di una crescita dei prestiti del 2%. Le commissioni nette dovrebbero beneficiare della trasformazione dell'AUA (Asset Under Administration) in AUM. I risultati migliori delle attese porteranno a un incremento del buyback azionario, che si andrà a sommare al payout del 70% sotto forma di dividendi.

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	2.046	2.603	2.984
M.O.L. ADJ (MLN)	692	880	1.192
UTILE NETTO ADJ (MLN)	394	607	600
UTILE PER AZIONE ADJ	1,47	2,16	2,21
DIVIDENDO	0,6	1,12	1,05
DIVIDEND YIELD	0,9%	2,3%	1,8%
P/E	43,6	27,0	27,2
P/BV	6,8	5,4	4,8

## Giudizio

**Moncler ha pubblicato risultati di Q2 '24 sostanzialmente in linea con le attese.** I ricavi si sono attestati a EUR 412,2 milioni (+0,5% a/a, +1% rispetto alle previsioni). A trainare la crescita si conferma il marchio Moncler con EUR 336,3 milioni, mentre sono stati generati EUR 75,9 milioni da parte di Stone Island. A livello geografico, nel primo semestre il marchio Moncler ha visto un +12% in Asia (+19% a cambi costanti), un +7% nelle Americhe (+8% a cambi costanti) e un +12% in Emea. In particolare, nel secondo trimestre l'Asia è stata sostenuta dalla forte crescita del Giappone e dal contributo positivo della Cina continentale. In Emea, nel Q2 solida la domanda da parte dei turisti, con i clienti cinesi, americani e coreani che si sono confermati i principali contributori degli acquisti turistici nella regione. **Nel semestre il risultato netto di gruppo è stato di EUR 180,7 milioni, rispetto a EUR 145,4 milioni del primo semestre 2023.** Il management si è detto convinto che, pur in un contesto macroeconomico globale altamente complesso e volatile, con i trend nel settore in via di normalizzazione, le iniziative strategiche in corso sia per Moncler che per Stone Island, continueranno a rafforzare i marchi del gruppo.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## PIRELLI - EUR

## ISIN

IT0005278236

## SETTORE

Auto parts &amp; Equipment

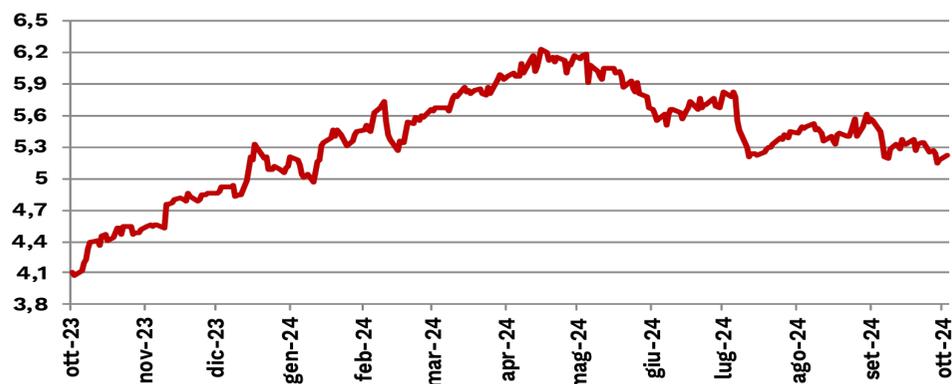
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 5,2mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Pirelli & C. S.p.A. progetta, produce e vende pneumatici per auto, moto e biciclette. Fornisce principalmente i suoi prodotti al segmento alto dei consumatori in tutto il mondo.** L'attività è costituita da due segmenti principali: il segmento Consumer si concentra su pneumatici per autoveicoli, veicoli commerciali leggeri e motocicli; e il segmento industriale, che produce pneumatici per autobus, autocarri pesanti e macchine agricole. I suoi prodotti sono utilizzati da partner di case automobilistiche come Bentley, Aston Martin e Porsche, tra gli altri. Attraverso le sue controllate Pirelli & C. Eco Technology SpA, Pirelli & C. Ambiente SpA e PZero Srl, è attiva nelle tecnologie per il controllo delle emissioni, nelle fonti energetiche rinnovabili e nella moda.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	5.332	6.616	6.650
M.O.L. ADJ (MLN)	1.211	1.408	1.446
UTILE NETTO ADJ (MLN)	303	436	479
UTILE PER AZIONE ADJ	0,3	0,42	0,48
DIVIDENDO	0,16	0,22	0,19
DIVIDEND YIELD	2,6%	3,9%	3,5%
P/E	20,4	9,53	10,3
P/BV	1,2	0,7	1,0

## Giudizio

**In Q2 '24 Pirelli ha registrato risultati leggermente migliori delle stime di consensus. I ricavi sono saliti dell'1% a/a a EUR 1,75 mld, superando le attese di consensus a EUR 1,73 mld (price & mix a +3%, volumi +1%, FX -4%).** L'Ebit è stato di EUR 277 milioni (+3%, consensus EUR 271 mln) e il margine operativo del 15,5%, con price mix, efficienze operative e FX migliori delle attese solo in parte compensati da un peggioramento delle materie prime e dei prezzi di input. Il management ha confermato la guidance per il 2024 sui ricavi (EUR 6,6/6,8 mld), incluso un price & mix leggermente migliore (visto tra +2/2,5% vs. precedente ~2%), che dovrebbe portare l'Ebit margin adj. verso il limite superiore dell'intervallo ~15/15,5% di previsione. Gli obiettivi in termini di FCF prima dei dividendi (EUR 0,5/0,52 mld) e di posizione finanziaria netta (1,95 mld di EUR, ~1,3x leva finanziaria) sono stati confermati.

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## PRYSMIAN - EUR

## ISIN

IT0004176001

## SETTORE

Electt. Components &amp; Equip

## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 20,1mld

## 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

**In Q2 '24 Prysmian ha registrato ricavi in crescita del 3% a EUR 4,1 miliardi, superando le attese di consensus del 2,6%. L'Ebitda adj. è aumentato dell'1,3% a/a a EUR 457 milioni (Ebitda margin dell'11,1%, -10bps), contro attese di consensus di un incremento dell'1%, ma l'utile netto è sceso del 2,7% a/a a EUR 217 milioni, battendo comunque del 5,3% le attese di consensus.** Tutte le aree di attività hanno fornito un contributo positivo con l'eccezione dell'Elettrificazione (ricavi a -6,6% a/a) e le digital solution (-13,4% a/a). La società ha rivisto al rialzo la guidance per il 2024: Ebitda adj. a EUR 1,9/1,95 mld (da EUR 1,575/1,675 mld) e FCF a EUR 840/920 mln. **Il 5 Ottobre scorso si è tenuto un CMD, dal quale è emerso il punto chiave, che la maggior parte del balzo del portafoglio ordini si è verificato post inflazione, quindi i contratti riflettono il nuovo contesto di costi e il rischio che i margini vengano intaccati dall'inflazione è basso.**

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	12.376	16.067	15.354
M.O.L. ADJ (MLN)	976	1.387	1.485
UTILE NETTO ADJ (MLN)	308	504	529
UTILE PER AZIONE ADJ	1,17	1,9	1,84
DIVIDENDO	0,55	0,6	0,67
DIVIDEND YIELD	1,7%	1,7%	1,5%
P/E	28,3	18,2	16,9
P/BV	3,0	2,6	2,7

## TITOLI IN BUY FTSEMIB

## UNICREDIT - EUR

## ISIN

IT0005239360

## SETTORE

Banche

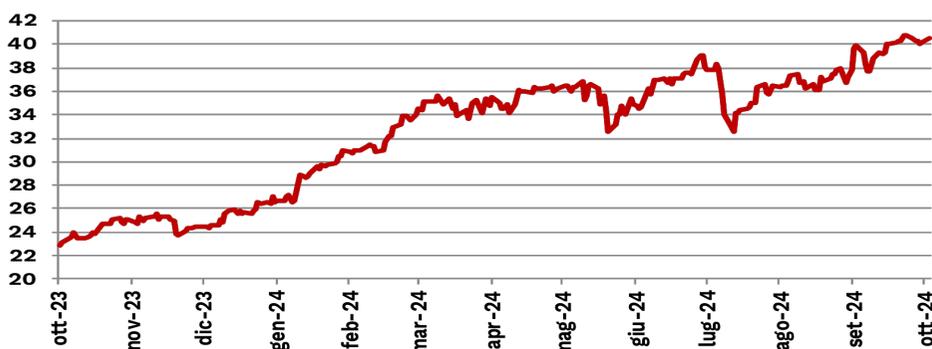
## PAESE

Italia

## MARKET CAP

EUR 65,7mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Unicredit** è la seconda banca italiana per capitalizzazione di mercato. La banca opera in **14 mercati strategici e ha una presenza in altri 18 paesi in tutto il mondo**. Unicredit offre ai propri 15 milioni di clienti una vasta serie di servizi, che vanno dalla banca commerciale, all'investment banking e alla gestione del risparmio. È la seconda banca per quota di mercato in Italia, la terza in Germania, la seconda in Europa Centrale e la prima in Europa orientale. Nel 2022 Unicredit ha ottenuto il 44% dei ricavi in Italia, il 25% in Germania, il 17% in Europa Centrale e il 14% negli altri paesi.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	17.954	20.343	23.843
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	8.158	10.782	14.372
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.540	6.458	9.507
UTILE PER AZIONE ADJ	1,58	2,5	4,302
DIVIDENDO	0,0	0,78	1,78
DIVIDEND YIELD	0,0	4,24%	6,2%
P/E	8,6	5,3	5,9
P/BV	0,5	0,6	0,7

## Giudizio

**Unicredit ha riportato in Q2 '24 risultati migliori delle attese**, registrando un margine di interesse in aumento dell'1,9% a/a e commissioni in crescita dell'11% a/a. Le Opex hanno registrato una discesa, con un Cost to income ratio al 36%, a testimonianza dell'attenzione all'efficienza operativa da parte della banca per investire nella futura crescita. La sorpresa maggiore è arrivata dal Cost of risk (CoR) che si è attestato a 1 bps rispetto alle attese di 10 bps. Nel secondo trimestre il CET1 ratio è risultato sostanzialmente stabile al 16,2%, per effetto della importante generazione di capitale. L'utile netto si è attestato a EUR 2,7 miliardi in crescita del 15,9%. **La banca ha aggiornato la guidance sui ricavi totali (da circa EUR 22,5 miliardi a >EUR 23 miliardi), mentre quella sulla redditività è stata mantenuta invariata, nonostante il management abbia evidenziato la possibilità che venga migliorata nei prossimi mesi (>EUR 8,5 miliardi di utile netto, con distribuzione ordinaria totale in linea con l'esercizio '23: cash dividend payout ≥40%).** Nonostante la banca stia facendo gli sforzi necessari per minimizzare la sua esposizione in Russia, nel trimestre ha accantonato EUR 200 milioni per far fronte all'incertezza della situazione.

## 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	35,8	6,7	Annual	<b>1,99%</b>	<b>140,48</b>	0,66%	5,0%	1,1%	13,1%	124,0	171,7
<b>ALLIANZ SE-REG</b>	Insurance	DE0008404005	EUR	GE	12,8	2,1	Annual	<b>4,70%</b>	<b>293,80</b>	-3,45%	-0,9%	21,4%	34,4%	217,2	304,3
<b>ASML HOLDING NV</b>	Semiconductors	NL0010273215	EUR	NE	37,7	16,4	Quarter	<b>0,93%</b>	<b>664,10</b>	-0,06%	-12,3%	-2,6%	18,5%	551,0	1021,8
<b>ASTRAZENECA PLC</b>	Pharmaceuticals	GB0009895292	GBP	GB	36,2	5,9	Semi-Anl	<b>2,02%</b>	<b>11606,00</b>	-2,85%	-0,4%	9,5%	14,6%	9461,0	13338,0
<b>AXA SA</b>	Insurance	FR0000120628	EUR	FR	10,7	2,0	Annual	<b>5,67%</b>	<b>34,89</b>	-3,30%	-1,8%	18,3%	27,1%	27,0	36,7
<b>DEUTSCHE TELEKOM</b>	Telecommunications	DE0005557508	EUR	GE	28,1	2,4	Annual	<b>2,74%</b>	<b>28,10</b>	-0,64%	7,1%	29,2%	37,8%	20,4	28,3
<b>ESSILORLUXOTTICA</b>	Healthcare-Products	FR0000121667	EUR	FR	43,2	2,5	Annual	<b>1,80%</b>	<b>219,50</b>	1,20%	2,9%	20,9%	30,6%	166,8	222,6
<b>IBERDROLA SA</b>	Electric	ES0144580Y14	EUR	SP	16,2	2,0	Semi-Anl	<b>4,00%</b>	<b>13,95</b>	-0,29%	1,7%	17,6%	34,6%	10,3	14,3
<b>NESTLE SA-REG</b>	Food	CH0038863350	CHF	SZ	19,8	6,7	Annual	<b>3,55%</b>	<b>84,54</b>	-1,67%	-0,8%	-13,3%	-13,3%	81,6	100,8
<b>RELX PLC</b>	Commercial Services	GB00B2B0DG97	GBP	GB	36,2	21,1	Semi-Anl	<b>1,65%</b>	<b>3644,00</b>	-0,95%	2,1%	17,2%	29,4%	2804,0	3726,0
<b>SCHNEIDER ELECTRIC SE</b>	Electrical Compo&Equip	FR0000121972	EUR	FR	34,8	5,0	Annual	<b>1,44%</b>	<b>242,35</b>	-1,50%	0,8%	33,3%	69,4%	142,4	249,0
<b>TOTALENERGIES SE</b>	Oil&Gas	FR0000120271	EUR	FR	7,4	1,3	Quarter	<b>5,08%</b>	<b>60,27</b>	1,02%	1,9%	-2,2%	-4,3%	57,5	70,1

Nel corso dell'ultima settimana, tre azioni della Buy & Sell dello Stox50 hanno messo a segno una performance positiva nonostante l'intonazione negativa del benchmark, arretrato dell'1%. Sette azioni hanno sovraperformato il benchmark. La migliore performance settimanale è stata registrata da **EssilorLuxottica**, avanzata dell'1,2%. L'azione ha continuato a beneficiare delle indicazioni positive per la fine dell'anno da parte del management nel corso della conference call con gli analisti di presentazione dei risultati trimestrali. Il management ha segnalato un miglioramento a settembre, con un'accelerazione della crescita organica prevista per il quarto trimestre. **TotalEnergies** è rimbalzata dell'1% grazie al recupero delle quotazioni del greggio. Molto attesa è ora la pubblicazione dei risultati trimestrali in calendario il 31 ottobre dopo che la società ha anticipato la scorsa settimana una debolezza dei margini di raffinazione. Ultima azione a chiudere in rialzo è stata **Airbus** (+0,7%), che ha esteso il rimbalzo della settimana precedente dopo che l'agenzia europea per lo spazio ha annunciato che introdurrà termini contrattuali più flessibili per sostenere i flussi di cassa delle società del settore, a seguito dell'annuncio di perdite ingenti da parte di alcuni fornitori. Dopo il forte calo della settimana precedente (-13,8%) per la revisione al ribasso della guidance per il 2025, **ASML** ha chiuso sostanzialmente invariata. Per quanto il CEO abbia provato a rassicurare gli investitori spiegando che il 2025 sarà comunque un anno di crescita, a preoccupare gli investitori rimangono le incertezze sulle restrizioni per l'export verso la Cina, che potrebbero pesare sulle prospettive di medio periodo. **Iberdrola** ha perso lo 0,3% per il rialzo dei rendimenti dei governativi ma ha limitato le perdite grazie alla presentazione di risultati trimestrali migliori delle attese. In Q3 '24 la società ha presentato risultati migliori delle attese e ha alzato la guidance per l'intero 2024. L'utile netto ha raggiunto EUR 1.336 milioni, superando il consenso di EUR 1.133 milioni, mentre l'Ebitda è stato di EUR 3.645 mln. Iberdrola prevede ora un utile netto di circa EUR 5,5 miliardi per il 2024 (+15% YoY), in rialzo rispetto alla precedente stima di una crescita a doppia cifra, e ha annunciato un aumento del 14% dei dividendi (EUR 0,63), in linea con la crescita degli utili. **Deutsche Telekom** ha perso lo 0,6% in assenza di notizie di rilievo. Ultima azione a sovraperformare il benchmark è stata **Relx**, arretrata dello 0,9%. I dati sui 9M hanno confermato le prospettive di crescita di medio periodo della società, rispettando le attese di consensus. I ricavi sono aumentati del 7%, in linea con le attese e con il trend prevalente della prima parte dell'anno. La società ha confermato la guidance qualitativa per il 2024 per «un altro anno di forte crescita dei ricavi di base e dell'utile operativo adj. così come di forte crescita dell'utile netto adj e tassi di cambio costanti». Le peggiori performance settimanali sono state registrate da **Allianz** (-3,4%) e **Axa** (-3,3%). Il calo è da attribuire alla possibilità che la politica monetaria della BCE possa diventare ancora più espansiva nei prossimi mesi, riducendo il reddito da interesse delle due società. **AstraZeneca** ha perso il 2,8% nonostante alcuni risultati positivi nella sperimentazione di nuovi farmaci. A penalizzare il settore sono state le dichiarazioni contrarie di Roche, che si sono unite a quelle di Eli Lilly, all'acquisizione del produttore di farmaci Catalent da parte di Novo Nordisk. Qualora l'acquisizione fallisse sarebbe più difficile effettuare operazioni straordinarie nel settore. Settimana in calo senza notizie di rilievo per **Nestlé** (-1,7%), **Schneider Electric** (-1,5%)

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

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AIRBUS – EUR

## ISIN

NL0000235190

## SETTORE

Industrial

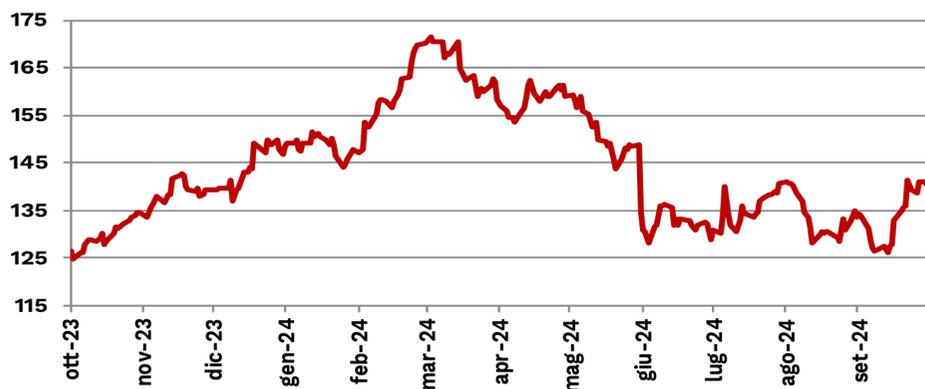
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 111,3mld

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	52.149	58.763	65.446
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	4.865	5.627	5.838
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.213	4.247	3.789
UTILE PER AZIONE ADJ	5,36	5,4	4,8
DIVIDENDO	1,5	1,8	1,8
DIVIDEND YIELD	1,3%	1,6%	1,3%
P/E	21,0	20,6	29,1
P/BV	9,3	6,7	6,2

## Giudizio

**Airbus ha rivisto al ribasso la guidance per il 2024 a seguito delle difficoltà ad aumentare la produzione per i problemi della catena d'approvvigionamento.** La società ora stima che le consegne di aerei nel 2024 saranno 770 (da 800), l'Ebit adjusted a EUR 5,5 miliardi (da EUR 6,5/7 miliardi) e il FCF a EUR 3,5 miliardi (da EUR 4 miliardi). Il target di produzione mensile di 75 aerei A320 sarà raggiunto nel 2027, con un anno di ritardo rispetto alla stima precedente. I dati di Q2 '24 hanno migliorato la visione degli analisti sull'azione. L'Ebit adj. è stato di EUR 814 milioni (+18% sul consensus), il FCF EUR 1.262 milioni contro il consensus a EUR 862 milioni e la società ha concluso H1 '24 con una liquidità per EUR 7,9 miliardi. **Si ritiene che le prospettive della società nel medio periodo continuino a restare interessanti.** La domanda di aerei commerciali continua a restare elevata, come testimoniato da ordini totali per 8.626 nuovi aerei a fine marzo '24. Inoltre, la società opera in un duopolio con Boeing che al momento sta risentendo delle difficoltà del modello 737 Max. Anche a livelli di quotazioni in termini di multipli di bilancio, l'azione si trova ora su un valore inferiore alla media degli ultimi 10 anni (P/e 24 di 23,1x contro 28,4x), che potrebbe attrarre l'interesse degli investitori.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ALLIANZ - EUR

## ISIN

DE0008404005

## SETTORE

Assicurativo

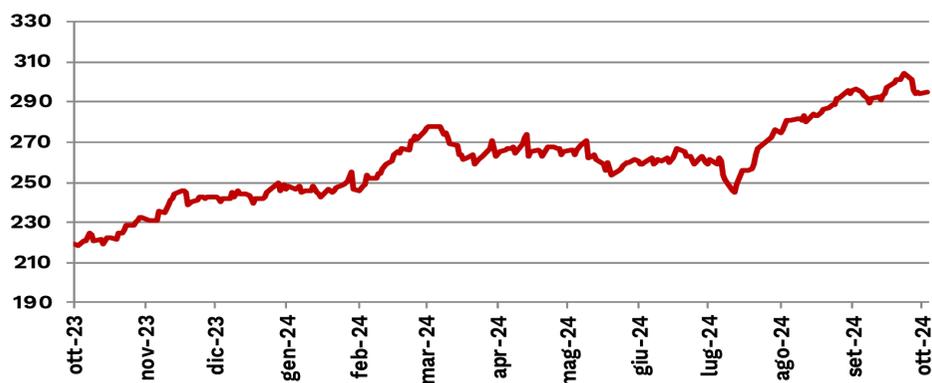
## PAESE

Germania

## MARKET CAP

EUR 115,1 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Allianz Group è leader mondiale nel settore dei servizi finanziari, con attività prevalentemente nel comparto assicurativo e del risparmio gestito. La società offre servizi di assicurazione sia P&C sia vita. Il primo ha avuto a fine 2021 un peso del 35% sull'utile operativo e il secondo del 45%. Il restante 20% è stato registrato nell'asset management. **A livello geografico il principale Paese sono gli USA (27% dell'utile operativo) seguiti da Europa occidentale e del Sud (25%) e Germania (24%).** Allianz vanta 126 milioni di clienti corporate e retail in più di 70 paesi. A fine 2021 il 76,5% delle azioni della società erano controllate da investitori istituzionali e il 26,5% di investitori retail.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	148.511	152.671	161.700
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	13.400	14.164	14.746
UTILE NETTO ADJ (MLN)	6.610	6.738	8.541
UTILE PER AZIONE ADJ	15,8	16,3	21,18
DIVIDENDO	10,8	11,4	13,8
DIVIDEND YIELD	5,2%	5,2%	5,5%
P/E	13,1	12,4	11,4
P/BV	1,1	1,5	1,7

## Giudizio

Anche in Q2 '24 Allianz ha pubblicato risultati trimestrali migliori delle attese. **L'utile operativo è stato di EUR 3,926 mld, superiore alle stime di consensus del 6%, grazie all'andamento favorevole nelle divisioni P&C** (volumi superiori alle attese e andamento favorevole dei pagamenti dello scorso anno). L'utile operativo della divisione è stato di EUR 1,915 mld (+9% sul consensus), con un combined ratio del 93,5% (+80bps). Migliore delle attese è stato anche l'andamento della divisione vita (utile operativo a EUR 1,379 mld, +5% sul consensus) mentre l'asset management (utile operativo a EUR 742 mln, -5% sul consensus) ha deluso le attese. **A seguito della pubblicazione dei risultati, la compagnia assicurativa ha confermato la guidance per il 2024 di un utile operativo di EUR 14,8 mld +/- EUR 1 miliardo (consensus EUR 15,4 mld) e ha alzato il buyback di EUR 500 mln a EUR 1,5 mld.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASML HOLDING - EUR

## ISIN

NL0010273215

## SETTORE

Semiconductor

## PAESE

Paesi Bassi

## MARKET CAP

EUR 265,4 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

**ASML vanta una posizione dominante in un passaggio critico per la produzione di semiconduttori. In tale scenario la domanda per i prodotti della società dovrebbe rimanere forte nonostante i timori di un rallentamento delle capex nel 2024.** In Q3 '24 ASML ha presentato risultati trimestrali migliori delle attese, passati però in secondo piano per la revisione al ribasso della guidance per il 2025. Nell'ultimo trimestre le vendite sono aumentate del 19,6% a EUR 7,467 mld (+5% sul consensus), il gross margin del 18% a EUR 3,793 mld (+5%) e l'utile netto del 31,6% EUR 2,077 mld (+9%). Gli ordini nettamente inferiori alle attese (EUR 2,633 mld contro stime di consensus a EUR 5,593 e in calo del 52,7% a/a) hanno spinto la società a rivedere al ribasso la guidance sui ricavi del 2025 da EUR 30-40 mld a EUR 30-35 mld e sul gross margin dal 54-56% al 51-53%. Tuttavia, La revisione al ribasso per il 2025 non mette in discussione l'investment case di lungo periodo sull'azione. Per quanto meno del previsto, ASML è attesa mettere a segno una crescita dei ricavi del 16% nel 2025 (considerando il punto centrale del range di previsione della società) e di circa il 10% anche nel 2026 (sulla base delle stime di consensus).

## TITOLI IN BUY STOXX50

## ASTRAZENECA - GBP

## ISIN

GB0009895292

## SETTORE

Health care

## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 179,9mld

## 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)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	37.417	44.351	45.811
M.O.L. ADJ (MLN)	7.586	9.237	13.580
UTILE NETTO ADJ (MLN)	112	3.288	5.961
UTILE PER AZIONE ADJ	0,08	2,11	3,81
DIVIDENDO	2,87	2,9	3,0
DIVIDEND YIELD	2,4%	2,1%	2,4%
P/E	1468	64,3	35,4
P/BV	4,2	5,7	4,9

## 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 Q2 '24 sono stati nel complesso migliori delle attese e hanno confermato le solide prospettive di crescita nei prossimi trimestri. I ricavi sono cresciuti del 17% a tassi di cambi costanti (+13% reale), superando le attese di consensus del 3%. A causa di un incremento superiore alle attese del 5% delle spese operative, il Core EPS è stato superiore alle attese solo dell'1%. La società ha alzato la guidance per il 2024 sia per i ricavi che per l'EPS, visti ora crescere intorno al 15% rispetto alla crescita del 11-13% stimata in precedenza. Tale stima non prende in considerazione i possibili incrementi dei ricavi nel settore «Collaboration». Nell'investor day del 21 maggio la società ha comunicato un target di ricavi di USD 80 miliardi nel 2030 (da USD 45,8 mld nel 2023 - +20% rispetto al consensus) e di un'ulteriore crescita negli anni dopo, con un core Ebit margin al 35% e il lancio di 20 nuovi farmaci.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## AXA - EUR

ISIN

FR0000120628

SETTORE

Insurance

PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 76,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

BUY &amp; SELL EQUITY 30 OTTOBRE 2024

(Dati in EUR)

	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	99.931	102.345	83.627
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	9.514	9.329	9.218
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.294	6.675	7.189
UTILE PER AZIONE ADJ	2,97	2,83	3,13
DIVIDENDO	1,54	1,7	1,98
DIVIDEND YIELD	5,9%	6,5%	6,7%
P/E	8,8	9,2	9,4
P/BV	1,0	1,5	1,3

## Giudizio

I risultati migliori delle attese pubblicati in H1 '24 hanno rafforzato la view che Axa possa essere in grado di crescere i ricavi a un tasso del 6-8% nel medio periodo. Nel secondo trimestre del 2024, AXA ha registrato una crescita dei ricavi del 7% su base organica, sostenuta dalla performance solida in tutte le linee di business. L'utile per azione è aumentato del 4% rispetto allo stesso periodo del 2023. Questi risultati sono stati in linea con il consensus degli analisti. La società vanta una solida posizione di bilancio, con un solvency ratio del 227% che le dovrebbe permettere di pagare dividendi elevati (dividend yield '25 stimato al 6.7%). Nell'investor day di febbraio la società ha comunicato stime di una crescita dell'underlying EPS del 6-8%, che sembra ampiamente raggiungibile.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## DEUTSCHE TELEKOM - EUR

## ISIN

DE0005557508

## SETTORE

Communication services

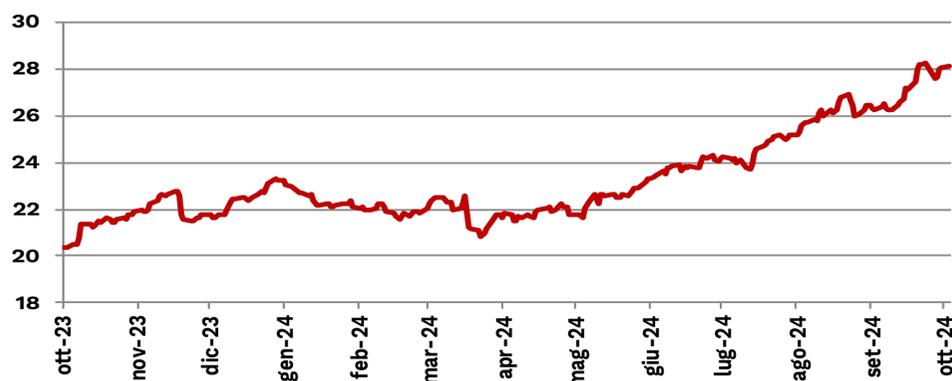
## PAESE

Germania

## MARKET CAP

EUR 140,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Deutsche Telekom è la maggiore società di telecomunicazioni europea. La società, oltre alle attività nella telefonia fissa e mobile in Germania, ha operazioni rilevanti anche in altri Paesi. In particolare è rilevante la posizione sul mercato statunitense grazie a T-Mobile, di cui controlla il 53,9%, che dopo la fusione con Sprint dovrebbe offrire il tasso di crescita maggiore alla società. Operazioni sono svolte anche in altri Paesi europei tra cui Grecia, Romania, Polonia, Rep. Ceca e Croazia. Attualmente il governo tedesco detiene direttamente una partecipazione del 13,8% in azioni societarie e un altro 14,1% attraverso la banca governativa KfW.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	108.794	114.413	111.985
M.O.L. ADJ (MLN)	37.330	40.208	40.497
UTILE NETTO ADJ (MLN)	4.176	8.001	17.788
UTILE PER AZIONE ADJ	0,87	1,61	3,57
DIVIDENDO	0,64	0,7	0,77
DIVIDEND YIELD	3,9%	3,8%	3,5%
P/E	18,7	11,6	6,1
P/BV	1,9	1,9	1,9

## Giudizio

Nel capital market day del 10 ottobre Deutsche Telekom ha presentato stime fino al 2027 superiori alle attese degli analisti, sia con riferimento ai ricavi (+4% annuo rispetto alla precedente stima di +1,5%), che all'adj. EbitdaA1 (a +4-6% da +3-5%). L'EPS 2027 è stimato a EUR 2,5 (consensus a EUR 2,44). Il dividend pay-out ratio rimane al 40-60%, che implica dividendi più alti delle stime nei prossimi anni. La società ha anche annunciato un buy-back da EUR 2 miliardi nel 2025 e alzato il target del ratio debito netto/Ebitda da 2,25/2,75x a 2,75x. I risultati di Q2 '24 hanno evidenziato un trend di crescita superiore alle attese e hanno spinto la società a rivedere al rialzo, seppure marginalmente, la guidance per il 2024. I ricavi sono stati pari a USD 28,4 mld (+4,3% a/a e +2% sul consensus), l'adj. Ebitda a EUR 10,8 mld (+7,8% a/a, +3% sul consensus) e il FCF a EUR 5,2 mld (+15,6%, consensus EUR 4,5 mld). L'adj. utile netto è stato di EUR 2,5 mld (+31,3% a/a). La società ha alzato l'obiettivo per il FCF nel 2024 da EUR 18,9 a EUR 19 mld. Invariata la stima di una crescita del 6% dell'Ebitda e del 10% dell'adj. EPS.

# ESSILOR LUXOTTICA - EUR

## ISIN

FR0000121667

## SETTORE

Healthcare-Products

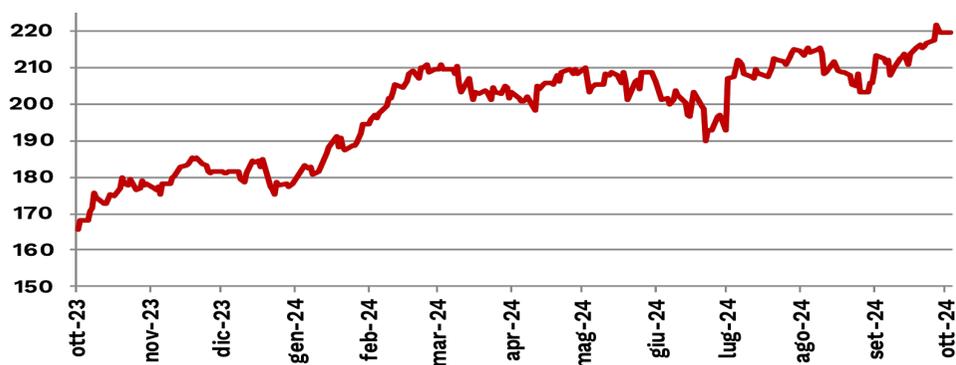
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 100,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Essilor Luxottica opera nel settore oftalmico. L'azienda progetta, produce e commercializza una vasta e differenziata gamma di lenti correttive, montature e occhiali da sole per migliorare e proteggere la vista. Sviluppa e commercializza inoltre attrezzature e materiale utilizzato principalmente in laboratori oculistici. Il portafoglio clienti è costituito prevalentemente da ottici e optometristi. La società opera sotto diversi marchi, tra cui Ray-Ban, Oakley e Varilux. A livello geografico l'azienda è presente a livello globale e realizza il 46,9% del fatturato in Usa, il 35,7% in Europa e Middle East, l'11,6% in Asia-Pacifico e il 5,8% in America Latina.

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
---------------	------	------	------

FATTURATO (MLN)	19.820	24.494	25.395
-----------------	--------	--------	--------

M.O.L. ADJ (MLN)	5.488	7.085	7.150
------------------	-------	-------	-------

UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.463	2.152	2.289
-----------------------	-------	-------	-------

UTILE PER AZIONE ADJ	3,28	4,83	5,08
----------------------	------	------	------

DIVIDENDO	2,51	3,23	3,95
-----------	------	------	------

DIVIDEND YIELD	1,3%	1,9%	2,2%
----------------	------	------	------

P/E	57,1	35,0	35,7
-----	------	------	------

P/BV	2,3	2,0	2,1
------	-----	-----	-----

## Giudizio

In Q3 '24 EssilorLuxottica ha riportato vendite in crescita del 4% su base annua a valuta costante, al di sotto delle attese di consensus di un incremento del 5%. Questo calo è stato in gran parte attribuito a difficoltà legate alle Olimpiadi in Francia e alle condizioni macroeconomiche in Cina. Tuttavia, **nel corso della call con gli analisti, il management ha segnalato un miglioramento a settembre, un'accelerazione della crescita organica prevista per il quarto trimestre.** È stato inoltre anticipato un incremento dei margini nel 2024. Il management ha ribadito la fiducia nella traiettoria di crescita dell'azienda, supportata dalla resilienza del settore core della cura della vista (75% delle vendite), dai segnali di ripresa del settore occhiali da sole e da nuove opportunità di ricavi nel settore della miopia, dei dispositivi indossabili e di Nuance. **È stata ribadito l'obiettivo di una crescita dei ricavi del 5% a tassi di cambio costanti nel periodo 2022-2026, con target finale di EUR 27-28 mld e un Ebit margin del 19-20%. Confermati anche i benefici per l'integrazione di GrandVision e della partnership di lungo periodo con Meta.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## IBERDROLA - EUR

## ISIN

ES0144580Y14

## SETTORE

Utility

## PAESE

Spagna

## MARKET CAP

EUR 88,8mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	39.113	53.949	49.335
M.O.L. ADJ (MLN)	12.005	13.228	14.417
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.885	4.339	4.803
UTILE PER AZIONE ADJ	0,58	0,65	0,719
DIVIDENDO	0,44	0,49	0,53
DIVIDEND YIELD	4,2%	4,1%	5%
P/E	17,8	16,8	14,7
P/BV	1,7	1,7	1,4

## Giudizio

In Q3 '24 Iberdrola ha presentato risultati migliori delle attese e ha alzato la guidance per l'intero 2024. L'utile netto ha raggiunto EUR 1.336 milioni, superando il consenso di EUR 1.133 milioni, mentre l'Ebitda è stato di EUR 3.645 mln. Il debito finanziario netto rettificato è stato di EUR 46,7 miliardi, inferiore dell'1% alle stime ma in aumento del 3% rispetto al trimestre precedente, riflettendo gli investimenti in progetti di crescita. Iberdrola prevede ora un utile netto di circa EUR 5,5 miliardi per il 2024 (+15% YoY), in rialzo rispetto alla precedente stima di una crescita a doppia cifra, e ha annunciato un aumento del 14% dei dividendi (EUR 0,63), in linea con la crescita degli utili. La società ha anche annunciato che terrà un capital market day nell'autunno 2025, che fornirà un aggiornamento sulle strategie future dopo quello dello scorso 21 marzo. La società aveva indicato che gli investimenti nel periodo 2024-2026 ammonteranno a EUR 41 miliardi, concentrati nel settore delle reti (EUR 21,5 miliardi), mentre quelli nelle rinnovabili sono stati ridotti rispetto al piano precedente a EUR 15,5 miliardi.

## TITOLI IN BUY STOXX50

## NESTLE' - CHF

## ISIN

CH0038863350

## SETTORE

Consumer staples

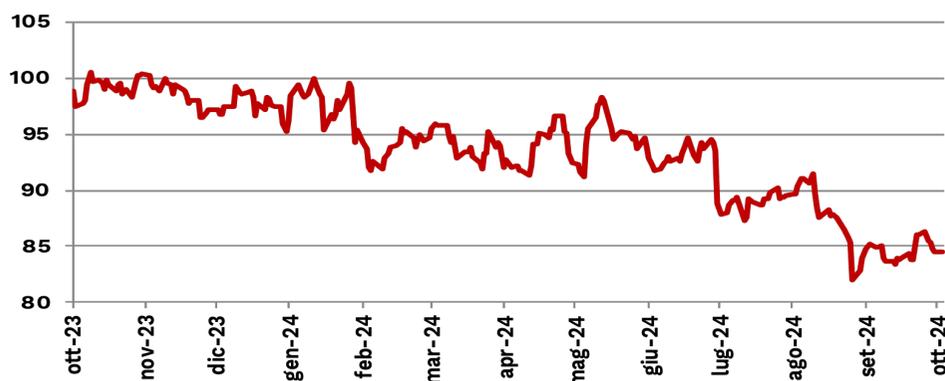
## PAESE

Svizzera

## MARKET CAP

CHF 221,5mld

## 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)	2021	2022	2023
RICAVI (MLN)	87.088	94.424	92.998
M.O.L. ADJ (MLN)	18.559	19.644	19.511
UTILE NETTO ADJ (MLN)	16.905	9.270	11.209
UTILE PER AZIONE ADJ	6,06	3,42	4,23
DIVIDENDO	2,8	2,95	3,0
DIVIDEND YIELD	2,2%	2,7%	3,1%
P/E	21	31,3	23,1
P/BV	6,6	6,6	6,1

## Giudizio

Nestlé dovrebbe raggiungere in maniera stabile nel medio periodo il proprio obiettivo di una crescita organica del fatturato del 5% (in linea con la media degli ultimi 10 anni), con un rendimento sul capitale investito del 15%. La società ha mostrato la capacità di sapere crescere a un tasso superiore a quello dei competitor grazie a una efficace allocazione del capitale. Tuttavia, i risultati di Q3 '24 peggiori delle attese per il secondo trimestre consecutivo, hanno evidenziato come il raggiungimento di tale obiettivo possa essere più lento delle attese e richiedere maggiori investimenti. Le risorse per tali investimenti saranno trovate attraverso un efficientamento delle operazioni e un incremento della leva. In Q3 '24 la società ha registrato una crescita organica delle vendite dell'1,9% contro stime di consensus a +3,3% e ha rivisto al ribasso la guidance sui ricavi per il 2024 a +2% da +3% (consensus a +2,8%), con un Ebit margin del 17% (da >17,3%). **Il trend negativo degli ultimi due anni e il contemporaneo incremento dell'utile fanno sì che l'azione quoti con un multiplo P/E stimato per il '25 di 18x, contro una media degli ultimi 10 anni di 25x.**

## TITOLI IN BUY STOXX50

## RELX - GBP

## ISIN

GB00B2B0DG97

## SETTORE

Industrial

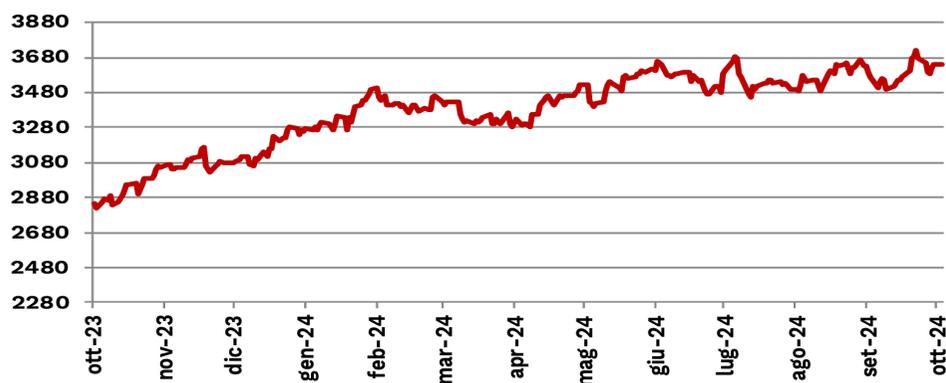
## PAESE

Regno Unito

## MARKET CAP

GBP 67,9mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

RELX è un gruppo multinazionale britannico fornitore di analisi dati ad alto valore aggiunto nel settore scientifico, tecnico e medico (da cui derivano il 33,4% dei ricavi totali); analisi dei rischi e di business (34% dei ricavi); legale (20% dei ricavi). La società ha anche un'importante presenza nel settore mostre/fiere, risultando la più grande azienda di fiere al mondo. Il Gruppo, con sede legale a Londra, serve clienti in oltre 180 paesi e ha uffici in circa 40 paesi: il fatturato è diviso per il 58,1% in USA, 18,6% in UK, 15,4% Europa, 7,9% Resto del mondo. Impiega circa 30.000 persone di cui quasi la metà sono in Nord America.

(Dati in GBP)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	7.244	8.553	9.161
M.O.L. ADJ (MLN)	2.637	3.102	3.468
UTILE NETTO ADJ (MLN)	1.471	1.634	1.781
UTILE PER AZIONE ADJ	0,763	0,847	0,936
DIVIDENDO	0,498	0,546	0,588
DIVIDEND YIELD	2,1%	2,4%	1,9%
P/E	31,5	27,0	33,2
P/BV	14,3	11,6	16,9

## Giudizio

La richiesta sempre maggiore di analisi dati ad alto valore aggiunto dovrebbe continuare a sostenere la crescita di RELX. L'investment case sulla società si basa sulla capacità di Relx di continuare a crescere ad un ritmo costante ed elevato (ricavi in crescita del 6,4% CAGR nel periodo 2024-2026) mantenendo un'Ebitda margin costante vicino al massimo del 38,7% registrato nel 2023 (stime di consensus per un margine Ebitda >38% nel 2024-26). I dati sui 9M di Relx hanno confermato le prospettive di crescita di medio periodo della società, rispettando le attese di consensus. I ricavi sono aumentati del 7%, in linea con le attese e con il trend prevalente della prima parte dell'anno. Anche l'andamento dei singoli settori d'attività è stato in linea con le attese, con il risk a +8%, STM a +4%, Legal a +7% e Exhibitions a +13%. Non ci sono state variazioni con riferimento alla guidance qualitativa della società per il 2024 per «un altro anno di forte crescita dei ricavi di base e dell'utile operativo adj. così come di forte crescita dell'utile netto adj e tassi di cambio costanti». La società ha una grande capacità di generare liquidità (free cash flow conversion di circa il 100%), che continuerà a sostenere le capex (target del 5% delle vendite) il pagamento dei dividendi (pay-out del 50% dell'adj EPS).

## TITOLI IN BUY STOXX50

## SCHNEIDER ELECTRIC - EUR

## ISIN

FR0000121972

## SETTORE

Industriale

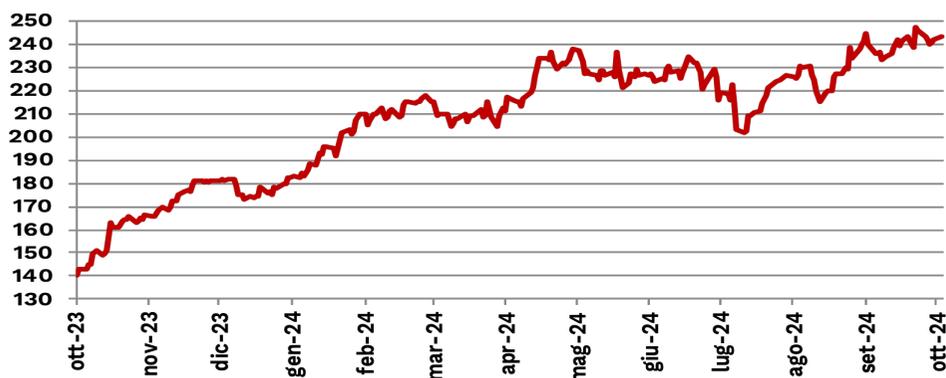
## PAESE

Francia

## MARKET CAP

EUR 139,5mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**Schneider Electric è una società francese che opera in campo energetico. La società progetta, 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 (30% dei ricavi in Asia, 28% in Nord America, 24% in Europa e 18% nel resto del Mondo) servendo milioni di utenti in più di 100 paesi nel mondo.

## Giudizio

**Schneider Electric può vantare un'organizzazione flessibile, una struttura dei costi variabili, una posizione di leadership in mercati consolidati e una crescita dei contributi in arrivo dai servizi e dai software.** In Q2 '24 la società ha registrato un incremento organico dei ricavi del 7% a EUR 9,6 miliardi, grazie alla crescita sostenuta nel settore Energy management (+10%). In H1 l'adj. Ebita è salito del 12% a EUR 3,4 miliardi (margine del 18,6%, +100bps) e l'utile netto è salito del 10% a EUR 2,2 miliardi. Schneider Electric ha confermato la guidance per una crescita organica dei ricavi nel 2024 tra il 6% e l'8% ma ha alzato la stima sulla crescita organica dell'adj. Ebita da +8/12% a 8/13%, con un margine al 18,1/18,3% (+60/80bps da +40/60 bps). **Nel Capital Market Day del 9 novembre la società ha indicato di attendersi una crescita organica CAGR del fatturato nel periodo 2023-2027 del 7-10% e un'espansione dell'Ebita margin di 50bp. I target di medio periodo sono per una crescita del fatturato del 5% nel corso del ciclo economico, con tasso di conversione dell'utile netto in flussi di cassa vicino al 100%.**

(Dati in EUR)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	28.905	34.176	35.902
M.O.L. ADJ (MLN)	5.991	7.075	7.442
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.204	3.477	4.033
UTILE PER AZIONE ADJ	5,76	6,15	7,07
DIVIDENDO	2,9	3,15	3,45
DIVIDEND YIELD	1,7%	2,4%	1,7%
P/E	29,9	21,3	25,7
P/BV	3,9	3,0	4,2

## TITOLI IN BUY STOXX50

## TOTALENERGIES - EUR

ISIN

FR0000120271

SETTORE

Energy

PAESE

Francia

MARKET CAP

EUR 144,5mld

## 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 30 OTTOBRE 2024

(Dati in EUR)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	184.634	263.310	218.945
M.O.L. ADJ (MLN)	30.740	71.578	50.030
UTILE NETTO ADJ (MLN)	16.032	20.526	21.384
UTILE PER AZIONE ADJ	5,92	7,85	8,67
DIVIDENDO	3,03	4,09	4,3
DIVIDEND YIELD	6,0%	6,5%	5,0%
P/E	8,6	8,0	7,8
P/BV	1,2	1,4	1,3

## Giudizio

Per quanto siano stati leggermente inferiori alle stime di consensus in termini di utile netto (USD 4,7 miliardi; -3% rispetto al consensus) i dati trimestrali di TotalEnergies non hanno riservato grosse sorprese. Il FCF post capex e dividendi è stato di USD 1,4 miliardi e il debito netto di USD 13,7 miliardi (-4% q/q). La società ha proposto il pagamento di un dividendo di EUR 0,79/azione (+7%) e un buyback per EUR 2 miliardi, e ha confermato la guidance per un Roic del 16,6% e la distribuzione del 45% del CFFO agli azionisti. **In un'ottica di medio periodo, la società potrebbe beneficiare del permanere delle quotazioni del greggio su livelli elevati.** In tale scenario i risultati delle società energetiche potrebbero essere solidi. **TotalEnergies ci sembra al momento da preferire per due motivi: 1) la generazione di cassa che permetterà di finanziare la crescita della produzione, che con un 4% annuo fino al 2030 è la più alta nel settore; 2) la sezione integrated power (rinnovabili - 33% delle capex totali nel periodo 2024-2028) dovrebbe raggiungere un ROACE del 12% nel 2030 e contribuire al FCF della società già nel 2030.**

## 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>ABBVIE INC</b>	Pharmaceuticals	US00287Y1091	USD	US	24,4	48,9	Quarter	<b>3,30%</b>	<b>187,85</b>	-0,53%	-3,6%	21,2%	35,2%	135,9	200,0
<b>AMAZON.COM INC</b>	Internet	US0231351067	USD	US	44,1	8,3	None	<b>n.d.</b>	<b>187,83</b>	-0,61%	-0,1%	23,6%	47,0%	128,6	201,2
<b>AMERICAN TOWER CORP</b>	REITS	US03027X1000	USD	US	36,1	27,0	Quarter	<b>2,94%</b>	<b>222,80</b>	-1,55%	-3,3%	3,2%	29,5%	169,7	243,6
<b>AT&amp;T INC</b>	Telecommunications	US00206R1023	USD	US	9,6	1,5	Quarter	<b>5,08%</b>	<b>21,83</b>	-0,09%	-0,3%	30,1%	47,3%	15,0	22,6
<b>BLACKROCK INC</b>	Diversified Finan Serv	US09247X1019	USD	US	26,2	3,6	Quarter	<b>2,08%</b>	<b>974,07</b>	-3,27%	3,1%	20,0%	62,9%	600,3	1030,6
<b>CISCO SYSTEMS INC</b>	Telecommunications	US17275R1023	USD	US	19,9	4,9	Quarter	<b>2,85%</b>	<b>55,79</b>	-1,73%	5,2%	10,4%	8,2%	44,7	57,0
<b>COLGATE-PALMOLIVE CO</b>	Cosmetics/Personal Care	US1941621039	USD	US	22,3	179,6	Quarter	<b>2,07%</b>	<b>95,61</b>	-4,83%	-7,8%	19,9%	33,2%	72,4	109,3
<b>MASTERCARD INC – A</b>	Diversified Finan Serv	US57636Q1040	USD	US	37,7	63,3	Quarter	<b>0,52%</b>	<b>507,36</b>	-1,74%	2,8%	19,0%	39,4%	364,7	518,8
<b>MEDTRONIC PLC</b>	Healthcare-Products	IE00BTN1Y115	USD	IR	21,8	2,4	Quarter	<b>3,07%</b>	<b>90,59</b>	-1,79%	1,4%	10,0%	30,5%	68,8	92,7
<b>NEXTERA ENERGY INC</b>	Electric	US65339F1012	USD	US	25,2	3,3	Quarter	<b>2,47%</b>	<b>81,43</b>	-3,50%	-3,7%	34,1%	44,8%	53,8	86,1
<b>PEPSICO INC</b>	Beverages	US7134481081	USD	US	21,5	12,1	Quarter	<b>3,05%</b>	<b>171,85</b>	-1,83%	1,1%	1,1%	7,6%	158,1	183,4
<b>THERMO FISHER</b>	Healthcare-Products	US8835561023	USD	US	33,9	4,3	Quarter	<b>0,27%</b>	<b>554,38</b>	0,80%	-9,8%	4,4%	28,5%	420,2	627,9

**Nell'ultima settimana tutte le azioni della Buy & Sell Equity dell'S&P100 hanno chiuso in ribasso, risentendo del trend negativo di mercato, con il benchmark in calo dello 0,5%. Un'azione ha sovraperformato il benchmark e due hanno chiuso in linea.**

La migliore performance settimanale è stata registrata da **AT&T**, pur con una contrazione dello 0,1%. La compagnia telefonica ha pubblicato risultati trimestrali in linea con le aspettative generali, ribadendo la guidance per l'intero anno di un FCF di USD 17-18 mld e un EPS a USD 2,15-2,25 mentre maggiori dettagli sulle prospettive per il 2025 e oltre saranno fornite durante il prossimo incontro con gli investitori il 3 dicembre a Dallas. Performance in linea con il benchmark per **Abbvie** (-0,5%) e **Amazon** (-0,6%). Abbvie ha beneficiato solo in parte del rialzo del target price da USD 170 a USD 215 da parte di Citigroup, a conferma di come l'azione potrebbe avere ancora buoni spazi di crescita nonostante il rialzo degli ultimi mesi. La società ha annunciato un accordo con Gedeon Richter per lo studio delle malattie neuropsichiatriche. Abbvie pagherà un anticipo di USD 25 milioni e una percentuale delle vendite in cambio del diritto di commercializzazione delle medicine che dovessero essere scoperte. Su Amazon hanno avuto un impatto limitato sia il rialzo del target price da USD 228 a USD 229 da parte di Mofettathanson e la notizia che la società potrebbe essere sul punto di lanciare un servizio low-cost per contrastare la concorrenza di Temu. La peggiore performance settimanale è stata registrata da **Thermo Fisher**, in calo del 7,9%. L'azione ha risentito della pubblicazione di risultati per Q3 '24 contrastanti. I ricavi sono rimasti sostanzialmente invariati anno su anno (da USD 10,574 mld a USD 10,598 mld, consensus a USD 10,638 mld). L'utile operativo adj. è sceso da USD 2,56 mld a USD 2,362 mld, in linea con le stime di USD 2,73 mld, mentre l'utile netto adj. da USD 2,208 mld a USD 2,026, superando le attese di consensus a USD 2,007 mld. La società ha mantenuto la stima sui ricavi per il 2024 a USD 42,4/43,3 mld ma ha alzato la stima sull'EPS da USD 21,29/22,07 a USD 21,35/22,07. Ribasso più contenuto, invece, per **Medtronic** (-1,8%) in attesa della pubblicazione dei dati trimestrali in calendario il 19 novembre. Forte perdita settimanale anche per **Colgate – Palmolive** (-4,8%) dopo la pubblicazione dei risultati trimestrali. Nonostante i risultati siano stati nel complesso forti e migliori delle aspettative, gli investitori sono rimasti delusi dai deboli risultati registrati in Nord America a causa delle tempistiche delle spedizioni. La società ha alzato la guidance sui ricavi del 2024 da +6/8% a +7/8% e sull'EPS da +8/11% a +10/11%. Perdite più contenute per **PepsiCo**, arretrata dell'1,8%, nonostante la rivale Coca-Cola abbia detto di aspettarsi una crescita dei ricavi nella parte alta del range 9-10% che aveva comunicato come guidance per il 2024, aumentando la fiducia sull'andamento dei consumi nel settore. **Nextera Energy** ha accusato una flessione del 3,5%. In Q3 '24 la società ha registrato un EPS di USD 1,03, superiore del 5% rispetto alle previsioni di consenso (USD 0,98) e ha ribadito la stima per l'EPS 2024 di USD 3,23-USD 3,43, con una crescita del 6-8% attesa nel 2025, 2026 e 2027, e il management ha espresso che si aspetterebbe di collocarsi verso il limite superiore delle previsioni fino al 2027. **Blackrock** e **Cisco** hanno chiuso in calo rispettivamente del 3,3% e dell'1,7% per le prese di profitto dopo il rialzo delle ultime settimane. Infine, **American Tower** ha perso l'1,5% per il rialzo dei rendimenti dei governativi a lungo termine. **Questa settimana non si effettuano modifiche della Buy & Sell Equity dello S&P100.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## ABBVIE - USD

## ISIN

US00287Y1091

## SETTORE

Pharmaceuticals

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 331,8 mln

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

AbbVie Inc. è un'azienda operante nel settore farmaceutico, focalizzato sulla ricerca, sviluppo, produzione e commercializzazione di farmaci per aree terapeutiche specializzate, quali ad esempio le malattie renali croniche, l'epatite C, HIV, l'immunologia e l'oncologia. AbbVie offre anche trattamenti per malattie come la sclerosi multipla, il morbo di Parkinson e il morbo di Alzheimer. L'azienda, grazie alla collaborazione con importanti partner a livello globale, svolge anche attività di ricerca e sviluppo che le permettono di ampliare il business sia in termini di prodotto che a livello geografico. La commercializzazione avviene all'ingrosso e, a livello geografico, opera principalmente nel mercato domestico americano, e grazie ad una strategia attenta all'espansione del brand all'estero, vende i suoi prodotti anche in Brasile, Canada, Francia, Germania, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Spagna e Regno Unito. Il portafoglio clienti è ampio e comprende dalle organizzazioni private operanti in campo medico, agli ospedali, a farmacie o direttamente a pazienti.

BUY &amp; SELL EQUITY 30 OTTOBRE 2024

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	56.122	58.054	54.318
M.O.L. ADJ (MLN)	29.018	30.961	25.545
UTILE NETTO ADJ (MLN)	11.542	11.836	4.863
UTILE PER AZIONE ADJ	6,45	6,63	2,72
DIVIDENDO	5,31	5,71	5,99
DIVIDEND YIELD	3,9%	3,5%	3,9%
P/E	21,0	24,4	57,0
P/BV	15,5	16,6	26,5

## Giudizio

AbbVie sta diversificando con successo dal suo principale farmaco immunologico Humira, il cui brevetto in USA è scaduto, con il lancio di nuovi farmaci immunologici Skyrizi e Rinvoq e l'integrazione in corso dell'acquisizione di Allergan del 2019 per un franchising estetico. La società dovrebbe continuare a eseguire questa strategia (incluso ridurre i rischi della sua pipeline di fase intermedia e avanzata) e a generare una crescita dei ricavi/EPS a un tasso del 5% nel medio periodo. In ottica prospettica sono incoraggianti i primi risultati nella fase 3 della sperimentazione del farmaco «Tavapadon» per la cura del morbo di Parkinson. Le buone prospettive della società sono state evidenziate dai risultati di Q2 '24. I ricavi sono aumentati del 4,3% a/a a USD 14,46 mld (consensus a USD 14,05 mld) mentre l'EPS è sceso dell'8,9% a/a a USD 2,65, pur superando le attese di consensus a USD 2,57. Sulla spinta dei risultati migliori delle attese, la società ha rivisto al rialzo la guidance per quest'anno, che ora vede un EPS nel range USD 10,71/10,91 da USD 10,61/10,81.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AMAZON - USD

## ISIN

US0231351067

## SETTORE

Consumer Discretionary

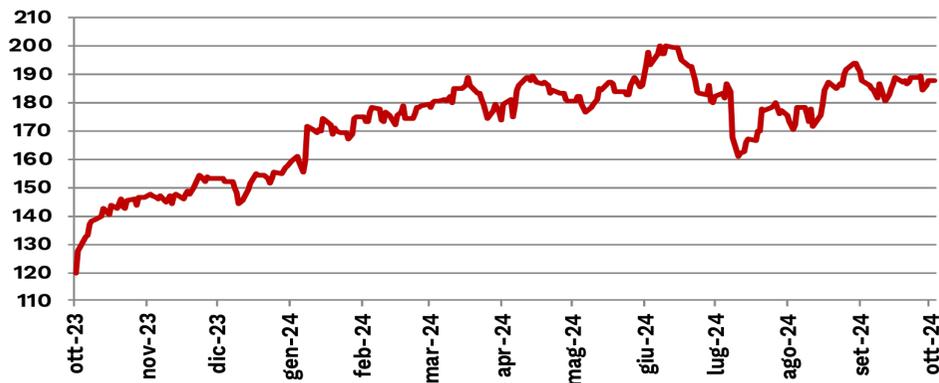
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 1971 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	469.822	513.983	574.785
M.O.L. ADJ (MLN)	71.994	75.053	110.305
UTILE NETTO ADJ (MLN)	33.364	-2.722	30.425
UTILE PER AZIONE ADJ	3,24	-0,27	2,9
DIVIDENDO	-	-	-
DIVIDEND YIELD	-	-	-
P/E	51,4	n.d.	52,4
P/BV	12,3	5,9	8,2

## Giudizio

Amazon potrebbe beneficiare nel medio periodo di due elementi positivi. Il primo è il miglioramento dell'efficienza operativa nelle consegne sia negli USA sia nelle operazioni internazionali per ridurre il costo delle spedizioni. Tra le leve operative ci sono la riduzione delle distanze, una maggiore densità delle rotte e il maggiore utilizzo dei robot. La seconda è la continua crescita delle attività nel settore del cloud AWS. Altri elementi a sostegno dell'investment case di Amazon sono la crescita dei ricavi di Amazon Prime, che hanno natura ricorrente e riducono la volatilità dei risultati, la crescita dei ricavi pubblicitari e l'effetto positivo che il taglio dei tassi della Fed potrebbe avere sull'andamento dei consumi. I risultati trimestrali di Q2 '24 sono stati contrastanti, con ricavi a USD 147,98 mld (consensus a USD 148,56 mld) ed EPS a USD 1,26 (consensus a USD 1,03). Inferiore alle attese è stata la guidance sui ricavi di Q3 '24 a USD 154-158,5 mld (+8-11% a/a), contro una stima di consensus a USD 158,2 mld, e sull'utile operativo a USD 11,5-15 mld, (da USD 11,2 mld in Q3 '23), contro stime a USD 15,3 mld. I risultati di Q2 '24 non modificano, però, le attese che la società possa continuare a crescere in maniera robusta nei prossimi trimestri.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AMERICAN TOWER – USD

## ISIN

US03027X1000

## SETTORE

Real Estate

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 104,1 mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**American Tower Corporation è un fondo di investimento immobiliare che possiede, gestisce e sviluppa strutture per comunicazioni wireless e torri di trasmissione in tutto il mondo.** La Società affitta siti di antenne su torri multi-tenant per una vasta gamma di settori delle comunicazioni wireless, inclusi broadcasting e servizi di comunicazione personale come cercapersone e cellulari. L'azienda possiede 43000 siti di comunicazione in Nord America e oltre 180000 nel resto del mondo, la maggior parte in India. La società registra poco più del 50% dei ricavi negli Stati Uniti, con clienti come T-Mobile, Verizon e AT&T tra gli altri.

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	9.357	10.711	11.144
M.O.L. ADJ (MLN)	5.983	6.644	7.087
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.568	1.766	1.483
UTILE PER AZIONE ADJ	5,66	3,82	3,18
DIVIDENDO	5,21	5,86	6,45
DIVIDEND YIELD	1,8%	2,8%	3,0%
P/E	51,7	55,5	67,9
P/BV	26,0	17,7	24,0

## Giudizio

**American Tower Corp permette di prendere un'esposizione sul settore in forte crescita, in particolare a livello internazionale, della trasmissione dati wireless.** La società può contare su un livello di investimenti contenuto, alte barriere all'ingresso, elevati margini di profitto e l'assoluta affidabilità dei clienti. I Paesi emergenti, oltre che eventuali operazioni di M&A, dovrebbero essere il principale motore di crescita nei prossimi anni. **In Q2 '24 American Tower ha riportato risultati migliori delle stime e ha alzato la guidance sull'intero 2024.** I ricavi totali sono stati USD 2,9 miliardi (+4,6% a/a), contro un consensus a USD 2,83 mld. L'adj. Ebitda è stato di USD 1,89 mld (+8,1% a/a) contro un consensus a USD 1,778 mld e l'AFFO (flussi di cassa dalle operazioni adj) per azione di USD 2,79 (+13,4% a/a) contro un consensus a USD 2,61. La nuova guidance per il 2024 vede ricavi a USD 11,19 mld (+1,7%; +USD 20 mln rispetto alla stima precedente). La stima sull'adj Ebitda è aumentata di USD 130 mln a USD 7,305 mld (+3,1% a/a) e sull'AFFO per share di USD 0,18 a USD 10,6 (+7,4% a/a).

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## AT&amp;T - USD

## ISIN

US00206R1023

## SETTORE

Communication Services

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 156,6mld

## 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)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	168.864	120.741	122.428
M.O.L. ADJ (MLN)	51.469	41.465	43.400
UTILE NETTO ADJ (MLN)	19.900	-8.727	14.192
UTILE PER AZIONE ADJ	2,76	-1,13	1,97
DIVIDENDO	2,08	1,11	1,11
DIVIDEND YIELD	8,5%	6,0%	6,6%
P/E	8,9	-16,3	8,5
P/BV	1,1	1,3	1,2

## Giudizio

**AT&T ha riportato i risultati del terzo trimestre 2024, in linea con le aspettative generali, ribadendo la guidance per l'intero anno, ma rivedendo al ribasso le previsioni per il segmento wireline aziendale, dove ha effettuato una svalutazione non monetaria di USD 4,4 miliardi.** I ricavi trimestrali, pari a USD 30,21 miliardi, sono stati leggermente inferiori al consenso di USD 30,40 miliardi, a causa di una flessione del 5,7% su base annua delle vendite di apparecchiature wireless. Tuttavia, la crescita dei ricavi dei servizi wireless (+4% su base annua) è stata leggermente superiore alle aspettative. L'Ebitda consolidato di USD 11,59 miliardi ha superato il consenso, sostenuto dalle solide performance del segmento Mobility. Le capex sono state di USD 5,48 miliardi, leggermente sotto il consenso di USD 5,60 miliardi. L'EPS rettificato di USD 0,60 ha superato le previsioni di USD 0,56. **Per il 2024 è stata confermata la guidance di un FCF di USD 17-18 mld e un EPS a USD 2,15-2,25 mentre maggiori dettagli sulle prospettive per il 2025 e oltre saranno fornite durante il prossimo incontro con gli investitori il 3 dicembre a Dallas.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## BLACKROCK - USD

## ISIN

US09247X1019

## SETTORE

Finanziario

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 156,0mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**BlackRock è una delle principali società di gestione degli investimenti, con più di 10 trilioni di dollari di asset in gestione ("AUM") al 31 dicembre 2021 e clienti in oltre 100 paesi di tutto il mondo.** La società offre un'ampia gamma di servizi tecnologici e di gestione degli investimenti a clienti istituzionali e al dettaglio in tutto il mondo attraverso piattaforma diversificata di strategie di investimento attive, indicizzate e di gestione della liquidità. **L'offerta di prodotti include portafogli singoli e multi-asset che investono in azioni, reddito fisso, gestioni alternative e liquidità. I prodotti sono offerti direttamente e tramite intermediari in una varietà di veicoli, inclusi fondi comuni di investimento aperti e chiusi, iShares®, conti separati, fondi fiduciari collettivi e altri veicoli di investimento.**

## Giudizio

In Q3 '24 Blackrock ha presentato risultati migliori delle attese, con l'EPS superiore alle stime di consensus del 10%, grazie a ricavi superiori alle stime del 4% e a un miglioramento di oltre 170 bps del margine operativo per un attento controllo delle spese. La società ha beneficiato di una maggiore propensione al rischio da parte degli investitori, con flussi in entrata per USD 221 miliardi (+8% annualizzato) e una crescita organica delle commissioni del 5%. Il management ha evidenziato l'incremento dei mandati di investimento, con un'ulteriore accelerazione attesa a fine anno, e il maggiore focus sugli investimenti privati. Confermate le indicazioni per il 2024 di un numero del personale invariato, un incremento delle spese operative del 2-5%, un tax rate del 25% e un buy-back di USD 375 mln in Q4. **Si ritiene che Blackrock sia uno dei migliori attori nel settore del risparmio gestito per la sua ampia diversificazione, che spazia dagli ETF ai fondi alternativi. Il lancio dell'ETF con sottostante il bitcoin fisico potrebbe dare un ulteriore spinta ai flussi in entrata.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## CISCO - USD

## ISIN

US17275R1023

## SETTORE

Telecommunication

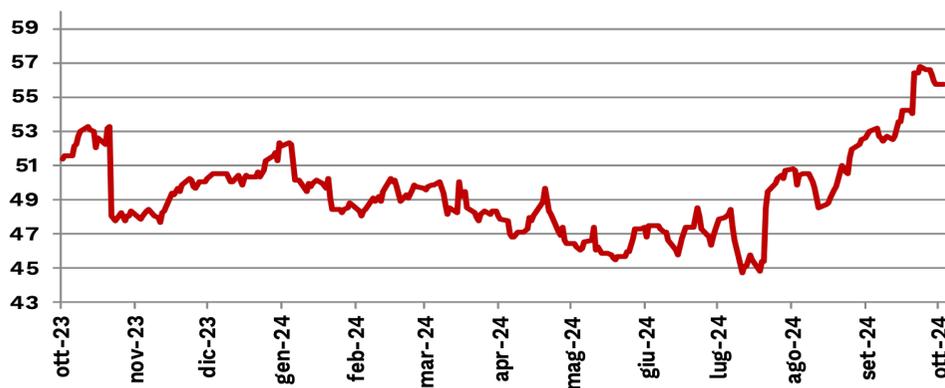
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 222,2mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## Giudizio

Cisco ha riportato nel quarto trimestre dell'anno fiscale 2024 risultati leggermente migliori delle attese, con ricavi a USD 13,6 miliardi (consensus a USD 13,533 miliardi) e l'EPS adj. a USD 0,87 (consensus USD 0,85). L'indicazione maggiormente positiva è arrivata dall'andamento degli ordini, in ulteriore crescita del 14% a/a grazie anche al contributo della neo-acquisita Splunk. Tuttavia, senza il contributo di Splunk, gli ordini sarebbero comunque cresciuti del 6%. La società ha approvato un dividendo trimestrale di USD 0,4 per azione in pagamento il 23 ottobre '24. Cisco ha, inoltre, comunicato alcuni cambiamenti organizzativi che includono: l'unione dei team di networking e security e il taglio del 7% della forza lavoro, focalizzando le risorse in aree aziendali a più alta crescita. **Nell'investor day del 4 giugno la società ha fornito una guidance molto positiva per il 2026/2027 dopo che quella per il 2025 (ricavi a +3-5%), comunicata in precedenza, aveva deluso:** i ricavi sono attesi crescere del 4-6% (reti +2-5%; security +15-17%; servizi +2-4%) e l'EPS a +6-8%. Con riferimento alle reti per l'IA è stato confermato il target di ordini per USD 1 miliardo (già superato con gli ordini raccolti).

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## COLGATE-PALMOLIVE - USD

## ISIN

US1941621039

## SETTORE

Consumer staples

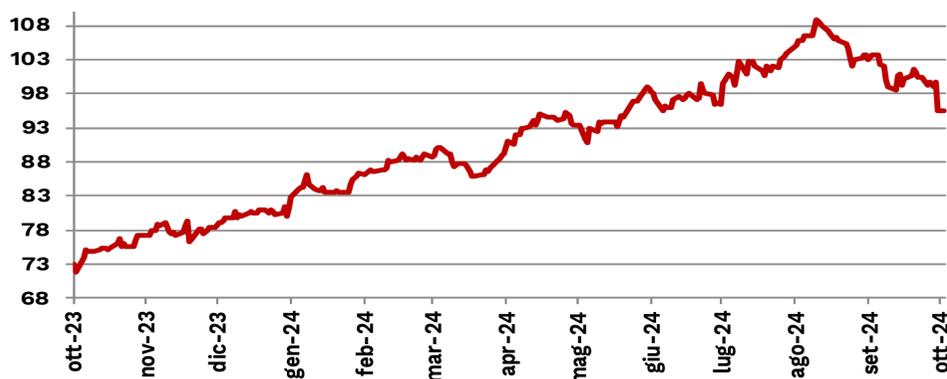
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 78,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Colgate-Palmolive è uno dei principali player a livello globale nel settore dei beni consumi non-discrezionali. La società opera attraverso due segmenti: cura orale, della famiglia e della casa (circa 80% del fatturato) e alimentazione per animali (20%). Tra i brand più famosi in portafoglio ci sono Colgate, Elmex, Palmolive, Ajax, Fabuloso. A livello geografico, Colgate-Palmolive è presente in tutto il mondo. **Gli Usa sono il principale mercato per la società con un peso del 33,1% sul fatturato, seguito da America Latina (22,2%), Asia Pacifico (15,7%) e Europa (14,2%). A livello globale la società ha quasi 34 mila dipendenti.**

## Giudizio

**I dati di Q3 '24 di Colgate – Palmolive sono stati nel complesso forti e migliori delle aspettative nonostante i deboli risultati registrati in Nord America a causa delle tempistiche delle spedizioni.** La crescita organica delle vendite è stata del 6,8% (consensus a +6,2%), con un miglioramento del 3,7% del volume/mix e del 3,1% del pricing. L'utile operativo (+3,5%) ha mancato le stime di consensus dell'1,2% per l'incremento delle spese in pubblicità (+4% sul consensus) a dimostrazione di come la società continui ad investire per sostenere la crescita. L'EPS è stato di USD 0,91 contro un consensus a USD 0,89. La società ha alzato la guidance sui ricavi del 2024 da +6/8% a +7/8% e sull'EPS da +8/11% a +10/11%. **L'azione è interessante anche alla luce di una consolidata politica di remunerazione degli azionisti, che l'ha vista alzare il proprio dividendo ogni anno negli ultimi 50.**

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	17.421	17.967	19.457
M.O.L. ADJ (MLN)	4.433	4.226	4.603
UTILE NETTO ADJ (MLN)	2.166	1.785	2.300
UTILE PER AZIONE ADJ	2,55	2,13	2,77
DIVIDENDO	1,79	1,86	1,96
DIVIDEND YIELD	2,1%	2,4%	2,4%
P/E	33,5	37,0	28,8
P/BV	118	164	108

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## MASTERCARD - USD

## ISIN

US57636Q1040

## SETTORE

Finanziario

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 468,7mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Mastercard è una società tecnologica che mette in contatto consumatori, aziende, istituzioni finanziarie e governi rendendo possibile i pagamenti in forma elettronica invece che con contanti e assegni. La società offre soluzioni di pagamenti attraverso i propri brand Mastercard, Maestro e Cirrus. I prodotti offerti dalla società comprendono carte di credito, carte di debito e carte pre-pagate. L'offerta integrata riguarda anche prodotti di cyber security e Artificial Intelligence, servizi di verifica d'identità e di consulenza. **Mastercard vanta una presenza globale capillare, che le permette di offrire transazioni in 150 valute e 210 paesi e territori.**

## Giudizio

Mastercard potrebbe continuare a beneficiare del trend secolare di crescita dell'adozione delle carte di credito a scapito del contante. Sulla base delle stime di consensus, la società potrebbe raddoppiare fatturato e utile netto nei prossimi 5 anni, con un tasso di crescita in linea con la media del periodo 2009-2021. In Q2 '24 Mastercard ha presentato risultati migliori delle attese di consensus sia a livello di ricavi sia di utile netto. I ricavi sono saliti dell'11% a/a a USD 6,961 miliardi (consensus a +9%) e l'utile per azione è stato di USD 3,59 contro attese a 3,52 (+19,9%) e USD 2,89 in Q2 '23. Alla crescita dell'EPS ha contribuito la riduzione del numero di azioni grazie ai recenti buy back a e un minore tax rate. I risultati di Q2 hanno dissipato i timori emersi dopo un Q1 peggiore delle attese. Il management ha confermato la guidance sulla crescita dei ricavi del 12-14% nel 2024.

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	18.884	22.237	25.098
UTILE OPERATIVO ADJ (MLN)	10.984	13.401	15.346
UTILE NETTO ADJ (MLN)	8.687	9.930	11.195
UTILE PER AZIONE ADJ	8,76	10,2	11,83
DIVIDENDO	1,81	1,94	2,28
DIVIDEND YIELD	0,5%	0,5%	0,5%
P/E	41,0	34,0	36,1
P/BV	48,2	52,0	57,0

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## MEDTRONIC - USD

## ISIN

IE00BTN1Y115

## SETTORE

Healthcare

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 116,1mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

Medtronic è uno dei maggiori produttori al mondo di medical devices, con operazioni in 150 Paesi. I prodotti della società sono utilizzati nel trattamento di 70 condizioni mediche. Le operazioni sono divise in quattro aree principali: problemi cardiaci (la società nasce con l'invenzione del pacemaker a batteria), sistemi robotici per il trattamento di danni spinali e cerebrali, cura del diabete e terapie poco invasive (es. soluzioni per la cura dei reni). I prodotti della società aiutano 72 milioni di persone ogni anno. I 31 laboratori di ricerca contribuiscono a mantenere elevato il tasso di innovazione della società.

## (Dati in USD)

	2022	2023	2024
FATTURATO (MLN)	31.686	31.227	32.264
M.O.L. ADJ (MLN)	9.830	9.294	9.176
UTILE NETTO ADJ (MLN)	5.039	3.758	3.676
UTILE PER AZIONE ADJ	3,73	2,82	2,76
DIVIDENDO	2,52	2,72	2,8
DIVIDEND YIELD	2,5%	3,0%	3,5%
P/E	28,0	32,3	28,9
P/BV	2,6	2,3	2,1

## Giudizio

Medtronic ha presentato nel primo trimestre dell'anno fiscale '25 risultati in crescita. I ricavi sono saliti del 5,3% (organico) a USD 8,0 miliardi (+1,4% sul consensus), grazie al buon andamento delle divisioni Cardio (+6,9%) e Diabete (+12,6%), e l'EPS è stato di USD 1,23 contro stime di consensus a USD 1,20. Con riferimento all'anno fiscale '25, la società ha alzato la guidance riportando di attendersi una crescita organica dei ricavi del 4,5-5% (dal precedente 4-5%) e dell'EPS del 4-6%, in linea con le stime di consensus. La crescita del gruppo dovrebbe continuare ad essere supportata dai forti investimenti in R&D e dalle nuove possibili acquisizioni. Per quanto operi in un ambito con forti tassi di sviluppo, la società è stata in grado di distribuire dividendi in costante crescita negli ultimi anni.

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## NEXTERA ENERGY - USD

## ISIN

US65339F1012

## SETTORE

Utilities

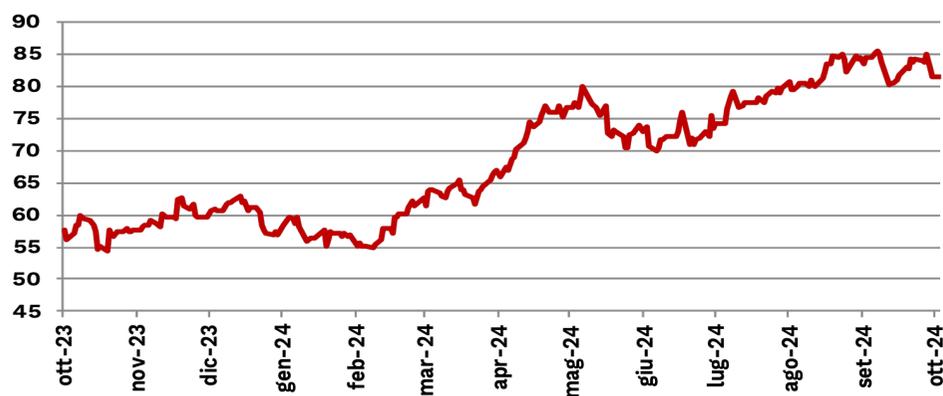
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 167,4mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

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

## (Dati in USD)

	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	17.069	20.596	28.114
M.O.L. ADJ (MLN)	6.835	8.584	16.116
UTILE NETTO ADJ (MLN)	3.573	4.147	7.310
UTILE PER AZIONE ADJ	1,81	2,1	3,6
DIVIDENDO	1,54	1,69	1,871
DIVIDEND YIELD	1,6%	2,2%	3,2%
P/E	51,6	39,8	16,9
P/BV	4,9	4,2	2,5

## Giudizio

In Q3 '24 NextEra Energy ha registrato un EPS di USD 1,03, superiore del 5% rispetto alle previsioni di consenso (USD 0,98). FPL ha registrato un EPS di USD 0,63, con un aumento di USD 0,05 rispetto all'anno precedente, spinto da nuovi investimenti che hanno incrementato la base tariffaria del 9,5%. NextEra Energy Resources (NEER) ha riportato USD 0,47 per azione, grazie agli investimenti nelle energie rinnovabili, parzialmente bilanciati da margini di fornitura più ridotti e normalizzati. La società ha ribadito la stima per l'EPS 2024 di USD 3,23-USD 3,43, con una crescita del 6-8% attesa nel 2025, 2026 e 2027, e il management ha espresso che si aspetterebbe di collocarsi verso il limite superiore delle previsioni fino al 2027. In termini di progetti di energia rinnovabile, NEER ha aggiunto circa 3.000 MW di nuovi progetti, superando le aspettative di 2-2,5 GW a trimestre. Il portafoglio di NEER ha raggiunto i 24 GW, con una forte domanda che ha sostenuto una solida espansione per cinque trimestri consecutivi. **Nextera Energy potrebbe beneficiare dell'incremento della domanda di data-center per lo sviluppo dell'IA generativa.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## PEPSICO - USD

## ISIN

US7134481081

## SETTORE

Consumer staples

## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 235,7mld

## Prezzo ultimi 12 mesi



## Descrizione società

**PepsiCo è una multinazionale statunitense che opera nel settore food and beverage. Il brand offre numerose varietà di bevande e snack. La commercializzazione dei prodotti avviene sotto diversi marchi noti tra cui Pepsi-Cola, Frito-Lay, Gatorade, Quaker e Tropicana.** La società vanta 23 marchi realizzati almeno USD 1 miliardi di vendite annue. PepsiCo nel 2022 ha realizzato il 58% del fatturato nel settore alimentare e il 42% nel settore delle bevande. A livello geografico l'azienda opera a livello globale. Nel 2022 la società ha realizzato il 57% del fatturato in USA, l'11% in America Latina, il 15% in Europa e il 13% nel resto del mondo.

(Dati in USD)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	79.474	86.392	91.471
M.O.L. ADJ (MLN)	14.124	15.088	16.823
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.618	8.910	9.074
UTILE PER AZIONE ADJ	5,49	6,42	6,56
DIVIDENDO	4,25	4,52	-
DIVIDEND YIELD	2,5%	2,5%	-
P/E	30,2	27,8	25,9
P/BV	14,6	14,5	12,6

## Giudizio

**PepsiCo ha dimostrato negli anni di essere in grado di mettere a segno tassi di crescita forti e costanti.** Nel periodo 2017-2022 il fatturato è cresciuto a un tasso CAGR del 3,1% e l'utile netto del 4,1%. In Q3 '24, la società ha pubblicato risultati trimestrali peggiori delle attese con riferimento al fatturato (crescita organica a +1,3% contro stime di consensus a 2,7%) per il debole andamento delle attività internazionali, in particolare in America Latina (+3% contro consensus a +5,6%) e Asia-Pacific (-1% contro +3,7%). L'EPS è stato superiore alle attese di consensus dell'1% (USD 2,31 contro USD 2,29) grazie alla migliorata efficienza operativa. La società ha abbassato per il secondo trimestre la guidance sui ricavi per il 2024 (da «intorno al 4%» a «bassa singola cifra») mentre la stima sull'utile netto Core è rimasta invariata ad «almeno +7%», confermando come i miglioramenti della produttività sono attesi continuare anche nei prossimi mesi. **Positiva per l'azione è anche la capacità di offrire un rendimento crescente nel tempo in termini di dividendi. La società, infatti, ha aumentato tutti gli anni il dividendo negli ultimi 50 anni.**

## TITOLI IN BUY S&amp;P100

## THERMO FISHER - USD

## ISIN

US8835561023

## SETTORE

Life Sciences Tools &amp; Services

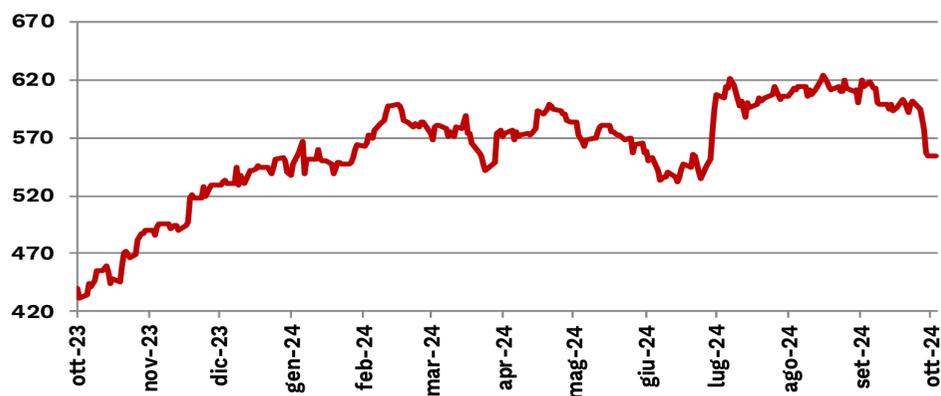
## PAESE

Stati Uniti d'America

## MARKET CAP

USD 211,8mld

## 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)	2021	2022	2023
FATTURATO (MLN)	39.211	44.915	42.857
M.O.L. ADJ (MLN)	12.969	11.971	10.878
UTILE NETTO ADJ (MLN)	7.725	6.950	5.995
UTILE PER AZIONE ADJ	19,46	17,63	15,45
DIVIDENDO	1,04	1,2	1,4
DIVIDEND YIELD	0,2%	0,2%	0,3%
P/E	34,3	31,2	34,4
P/BV	6,4	4,9	4,9

## Giudizio

Thermo Fisher ha pubblicato risultati contrastanti per Q3 '24. I ricavi sono rimasti sostanzialmente invariati anno su anno (da USD 10,574 mld a USD 10,598 mld), risultando leggermente inferiori rispetto alle stime di consensus (USD 10,638 mld). Il calo dei ricavi è stato provocato dalla contrazione del settore Life Science Solutions (-1,9%) mentre gli altri settori hanno registrato una crescita. L'utile operativo adj. è sceso da USD 2,56 mld a USD 2,362 mld, in linea con le stime di USD 2,73 mld, mentre l'utile netto adj. da USD 2,208 mld a USD 2,026, superando le attese di consensus a USD 2,007 mld. La società ha mantenuto la stima sui ricavi per il 2024 a USD 42,4/43,3 mld ma ha alzato la stima sull'EPS da USD 21,29/22,07 a USD 21,35/22,07. **In un'ottica di medio periodo sono stati confermati i target di una crescita del 4-6% per il settore, cui la società sarà in grado di aggiungere un 3% grazie alle operazioni di M&A e alla conquista di quote di mercato. L'EPS e il FCF dovrebbero crescere a un tasso del 15%. A livello di valutazione la società dovrebbe chiudere il 2024 con un P/E al di sotto della media di lungo periodo, con il calo che dovrebbe essere accentuato da una crescita più sostenuta dell'EPS nei prossimi due anni.**