

Dividendi: un possibile strumento contro la volatilità

La remunerazione offerta dai dividendi risulta ancora particolarmente interessante, in considerazione della migliore redditività garantita rispetto ad altre forme di investimento, come per esempio i titoli di Stato. L'ulteriore manovra espansiva da parte della BCE di marzo, incentrata in particolare sull'estensione del QE, ha infatti accentuato il calo dei tassi sui titoli governativi. Al momento, il rendimento offerto dal BTP decennale risulta pari a circa l'1,2%, mentre il Bund con pari scadenza si attesta poco sopra lo zero.

Inoltre, la scelta di titoli che pagano interessanti dividendi potrebbe offrire un approccio difensivo in un contesto di mercato, come quello attuale, in cui la volatilità si conferma elevata.

Relativamente alle stime di consenso, per l'Eurostoxx è atteso un *dividend yield* medio del 3,8% per il periodo 2016-17; il dato risulta ancora in costante miglioramento rispetto all'andamento dei precedenti esercizi. Scomponendo il valore per il contributo settoriale, si evidenziano *dividend yield* superiori per il Bancario, Assicurativo (entrambi pari al 5,6%) e l'Energia (5,8%), sui quali incidono anche i prezzi contenuti di molti titoli che hanno accusato decisi ribassi da inizio anno. *Dividend yield* interessanti sono stimati anche per le Utility (5,1%) e il Telefonico (4,6%).

A livello geografico, il DAX presenta un *dividend yield* stimato dal consenso per il biennio 2016-17 pari al 3,3%, inferiore a quello dell'Eurostoxx, mentre l'indice francese CAC40 si attesta sostanzialmente in linea con quello del benchmark europeo. Il *dividend yield* atteso per il FTSE MIB, complice anche la sottoperformance da inizio anno rispetto agli altri indici europei, risulta pari al 4,7%, superando anche il valore atteso dal consenso per l'Ibex (4,5%). In particolare, sul mercato domestico le società dovrebbero mantenere anche per quest'anno un'interessante distribuzione di cedole; il monte dividendi che i gruppi quotati distribuiranno è atteso superare i 17,5 mld di euro, con un incremento dell'8% rispetto a quello dello scorso esercizio.

6 aprile 2016

Nota periodica

Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori
privati e PMI

Piero Toia
Analista Finanziario

Dividend yield dei principali indici internazionali

| | Net Div. Yield 2012 (%) | Net Div. Yield 2013 (%) | Net Div. Yield 2014 (%) | Net Div. Yield 2015 (%) | Net Div. Yield 2016E (%) | Net Div. Yield 2017E (%) | Media 2016-17E (%) |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| DJ Euro Stoxx | 3,65 | 3,13 | 3,05 | 3,60 | 3,69 | 3,95 | 3,82 |
| DJ EuroStoxx 50 | 4,09 | 3,60 | 3,35 | 4,09 | 4,16 | 4,42 | 4,29 |
| S&P 100 | 2,13 | 2,07 | 1,97 | 2,35 | 2,27 | 2,43 | 2,35 |
| S&P 500 | 2,04 | 1,90 | 1,85 | 2,24 | 2,17 | 2,29 | 2,23 |
| NASDAQ 100 | 1,18 | 1,17 | 0,94 | 1,18 | 1,17 | 1,25 | 1,21 |
| NASDAQ Comp | 1,40 | 1,21 | 1,08 | 1,30 | 1,24 | 1,33 | 1,28 |
| Dow Jones | 2,45 | 2,11 | 2,14 | 2,71 | 2,66 | 2,82 | 2,74 |
| CAC 40 | 3,66 | 3,22 | 2,87 | 3,78 | 3,82 | 3,95 | 3,89 |
| DAX | 3,36 | 2,63 | 2,44 | 3,08 | 3,18 | 3,51 | 3,34 |
| Ibex 35 | 4,88 | 4,37 | 6,67 | 4,37 | 4,43 | 4,64 | 4,54 |
| FTSE 100 | 3,72 | 3,49 | 3,70 | 4,56 | 4,43 | 4,68 | 4,56 |
| FTSE MIB | 3,51 | 2,86 | 2,88 | 3,97 | 4,38 | 5,10 | 4,74 |
| FTSE All Share | 3,70 | 2,89 | 2,80 | 3,80 | 4,17 | 4,83 | 4,50 |
| Nikkei 225 | 1,78 | 1,57 | 1,41 | 1,98 | 2,07 | 2,22 | 2,14 |

Nota: dati aggiornati al 04.04.2016. Fonte: FactSet

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del 05.04.2016 (salvo diversa indicazione).

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

Elenco prossimi stacchi dividendi

| Elenco prossimi stacchi dividendi | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|---|
| Società | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità |
| A2A | 1,128 | 23.05.2016 | 0,041 | 3,63 | |
| Acea | 13,35 | 20.06.2016 | 0,5 | 3,75 | |
| Acsn - Agam | 1,449 | 23.05.2016 | 0,045 | 3,11 | |
| Alerion Cleanpower | 2,26 | 20.06.2016 | 0,045 | 1,99 | |
| Amplifon | 7,63 | 23.05.2016 | 0,043 | 0,56 | |
| Anima Holding | 6,065 | 23.05.2016 | 0,25 | 4,12 | |
| Ansaldo STS | 10,4 | 23.05.2016 | 0,18 | 1,73 | |
| Ascopiave | 2,276 | 09.05.2016 | 0,15 | 6,59 | |
| Assicurazioni Generali | 12,28 | 23.05.2016 | 0,72 | 5,86 | |
| Astaldi | 3,934 | 09.05.2016 | 0,2 | 5,08 | |
| ASTM | 10,1 | 30.05.2016 | 0,25 | 2,48 | A saldo |
| Atlantia | 24,12 | 23.05.2016 | 0,48 | 1,99 | A saldo |
| Autogrill | 7,105 | 06.06.2016 | 0,12 | 1,69 | |
| Autostrade Meridionali | 17,38 | 18.04.2016 | 0,4 | 2,30 | |
| Azimut Holding | 20,05 | 23.05.2016 | 0,5 | 2,49 | |
| Azimut Holding | 20,05 | | 1 | | Verrà corrisposto entro 30 giorni dalla cancellazione di Azimut dall'albo delle SIM, dopo l'approvazione della Banca d'Italia |
| B&C Speakers | 7,58 | 02.05.2016 | 0,35 | 4,62 | |
| Banca Finnat | 0,3601 | 16.05.2016 | 0,01 | 2,78 | |
| Banca Generali | 24,01 | 23.05.2016 | 1,2 | 5,00 | |
| Banca Mediolanum | 6,825 | 18.04.2016 | 0,14 | 2,05 | A saldo |
| Banca Pop. Emilia R. | 4,018 | 23.05.2016 | 0,1 | 2,49 | |
| Banca Pop. di Milano | 0,541 | 23.05.2016 | 0,027 | 4,99 | |
| Banca Pop. di Sondrio | 2,982 | 23.05.2016 | 0,07 | 2,35 | |
| Banca Profilo | 0,214 | 02.05.2016 | 0,006 | 2,80 | |
| Banca Sistema | 2,76 | 09.05.2016 | 0,053 | 1,92 | |
| Banco Desio | 2,228 | 18.04.2016 | 0,0846 | 3,80 | |
| Banco Desio risp. | 2,28 | 18.04.2016 | 0,1016 | 4,46 | |
| Banco Popolare | 4,91 | 18.04.2016 | 0,15 | 3,05 | |
| Basicnet | 4,068 | 23.05.2016 | 0,1 | 2,46 | |
| Be | 0,516 | 23.05.2016 | 0,01112 | 2,16 | |
| Beni Stabili | 0,625 | 02.05.2016 | 0,024 | 3,84 | |
| Best Union | 2,73 | 09.05.2016 | 0,054 | 1,98 | |
| Bio-on | 13,84 | 02.05.2016 | 0,144 | 1,04 | |
| Biesse | 13,8 | 09.05.2016 | 0,36 | 2,61 | |
| Biodue | 4,896 | 06.06.2016 | 0,0688 | 1,41 | |

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

| Elenco prossimi stacchi dividendi | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Società | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità |
| Boero Bartolomeo | 18,4 | 16.09.2016 | 0,13 | 0,71 | |
| Bonifica Ferraresi | 17,01 | 23.05.2016 | 0,065 | 0,38 | |
| Brembo | 43,7 | 23.05.2016 | 0,8 | 1,83 | |
| Brunello Cucinelli | 16,15 | 23.05.2016 | 0,13 | 0,80 | |
| Buzzi Unicem | 15,14 | 23.05.2016 | 0,075 | 0,50 | |
| Buzzi Unicem risp. | 9,16 | 23.05.2016 | 0,075 | 0,82 | |
| Cad It | 3,76 | 09.05.2016 | 0,15 | 3,99 | |
| Cairo Communications | 4,73 | 09.05.2016 | 0,2 | 4,23 | |
| Caltagirone | 2,15 | 23.05.2016 | 0,05 | 2,33 | |
| Cattolica Assicurazioni | 5,58 | 23.05.2016 | 0,35 | 6,27 | |
| Cembre | 13,03 | 16.05.2016 | 0,46 | 3,53 | |
| Cementir | 4,322 | 23.05.2016 | 0,1 | 2,31 | |
| Centrale del latte di TO | 2,92 | 02.05.2016 | 0,06 | 2,05 | |
| Cerved Information Solutions | 7,3 | 09.05.2016 | 0,034 | 0,47 | Straordinario |
| Cerved Information Solutions | 7,3 | 09.05.2016 | 0,196 | 2,68 | |
| CIR | 0,9805 | 23.05.2016 | 0,044 | 4,49 | |
| CNH Industrial | 5,59 | 25.04.2016 | 0,13 | 2,33 | |
| Cofide | 0,396 | 02.05.2016 | 0,014 | 3,54 | |
| Compagnia Immobiliare Azionaria | 0,1879 | 23.05.2016 | 0,0022 | 1,17 | |
| Cover 50 | 14,68 | 09.05.2016 | 0,5 | 3,41 | |
| Credito Emiliano | 5,685 | 16.05.2016 | 0,15 | 2,64 | |
| Credito Valtellinese | 0,542 | 23.05.2016 | 0,03 | 5,54 | |
| CSP | 0,9615 | 06.06.2016 | 0,05 | 5,20 | |
| D'Amico | 0,4135 | 23.05.2016 | 0,03 | 7,26 | |
| Datalogic | 16,47 | 09.05.2016 | 0,25 | 1,52 | |
| Davide Campari | 8,67 | 23.05.2016 | 0,09 | 1,04 | |
| Dea Capital | 1,245 | 16.05.2016 | 0,12 | 9,64 | |
| De' Longhi | 20,08 | 18.04.2016 | 0,44 | 2,19 | |
| Diasorin | 51,45 | 23.05.2016 | 0,65 | 1,26 | |
| El.En. | 38,9 | 23.05.2016 | 1,2 | 3,08 | |
| Elica | 1,89 | 23.05.2016 | 0,0098 | 0,52 | |
| Elettra Investimenti | 4,55 | 23.05.2016 | 0,13 | 2,86 | |
| Emak | 0,753 | 06.06.2016 | 0,025 | 3,32 | |
| Enel | 3,714 | 20.06.2016 | 0,16 | 4,31 | |
| Enervit | 3,036 | 23.05.2016 | 0,03 | 0,99 | |
| ENI | 12,44 | 23.05.2016 | 0,4 | 3,22 | A saldo |
| Erg | 11,5 | 23.05.2016 | 1 | 8,70 | Di cui 0,5 euro straordinario |
| Esprinet | 7,5 | 09.05.2016 | 0,15 | 2,00 | |
| Exprivia | 0,77 | 25.04.2016 | 0,0213 | 2,77 | |
| Falck Renewables | 0,9135 | 09.05.2016 | 0,045 | 4,93 | |
| Ferrari | 35,39 | 23.05.2016 | 0,46 | 1,30 | |

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

| Elenco prossimi stacchi dividendi | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|---------------|
| Società | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità |
| Fidia | 6,21 | 16.05.2016 | 0,4 | 6,44 | |
| Fila | 11 | 23.05.2016 | 0,09 | 0,82 | |
| Fincobank | 6,935 | 18.04.2016 | 0,255 | 3,68 | |
| First Capital | 0,83 | 16.05.2016 | 0,04 | 4,82 | |
| FNM | 0,4095 | 13.06.2016 | 0,014 | 3,42 | |
| Frendy Energy | 0,43 | 16.05.2016 | 0,0058 | 1,35 | |
| Gas Plus | 3,174 | 23.05.2016 | 0,1 | 3,15 | |
| Geox | 2,68 | 23.05.2016 | 0,06 | 2,24 | |
| Giorgio Fedon | 13,3 | 25.07.2016 | 0,35 | 2,63 | |
| Gruppo Mutuonline | 7,01 | 02.05.2016 | 0,15 | 2,14 | |
| Hera | 2,61 | 20.06.2016 | 0,09 | 3,45 | |
| IGD | 0,78 | 23.05.2016 | 0,04 | 5,13 | |
| Immsi | 0,3629 | 23.05.2016 | 0,015 | 4,13 | |
| IMA | 51 | 23.05.2016 | 1,4 | 2,75 | |
| Iniziativa Bresciane | 18,6 | 09.05.2016 | 0,65 | 3,49 | |
| Interpump | 12,33 | 23.05.2016 | 0,19 | 1,54 | |
| Intesa Sanpaolo | 2,212 | 23.05.2016 | 0,14 | 6,33 | |
| Intesa Sanpaolo risp. | 2,08 | 23.05.2016 | 0,151 | 7,26 | |
| Infrastrutture Wireless | 4,35 | 23.05.2016 | 0,0945 | 2,17 | |
| Irce | 1,858 | 23.05.2016 | 0,03 | 1,61 | |
| Iren | 1,552 | 20.06.2016 | 0,055 | 3,54 | |
| Isagro | 1,048 | 16.05.2016 | 0,025 | 2,39 | |
| Isagro - Growth Shares | 0,8485 | 16.05.2016 | 0,03 | 3,54 | |
| Italmobiliare | 37,36 | 09.05.2016 | 0,4 | 1,07 | |
| Italmobiliare risp. | 27,05 | 09.05.2016 | 0,478 | 1,77 | |
| KI Group | 2,88 | 25.04.2016 | 0,145 | 5,03 | |
| La Doria | 12,72 | 04.07.2016 | 0,28 | 2,20 | |
| Leone Film | 2,5 | 02.05.2016 | 0,09 | 3,60 | |
| Lucisano Media | 1,875 | 09.05.2016 | 0,07 | 3,73 | |
| Lu-Ve | 9,86 | 09.05.2016 | 0,2 | 2,03 | |
| Luxottica | 47,75 | 23.05.2016 | 0,89 | 1,86 | |
| Maire Tecnimont | 2,52 | 02.05.2016 | 0,047 | 1,87 | |
| Marr | 18,5 | 23.05.2016 | 0,66 | 3,57 | |
| Masi Agricola | 4,258 | 23.05.2016 | 0,09 | 2,11 | |
| Massimo Zanetti | 6,705 | 16.05.2016 | 0,09 | 1,34 | |
| Mediaset | 3,452 | 23.05.2016 | 0,02 | 0,58 | |
| Moleskine | 1,863 | 18.04.2016 | 0,047 | 2,52 | |
| Moncler | 14,53 | 23.05.2016 | 0,14 | 0,96 | |
| Mondo TV | 4,05 | 23.05.2016 | 0,04 | 0,99 | |
| Nice | 2,334 | 30.05.2016 | 0,0703 | 3,01 | |
| Notorious Pictures | 1,33 | 09.05.2016 | 0,08 | 6,02 | |
| Parmalat | 2,42 | 23.05.2016 | 0,017 | 0,70 | |
| Piaggio & c. | 1,757 | 18.04.2016 | 0,05 | 2,85 | |
| Piteco | 3,64 | 30.05.2016 | 0,1 | 2,75 | |
| Plt Energia | 1,76 | 27.06.2016 | 0,077 | 4,38 | |
| Poste Italiane | 6,265 | 20.06.2016 | 0,34 | 5,43 | |

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

| Elenco prossimi stacchi dividendi | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|--------------------|
| Società | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità |
| Prima Industrie | 10,4 | 09.05.2016 | 0,25 | 2,40 | |
| Prysmian | 18,99 | 18.04.2016 | 0,42 | 2,21 | |
| Rai Way | 4,65 | 23.05.2016 | 0,1432 | 3,08 | |
| Ratti | 2,45 | 23.05.2016 | 0,1 | 4,08 | |
| Recordati | 21,79 | 18.04.2016 | 0,3 | 1,38 | A saldo |
| Reno de Medici | 0,3362 | 09.05.2016 | 0,0052 | 1,55 | |
| Reply | 129,5 | 09.05.2016 | 1 | 0,77 | |
| Rosetti Marino | 35,5 | 16.05.2016 | 0,12 | 0,34 | |
| Sabaf | 10,3 | 23.05.2016 | 0,48 | 4,66 | |
| Saes Getters | 11,28 | 02.05.2016 | 0,38 | 3,37 | |
| Saes Getters risp. | 8,61 | 02.05.2016 | 0,396626 | 4,61 | |
| Salini Impregilo | 3,5 | 23.05.2016 | 0,04 | 1,14 | |
| Salini Impregilo risp. | 8,71 | 23.05.2016 | 0,26 | 2,99 | |
| Salvatore Ferragamo | 21,33 | 23.05.2016 | 0,46 | 2,16 | |
| Saras | 1,43 | 23.05.2016 | 0,17 | 11,89 | |
| Save | 12,55 | 02.05.2016 | 0,5421 | 4,32 | |
| Servizi Italia | 3,544 | 25.04.2016 | 0,15 | 4,23 | |
| Sias | 8,92 | 23.05.2016 | 0,18 | 2,02 | A saldo |
| Snam RG | 5,4 | 23.05.2016 | 0,25 | 4,63 | |
| Sol | 7,655 | 23.05.2016 | 0,12 | 1,57 | |
| STMicroelectronics | 4,622 | 20.06.2016 | 0,06 | 1,30 | Trimestrale in USD |
| Tamburi Investment P. | 3,078 | 30.05.2016 | 0,061 | 1,98 | |
| Tech-Value | 3,03 | 25.04.2016 | 0,09 | 2,97 | |
| Tecnoinvestimenti | 3,172 | 13.06.2016 | 0,08 | 2,52 | |
| Telecom Italia risp. | 0,7015 | 20.06.2016 | 0,0275 | 3,92 | |
| Tenaris | 10,33 | 23.05.2016 | 0,3 | 2,90 | In USD |
| Terna | 4,918 | 20.06.2016 | 0,13 | 2,64 | A saldo |
| Ternienergia | 1,12 | 23.05.2016 | 0,025 | 2,23 | |
| Tesmec | 0,579 | 23.05.2016 | 0,025 | 4,32 | |
| Tod's | 60,35 | 23.05.2016 | 2 | 3,31 | |
| Toscana Aeroporti | 14,44 | 09.05.2016 | 0,424 | 2,94 | |
| Triboo Media | 2,53 | 02.05.2016 | 0,1275 | 5,04 | |
| Txt e-solutions | 7,48 | 16.05.2016 | 0,25 | 3,34 | |
| UBI Banca | 3,036 | 23.05.2016 | 0,11 | 3,62 | |
| UniCredit | 2,924 | 18.04.2016 | 0,12 | 4,10 | |
| UniCredit risp. | 7,35 | 18.04.2016 | 0,12 | 1,63 | |
| Unipol Gruppo Finanziario | 3,398 | 23.05.2016 | 0,18 | 5,30 | |
| UnipolSai | 1,958 | 23.05.2016 | 0,15 | 7,66 | |
| Valsoia | 21,15 | 02.05.2016 | 0,25 | 1,18 | |
| Vianini Industria | 1,15 | 23.05.2016 | 0,02 | 1,74 | |
| Vittoria Assicurazioni | 8,43 | 02.05.2016 | 0,2 | 2,37 | |
| Zignago Vetro | 5,815 | 09.05.2016 | 0,235 | 4,04 | |
| Zephyro | 8,1 | 09.05.2016 | 0,13 | 1,60 | |

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters, FactSet (JCF) o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le rispettive famiglie possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza periodica. Il precedente report di questo tipo è stato distribuito in data 31.03.2015.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, esclusivamente a soggetti residenti in Italia mediante la messa a disposizione dello stesso attraverso il sito internet di Intesa Sanpaolo (www.intesasnpaolo.com), sezione Risparmio-Mercati, e, per i clienti di Banca IMI, nella sezione Market Hub del sito internet di Banca IMI (https://markethub.bancaimi.com/home_public.html).

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/mifid.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separatezza organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 - tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Certificazione dell'analista

L'analista che ha predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il cui nome e ruolo è riportato nella prima pagina del documento, dichiara che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né l'analista né qualsiasi altra persona della sua famiglia hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'analista né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'analista che ha redatto il presente documento è socio AIAF.
4. L'analista che ha predisposto la presente raccomandazione non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Risso
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi