

## Calendario Dividendi

### Attesa stagione dividendi altamente remunerativa

Dopo gli impatti della pandemia, nell'anno in corso la distribuzione di dividendi torna a essere centrale nelle politiche di remunerazione delle società: secondo stime di mercato, nel 2022 dovrebbe essere particolarmente remunerativa sia in Italia che all'estero. Secondo dati di mercato, le società italiane quotate dovrebbero distribuire un ammontare complessivo superiore a 26 mld di euro, quasi 9 mld in più rispetto allo scorso anno, quando però molti gruppi soprattutto bancari e assicurativi sono stati costretti a non distribuire utili per via di limitazioni imposte dalle autorità regolamentari.

Per quanto riguarda gli indici europei, il consenso stima un dividend yield 2021, distribuito nel 2022, più elevato rispetto a quello dell'esercizio precedente. In particolare, il benchmark europeo dovrebbe garantire una remunerazione pari al 3%, prevista in ulteriore aumento nei prossimi esercizi. Superiori alla media europea si confermano le remunerazioni dei listini periferici, grazie all'apporto garantito soprattutto dai comparti finanziari; in particolare, il dividend yield stimato per l'IBEX si attesta al 3,65%, a cui si associano valori più elevati per quanto riguarda gli indici domestici. In particolare, per il FTSE MIB il dividend yield stimato risulta pari al 4,2% per poi salire al 5,05% nel 2023. Si conferma sostenuto anche il valore relativo al FTSE All Share, per il quale il consenso stima +4,05% (dividend yield 2021, distribuito nel 2022) per poi salire al 4,88% nel 2023. Elevato anche il dividend yield del FTSE100, pari al 3,82%, mentre il DAX (3%) è in linea con il benchmark europeo; di contro, CAC40 (2,67%) e SMI (2,73%) offrono un rendimento più contenuto. Decisamente inferiori le remunerazioni degli altri indici internazionali, con un dividend yield pari all'1,86% per il Dow Jones, all'1,36% per l'S&P500, allo 0,75% per il Nasdaq e all'1,92% per il Nikkei.

A livello settoriale europeo, i dividend yield 2021 stimati dal consenso più elevati si riferiscono a Bancari (5,83%) e Assicurativi (5,78%), seguiti da Energia (5,3%) e Auto (4,96%), che offrono rendimenti pari a quasi il doppio rispetto al benchmark europeo (3%). In particolare, il Bancario ha decisamente recuperato il calo del rendimento distribuito nello scorso anno (1,93%) dopo l'invito della BCE a preservare la struttura patrimoniale, date le presumibili perdite su crediti generate dagli effetti della pandemia. Tra i settori che remunerano in modo contenuto citiamo i Tecnologici (0,92%) e il Turismo e Tempo libero (0,61%), con quest'ultimo che ha risentito decisamente delle misure restrittive dovute alla pandemia, alle quali si sono aggiunti gli aumenti del carburante. Nonostante ciò si evince un miglioramento rispetto allo 0,2% del 2020. Contenuto anche il rendimento offerto dal Lusso (1,41%) e dal Food & Beverage (1,7%).

In conclusione, i rendimenti del 2021 sono decisamente superiori a quelli del 2020, che erano stati fortemente ridimensionati dagli effetti pandemici. La remunerazione continua a essere decisamente superiore a quella delle altre asset class e ai governativi. In prospettiva, per il prossimo anno, i rendimenti del benchmark europeo sono attesi in ulteriore miglioramento dal consenso, con punte del 6% per il Bancario, seguito da Auto 5,61% e da Assicurativo ed Energia (entrambi a 5,28%).

#### Dividend yield dei principali indici internazionali

|             | Net Div. Yield 2018 (%) | Net Div. Yield 2019 (%) | Net Div. Yield 2020 (%) | Net Div. Yield 2021 (%) | Net Div. Yield 2022E (%) | Net Div. Yield 2023E (%) | Media 201-22E (%) |
|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| NASDAQ Comp | 1,17                    | 1,13                    | 0,73                    | 0,75                    | 0,82                     | 0,89                     | 0,78              |
| Dow Jones   | 2,20                    | 2,52                    | 1,92                    | 1,86                    | 1,99                     | 2,17                     | 1,92              |
| CAC 40      | 3,18                    | 3,25                    | 2,20                    | 2,67                    | 2,92                     | 3,24                     | 2,80              |
| DAX         | 3,32                    | 3,16                    | 2,31                    | 3,02                    | 3,32                     | 3,53                     | 3,17              |
| Ibex 35     | 4,17                    | 4,68                    | 2,94                    | 3,65                    | 3,90                     | 4,44                     | 3,78              |
| FTSE 100    | 4,82                    | 5,23                    | 3,21                    | 3,82                    | 3,88                     | 3,93                     | 3,85              |
| FTSE MIB    | 4,20                    | 4,48                    | 2,72                    | 4,21                    | 4,62                     | 5,05                     | 4,42              |
| Nikkei 225  | 2,06                    | 2,13                    | 1,46                    | 1,92                    | 2,17                     | 2,31                     | 2,05              |

Nota. dati aggiornati al 19.04.2022. Fonte: FactSet

**20 aprile 2022 – 11:58 CET**

Data e ora di produzione

Nota periodica

Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori privati e PMI

**Laura Carozza**

Analista Finanziario

**Piero Toia**

Analista Finanziario

**20 aprile 2022 - 12:04 CET**

Data e ora di circolazione

## Elenco prossimi stacchi dividendi e precedenti distribuzioni

### Elenco dividendi già staccati nell'anno

| Società                | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità    |
|------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|------------------|
| Autostrade Meridionali | 38,4               | 04.04.2022  | 1,8                    | 4,69                     |                  |
| Banca Mediolanum       | 7,21               | 19.04.2022  | 0,35                   | 4,85                     | A saldo          |
| Banco BPM              | 2,912              | 19.04.2022  | 0,19                   | 6,52                     |                  |
| BB Biotech             | 62,3               | 21.03.2022  | 3,85                   | 6,18                     | Franchi svizzeri |
| BFF Bank               | 6,155              | 19.04.2022  | 0,679                  | 11,03                    |                  |
| CNH Industrial         | 14,505             | 19.04.2022  | 0,28                   | 1,93                     |                  |
| Culti Milano           | 15,85              | 19.04.2022  | 0,1                    | 0,63                     |                  |
| Davide Campari         | 10,455             | 19.04.2022  | 0,06                   | 0,57                     |                  |
| Ferrari                | 205,6              | 19.04.2022  | 1,362                  | 0,66                     |                  |
| Maire Tecnimont        | 2,894              | 19.04.2022  | 0,183                  | 6,32                     |                  |
| Piaggio & C.           | 2,382              | 19.04.2022  | 0,065                  | 2,73                     | a saldo          |
| Prysmian               | 29,88              | 19.04.2022  | 0,55                   | 1,84                     |                  |
| Reti                   | 2,15               | 11.04.2022  | 0,052                  | 2,42                     |                  |
| Stellantis             | 13,348             | 19.04.2022  | 1,04                   | 7,79                     |                  |
| Unicredit              | 9,288              | 19.04.2022  | 0,538                  | 5,79                     |                  |

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

### Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA

| Società                       | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità |
|-------------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|---------------|
| A2A                           | 1,651              | 23.05.2022  | 0,0824                 | 4,99                     |               |
| A2A                           | 1,651              | 23.05.2022  | 0,008                  | 0,48                     | straordinario |
| Acea                          | 16,68              | 20.06.2022  | 0,85                   | 5,10                     |               |
| Alerion Cleanpower            | 30,4               | 23.05.2022  | 0,44                   | 1,45                     |               |
| Alfio Bardolla Training Group | 3,3                | 16.05.2022  | 0,032                  | 0,97                     |               |
| Amplifon                      | 40,82              | 23.05.2022  | 0,26                   | 0,64                     |               |
| Anima Holding                 | 4,406              | 23.05.2022  | 0,28                   | 6,35                     |               |
| Aquafil                       | 6,48               | 09.05.2022  | 0,12                   | 1,85                     |               |
| Ariston Holding               | 9,8                | 23.05.2022  | 0,14                   | 1,43                     |               |
| Arnoldo Mondadori Editore     | 2,005              | 23.05.2022  | 0,085                  | 4,24                     |               |
| Arterra Bioscience            | 2,2                | 02.05.2022  | 0,05                   | 2,27                     |               |
| Ascopiave                     | 3,53               | 02.05.2022  | 0,165                  | 4,67                     |               |
| Assicurazioni Generali        | 18,75              | 23.05.2022  | 1,07                   | 5,71                     |               |
| Atlantia                      | 22,78              | 23.05.2022  | 0,74                   | 3,25                     |               |
| Avio                          | 11,32              | 09.05.2022  | 0,178                  | 1,57                     |               |
| Azimut Holding                | 19,805             | 23.05.2022  | 1,3                    | 6,56                     |               |
| B&C Speakers                  | 13,4               | 09.05.2022  | 0,32                   | 2,39                     |               |
| Banca Fintat Euramerica       | 0,314              | 23.05.2022  | 0,012                  | 3,82                     |               |
| Banca Generali                | 31,39              | 23.05.2022  | 1,15                   | 3,66                     |               |
| Banca Ifis                    | 17,72              | 23.05.2022  | 0,95                   | 5,36                     |               |
| Banca Popolare di Sondrio     | 3,76               | 23.05.2022  | 0,2                    | 5,32                     |               |
| Banca Sistema                 | 2,005              | 02.05.2022  | 0,072                  | 3,59                     |               |
| BE Shaping The Future         | 3,38               | 23.05.2022  | 0,03                   | 0,89                     |               |
| Biesse                        | 15,12              | 23.05.2022  | 0,624                  | 4,13                     |               |
| Borgosesia                    | 0,756              | 30.05.2022  | 0,022                  | 2,91                     |               |
| BPER Banca                    | 1,5745             | 23.05.2022  | 0,06                   | 3,81                     |               |
| Brembo                        | 9,325              | 23.05.2022  | 0,27                   | 2,90                     |               |
| Brunello Cucinelli            | 50,75              | 23.05.2022  | 0,42                   | 0,83                     |               |
| Buzzi Unicem                  | 17,45              | 23.05.2022  | 0,4                    | 2,29                     |               |
| Cairo Communications          | 2,305              | 23.05.2022  | 0,18                   | 7,81                     |               |
| Caltagirone                   | 3,9                | 23.05.2022  | 0,1                    | 2,56                     |               |
| Carel Industries              | 21,9               | 20.06.2022  | 0,15                   | 0,68                     |               |
| Cattolica Assicurazioni       | 6,13               | 23.05.2022  | 0,15                   | 2,45                     |               |
| Cembre                        | 28                 | 09.05.2022  | 1,2                    | 4,29                     |               |
| Cementir Holding              | 6,53               | 23.05.2022  | 0,18                   | 2,76                     |               |

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

**Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA**

| Società                          | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità |
|----------------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|---------------|
| Coima Res                        | 8,29               | 25.04.2022  | 0,2                    | 2,41                     | a saldo       |
| Comer Industries                 | 26,6               | 02.05.2022  | 0,5                    | 1,88                     |               |
| Cover 50                         | 8,4                | 16.05.2022  | 0,4                    | 4,76                     |               |
| Credito Emiliano                 | 5,81               | 16.05.2022  | 0,3                    | 5,16                     |               |
| Datalogic                        | 9,49               | 23.05.2022  | 0,3                    | 3,16                     |               |
| Dea Capital                      | 1,318              | 23.05.2022  | 0,1                    | 7,59                     |               |
| De'Longhi                        | 23,94              | 23.05.2022  | 0,83                   | 3,47                     |               |
| Diasorin                         | 134,15             | 23.05.2022  | 1,05                   | 0,78                     |               |
| Digitouch                        | 1,78               | 27.06.2022  | 0,02                   | 1,12                     |               |
| Dovalue                          | 8,09               | 02.05.2022  | 0,5                    | 6,18                     |               |
| Edison risp.                     | 1,72               | 25.04.2022  | 0,285                  | 16,57                    |               |
| El.en.                           | 13,33              | 23.05.2022  | 0,2                    | 1,50                     |               |
| Emak                             | 1,486              | 06.06.2022  | 0,075                  | 5,05                     |               |
| Enel                             | 6,181              | 18.07.2022  | 0,19                   | 3,07                     | a saldo       |
| Enervit                          | 3,56               | 23.05.2022  | 0,11                   | 3,09                     |               |
| Eni                              | 14,15              | 23.05.2022  | 0,43                   | 3,04                     | a saldo       |
| Equita Group                     | 4,04               | 23.05.2022  | 0,19                   | 4,70                     | 1° tranche    |
| Equita Group                     | 4,04               | 21.11.2022  | 0,16                   | 3,96                     | 2° tranche    |
| Erg                              | 31,84              | 23.05.2022  | 0,9                    | 2,83                     |               |
| Esautomation                     | 4,34               | 09.05.2022  | 0,1                    | 2,30                     |               |
| Esprinet                         | 9,57               | 25.04.2022  | 0,54                   | 5,64                     |               |
| Exor                             | 68,94              | 20.06.2022  | 0,43                   | 0,62                     |               |
| Exprivia                         | 1,84               | 09.05.2022  | 0,048                  | 2,61                     |               |
| Fervi                            | 15,7               | 09.05.2022  | 0,35                   | 2,23                     |               |
| Fila                             | 9,53               | 23.05.2022  | 0,23                   | 2,41                     |               |
| Fine Foods & Pharmaceuticals     | 9,04               | 23.05.2022  | 0,16                   | 1,77                     |               |
| Fincobank                        | 13,785             | 23.05.2022  | 0,39                   | 2,83                     |               |
| Finlogic                         | 6,1                | 16.05.2022  | 0,136172               | 2,23                     |               |
| FNM                              | 0,557              | 06.06.2022  | 0,023                  | 4,13                     |               |
| Fope                             | 17                 | 02.05.2022  | 0,45                   | 2,65                     |               |
| Franchi Umberto Marmi            | 9,2                | 25.04.2022  | 0,25                   | 2,72                     |               |
| Gas Plus                         | 3,72               | 18.07.2022  | 0,05                   | 1,34                     |               |
| Gefran                           | 9,16               | 10.05.2022  | 0,26                   | 2,84                     |               |
| Gibus                            | 15,8               | 02.05.2022  | 1                      | 6,33                     |               |
| Gruppo Mutuionline               | 32,14              | 16.05.2022  | 0,4                    | 1,24                     |               |
| Hera                             | 3,546              | 20.06.2022  | 0,12                   | 3,38                     |               |
| Ilpra Industria Lavorazione      | 3,86               | 16.05.2022  | 0,1                    | 2,59                     |               |
| IGD                              | 4,56               | 09.05.2022  | 0,35                   | 7,68                     |               |
| Immsi                            | 0,47               | 16.05.2022  | 0,03                   | 6,38                     |               |
| Industrie Chimiche Forestali     | 5,76               | 09.05.2022  | 0,14                   | 2,43                     |               |
| Infrastrutture Wireless Italiane | 10,435             | 23.05.2022  | 0,3255                 | 3,12                     |               |
| Iniziativa Bresciane-Inbre       | 20,4               | 02.05.2022  | 0,8                    | 3,92                     |               |
| Interpump Group                  | 40,04              | 23.05.2022  | 0,28                   | 0,70                     |               |
| Intesa Sanpaolo                  | 1,973              | 23.05.2022  | 0,0789                 | 4,00                     | a saldo       |
| Intred                           | 14,9               | 02.05.2022  | 0,06                   | 0,40                     |               |
| Irce                             | 2,63               | 23.05.2022  | 0,05                   | 1,90                     |               |
| Iren                             | 2,47               | 18.07.2022  | 0,105                  | 4,25                     |               |
| Italgas                          | 6,245              | 23.05.2022  | 0,295                  | 4,72                     |               |
| Italian Wine Brands              | 36,65              | 02.05.2022  | 0,1                    | 0,27                     |               |
| Italmobiliare                    | 28,95              | 09.05.2022  | 0,7                    | 2,42                     |               |
| Leonardo                         | 9,984              | 20.06.2022  | 0,14                   | 1,40                     |               |
| Leone Film Group                 | 2,6                | 20.06.2022  | 0,14                   | 5,38                     |               |
| Lu-Ve                            | 20,25              | 09.05.2022  | 0,35                   | 1,73                     |               |

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

**Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA**

| Società                        | Prezzo di chiusura | Data stacco | Importo div. lordo (€) | Rendimento dividendo (%) | Particolarità          |
|--------------------------------|--------------------|-------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| Marr                           | 15,9               | 23.05.2022  | 0,47                   | 2,96                     |                        |
| Masi Agricola                  | 4,74               | 20.06.2022  | 0,08                   | 1,69                     |                        |
| Moncler                        | 49,65              | 23.05.2022  | 0,6                    | 1,21                     |                        |
| Neodecortech                   | 3,87               | 16.05.2022  | 0,14                   | 3,62                     |                        |
| Net Insurance                  | 6,92               | 16.05.2022  | 0,1711                 | 2,47                     |                        |
| Notorious Pictures             | 1,56               | 09.05.2022  | 0,082                  | 5,26                     |                        |
| Openjobmetis                   | 11,16              | 09.05.2022  | 0,31                   | 2,78                     |                        |
| Orsero                         | 13,74              | 09.05.2022  | 0,3                    | 2,18                     |                        |
| Pattern                        | 5,6                | 23.05.2022  | 0,071                  | 1,27                     |                        |
| Pharmanutra                    | 65                 | 02.05.2022  | 0,71                   | 1,09                     |                        |
| Pirelli & C.                   | 4,605              | 23.05.2022  | 0,161                  | 3,50                     |                        |
| Poligrafici Printing           | 0,408              | 16.05.2022  | 0,0195                 | 4,78                     |                        |
| Powersoft                      | 5,1                | 09.05.2022  | 0,15                   | 2,94                     |                        |
| Prima Industrie                | 16,38              | 23.05.2022  | 0,4                    | 2,44                     |                        |
| Rai Way                        | 5,71               | 23.05.2022  | 0,2436                 | 4,27                     |                        |
| Ratti                          | 3,65               | 23.05.2022  | 0,1                    | 2,74                     |                        |
| RCS Mediagroup                 | 0,768              | 16.05.2022  | 0,06                   | 7,81                     |                        |
| Recordati                      | 48,14              | 23.05.2022  | 0,57                   | 1,18                     | a saldo                |
| Reply                          | 138,8              | 23.05.2022  | 0,8                    | 0,58                     |                        |
| Sabaf                          | 24,1               | 30.05.2022  | 0,6                    | 2,49                     |                        |
| Saes Getters                   | 22                 | 25.04.2022  | 0,47                   | 2,14                     |                        |
| Saes Getters risp.             | 15,1               | 25.04.2022  | 0,47                   | 3,11                     |                        |
| Salcef                         | 18,96              | 16.05.2022  | 0,46                   | 2,43                     |                        |
| Salvatore Ferragamo            | 16,48              | 23.05.2022  | 0,34                   | 2,06                     |                        |
| Sanlorenzo /Ameglia            | 34,95              | 02.05.2022  | 0,6                    | 1,72                     |                        |
| Sciuker Frames                 | 8,03               | 13.06.2022  | 0,28                   | 3,49                     |                        |
| Shedir Pharma Group            | 3,85               | 09.05.2022  | 0,131233               | 3,41                     |                        |
| Sit                            | 7,6                | 09.05.2022  | 0,3                    | 3,95                     |                        |
| Snam                           | 5,358              | 20.06.2022  | 0,1572                 | 2,93                     | a saldo                |
| Sol                            | 15,6               | 16.05.2022  | 0,24                   | 1,54                     |                        |
| STMicroelectronics             | 34,6               | 20.06.2022  | 0,06                   | 0,17                     | Trimestrale in dollari |
| STMicroelectronics             | 34,6               | 19.09.2022  | 0,06                   |                          | Trimestrale in dollari |
| STMicroelectronics             | 34,6               | 12.12.2022  | 0,06                   |                          | Trimestrale in dollari |
| Tamburi Investment Partners    | 8,89               | 23.05.2022  | 0,11                   | 1,24                     |                        |
| Technical Publications Service | 5,4                | 09.05.2022  | 0,06                   | 1,11                     |                        |
| Technogym                      | 7,19               | 23.05.2022  | 0,16                   | 2,23                     |                        |
| Tenaris                        | 15,025             | 23.05.2022  | 0,28                   | 1,86                     | a saldo - USD          |
| Terna                          | 8,088              | 20.06.2022  | 0,1929                 | 2,39                     | a saldo                |
| Tinexta                        | 23,92              | 06.06.2022  | 0,3                    | 1,25                     |                        |
| Unidata                        | 48,6               | 09.05.2022  | 0,1                    | 0,21                     |                        |
| Unipol Gruppo                  | 5,23               | 23.05.2022  | 0,3                    | 5,74                     |                        |
| Unipolsai Assicurazioni        | 2,698              | 23.05.2022  | 0,19                   | 7,04                     |                        |
| Valsoia                        | 11,2               | 09.05.2022  | 0,38                   | 3,39                     |                        |
| Vantea Smart                   | 6,65               | 02.05.2022  | 0,03                   | 0,45                     |                        |
| Vincenzo Zucchi                | 3,4                | 02.05.2022  | 0,2369                 | 6,97                     |                        |
| Webuild                        | 1,671              | 23.05.2022  | 0,055                  | 3,29                     |                        |
| Wiiit                          | 27,7               | 25.04.2022  | 0,3                    | 1,08                     |                        |

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

## 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.

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.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Refinitiv).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, FactSet 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 persone ad essi strettamente legate 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.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

Il presente documento è pubblicato con cadenza periodica. Il precedente report è stato distribuito in data 28.04.2021.

Il presente documento è distribuito Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia mediante la messa a disposizione dello stesso attraverso il sito internet di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.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: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) 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 separazione 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 dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di

organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" 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 S.p.A. 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. (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

Intesa Sanpaolo S.p.A. agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

### Certificazione Analisti

L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il/i cui nome/i e ruolo/i sono riportati in prima pagina, dichiara/no 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'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
4. L'/Gli analista/i che ha/hanno 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 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 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 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

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi