

Calendario Dividendi

Politiche di dividendi decisamente remunerative

La distribuzione di dividendi in Europa si conferma decisamente redditizia e rimane un fattore trainante per l'azionario. Inoltre, l'imminente svolta di politica monetaria attesa per l'estate dovrebbe accelerare i rendimenti azionari. FTSE Mib e IBEX si distinguono come i più generosi.

La distribuzione di dividendi in Europa si conferma decisamente redditizia e rimane un fattore trainante per l'azionario. Con riferimento ai dividendi 2023, distribuibili nell'anno in corso, il dividend yield dell'EuroStoxx (3,3%) è ulteriormente aumentato rispetto all'anno precedente, guidato soprattutto dai rendimenti più alti negli indici dei paesi periferici come FTSE Mib (5%) e IBEX (4,6%), attesi salire ulteriormente nel 2024 al 5,5% e al 4,7%. Entrambi si sono distinti come i più generosi anche in termini di aumento dei dividendi rispetto all'anno precedente (rispettivamente 10,6% e 12,1%).

Sovraperformance rispetto al benchmark europeo anche per il FTSE100 con il 4,1% di dividend yield, (atteso intorno al 3,9% nel 2024), mentre risulta in linea lo SMI (al 3,2%, con previsioni al 3,4% nel 2024). Leggermente inferiore il DAX (3,1%, percentuale confermata per il 2024), mentre il CAC 40 ha sottoperformato con un dividend yield del 2,8% e previsto al 2,9% nel 2024. Gli altri indici internazionali presentano rendimenti inferiori: Dow Jones (1,8%), S&P500 (1,4%), Nasdaq (0,7%), e Nikkei (1,6%), tutti tendenzialmente in calo rispetto al 2022, privilegiando operazioni di riacquisto di azioni.

Nonostante la crescita dei rendimenti, la remunerazione media dei dividendi distribuiti a Wall Street è inferiore a quella dei titoli governativi a causa dell'aumento dei tassi da parte delle banche centrali; di contro, i rendimenti europei generati dai paesi periferici come Italia e Spagna, a cui si aggiunge lo SMI svizzero, battono quelli dei titoli governativi. Inoltre, l'imminente svolta di politica monetaria attesa per l'estate dovrebbe accelerare i rendimenti azionari nel prossimo anno.

In termini settoriali in Eurozona, il primato spetta ai Bancari (6,9%), seguito da Utility (5,8%), Assicurativo (5,3%) ed Energia (5,2%); di contro, Tecnologici, (0,9%), Lusso (1,4%) e Industriali (2,2%) offrono rendimenti più contenuti.

In conclusione, la tendenza al rialzo è attesa continuare nel 2024. Settori come Bancario, Assicurativo, Utility e Immobiliari sono stimati registrare i rendimenti più elevati, mentre Tecnologici, Lusso e Media sono attesi presentare quelli più modesti.

Dividend yield dei principali indici internazionali

	Net Div. Yield 2020 (%)	Net Div. Yield 2021 (%)	Net Div. Yield 2022 (%)	Net Div. Yield 2023 (%)	Net Div. Yield 2024E (%)	Net Div. Yield 2025E (%)	Media 2024-25E (%)
NASDAQ Comp.	0,74	0,73	0,98	0,74	0,84	0,87	0,85
Dow Jones	1,92	1,86	2,11	1,82	1,92	2,03	1,98
CAC 40	2,21	2,68	2,91	2,76	2,90	3,14	3,02
DAX	2,37	3,15	3,32	3,07	3,15	3,48	3,32
Ibex 35	3,10	3,73	4,09	4,58	4,70	4,94	4,82
FTSE 100	3,23	3,86	3,72	4,07	3,87	3,94	3,90
FTSE MIB	2,76	4,27	4,54	5,02	5,47	5,68	5,58
Nikkei 225	1,46	1,92	2,15	1,62	1,75	1,92	1,83

Nota. dati aggiornati al 06.05.2024. Fonte: FactSet

8 maggio 2024 - 08:45 CET

Data e ora di produzione

Nota periodica

Research Department

Ricerca per investitori privati e PMI

Laura Carozza

Analista Finanziario

Piero Toia

Analista Finanziario

8 maggio 2024 - 08:50 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
Aeroporto Guglielmo Marconi	8,06	06.05.2024	0,264	3,28	
Alerion Cleanpower	17,58	06.05.2024	0,61	3,47	
Alfio Bardolla Training Group	3,20	06.05.2024	0,076	2,38	
Arterra Bioscience	2,10	06.05.2024	0,10222	4,87	
Ascopiave	2,30	06.05.2024	0,14	6,09	
Autostrade Meridionali	3,10	15.04.2024	0,33	10,65	
Autostrade Meridionali	3,10	15.04.2024	6,86	221,29	straordinario legato allo scioglimento volontario della soc.
Avio	11,38	29.04.2024	0,14841	1,30	
Avio	11,38	29.04.2024	0,08904	0,78	straordinario
B&C Speakers	16,40	06.05.2024	0,7	4,27	
Banca Generali	37,16	19.02.2024	0,65	1,75	
Banca Mediolanum	10,28	22.04.2024	0,42	4,09	saldo
Banca Profilo	0,21	06.05.2024	0,0155	7,24	
Banca Sistema	1,37	29.04.2024	0,065	4,76	
Banco BPM	6,22	22.04.2024	0,56	9,00	
Banco Desio e della Brianza	4,71	22.04.2024	0,2634	5,59	
Basicnet	3,80	22.04.2024	0,15	3,95	
BFF Bank	12,22	22.04.2024	0,541	4,43	
Biesse	12,19	06.05.2024	0,14	1,15	
Civitanavi Systems	6,00	06.05.2024	0,13	2,17	
Culti Milano	14,45	22.04.2024	0,1	0,69	
D'Amico International Shipping	6,80	29.04.2024	0,2487	3,66	USD
Davide Campari	9,44	22.04.2024	0,065	0,69	
Eurocommercial Properties	21,70	11.01.2024	0,64	2,95	
Ferrari	397,60	22.04.2024	2,443	0,61	
Fervi	16,70	06.05.2024	0,47	2,81	
Fiera Milano	3,81	29.04.2024	0,14	3,67	
Fope	26,80	29.04.2024	0,85	3,17	
Gefran	8,22	06.05.2024	0,42	5,11	
Generalfinance	10,95	15.04.2024	0,59	5,39	
Gentili Mosconi	3,33	29.04.2024	0,12	3,60	
Gibus	9,84	06.05.2024	0,5	5,08	
Growens	7,28	06.05.2024	0,79	10,85	
Iniziativa Bresciane	14,00	06.05.2024	0,6	4,29	
Intercos	13,28	06.05.2024	0,18699	1,41	
Intred	9,64	06.05.2024	0,1	1,04	
Italian Wine Brands	19,25	06.05.2024	0,5	2,60	
Italmobiliare	30,55	06.05.2024	0,8	2,62	
Italmobiliare	30,55	06.05.2024	0,8	2,62	straordinario
Iveco Group	11,51	22.04.2024	0,22	1,91	
Lu-Ve	22,10	06.05.2024	0,4	1,81	
Maire Tecnimont	7,64	22.04.2024	0,197	2,58	
NVP	2,62	06.05.2024	0,03	1,15	
Planetel	5,20	06.05.2024	0,1	1,92	
PLC	1,75	06.05.2024	0,07	4,00	
Prismian	52,04	22.04.2024	0,7	1,35	
Reti	1,86	15.04.2024	0,058	3,12	
Saes Getters	26,35	29.04.2024	12,51	47,48	
Servizi Italia	1,81	29.04.2024	0,03	1,66	
Sogefi	2,70	06.05.2024	0,2	7,42	
Stellantis	20,23	22.04.2024	1,55	7,66	
STMicroelectronics	37,24	18.03.2024	0,06	0,16	div. trimestrale in USD
Technical Publications Service	7,20	06.05.2024	0,08	1,11	
Unicredit	34,84	22.04.2024	1,8029	5,17	
Valsoia	9,72	06.05.2024	0,38	3,91	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
A2A	1,88	20.05.2024	0,0958	5,10	
Acea	16,37	24.06.2024	0,88	5,38	
Acinque	2,01	08.07.2024	0,085	4,23	
Ala	21,40	20.05.2024	0,75	3,50	
Allcore	1,70	28.10.2024	0,06	3,53	
Amplifon	33,00	20.05.2024	0,29	0,88	
Anima Holding	4,62	20.05.2024	0,25	5,42	
Ariston Holding	5,10	20.05.2024	0,17	3,33	
Arnoldo Mondadori Editore	2,28	20.05.2024	0,06	2,63	
Arnoldo Mondadori Editore	2,28	18.11.2024	0,06	2,63	
Assicurazioni Generali	23,34	20.05.2024	1,28	5,48	
Azimut Holding	25,25	20.05.2024	1,4	5,54	1 euro in contanti e il resto in azioni proprie (1 nuova azione ogni 69 possedute)
Banca Generali	37,16	20.05.2024	1,55	4,17	
Banca Ifis	21,32	20.05.2024	0,9	4,22	
Banca MPS	4,61	20.05.2024	0,25	5,42	
Banca Popolare di Sondrio	7,99	20.05.2024	0,56	7,01	
Bastogi	0,43	22.07.2024	0,0045	1,04	
BF	3,75	03.06.2024	0,044	1,17	
Bifire	3,32	13.05.2024	0,0285	0,86	
Bifire	3,32	05.08.2024	0,0285	0,86	
Bifire	3,32	11.11.2024	0,0285	0,86	
Borgosesia	0,70	22.07.2024	0,024	3,41	
BPER Banca	4,84	20.05.2024	0,3	6,20	
Brembo	12,03	20.05.2024	0,3	2,49	
Brunello Cucinelli	96,60	20.05.2024	0,91	0,94	
Buzzi Unicem	34,96	20.05.2024	0,6	1,72	
Cairo Communications	2,32	27.05.2024	0,16	6,90	
Caltagirone	5,34	20.05.2024	0,25	4,68	
Caltagirone Editore	1,10	20.05.2024	0,04	3,64	
Carel Industries	19,02	24.06.2024	0,19	1,00	
Cellularline	2,79	20.05.2024	0,087	3,12	
Cellularline	2,79	20.05.2024			un'azione gratuita ogni 64 possedute
Cembre	44,25	13.05.2024	1,8	4,07	
Cementir Holding	10,06	20.05.2024	0,28	2,78	
Cofle	6,20	20.05.2024	0,17	2,74	
Comer Industries	31,00	13.05.2024	1,25	4,03	
Convergenze Società Benefit	1,63	27.05.2024	0,02	1,23	
Credito Emiliano	9,96	13.05.2024	0,45	4,52	
Credito Emiliano	9,96	14.10.2024	0,2	2,01	straordinario
Datalogic	5,58	15.07.2024	0,12	2,15	
Dbi Group	2,22	13.05.2024	0,09	4,05	
De'Longhi	32,26	20.05.2024	0,67	2,08	
Diasorin	92,98	20.05.2024	1,15	1,24	
Digital Value	61,20	01.07.2024	0,95	1,55	
Digitouch	1,98	24.06.2024	0,025	1,27	
Directa sim	3,98	13.05.2024	0,17	4,27	
Ecomembrane	5,25	10.06.2024	0,05	0,95	
Ediliziacrobatica	11,55	13.05.2024	0,15	1,30	
El.En.	11,76	20.05.2024	0,2	1,70	
Elica	1,91	01.07.2024	0,05	2,62	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Emak	1,16	03.06.2024	0,045	3,88	
Enav	3,98	27.05.2024	0,23	5,78	
Enel	6,33	22.07.2024	0,215	3,40	saldo
Enervit	3,20	20.05.2024	0,13	4,06	
Eni	14,85	20.05.2024	0,23	1,55	4° tranche
Eni	14,85	18.03.2024	0,24	1,62	3° tranche
Equita Group	4,10	20.05.2024	0,2	4,88	
Equita Group	4,10	18.11.2024	0,15	3,66	
Erg	25,76	20.05.2024	1	3,88	
Eredue	9,65	27.05.2024	0,224	2,32	
Esautomotion	3,77	13.05.2024	0,05	1,33	
Eurocommercial Properties	21,70	13.06.2024	1,06	4,88	
Eurogroup Laminations	4,06	20.05.2024	0,042	1,03	
Ferretti	2,90	24.06.2024	0,097	3,34	
Fila	8,73	20.05.2024	0,12	1,37	
Fine Foods & Pharmaceuticals	8,62	03.06.2024	0,12	1,39	
FincoBank	14,59	20.05.2024	0,69	4,73	
Fnm	0,49	03.06.2024	0,023	4,67	
Franchetti	6,50	27.05.2024	0,05	0,77	
Franchi Umberto Marmi	5,95	13.05.2024	0,1592	2,68	
Gas Plus	2,31	29.07.2024	0,15	6,49	
GPI	12,56	27.05.2024	0,5	3,98	
Greenthesi	2,23	03.06.2024	0,02986	1,34	
Growens	7,28	02.09.2024	0,79	10,85	
Gruppo mMutuiOnline	34,90	08.07.2024	0,12	0,34	
Hera	3,46	24.06.2024	0,14	4,05	
ID-Entity	3,40	27.05.2024	0,015	0,44	
Illimity Bank	5,26	20.05.2024	0,2488	4,73	
Ilpra Industria Lavorazione	4,80	20.05.2024	0,06	1,25	
Ilpra Industria Lavorazione	4,80	21.10.2024	0,06	1,25	
Immsi	0,56	20.05.2024	0,025	4,46	saldo
Indel B	22,20	03.06.2024	0,8	3,60	
Industrie Chimiche Forestali	5,20	13.05.2024	0,2	3,85	
Industrie de Nora	12,45	20.05.2024	0,123	0,99	
Infrastrutture Wireless Italiane	10,17	20.05.2024	0,48	4,72	
Intermonte Partners Sim	2,76	13.05.2024	0,26	9,42	
Interpump Group	41,48	20.05.2024	0,32	0,77	
Intesa Sanpaolo	3,56	20.05.2024	0,152	4,27	saldo
Irce	2,16	20.05.2024	0,06	2,78	
Iren	1,89	22.07.2024	0,1188	6,30	
Italgas	5,29	20.05.2024	0,352	6,65	
Italian Exhibition Group	4,70	20.05.2024	0,14	2,98	
Italian Sea Group	9,54	20.05.2024	0,37	3,88	
La Sia	4,06	13.05.2024	0,26678	6,57	
Laboratorio Farmaceutico	1,13	01.07.2024	0,064511	5,73	
Leonardo	22,46	24.06.2024	0,28	1,25	
Lottomatica	10,85	20.05.2024	0,26	2,40	
Lucisano Media Group	1,30	20.05.2024	0,04	3,08	
Marr	12,04	20.05.2024	0,6	4,98	
Marzocchi Pompe	4,00	13.05.2024	0,2	5,00	
Masi Agricola	4,92	08.07.2024	0,03	0,61	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Mfe-Mediaforeurope classe A	2,76	22.07.2024	0,25	9,05	
Mfe-Mediaforeurope classe B	3,73	22.07.2024	0,25	6,70	
Moncler	64,28	20.05.2024	1,15	1,79	
NB Aurora Sicaf	14,60	13.05.2024	0,85	5,82	
NB Aurora Sicaf	14,60	13.05.2024	0,28	1,92	straordinario
Olidata	0,63	10.05.2004	0,044	7,01	
Omer	3,24	20.05.2024	0,06	1,85	
Orsero	14,32	13.05.2024	0,6	4,19	
Ovs	2,52	24.06.2024	0,07	2,78	
Pharmanutra	51,20	06.05.2024	0,85	1,66	
Piaggio & c.	2,82	22.04.2024	0,08	2,84	saldo
Piovan	12,20	27.05.2024	0,27	2,21	
Pirelli & C.	6,14	24.06.2024	0,198	3,22	
Poste Italiane	12,09	24.06.2024	0,563	4,66	saldo
Powersoft	15,30	24.06.2024	0,85	5,56	
Racing Force	4,00	13.05.2024	0,09	2,25	
Rai Way	5,35	20.05.2024	0,3222	6,02	
Rcs MediaGroup	0,85	20.05.2024	0,07	8,20	
Recordati	50,35	20.05.2024	0,63	1,25	saldo
Recupero Etico Sostenibile	6,00	20.05.2024	0,06	1,00	
Reply	124,50	20.05.2024	1	0,80	
Revo Insurance	8,80	20.05.2024	0,084	0,95	
Saipem Risp. Cv	101,00	27.05.2024	15	14,85	
Sabaf	17,15	27.05.2024	0,54	3,15	
Saccheria F.lli Franceschetti	1,12	13.05.2024	0,042	3,75	
Salcef Group	25,85	13.05.2024	0,55	2,13	
Salvatore Ferragamo	9,45	20.05.2024	0,1	1,06	
Sanlorenzo- Ameglia	42,00	20.05.2024	1	2,38	
Saras	1,77	20.05.2024	0,15	8,47	
Bbe-Varvit	7,95	20.05.2024	0,18	2,26	
Sicity by Car	5,92	20.05.2024	0,25	4,22	
Snam	4,34	24.06.2024	0,1692	3,90	saldo
Sol	33,65	20.05.2024	0,37	1,10	
STMicroelectronics	37,24	24.06.2024	0,09	0,24	div. trimestrale in USD
STMicroelectronics	37,24	23.09.2024	0,09	0,24	div. trimestrale in USD
STMicroelectronics	37,24	16.12.2024	0,09	0,24	div. trimestrale in USD
Svas Biosana	8,10	27.05.2024	0,3	3,70	
Tamburi Investment Partners	9,22	24.06.2024	0,15	1,63	
Technogym	8,94	20.05.2024	0,26	2,91	
Tenaris	15,87	20.05.2024	0,4	2,52	saldo
Terna	7,46	24.06.2024	0,225	3,02	
Tinexta	18,47	03.06.2024	0,46	2,49	
Txt e-Solutions	21,80	20.05.2024	0,25	1,15	
Unidata	3,60	10.06.2024	0,01	0,28	
Unipol Gruppo	8,42	20.05.2024	0,38	4,52	
UnipoSai Assicurazioni	2,67	20.05.2024	0,165	6,18	
Webuild	2,36	20.05.2024	0,071	3,01	
Webuild risp.	11,40	20.05.2024	0,824	7,23	
Wiiit	16,52	20.05.2024	0,3	1,82	
Zignago Vetro	12,62	13.05.2024	0,75	5,94	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

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 da Research Department 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 28.04.2023.

Il presente documento è distribuito da Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com) e il sito 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.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.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 Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara

Laura Carozza

Piero Toia

Analista Obbligazionario

Paolo Leoni

Serena Marchesi

Fulvia Riso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi