

INFORMAZIONI DEL REGOLAMENTO EU 2016/958 CHE INTEGRA IL REGOLAMENTO EU 596/2014 (C.D. MAR)

Le pubblicazioni sono redatte dal team di analisti finanziari dell'ufficio studi di EQUITA SIM S.p.A (Equita SIM è autorizzata alla prestazione di servizi di investimento ai sensi del D.LGS.N. 58/98, delibera Consob N 11761 del 22/12/1998, Iscrizione all'Albo N. 67) cui sono legati da un contratto di lavoro. Il team comprende: Aleksandra Arsova, Massimo Bonisoli, CFA, Paola Carboni, Alessandro Cecchini, Martino De Ambroggi, Luigi de Bellis, Emanuele Gallazzi, Stefano Gamberini, Alberto Gegra, Domenico Ghilotti, Davide Giuliano, Roberto Letizia, Andrea Lisi, Davide Marchesin, CFA, Alessandro Piacentini, Milo Silvestre, Alessandro Ulliana.

I prezzi degli strumenti finanziari riportati nella pubblicazione sono i prezzi di riferimento del giorno precedente la pubblicazione della nota.

EQUITA SIM intende dare continuità nella copertura degli strumenti finanziari oggetto del presente documento, con una frequenza semestrale e, comunque, coerente con la tempistica dell'informativa contabile periodica e di ogni altro evento eccezionale che si verifichi nella sfera di attività dell'emittente.

Le informazioni contenute nel presente documento sono basate su fonti ritenute attendibili. Anche se Equita intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti che ritiene essere affidabili, essa non ne garantisce la completezza, accuratezza o esattezza. In caso di dubbio, EQUITA SIM indica chiaramente tale circostanza.

Le più importanti fonti di informazioni sono la documentazione pubblica societaria dell'emittente (quale ad esempio bilanci, comunicati stampa e presentazioni) oltre all'informativa resa disponibile da società di servizi finanziari (quali ad es. Bloomberg, Reuters) e pubblicazioni economico finanziarie nazionali ed internazionali.

Le raccomandazioni sono state prodotte utilizzando modelli Excel di proprietà che vengono salvati sui server aziendali. Il back-up dei modelli viene effettuato ad ogni fine mese.

Equita SIM ha adottato procedure interne idonee a garantire l'indipendenza dei propri analisti finanziari e che prescrivano loro adeguate regole comportamentali.

Tuttavia, si sottolinea che Equita SIM S.p.A. è un intermediario autorizzato alla prestazione di tutti i servizi di investimento di cui al D. Lgs. n.58/98. Pertanto, Equita SIM potrebbe avere posizioni ed effettuare operazioni sugli strumenti finanziari oggetto del presente documento; ovvero potrebbe prestare, o voler prestare, servizi di investimento o accessori a favore degli emittenti degli strumenti finanziari oggetto del presente documento e, conseguentemente, potrebbe avere un potenziale conflitto di interessi in relazione agli emittenti, agli strumenti finanziari e alle operazioni oggetto del presente documento.

Inoltre, si precisa che, nel rispetto delle vigenti procedure interne, gli amministratori, i dipendenti e/o collaboratori di Equita SIM potrebbero avere posizioni lunghe o corte relativamente agli strumenti finanziari oggetto del presente documento, effettuare operazioni di compravendita sugli stessi in qualsiasi momento, sia per conto proprio sia per conto terzi.

La remunerazione degli analisti che hanno prodotto la pubblicazione è determinata esclusivamente dal management della divisione Ricerca e non è legata ad operazioni di Investment Banking effettuate da Equita SIM. La remunerazione degli analisti è collegata ai ricavi totali di Equita SIM, di cui fanno parte i ricavi dell'Investment Banking e del Sales & Trading.

Con riferimento ai titoli per i quali viene svolto un ruolo di sponsor e/o specialist la politica di copertura è in ogni caso coerente con gli obblighi del ruolo stesso.

Per un maggior dettaglio sulle politiche e i principi per garantire l'integrità e l'indipendenza degli analisti di Equita SIM, si rimanda alla policy relativa ai meccanismi organizzativi dell'attività di Ricerca disponibile sul www.equita.eu nella sezione avvertenze legali.

Le raccomandazioni di Buy (Acquistare), Hold (Tenere) e Reduce (Ridurre) sono funzione dell'Expected Total Return (performance assoluta attesa nei successivi 12 mesi comprensiva del dividendo erogato dal titolo) e del grado di rischio associato al titolo stesso secondo la matrice riportata in tabella. Il livello di rischio è funzione della liquidità e volatilità del titolo e dell'opinione dell'analista sul modello di business della società oggetto dell'analisi. A causa delle fluttuazioni dei titoli l'ETR può temporaneamente cadere fuori dai range proposti in tabella.

EXPECTED TOTAL RETURN PER LE DIVERSE CATEGORIE DI RACCOMANDAZIONE E PROFILO DI RISCHIO

Giudizio	Low Risk	Medium Risk	High Risk
BUY (VISIONE POSITIVA)	ETR >= 10%	ETR >= 15%	ETR >= 20%
HOLD (VISIONE NEUTRALE)	-5% <ETR< 10%	-5% <ETR< 15%	0% <ETR< 20%
REDUCE (VISIONE CAUTA)	ETR <= -5%	ETR <= -5%	ETR <= 0%

I metodi privilegiati per valutare i titoli oggetto della pubblicazione, e quindi gli Expected Total Return a 12 mesi, sono i più diffusi nella prassi di mercato quali: multiple comparison (confronti con i ratios di mercato, es. P/E, EV/EBITDA e altri, espressi da titoli appartenenti a settori analoghi) o metodi finanziari classici quali lo sconto dei flussi di cassa (DCF model) o altri basati su concetti analoghi. Per i titoli finanziari si utilizzano anche metodi di valutazione basati sul confronto tra ROE, costo del capitale e PBV (PEV o prezzo su embedded value per le assicurazioni).

Il presente documento è l'adattamento di una ricerca elaborata da EQUITA SIM destinata a investitori istituzionali e già pubblicata in data odierna.

Lo scopo del presente documento è soltanto quello di fornire un'informazione aggiornata ed il più possibile accurata. Il presente documento non è, e non può essere inteso, come un'offerta, od una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti.

Equita SIM non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere o meno, sulla base della propria conoscenza ed esperienza, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di Equita SIM, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento.

Le stime ed opinioni espresse possono essere soggette a cambiamenti senza preavviso.

La lista di tutti i conflitti di interesse, la distribuzione delle raccomandazioni, la lista delle raccomandazioni prodotte negli ultimi 12 mesi dagli analisti di Equita SIM e altri disclaimer legali sono disponibili sul www.equita.eu nella sezione "avvertenze legali".

Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di EQUITA SIM. Accettando il presente documento, siete vincolati ad osservare le limitazioni sopra indicate.