

Calendario Dividendi

Dividendi: cedole sempre protagoniste

In un contesto caratterizzato da valutazioni elevate e maggiore volatilità, i dividendi tornano a rappresentare non solo una fonte di reddito, ma anche un importante elemento di stabilizzazione dei rendimenti e della capacità delle imprese di gestire in modo efficiente le proprie risorse finanziarie.

Anche i dividendi 2025 distribuiti nell'anno in corso rappresentano una componente essenziale del rendimento totale offerto dalle azioni europee, confermando il loro ruolo strategico per gli investitori. Le società dello STOXX Europe 600 hanno distribuito circa 454 mld di euro in crescita del 4% rispetto all'anno precedente, proseguendo un trend di aumento ormai consolidato. Nonostante ciò, la salita delle quotazioni è stata superiore all'incremento della distribuzione per cui il rendimento è leggermente calato rispetto all'anno precedente.

A trainare la crescita sono stati soprattutto Assicurativi, Bancari, Immobiliari, Utility seguiti dal segmento Auto, mentre i settori più ciclici, come Lusso, Industriali e Tecnologici, hanno mostrato una dinamica più debole. Non a caso il settore Finanziario si conferma il principale distributore di dividendi in Europa e le banche europee prevedono un ammontare complessivo (dividendi e buyback) per circa 117 mld di euro sui risultati 2025, nuovo record storico.

L'Europa continua inoltre a offrire rendimenti da dividendo superiori rispetto agli Stati Uniti: il dividend yield medio dello STOXX Europe 600 è stimato intorno al 3%, oltre il doppio dell'S&P 500. Nel lungo periodo questo fattore ha avuto un impatto determinante: negli ultimi quarant'anni circa il 39% del rendimento totale dell'azionario europeo è derivato dal reinvestimento delle cedole.

6 agosto 2026 - 13:00 CET

Data e ora di produzione

Nota periodica

Research Department

Ricerca per
investitori privati e PMI

Laura Carozza
Analista Finanziario

Piero Toia
Analista Finanziario

6 agosto 2026 - 13:05 CET

Data e ora di circolazione

Dividend yield dei principali indici internazionali

	Net Div. Yield 2022 (%)	Net Div. Yield 2023 (%)	Net Div. Yield 2024 (%)	Net Div. Yield 2025 (%)	Net Div. Yield 2026E (%)	Net Div. Yield 2027E (%)	Media 2026-27E (%)
NASDAQ Comp.	0,98	0,74	0,99	0,83	0,78	0,87	0,83
Dow Jones	2,11	1,82	1,75	1,64	1,55	1,64	1,60
S&P500	2,10	1,77	1,50	1,33	1,29	1,37	1,33
STOXX600	3,37	3,24	3,32	2,96	3,11	3,35	3,23
CAC 40	2,91	2,76	2,82	2,75	2,99	3,26	3,12
DAX	3,32	3,07	2,61	2,50	2,71	3,02	2,86
Ibex 35	4,09	4,58	4,13	3,36	3,54	3,80	3,67
FTSE 100	3,72	4,07	3,69	2,95	3,25	3,52	3,39
FTSE MIB	4,54	5,02	4,88	4,35	4,25	4,62	4,43
Nikkei 225	2,15	1,62	1,92	1,40	1,47	1,66	1,56

Nota. dati aggiornati al 05.08.2026. Fonte: FactSet e Bloomberg

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
A2A	2,311	18.05.2026	0,104	4,50	
ABC Company -cl a	3,84	13.07.2026	0,058463109	1,52	
ABC Company -cl a	3,84	13.07.2026	1 nuova az gratuita ogni 59 possedute		
Acea	21,5	22.06.2026	0,25	1,16	straordinario
Acea	21,5	22.06.2026	0,95	4,42	
Acinque	2,1	06.07.2026	0,085	4,05	
Aeroporto Guglielmo Marconi	10,1	11.05.2026	0,35	3,47	
Amplifon	12	18.05.2026	0,29	2,42	
Anima Holding	7,34	20.04.2026	0,5	6,81	
Arterra Bioscience	3,1	04.05.2026	0,15	4,84	
Ariston Holding	3,762	18.05.2026	0,1	2,66	
Alerion Cleanpower	20,45	04.05.2026	0,61	2,98	
Ascopiave	2,865	08.06.2026	0,16	5,58	
Avio	31,21	18.05.2026	0,14846	0,48	
Azimut Holding	38,49	18.05.2026	2	5,20	
Bastogi	1,145	15.06.2026	0,0135	1,18	
Banco BPM	16,53	20.04.2026	0,54	3,27	saldo
Basicnet	6,55	27.04.2026	0,16	2,44	
Brunello Cucinelli	92,9	18.05.2026	1,04	1,12	
Banco Desio e della Brianza	17,92	04.05.2026	0,5105	2,85	
B&C Speakers	11,5	04.05.2026	0,7	6,09	
Banca Generali	67	23.02.2026	0,65	0,97	Interim
Banca Generali	67	18.05.2026	2,2	3,28	Interim
Banca Ifis	14,74	18.05.2026	0,92	6,24	saldo
Banca Mediolanum	24,09	20.04.2026	0,65	2,70	saldo
Banca MPS	11,872	18.05.2026	0,86	7,24	
BF	5	03.08.2026	0,038	0,76	
BPER Banca	14,834	18.05.2026	0,56	3,78	saldo
Banca Profilo	1,622	27.04.2026	0,07	4,32	
Brembo	10,64	18.05.2026	0,3	2,82	
Buzzi	42	18.05.2026	0,7	1,67	
Cairo Communications	2,365	25.05.2026	0,18	7,61	
Caltagirone	10,64	18.05.2026	0,3	2,82	
Caltagirone Editore	2,69	18.05.2026	0,04	1,49	
Carel Industries	28	22.06.2026	0,195	0,70	
Credito Emiliano	20,48	18.05.2026	0,75	3,66	
Cellularline	2,39	18.05.2026	0,108	4,52	
Cellularline	2,39	18.05.2026	1 nuova azione ogni 61 possedute		
Cementir Holding	15,47	18.05.2026	0,3	1,94	
Confinvest oro	2,2	30.03.2026	0,034	1,55	
Cembre	82,5	18.05.2026	2,06	2,50	
Comer Industries	48,8	18.05.2026	0,85	1,74	
Davide Campari	5,868	20.04.2026	0,1	1,70	
Carel Industries	28	22.06.2026	0,195	0,70	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco dividendi già staccati nell'anno

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Directa Sim	8,3	18.05.2026	0,6	7,23	
Datalogic	5,66	13.07.2026	0,12	2,12	
DBA Group	4,15	20.07.2026	0,14	3,37	
Distribuzione Elettrica Adriatica	8,6	25.05.2026	0,3	3,49	
Digitouch	1,87	22.06.2026	0,033	1,76	
Diasorin	74,92	18.05.2026	1,3	1,74	
D'amico International Shipping	7,18	04.05.2026	0,27	3,76	USD
De'Longhi	41,6	18.05.2026	0,85	2,04	
Dovalue	2,42	18.05.2026	0,0923	3,81	
Ecomembrane	5,4	11.05.2026	0,096	1,78	
Edison risp	1,95	27.04.2026	0,065	3,33	
Elen.	16,2	25.05.2026	0,25	1,54	
Emak	0,9	01.06.2026	0,03	3,33	
Enav	5,31	22.06.2026	0,29	5,46	
Enel	9,95	20.07.2026	0,26	2,61	saldo
Enel	9,95	19.01.2026	0,23	2,31	acconto
Eni	23,09	18.05.2026	0,27	1,17	Interim
Eni	23,09	23.03.2026	0,26	1,13	Interim
Enervit	5	18.05.2026	0,215	4,30	
Equita Group	5,92	18.05.2026	0,2	3,38	
Erg	21,6	18.05.2026	1	4,63	
Edil san Felice	4,47	06.07.2026	0,07	1,57	
Esprinet	7,345	04.05.2026	0,35	4,77	
Ets Engineering & Technical Services	6,8	18.05.2026	0,47	6,91	
Eurocommercial Properties	28,15	04.06.2026	1,11	3,94	
Eurocommercial Properties	28,15	09.01.2026	0,72	2,56	
H-farm	0,2	02.02.2026	0,06	30,00	
Ferrari	352,5	20.04.2026	3,615	1,03	
Ferretti	2,89	15.06.2026	0,11	3,81	
Finecobank	24,7	18.05.2026	0,79	3,20	
Franchetti	5,5	29.06.2026	0,04	0,73	
Fine Foods & Pharmaceuticals	8,24	20.04.2026	0,16	1,94	
First Capital	17,35	04.05.2026	0,75	4,32	straordinario
Fila	9,555	18.05.2026	0,24	2,51	
Fiera Milano	8,66	27.04.2026	0,25	2,89	
Ferrari	352,5	20.04.2026	3,615	1,03	
FNM	0,458	01.06.2026	0,023	5,02	
Fope	57,5	04.05.2026	1,1	1,91	
Generali	44,63	18.05.2026	1,64	3,67	
Gefran	11,15	04.05.2026	0,43	3,86	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco dividendi già staccati nell'anno

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Generalfinance	21,9	20.04.2026	1,36	6,21	
Garofalo Health Care	5,6	18.05.2026	0,093	1,66	
Giocamondo Study	1,32	09.02.2026	0,06	4,55	
Gpi	13,7	20.07.2026	0,6	4,38	
Gas Plus	5,7	27.07.2026	0,25	4,39	
Hera	3,834	22.06.2026	0,16	4,17	
Iniziative Bresciane	7,6	11.05.2026	0,2	2,63	
Industrie Chimiche Forestali	6,4	11.05.2026	0,3	4,69	
Icop	27,1	13.04.2026	0,14	0,52	
Indel B	19,5	01.06.2026	0,6	3,08	
Intercos	14,2	04.05.2026	0,198	1,39	
Italian Exhibition Group	17,3	18.05.2026	0,2	1,16	
Banca Ifis	14,74	18.05.2026	0,92	6,24	
Italgas	9,094	18.05.2026	0,432	4,75	
Immobiliare Grande Distribuzione	4,2	04.05.2026	0,15	3,57	
Ilpra Industria Lavorazione	7,9	18.05.2026	0,06	0,76	acconto
IMD International Medical	1,26	27.04.2026	0,07	5,56	
Industrie de Nora	6,43	18.05.2026	0,103	1,60	
Infrastrutture Wireless italiane	6,3	18.05.2026	0,554	8,80	
Interpump Group	37,5	18.05.2026	0,35	0,93	
Intercos	14,2	04.05.2026	0,1972	1,39	
Irce	2,34	18.05.2026	0,06	2,56	
Iren	2,544	22.06.2026	0,1386	5,45	
Intesa Sanpaolo	6,765	18.05.2026	0,19	2,81	saldo
Intred	9,18	11.05.2026	0,06	0,65	acconto
Italmobiliare	26,05	04.05.2026	1,1	4,22	
Iveco Group	13,88	20.04.2026	5,822	41,94	straordinario
Italian Wine Brands	18,56	11.05.2026	0,5	2,69	
Leonardo	57,4	22.06.2026	0,63	1,10	
Lucisano Media Group	1,02	18.05.2026	0,03	2,94	
Lottomatica	24,27	18.05.2026	0,44	1,81	
Lu-Ve	58,3	04.05.2026	0,47	0,81	
Maire	12,6	20.04.2026	0,585	4,64	
Mare Engineering	5,22	25.05.2026	0,030	0,58	
Markbass	1,5	15.06.2026	0,024	1,60	
Marzocchi Pompe	2,2	11.05.2026	0,06	2,73	
Marr	6,39	18.05.2026	0,47	7,36	
Mediobanca	28,52	20.04.2026	0,63	2,21	
MFE -Mediaforeurope-cl a	2,646	20.07.2026	0,22	8,31	
MFE-Mediaforeurope-cl b	3,708	20.07.2026	0,22	5,93	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco dividendi già staccati nell'anno

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Arnoldo Mondadori Editore	2,14	18.05.2026	0,077	3,60	
Multiply Group	39,2	06.07.2026	0,15	0,38	
Moncler	50,36	18.05.2026	1,4	2,78	
Neodecortech	5,36	25.05.2026	0,15	2,80	
Nexi	4,35	18.05.2026	0,3	6,90	
Novamarine	9	13.07.2026	0,05	0,56	
Next Geosolutions Europe	15,75	18.05.2026	0,12	0,76	
Omer	3,25	18.05.2026	0,17	5,23	
Orsero	16,38	11.05.2026	0,5	3,05	
Orsero	16,38	11.05.2026	1 az gratuita ogni 172 possedute		
Ovs	6,47	22.06.2026	0,14	2,16	
Porto Aviation Group	9,25	11.05.2026	0,085	0,92	
Philogen	23,4	18.05.2026	0,7	2,99	
Pharmanutra	83,5	04.05.2026	1,2	1,44	
Pirelli &C.	6,535	20.07.2026	0,1	1,53	straordinario
Pirelli & C.	6,535	20.07.2026	0,24	3,67	
Plc	3,1	11.05.2026	0,11	3,55	
Planetel	3,78	11.05.2026	0,1	2,65	
Promotica	3,04	13.07.2026	0,15	4,93	
Poligrafici Printing	0,462	24.08.2026	0,004	0,87	Interim
Poligrafici Printing	0,462	20.07.2026	0,004	0,87	Interim
Piquadro	2,73	03.08.2026	0,147969	5,42	
Prysmian	122,1	20.04.2026	0,9	0,74	
Poste Italiane	27,37	22.06.2026	0,85	3,11	saldo
Pattern	2,44	18.05.2026	0,035	1,43	
Powersoft	16,45	22.06.2026	0,78	4,74	
RCS Mediagroup	0,94	18.05.2026	0,07	7,45	
Erredue	10,7	18.05.2026	0,2	1,87	
Recordati	52,2	18.05.2026	0,71	1,36	saldo
Recupero Etico Sostenibile	7,2	18.05.2026	0,08	1,11	
Redfish Longterm Capital	1,2	25.05.2026	13 nuove az gratuite ogni 1000 possedute		
Reti	1,56	13.04.2026	0,06	3,85	
Rosetti Marino	250	18.05.2026	3	1,20	
Revo Insurance	25,25	04.05.2026	0,27	1,07	
Reply	117,5	18.05.2026	1,35	1,15	
Racing Force	5,16	11.05.2026	0,095	1,84	
Rai Way	4,75	18.05.2026	0,33	6,95	
Sabaf	12,15	25.05.2026	0,58	4,77	
Saccheria F.lli Franceschetti	1,27	11.05.2026	0,03	2,36	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco dividendi già staccati nell'anno

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Sanlorenzo	38,96	18.05.2026	1,05	2,70	
Simone	1,45	22.06.2026	0,01	0,69	
Smart Capital	1,55	18.05.2026	0,05	3,23	
Sol	55,6	18.05.2026	0,45	0,81	
Saipem	4,263	18.05.2026	0,17	3,99	
Snam Rete Gas	5,83	22.06.2026	0,1813	3,11	saldo
Snam Rete Gas	5,83	19.01.2026	0,1208	2,07	acconto
Toscana aeroporti	18,6	20.07.2026	0,376	2,02	
Star7	9,6	06.07.2026	2,2329	23,26	straordinario
Stmicroelectronics	46,175	22.06.2026	0,09	0,19	Trimestrale in USD
Stmicroelectronics	46,175	23.03.2026	0,09	0,19	Trimestrale in USD
Svas Biosana	8,42	01.06.2026	0,2	2,38	
Sys-Dat	6,5	18.05.2026	0,04	0,62	
Tecno	4,24	18.05.2026	0,017	0,40	
Technogym	13,91	18.05.2026	0,38	2,73	
Tamburi Investment partners	9,81	22.06.2026	0,26	2,65	
Technical Publications Service	7,8	11.05.2026	0,09	1,15	
Terna	10,02	22.06.2026	0,277	2,76	saldo
Txt e-Solutions	49,3	18.05.2026	0,35	0,71	
Unicredit	84,88	20.04.2026	1,7208	2,03	
Unidata	2,92	18.05.2026	0,01	0,34	
Unipol Assicurazioni	28,82	18.05.2026	1,12	3,89	
Sbe-Varvit-	7,3	18.05.2026	0,297	4,07	
Vimi Fasteners	1,26	18.05.2026	0,1	7,94	
Valsoia	10,2	04.05.2026	0,38	3,73	
Valtecne	11,7	11.05.2026	0,1	0,85	
Vantea smart	0,73	08.06.2026	0,025	3,42	
Webuild	2,308	18.05.2026	0,081	3,51	
Webuild risp	8,96	18.05.2026	0,26	2,90	
Wiiit	27,5	04.05.2026	0,3	1,09	
Zignago vetro spa	7,3	11.05.2026	0,22	3,01	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Elenco prossimi dividendi

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Banca Generali	67	22.02.2027	0,7	1,04	
Bf	5	28.09.2026	0,038	0,76	
Eni	23,085	21.09.2026	0,27	1,17	
Equita Group	5,92	16.11.2026	0,2	3,38	
Espe	5,76	14.09.2026	0,3	5,21	
Gel	3	10.08.2026	0,22	7,33	straordinario
Ilpra Industria Lavorazione	7,9	19.10.2026	0,06	0,76	saldo
Intred	9,18	14.12.2026	0,06	0,65	saldo
Arnoldo Mondadori Editore	2,14	23.11.2026	0,077	3,60	
Piaggio	1,98	21.09.2026	0,057	2,88	
Poligrafici Printing	0,462	14.12.2026	0,004	0,87	Interim
Poligrafici Printing	0,462	19.10.2026	0,004	0,87	Interim
Sesa	97,25	21.09.2026	1,33	1,37	
Stmicroelectronics	46,175	14.12.2026	0,09	0,19	Trimestrale in USD
Stmicroelectronics	46,175	21.09.2026	0,09	0,19	Trimestrale in USD
Tenaris	24,72	23.11.2026	0,59	2,39	USD
Tmp Group	5,7	5.10.2026	0,05	0,88	

Fonte: Bloomberg, Borsa Italiana

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 S.p.A. 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 S.p.A., senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. 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).

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 e FactSet. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo S.p.A. relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

STOXX Ltd. ("STOXX") è la fonte di Euro Stoxx, Euro Stoxx 50 e Stoxx 600 e dei dati ivi contenuti. STOXX non è stata in alcun modo coinvolta nella creazione delle informazioni divulgate e non fornisce alcuna garanzia e declina qualsiasi responsabilità (per negligenza o altro), ivi inclusa, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'accuratezza, l'adeguatezza, la correttezza, la completezza, la tempestività e l'idoneità per qualsiasi scopo, rispetto a qualsiasi informazione divulgata o in relazione a eventuali errori, omissioni o interruzioni di Euro Stoxx, Euro Stoxx 50 e Stoxx 600 o dei suoi dati. È vietata qualsiasi tipo di divulgazione o ulteriore distribuzione di tali informazioni relative a STOXX.

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 S.p.A. e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

Il presente documento è pubblicato con cadenza periodica.

Il presente documento è distribuito da Intesa Sanpaolo S.p.A., 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.intesasnpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.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 – in accordo con 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, dal FINRA Rule 2241 e 2422 ove applicabile, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli emittenti di strumenti finanziari, e le società del loro 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. all'indirizzo (<https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- negoziano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento;
- intendono sollecitare attività di investment banking o ottenere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio.

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 tra gli altri, dalla Repubblica d'Italia.

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 S.p.A. 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 S.p.A. 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 S.p.A..

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

Intesa Sanpaolo S.p.A. Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Obbligazionario

Paolo Leoni
Serena Marchesi
Chiara Mascia
Fulvia Rizzo

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi