**Assicurazioni.** Oggi il consiglio sui nuovi tagli di costi e l'informativa del management sulla «ristrutturazione» della quota in Intesa Sanpaolo

# Generali, vertice sull'azione difensiva

## In Borsa il Leone oltre 15 euro, corre Banca Generali - In Germania pressing su Allianz per un'acquisizione

**Marigia Mangano**
MILANO

**Generali** continua a correre in Borsa in attesa di novità sul fronte Intesa Sanpaolo e alla vigilia del consiglio di amministrazione che, seppur convocato da tempo sulla gestione ordinaria della compagnia, potrebbe fare il punto sulle possibili azioni difensive al vaglio degli advisor.

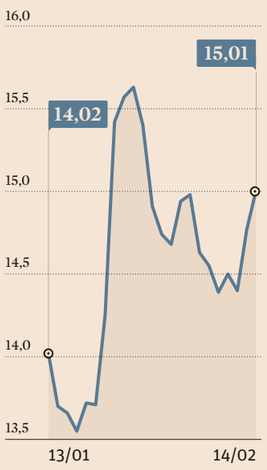
Ieri il titolo del gruppo assicurativo ha segnato un rialzo dell'1,62% chiudendo ai 15,01 euro per azione. **Intesa Sanpaolo** si è mossa nella stessa direzione con il titolo salito dell'1,3%. Sul mercato, dunque, continua a tenere banco l'ipotesi di imminenti operazioni straordinarie che coinvolgano i due gruppi. Questo nonostante, secondo quanto si apprende, non risulta che ci siano state accelerazioni sul fronte di Ca' de Sass dove il dossier Generali è ancora in fase di valutazione. L'impressione, ad ogni modo, è che qualunque sia l'esito delle analisi in corso da parte della banca guidata da Carlo Messina, la compagnia assicurativa si trova ora in un momento assai delicato. Se in passato dimensione e assetto azionario garantivano una stabilità certa, è evidente che adesso non è più così. Secondo quanto si apprende, alcuni azionisti della compagnia avrebbero chiesto un piano di sviluppo più aggressivo e capace di rafforzare in modo sensibile la "taglia" del Leone. E il consiglio di amministrazione di oggi potrebbe in qualche modo essere l'occasione per analizzare le possibili azioni allo studio. La riunione tratterà temi legati alla gestione ordinaria del gruppo, tant'è che non sarebbero attese comunicazioni al termine del vertice. È altrettanto vero, però, che è possibile un nuovo confronto tra i consiglieri su come la compagnia intende muoversi in questa fase di "attesa". Questo dopo che la scorsa settimana c'è già stata una prima analisi da parte dello stesso board, preceduto dal comitato investimenti e operazioni straordinarie, nel corso del quale si è convenuto sull'opportunità di rivedere la struttura del prestito titoli sul 3% di Intesa Sanpaolo, pacchetto raccolto per bloccare un blitz della banca nel capitale della compagnia. Un primo passo, ovviamente, nell'ambito di una più ampia valutazione della strategia di difesa possibile e di un primo bilancio della gestione di Philippe Donnet, al vertice della compagnia ormai da circa un anno (si è insediato a marzo del 2016).

**LE IPOTESI**
Secondo gli operatori, il gruppo potrebbe valutare anche operazioni sulla controllata Banca Generali (in forte rialzo a Piazza Affari)

In ottica anti-scalata, le opzioni allo studio sono molteplici. La società, come si racconta, avrebbe già accelerato sul fronte del taglio dei costi. I vertici della società vorrebbero innalzare il piano di risparmi di ulteriori 200 milioni di euro entro il 2019, rispetto ai target indicati da Donnet lo scorso novembre. Ma secondo gli addetti ai lavori Generali, ora più che in passato, potrebbe veramente tentare un grande salto e mettere in cantiere una importante acquisizione. La crescita, del resto, è ormai una strada obbligata. Tanto più nel settore assicurativo. Proprio ieri, in proposito, il quotidiano "Handelsblatt" riferiva che Oliver Baete, 51 anni, ceo di Allianz, potrebbe essere in bilico se non riesce al più presto ad annunciare un'acquisizione di primo piano. Un tema, quello dello sviluppo Oltreconfine, che sarebbe particolarmente sentito anche da diversi azionisti delle Generali, soprattutto alla luce del precipitare degli eventi dopo i rumors su Intesa Sanpaolo. Il punto è che, sulla carta, il gruppo assicurativo non ha le risorse per una grande acquisizione. Anche per questo alcuni osservatori - fra varie ipotesi - non escludono operazioni sulla controllata Banca Generali, che ieri in Borsa ha guadagnato oltre il 5 per cento. Insomma, in linea del tutto teorica, Generali potrebbe avere dei margini di manovra per poter raccogliere le risorse da destinare allo shopping. Senza battere cassa.

**Generali**

Andamento del titolo a Milano




© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Gli scenari.** L'obiettivo è recuperare il gap dimensionale con i colossi europei, ma anche per un'acquisizione ci vuole tempo e con un'offerta scatterebbe la passivity rule

# Creare valore è la via obbligata

**Antonella Olivieri**
▸ Continua da pagina 21

Se tra gli osservatori c'è chi sostiene che ci sia materiale a sufficienza per far scattare le nuove regole sul market abuse e far chiarezza sul tema - anche il supposto predatore ha pagato dazio all'incertezza cedendo il 12,1% -, sul mercato comunque ci si interroga su cosa potrebbe fare Generali per preservare la sua indipendenza. Perchè, anche ammesso che con Intesa non si riesca a trovare la quadra, le voci, le indiscrezioni, le supposizioni qualche segno l'hanno lasciato, attirando l'attenzione sulla distanza dimensionale che separa la compagnia italiana da quelli che sono sempre stati i suoi competitor in Europa, Axa e Allianz. Nonostante la spinta speculativa delle ultime tre settimane, la capitalizzazione di Borsa di Generali a ieri sera era di 23,4 miliardi, meno della metà rispetto al gruppo francese (56 miliardi) e meno di un terzo rispetto al colosso tedesco (73 miliardi).

**L'ALTERNATIVA**
L'ipotesi di creare un polo del risparmio con Intesa richiederebbe di sedersi intorno a un tavolo, ma non risultano contatti in tal senso

Per difendersi, ovviamente, Generali dovrebbe colmare la distanza con le altre due compagnie. I multipli di Borsa però sono sostanzialmene allineati, con un p/e (sugli utili stimati del 2016), che è di poco più di 10 volte per Axa, 10,6 volte per Generali e 10,8 volte per Allianz. Se tutte e tre avessero gli stessi utili, anche le dimensioni di Borsa sarebbero analoghe. Ma per il Leone il consensus degli analisti, per l'esercizio appena chiuso, è di un risultato netto di 2,2 miliardi; è più del doppio per Axa con una stima di 5,7 miliardi e per Allianz arriva a 6,7 miliardi.

La risposta scontata alla domanda iniziale, dunque, è: dovrebbe almeno raddoppiare gli utili. Il previsto aumento dell'inflazione e la ripresa dei tassi aiuterà Generali a recuperare valore, visto che delle tre è quella messa in posizione migliore per beneficiarne, essendo esposta per oltre i due terzi sul ramo Vita. Per ogni punto di aumento del tasso risk free, infatti, aumenterebbe di circa un miliardo l'embedded value del Vita, che un anno fa era di 30 miliardi. Però ci vorrà tempo e certo la prospettiva, più che una pillola avvelenata, è piuttosto un incentivo a spicciarsi da parte di chi sul Leone avesse già fatto un pensierino.

L'alternativa è una crescita esterna accelerata. Ma gli analisti osservano che alla presentazione londinese il management aveva prospettato un miliardo di dismissioni. Invertire la rotta porrebbe un problema di credibilità. Royal Sun Alliance è in vendita, dicono, ma basterebbe questo a giustificare un intervento frettoloso? Piuttosto, sostengono alcuni osservatori, sarebbe il caso di pensare a rafforzarsi nell'asset management, visto che Generali da lì ricava solo un 2-3% degli utili contro il 20-25% di Axa e Allianz, che dal 2000 ha nel gruppo Pimco. Pioneer, che sarebbe stata un'acquisizione ideale secondo questa scuola di pensiero, è stata un'occasione persa: UniCredit l'ha ceduta ad Amundi, che ha pagato quasi il doppio rispetto alle prime offerte. Comunque occorrerebbe lanciare un aumento di capitale, visto che anche l'acquisizione di Ppf nell'Europa dell'est - ben fatta e redditizia - è stata finanziata a debito e che di "vere" ricapitalizzazioni non si è vista l'ombra negli ultimi dieci anni. Fermo restando che in presenza di un'offerta pubblica, da qualsiasi parte provenga, scatterebbe la passivity rule che imporrebbe di astenersi da operazioni straordinarie finalizzate a ostacolarla.

Sulla carta, resta la via dell'accordo. Intesa potrebbe offrire l'occasione di creare un polo del risparmio gestito, sebbene focalizzato sull'Italia? Bisognerebbe sedersi intorno a un tavolo, ma non risulta finora che siano state avviate discussioni in tal senso.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Banche.** Migliora la qualità del credito

# Abi: sofferenze nette a 86,9 miliardi Crescono gli impieghi

ROMA

Sofferenze nette in calo e prestiti a famiglie e imprese in ripresa. Queste le dinamiche fotografate nel Rapporto mensile Abi pubblicato ieri e che arriva a una settimana dall'ultima serie di dati della Banca d'Italia sui bilanci bancari (Banche e moneta; febbraio 2017). Nel monthly outlook Abi si registra, in particolare, un lieve miglioramento della qualità del credito, con sofferenze nette (cioè al netto delle svalutazioni già effettuate dalle banche con proprie risorse) che a fine 2016 si collocano a 86,9 miliardi, registrando una riduzione di oltre il 2% rispetto al picco di 89 miliardi di fine novembre 2015. A questo punto il rapporto tra sofferenze nette e impieghi totali risulterebbe pari al 4,89% a dicembre 2016 (era il 4,91% a fine 2015 e lo 0,86% prima dell'inizio della crisi).

A fronte di questo miglioramento della qualità degli attivi, dai dati di gennaio emergono - si legge nel documento Abi - prestiti a famiglie e imprese in crescita su base annua del +1,1%, in accelerazione rispetto al +0,9% del mese precedente. Si conferma una ripresa dei mutui (+1,9% rispetto al 2015 sul totale dei contratti in essere) e secondo i dati elaborati da Crif, il numero di richieste di mutui nel corso degli ultimi mesi è tornato in territorio fortemente positivo: +21,3% a dicembre 2016 sullo stesso periodo del 2015. A fine 2016 la dinamica dei prestiti alle imprese non finanziarie è risultata invece in lievissima crescita (+0,2%).

La nuova domanda di credito continua a muoversi in un contesto di tassi di interesse sui minimi storici. Secondo l'Abi il tasso medio sul totale dei prestiti è stabile al 2,85%. Mentre quello sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni s'è attestato al 2,10%, (2,02% a dicembre 2016, minimo storico). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui circa i due terzi sono mutui a tasso fisso. Il tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese si è posizionato all'1,55%, era pari a 1,54% il mese precedente. A fine gennaio 2017 l'ammontare dei prestiti alla clientela erogati dalle banche è stato pari a 1.805,7 miliardi, superiore di quasi 140 miliardi, all'ammontare complessivo della raccolta da clientela, 1.665,9 miliardi.

La dinamica della raccolta complessiva (depositi da clientela residente più obbligazioni) ha registrato a gennaio 2017 un calo annuo dell'1%, era -0,6% il mese precedente. Dalla fine del 2007, prima dell'inizio della crisi, ad oggi la raccolta da clientela è cresciuta da 1.513, a 1.665,9 miliardi, segnando un aumento – in valore assoluto - di oltre 153 miliardi.

**D. Col.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**I NUMERI**

**Sofferenze-impieghi al 4,89%**
■ Le sofferenze nette iscritte a bilancio dalle banche italiane sono salite a quota 86,9 miliardi nel dicembre 2016 dagli 85,2 miliardi di novembre. È quanto emerge dal rapporto mensile dell'Abi, che nota come comunque si registri una riduzione di oltre il 2% rispetto al picco di 89 miliardi fatto segnare nel novembre 2015. Su base annua le sofferenze sono scese dell'1,9 per cento. Il rapporto tra sofferenze nette e impieghi in dicembre è salito al 4,89% dal 4,8% di novembre e a fronte del 4,91% di dicembre 2015.

SE NON OPA, QUANDO!

2,80 € PER AZIONE
SICURO E SUBITO
parmalat

Approfitta adesso
dell'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO
del Gruppo Lactalis per le azioni PARMALAT.

Puoi consegnare le tue azioni fino al 10 MARZO
Evita il rischio di rimanere azionista
di una società non quotata in Borsa.

Contatta subito la tua banca o il tuo promotore finanziario
NUMERO VERDE 800 198 926
attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali,
dalle ore 9:00 alle ore 18:00.

Prima dell'adesione, leggere attentamente il Documento di Offerta disponibile sul sito internet www.parmalat.com e presso gli intermediari incaricati.
Nel Documento di Offerta sono indicati i termini, le condizioni e le modalità di adesione. Tutti gli azionisti sono invitati a prenderne visione.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. L'offerta è promossa e gestita da
GROUPE LACTALIS

PARTERRE

## All'assemblea dello Ieo-Monzino soci divisi sull'offerta Rotelli-Rocca

*È previsto per il prossimo 17 febbraio il consiglio di amministrazione di Ieo-Monzino che dovrà convocare, come sembra sempre più probabile, un'assemblea dei soci del gruppo ospedaliero presieduto da Carlo Buora, tra i cui azionisti c'è tutto il parterre del mondo finanziario e imprenditoriale italiano: Mediobanca, UnipolSai, Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Italcementi, Edison, Rcs MediaGroup, Allianz, Pirelli, Bpm, Banca Popolare di Sondrio, la Banca Mediolanum di Ennio Doris e altri. Sul tavolo c'è infatti l'offerta da 300 milioni della famiglia Rotelli e di Gianfelice Rocca che puntano ad acquistare lo Ieo-Monzino per unirli al gruppo ospedaliero San Donato e al gruppo Humanitas e creare con questa mossa dei campioni internazionali, anche nella ricerca. Ma sarà in assemblea che ci sarà la conta dei soci a favore dell'offerta e di quelli contrari: ago della bilancia resta la decisione di Mediobanca, scettica sulla proposta, che mette l'accento sull'indipendenza dello Ieo-Monzino e che potrebbe influenzare anche le scelte di UnipolSai e Generali. (C.Fe.)*

## La ragnatela di Cuccia si restringe a quattro quote

*Una volta l'elenco delle partecipazioni di Mediobanca era così lungo che le pagine di bilancio che ne davano conto erano piegate a fisarmonica. Dieci anni di politica del "fuori tutto" ne hanno però cancellati cinquanta di collezionismo azionario. Oggi sono rimaste quattro le partecipazioni nel portafoglio di Piazzetta Cuccia. C'è Atlantia, appena dimezzata all'1,4% con un profitto di 112 milioni, che potrebbe essere presto venduta. C'è il 6,2% di Rcs che per il momento è lì, ma la discesa dall'oltre 15% di un paio d'anni fa è un percorso irreversibile. E c'è ancora l'8,8% di Italmobiliare, la holding della famiglia Pesenti che - dopo che Italcementi è stata ceduta ai tedeschi di Heidelberg - è ricca di liquidità, e quindi probabilmente si aspetta di vedere come la reimpiegherà. Mentre resta da capire cosa uscirà dalle mire su Generali, l'unica partecipazione "strategica" è quella nella compagnia triestina, anche se nel piano al 2019 è riproposta la possibilità di cederne un 3% per scendere al 10%. (A.Ol.)*

## Girelli rilancia Bim con il riassetto del vertice

*Bim accelera nel suo percorso di rilancio. Nel l'ambito del progetto di deconsolidamento da Veneto Banca, la banca guidata da Giorgio Girelli punta a rafforzare la linea di comando. Da qua la decisione, secondo quanto risulta al Sole 24 Ore, di chiamare alla direzione generale Stefano Grassi, attuale vice direttore generale di Banca Generali. Grassi, classe 1961, dal 2001 ha curato, in stretta collaborazione con lo stesso Girelli, la crescita di Banca Generali, dove ha ricoperto tra gli altri il ruolo di responsabile di direzione Private Banking e di Cfo. L'uscita a breve dalla banca del Leone - su cui ha pesato anche l'arrivo del nuovo vice d.g. Andrea Ragaini - e il successivo ingresso in Bim farebbe il paio con l'approdo - già avvenuto - di Gregorio Milanesi, anch'egli proveniente dalla banca private di Generali, dove è stato responsabile della Finanza. Le due nomine rientrano nel piano di riposizionamento di Bim nella fascia alta del mercato, con un allargamento della rete di private banker e un piano strategico che prevede una crescita anche tramite aggregazioni. (L.D.)*

## Antonino Mattarella alla guida di Bofa-Merrill Italia

*Il team italiano in Bank of America Merrill Lynch si rafforza. Ieri, con una comunicazione interna alla banca, è stata annunciata la nomina di Antonino Mattarella a country executive e responsabile del Corporate and Investment Banking per l'Italia. Il manager entrerà a far parte del gruppo da giugno prossim o e avrà come sede principale Milano. Mattarella arriva a Bank of America Merrill Lynch, dopo un'esperienza nell'investment banking di oltre 17 anni, lasciando Goldman Sachs , dove ricopriva il ruolo di responsabile del Southern Europe and Switzerland equity capital markets. Il manager si va ad aggiungere agli altri italiani che ricoprono cariche di rilievo nell'istituto: Diego De Giorgi, responsabile Global Investment Banking; Luigi Rizzo, responsabile EMEA Investment Banking; Luca Ferrari, responsabile EMEA M&A e Giorgio Cocini, co-head of EMEA Financial Institutions Investment Banking. (R.Fi)*

**Auto.** Il gruppo francese dopo il risanamento sotto la guida di Carlos Tavares è tornato all'utile e ora punta a espandersi

# Peugeot tratta con Gm per acquistare Opel

## Pesa il rosso dell'azienda tedesca che ha perso 15 miliardi di dollari in 15 anni

**Andrea Malan**

▸ Continua da pagina 21

**General Motors** e il gruppo **Psa Peugeot** (con i marchi Peugeot, Citroën e DS) condividono già la produzione di Suv e monovolume; un precedente tentativo di fusione si era arenato nel 2013, e la Gm aveva all'epoca venduto la quota in Psa (7%) che aveva acquistato l'anno precedente. Peugeot, in gravi difficoltà finanziarie, era stata poi salvata dall'intervento dello stato francese e del costruttore cinese DongFeng, che hanno affiancato la famiglia Peugeot nell'azionariato (attualmente i tre soci forti controllano il 14% del capitale ciascuno). Sotto la guida di Carlos Tavares, il gruppo ha messo a segno un risanamento a tempo di record e ha chiuso il primo semestre 2016 (ultimo dato disponibile) con un utile di 1,4 miliardi, un margine del 6,8% sulle vendite di auto e una liquidità netta di quasi 6 miliardi di euro. Opel è invece rimasta in rosso anche nel 2016 (per poco meno di 300 milioni), mancando l'obiettivo del pareggio a causa della svalutazione della stelina dopo la scelta della Brexit; l'azienda ha perso circa 15 miliardi di dollari in 15 anni.

Peugeot ricorda nel suo comunicato che l'alleanza con Opel «copre tre progetti in Europa e genera sinergie consistenti per i due gruppi». La collaborazione «si è rivelata un grande successo e ha permesso ai due gruppi di ottenere risparmi consistenti sia dagli acquisti che dalla condivisione di piattaforme» conferma Stefano Aversa, vice-chairman mondiale della società di consulenza AlixPartners. Fare un passo avanti comporterà però problemi ben più rilevanti. «La realizzazione concreta potrà portare importanti sinergie ma sarà complessa – spiega Aversa –, anche perché esiste oggi una elevata integrazione di Opel con la casamadre americana in importanti aree: dalla ricerca e sviluppo ai sistemi informatici, dagli acquisti all'amministrazione e controllo».

**AUTO SUGLI SCUDI**
In Borsa il titolo Psa ha guadagnato il 4,3%, Gm il 4% a metà seduta. L'euforia ha contagiato l'intero settore: Fiat Chrysler è salita del 4,1%

Opel ha in Germania circa un quarto della capacità produttiva ma due terzi dei circa 38mila dipendenti europei, per la presenza del quartiere generale di Rüsselsheim; considerata l'opposizione già espressa dai sindacati tedeschi, si capisce come mai gli analisti siano scettici sul senso dell'operazione per Peugeot: George Galliers, di Evercore Isi, ricorda che «ristrutturare in Germania resta difficile e costoso. Inoltre l'utilizzo della capacità negli impianti tedeschi è basso (65%) nonostante la forte ripresa delle vendite europee degli ultimi anni». Galliers ipotizza che Gm possa pagare Peugeot perché prenda in carico Opel.

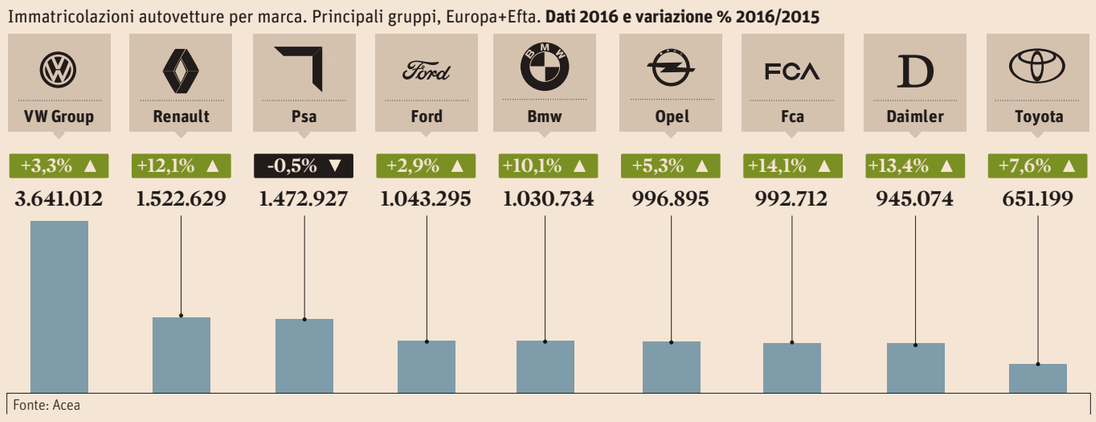
Per il gruppo americano le trattative per la cessione significano un ritorno al 2009, quando però la decisione di passare la mano era stata di fatto imposta dalla bancarotta Usa; vendere Opel significherebbe abbandonare, almeno per ora, la corsa al primato mondiale: nella classifica per vendite il gruppo di Detroit ha chiuso il 2016 al terzo posto, con un distacco minimo da Volkswagen e Toyota. Secondo una delle fonti citate da Reuters, Gm manterrebbe probabilmente - almeno per un periodo - una quota in Psa.

Un'eventuale matrimonio tra Peugeot e Opel riaprirebbe le danze nel processo di consolidamento del settore auto e cambierebbe le carte in tavola anche per il gruppo Fiat Chrysler, da tempo sostenitore della necessità di aggregazioni. Le avances di Sergio Marchionne alla General Motors sono state finora seccamente respinte, ma una Gm privata di Opel potrebbe rappresentare un partner ancora migliore per Fca. Prima però bisogna che l'operazione franco-tedesca vada in porto.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### Le vendite del settore in Europa

Immatricolazioni autovetture per marca. Principali gruppi, Europa+Efta. **Dati 2016 e variazione % 2016/2015**




Fonte: Acea

**La reazione.** Sindacati e politici protestano contro la mancata informazione e temono tagli agli organici

# Ma in Germania parte l'opposizione

«Una «una violazione senza precedenti dei diritti di cogestione» avverte il sindacato IgMetall; «Inaccettabile» che le due aziende non abbiano informato in anticipo dei loro piani il consiglio di fabbrica, il sindacato, il governo locale e quello federale, fa eco la ministra dell'Economia Brigitte Zypries (socialdemocratica). Il fuoco di sbarramento tedesco contro l'ipotesi di una cessione della Opel a Peugeot è iniziato subito, non diversamente da quello che nel 2009 contribuì ad affossare il tentativo di Fiat di acquistare la filiale europea di Gm.

La durezza delle reazioni è accentuata dal fatto che l'opinione pubblica tedesca (come del resto tutti) è stata colta completamente di sorpresa. Certo, i sindacati si dicono «pronti a valutare senza preconcetti una possibile vendita di Opel/Vauxhall a Psa sulla base dell'esperienza finora fatta» con la società francese; ma le difficoltà dell'operazione sono ben chiare agli osservatori: secondo Marco Santino, partner del BCG, «l'ottenimento di sinergie strutturali sui costi richiederebbe il superamento di ostacoli politici e sociali, specialmente in Germania».

**LO SCENARIO**
Con le elezioni a settembre, né la Cdu di Angela Merkel né la Spd di Martin Schulz possono lasciare argomenti a populisti e antieuropei

La stagione politica europea non è delle più propizie a un'operazione transnazionale: proprio in Germania si terranno le elezioni politiche a settembre, e con l'ondata populista (e protezionista) che ha già trionfato in Gran Bretagna e Stati Uniti, quale dei grandi partiti rischierebbe di dare via libera ad un'acquisizione straniera e agli inevitabili tagli all'organico di Opel? Né la SPD, che con il candidato cancelliere Schulz spera di battere la Merkel, né la CDU di quest'ultima, che con Volker Bouffier guida il Governo regionale del Land dell'Assia, dove Opel ha sede.

Secondo la «Frankfurter Allgemeine Zeitung» «il tentativo di risanamento congiunto sarebbe doloroso: meno fabbriche, meno concessionari, meno fornitori, meno indipendenza». «Der Spiegel», dal canto suo, accusa il venditore General Motors di comportarsi «come un investitore finanziario che compra e rivende dopo aver risanato»; un'accusa quasi grottesca, visto che Opel è tutt'altro che risanata e che Gm ha comunque tentato per vent'anni di rimetterla in sesto.

**A.Mal.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

L'ANALISI

**Andrea Malan**

## *La combinazione per «sbloccare» il deal tra Gm e il gruppo Fca*

▸ Continua da pagina 21

In questi tempi di Trumponomics, la sorte di una fusione Gm-Fca si deciderebbe infatti in primo luogo in Nordamerica. Qui la riorganizzazione della base produttiva avviata da Marchionne l'anno scorso potrebbe rivelarsi decisiva: entro il 2018 la produzione di Suv e pick up - i veicoli a maggior valore aggiunto e per i quali la domanda è attualmente più elevata - verrà trasferita quasi per intero nelle fabbriche Usa, mentre quella di berline e monovolume arriverà dal Canada o dal Messico. In caso di fusione con Gm sarebbero dunque i due Paesi confinanti a rischiare i posti di lavoro, mentre le fabbriche Usa sarebbero relativamente al sicuro.

Anche allargando l'orizzonte la complementarietà sarebbe notevole: Gm è seconda nel maggior mercato mondiale - la Cina - dove Fca è presente di fatto solo con Jeep. Entrambe sono fra i leader in Brasile, anche se tutte e due hanno perso quote con la recente crisi. Infine, *last but not least*, Fca porterebbe in dote a Gm anche un marchio globale come la citata Jeep e due brand dalle potenzialità di Alfa Romeo e Maserati. Dettaglio non trascurabile per l'Italia, l'eliminazione di Opel dal perimetro di Gm ridurrebbe le sovrapposizioni in Europa e quindi i rischi di tagli.

La logica industriale del matrimonio, insomma, sarebbe forse ancora più stringente di quella di Psa-Opel. In quest'ultima, infatti, se è chiaro l'interesse del venditore - liberarsi di un'azienda che non produce utili dal 1999 - non lo è altrettanto quello dell'acquirente: le sinergie su acquisti ci sono già, frutto della cooperazione nata nel 2012; quelle sulle piattaforme vedono per esempio la recente Opel Crossland X condividere elementi costruttivi con la Peugeot 3008 e la nuova generazione di furgoni compatti costruita nello stabilimento Peugeot di Vigo in Spagna per entrambi i gruppi. Ulteriori sinergie sui costi del lavoro potrebbero arrivare solo con tagli dolorosi (e quindi difficilissimi da ottenere in Germania); la maggior parte delle tecnologie che possono interessare a Peugeot, a partire da quelle relative ai veicoli elettrici, sono di Gm e non di Opel. Il salto dimensionale non sarebbe risolutivo: la somma di Psa e Opel resterebbe più piccola di Fca, che è attualmente al settimo posto della classifica mondiale; il gruppo sarebbe ancora più sbilanciato sull'Europa ed esposto quindi ai capricci della congiuntura.

È vero peraltro che Gm, come suggerisce qualche analista, potrebbe pagare Peugeot pur di liberarsi di Opel. Come sintetizza Evercore Isi, Opel «potrebbe essere per Peugeot un'occasione per ottenere un asset scontato; e indipendentemente dalle qualità, qualsiasi asset può essere attraente al giusto prezzo». C'è un'altra osservazione, sussurrata a mezza voce da un analista: se la presenza di Parigi nel capitale Peugeot è a termine, quella di DongFeng è invece più solida; e al colosso cinese potrebbe far comodo avere un piede nel secondo gruppo automobilistico europeo.

**LA STRATEGIA**
Il colosso Usa senza Opel sarebbe un socio ancora più adatto per il gruppo guidato da Sergio Marchionne

I cinesi, così come gli altri soci di Peugeot, hanno certamente una grande fiducia nelle capacità manageriali di Carlos Tavares. Ma resta un'avvertenza, che vale per Peugeot-Opel ma anche per l'ipotetica futura Gm-Fca: in campo automobilistico, tra il dire e il fare c'è sempre in mezzo un oceano. Il numero di alleanze e fusioni scivolate sulla fase esecutiva (da Bmw-Rover a Daimler-Chrysler a Volkswagen-Suzuki, per citare solo i casi più noti) deve mettere in guardia contro facili ottimismi.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Riassetti.** In uscita i soci finanziari: 4 proposte sul tavolo

# Manutencoop, in arrivo le offerte di Pai e Bc partners

**Carlo Festa**

Sono in arrivo le offerte per il gruppo Manutencoop, capofila italiano del facility management. Ad attenderle in questa settimana sono gli advisor che stanno seguendo il dossier, cioè Vitale & Co e Jp Morgan. Ieri, secondo i rumors, sarebbero arrivate sul tavolo dei consulenti quattro offerte, ma non è da escludere che anche oggi vengano presentate delle proposte.

In pole position, secondo le indiscrezioni, ci sarebbero grandi gruppi del private equity come Pai partners, Permira e Bc Partners.

Dalla fine dello scorso anno gli azionisti finanziari di Manutencoop (diversi fondi tra cui Mp Venture, Finint, Idea Capital Funds e 21 Investimenti, oltre a Unipol Banca e Mediobanca) che complessivamente detengono il 33% del capitale, hanno cominciato a valutare l'opportunità di un disinvestimento. Allo stesso tempo il socio di controllo Manutencoop Società Cooperativa (Msc), che attualmente ha il 67% del capitale, potrebbe cedere parte del proprio pacchetto.

L'opportunità si è aperta anche in seguito alle manifestazioni d'interesse spontanee e non sollecitate arrivate da alcuni private equity nei mesi scorsi.

Il momento per un riassetto del gruppo Manutencoop è propizio anche per lo scadere di alcune intese parasociali fra i soci: da gennaio, in base ad accordi di put&call, possono infatti essere avviate le operazioni finalizzate all'uscita degli azionisti, attraverso la vendita.

Il processo sull'azienda, che ha anche in circolazione un bond da 425 milioni di euro (con scadenza agosto 2020), dovrebbe entrare così nel vivo in questi giorni.

**LO SCENARIO**

**Il riassetto**
Dalla fine dello scorso anno gli azionisti finanziari di Manutencoop (diversi fondi tra cui Mp Venture, Finint, Idea Capital Funds e 21 Investimenti, oltre a Unipol Banca e Mediobanca) che complessivamente detengono il 33% del capitale, hanno cominciato a valutare l'opportunità di un disinvestimento vista anche l'opportunità apertasi con le manifestazioni d'interesse da alcuni private equity.

**I numeri**
Il gruppo stima ricavi in aumento da circa 956 milioni a fine 2015, a circa 1,3 miliardi nel 2021, al netto di eventuale attività di fusioni e acquisizioni. Il margine operativo lordo passerà dai circa 93 milioni di fine 2015 ai circa 160 milioni nel 2021

La possibile vendita si sta concretizzando, proprio mentre Manutencoop sta lavorando a finalizzare un piano industriale ambizioso presentato qualche mese fa: in base al business plan, il nuovo management (cioè il presidente Marco Canale e l'amministratore delegato Aldo Chiarini, già numero uno di Gdf Suez in Italia) punta a un deciso incremento di ricavi e margini, mantenendo un rapporto tra debito ed equity sostenibile.

La società punta allo sviluppo dei business tradizionali in cui è già leader e ad operazioni di fusione e acquisizione in Italia e all'estero, oltre che alla crescita in specifici settori, tra cui l'efficientamento energetico.

Il gruppo presieduto da Aldo Canale stima in particolare ricavi in aumento da circa 956 milioni di euro a fine 2015, a circa 1,3 miliardi nel 2021, al netto di eventuale attività di fusioni e acquisizioni. Il margine operativo lordo passerà invece, secondo le previsioni del business plan, dai circa 93 milioni di euro di fine 2015 ai circa 160 milioni di euro nel 2021.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Fallimenti.** Manifestazioni di interesse per l'area ex-Coppola

# Il Tribunale avvia la vendita dell'area di Porta Vittoria

di **Carlo Festa** e **Fabio Pavesi**

Il Tribunale di Milano avvia la vendita dell'area di Porta Vittoria. Il progetto che fu di Danilo Coppola potrebbe avere entro la fine dell'anno un nuovo proprietario. Si attende infatti la relazione del perito, cioè Alberto Lunghini della società Reddy's, per avere il via libera all'operazione che probabilmente entrerà nel vivo in primavera.

Con la perizia è in corso la verifica dello stato passivo che probabilmente potrebbe indicare debiti attorno ai 400 milioni di euro. Al lavoro sul dossier, per conto del Tribunale, sono i tre professionisti scelti come curatori fallimentari: cioè Giorgio Zanetti, Vincenzo Mascello e Maurizio Orlando.

L'obiettivo è vendere in blocco l'intera area (di 142mila metri quadrati): per la valutazione dell'asset servirà prima la conclusione della perizia. Secondo indiscrezioni alcuni gruppi immobiliari avrebbero già mostrato un interesse iniziale per un investimento su Porta Vittoria, dove le strutture (edifici residenziali e commerciali ma anche un albergo) sono state completate in massima parte, mentre devono essere finalizzate altre opere come ad esempio un rilevante centro sportivo. Per la realizzazione (o meno) della biblioteca europea si dovà invece attendere la decisione dell'amministrazione comunale.

**LA CESSIONE**
Al lavoro sul dossier, per conto del Tribunale, sono i tre curatori fallimentari. Si attende la perizia sull'asset

Arriva quindi a conclusione in modo definitivo l'ultimo capitolo della lunga saga di Danilo Coppola, l'ex-immobiliarista rampante dei primi anni Duemila, uno degli ultimi "furbetti del quartierino" - secondo l'ormai celebre definizione di Stefano Ricucci - rimasti sulla scena.

Nel settembre dello scorso anno il tribunale di Milano ha infatti dichiarato il fallimento di Porta Vittoria spa, la società riconducibile a Coppola, arrestato a Milano nel maggio dello scorso anno e poi finito ai domiciliari, revocando l'ammissione alla procedura di concordato preventivo, come era stato richiesto dai pm di Milano Giordano Baggio e Mauro Clerici.

La società, anche se si attendono i numeri della perizia, avrebbe un passivo di circa 400 milioni di euro a fronte di un patrimonio netto ormai negativo per oltre 100 milioni.

Ad inizio 2016 la società era stata ammessa al concordato preventivo dal tribunale, che di fatto in questo modo all'epoca aveva respinto le istanze di fallimento depositate dalla procura e dai principali creditori: il Banco Popolare (esposto per circa 218 milioni), la Colombo Costruzioni (per circa 39 ) e il gruppo Ipi, di cui in passato era stato azionista lo stesso Coppola.

Dopo le istanze di fallimento, tuttavia, era ripartito un dialogo tra la società e i suoi creditori, tanto che è stata tentata anche la strada della ristrutturazione del debito ex articolo 182 bis del codice fallimentare.

In settembre è arrivata però la fine della corsa per Coppola e l'ingresso definitivo sulla scena del Tribunale, che ora attende solo la perizia per il via libera alla vendita di Porta Vittoria. Importante sarà il capitolo della valutazione dell'intero progetto.

L'unico prezzo emerso nel recente passato, circa due anni fa, è quello dell'offerta di Prelios (circa 260 milioni) per tutto il complesso immobiliare. A quel tempo, secondo i rumors, Danilo Coppola rifiutò però la proposta del gruppo milanese in quanto riteneva che il valore dell'area fosse di 310 milioni.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Investimenti.** A New York il summit «Italy meets the United States»: i big italiani incontrano 300 operatori

# L'«azienda Italia» punta sull'espansione negli Usa

## Gli Stati Uniti sono il terzo mercato per l'export italiano

**Marco Valsania**
NEW YORK

Il clima non è dei più facili. Incertezze economiche e incognite politiche abbondano su entrambi i lati dell'Atlantico, negli Stati Uniti alle prese con la nuova amministrazione di Donald Trump che non lesina toni protezionisti e isolazionisti. E in Europa, scossa dai postumi di Brexit e in attesa di appuntamenti elettorali in Paesi chiave per il futuro dell'Unione. Ma anche e soprattutto per questo l'Azienda Italia - con il Paese che al «conto» aggiunge la propria specificità, le perplessità sul passo delle riforme dopo la crisi referendaria - deve scommettere con determinazione sulle sue eccellenze, nonostante spesso siano di nicchia. E, davanti alle incertezze, deve puntare ad attirare investimenti internazionali come su una propria crescente presenza americana, con acquisizioni e espansioni in terra americana.

È questo il messaggio centrale del VI Summit «Italy Meets the United States», l'Italia incontra gli Stati Uniti, che ieri ha visto la partecipazione di imprese e associazioni di settore al cospetto di una audience di forse 300 operatori al Time Werner Center di Manhattan. Donato Iacovone, ad di EY Italia e Mediterranean Managing Partner di EY, ha aperto il convegno dando spessore a questa scommessa con alcuni dati. Mostrano un aumento degli investimenti italiani negli Usa nell'ultimo anno a 28,5 miliardi di euro, cifra che per la volta ha superato gli investimenti in direzione opposta, pari a 22,5 miliardi. Gli Usa rappresentano il terzo mercato di sbocco per l'export italiano, dopo Germania e Francia, e sono il paese extra-Ue dove le aziende italiane già sono più presenti, con investimenti in 2.419 società.

«Dal lusso alla meccanica di precisione e al farmaceutico, le opportunità esistono», ha spiegato Iacovone. Menziona, con gli investimenti, la forza dell'export, «che rappresenta un quarto del Pil», e una «crescita nella fiducia degli investitori esteri per l'economia italiana» che richiede di essere sostenuta con continue riforme strutturali, dalla giustizia a pubblica amministrazione e fiscalità.

Gli esempi concreti delle opportunità italiane negli Stati Uniti non mancano durante il summit: nell'auto il Ceo di Dallara, Andrea Pontremoli, ha citato una lettera di ringraziamento per l'impegno e i posti di lavoro creati in Indiana dall'allora governatore e attuale vicepresidente Mike Pence. Lamborghini ha sottolineato come buona parte delle vendite avvenga su questo mercato.

La farmaceutica è un altro settore strategico, fatto confermato dalla presenza di Farmindustria con il presidente Massimo Scaccabarozzi e di una società come Chiesi. E l'alimentare ha un ruolo essenziale, da Eataly e Rana, che devono molto alla presenza sul mercato statunitense.

L'energia è stato altro tema di dibattito, nonostante la strategia della nuova amministrazione Trump, con le promesse di rilanciare le fonti tradizionali, rimanga oggetto di controversie. Al Convegno hanno preso parte, tra gli altri, Francesco Venturini, ad di Enel Green Power, e Luigi Michi, responsabile della strategia di Terna.

«Occorre accreditare la nostra business community - ha dichiarato il co-organizzatore dell'evento Fernando Napolitano di Ibii (Italian business and investment initiative) - promuovendo relazioni e affari». Il focus di questo "accredito" è stato ieri su cinque settori: manifatturiero, telco, pharma, energia e alimentare. Maximo Ibarra, Ceo di Wind Tre, ha definito «banda ultralarga e servizi digitali sempre più evoluti» la chiave del successo su una frontiera promettente come le Tlc in Italia e nel mondo. Tra i partecipanti, oltre alle società già citate, anche Tiscali, Alibaba Italia, JP Morgan Italia, Sace, Invitalia.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## BREVI
### Dalla Finanza

**SABAF**
### Utile confermato a 9 milioni nel 2016
Sabaf ha chiuso il 2016 con ricavi per 131 milioni di euro e utili per 9 milioni.

**BE**
### Acquisisce il 60% della tedesca Fimas
Be ha acquisito il 60% del capitale azionario di Fimas GmbH, una «consulting boutique» basata a Francoforte.

**ICCREA**
### Bond senior da 600 milioni
Iccrea torna sul mercato obbligazionario con un'emissione senior unsecured da 600 milioni a tre anni, piazzata per il 21% all'estero. La domanda è stata superiore a 1,1 miliardi e il rendimento offerto dell'1,5% è stato in linea con le migliori aspettative. Il collocamento è stato curato dalla stessa Iccrea con Akros, Mediobanca, Raiffeisen e UniCredit.

**ITALIAONLINE**
### Bichara lascia, Aboulaman al vertice
Khaled Bichara lascia Italiaonline e la società ha cooptato e nominato in sostituzione un nuovo presidente, Tarek Aboualam.

**Trimestrali** Il fatturato ha visto una flessione del 4% a 4,24 miliardi

# HeidelbergCement, ricavi in calo

Il gruppo tedesco **HeidelbergCement** ha chiuso l'ultimo trimestre del 2016 con ricavi in flessione del 4% a 4,24 miliardi di euro, calcolati pro forma per includere il contributo di **Italcementi**, il gruppo italiano acquisito nel corso dello scorso anno.

A livello di redditività, l'utile operativo prima dei deprezzamenti risulta in crescita del 2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precdente, assestandosi a 818 milioni di euro, mentre l'utile operativo è calato del 4% a 507 milioni di euro.

Nel trimestre le vendite di cemento sono diminuite del 2% a 30,8 milioni di tonnellate, quelle di inerti del 5% a 73,3 milioni di tonnellate e quelle di calcestruzzo preconfezionato del 2% a 12,1 milioni di metri cubi.

Per l'esercizio in corso il gruppo tedesco prevede di focalizzarsi «nella realizzazione di sinergie dall'acquisizione di Italcementi e sulle misure da prendere in vista dei costi legati all'inflazione» . Più in generale, sull'andamento del mercato, secondo l'amministratore delegato Bernd Schiefele «l'aumento dei prezzi giocherà un ruolo importante in questo contesto».

A Francoforte nella mattinata di ieri il titolo HeidelbergCement cedeva più dell'1,5%, ma ha chiuso la seduta ben più pesantemente lasciando sul terreno il 3,89 per cento.

**R.Fi.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Inchieste.** Il vicepresidente Jay Y. Lee ancora sotto interrogatorio

# L'erede Samsung a rischio arresto

TOKYO. Dal nostro corrispondente

Una prima volta a gennaio, una seconda volta ieri, il leader di fatto del gruppo Samsung è stato torchiato per una intera notte dagli investigatori della magistratura speciale che sta indagando sullo scandalo politico-affaristico costato l'impeachment alla presidente Park. E per la seconda volta è stato chiesto l'arresto - in precedenza respinto - di Jay Y. Lee, il 48 enne vicepresidente ed erede designato del conglomerato.

Il giudice esaminerà il caso giovedì e venerdì mattina si saprà se Lee subirà o meno l'onta del carcere, il che potrebbe avere - secondo vari analisti - conseguenze economico-finanziarie negative a vasto raggio.

Gli investigatori ritengono di aver acquisito nuovi elementi che proverebbero il suo coinvolgimento diretto nei finanziamenti erogati dal gruppo a entità facenti capo all'amica della presidente finita al centro dello scandalo, Choi Soonsil. Lo avrebbe fatto in una logica di scambio corruttivo, per ottenere l'appoggio del governo a una controversa fusione tra due società del gruppo finalizzata a rafforzare la presa della famiglia Lee sul conglomerato. Centinaia di avvocati sono al lavoro per la difesa di Lee. Che, comunque, dovrà subire un processo.

**S.Car.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA


Fondo Est
assistenza sanitaria integrativa
commercio turismo servizi e settori affini

**Richiesta di offerta per servizi di consulenza finanziaria**

Il Consiglio Direttivo di Fondo Est, iscritto all'Anagrafe dei Fondi Sanitari istituita presso il Ministero della Salute, ha deliberato di procedere alla selezione di un consulente finanziario/advisor per supportare gli organi statutari del Fondo:
1. nella determinazione della politica di investimento e nella formalizzazione della stessa tramite la stesura di un documento di *policy*;
2. nella determinazione degli obiettivi di gestione e nella definizione *dell'asset allocation* strategico e tattico;
3. nella determinazione dell'universo investibile rispetto alla natura ed ai limiti stabiliti dal Fondo;
4. nella definizione del processo di investimento e delle modalità di gestione degli investimenti;
5. nel monitoraggio e controllo dell'attività di gestione degli investimenti;
6. nella formazione del personale interno.

Il consulente finanziario/advisor prescelto formulerà proposte per la definizione del portafoglio, indicando gli strumenti, gli orizzonti temporali, i termini di rischio/rendimento, le correlazioni tra i diversi strumenti ed ogni altra informazione necessaria alla corretta gestione ed al monitoraggio dello stesso.
Il suddetto proporrà, ove lo ritenga, la nomina di eventuali gestori.
Lo stesso dovrà inoltre rendersi disponibile a partecipare alle riunioni degli organi preposti dal Fondo, agli incontri con i gestori del patrimonio e comunque ogni qualvolta il Fondo lo richieda, ritenendo necessaria la presenza del consulente.
L'incarico ha durata di due anni, rinnovabile di un ulteriore anno.
Il Proponente dovrà indicare il corrispettivo annuo per il servizio richiesto, oltre I.V.A.
Eventuali spese vive sostenute per l'espletamento dell'incarico, preventivamente autorizzate, saranno rimborsate a piè di lista; tali rimborsi non potranno superare in nessun caso il limite del 20% del corrispettivo stabilito per l'incarico. L'offerta dovrà avere validità di 180 gg. decorrenti dalla data di scadenza di presentazione della stessa. L'affidamento è comunque soggetto alle procedure di legge in tema di tracciabilità e di regolarità contributiva.
Saranno prese in esame le offerte provenienti da figure professionali che soddisfino i seguenti requisiti:
1. sede operativa in Italia;
2. possesso di autorizzazione a svolgere servizi di consulenza in materia di investimenti finanziari/mobiliari;
3. indipendenza da gruppi finanziari/bancari.

Il Fondo si riserva di effettuare colloqui con i soggetti ammessi alla selezione.
Il Fondo si riserva comunque la più ampia discrezionalità di scelta nell'assegnare o meno l'incarico per il servizio richiesto.
I soggetti interessati a presentare offerta dovranno far pervenire, entro e non oltre le ore 12 del giorno 20/03/2017 a pena d'esclusione, con consegna a mano (anche per il tramite di agenzie di recapito e di corrieri autorizzati) o a mezzo di raccomandata A/R – all'Ufficio Amministrazione (aperto nei giorni dal lunedì al giovedì dalle ore 08:30 alle ore 13:00 e dalle ore 13:30 alle ore 17:45 e nel giorno del venerdì dalle ore 08:30 alle ore 13:30) di Fondo Est in Via Cristoforo Colombo 137– 00147 Roma – un plico idoneamente chiuso, recante all'esterno l'indicazione del mittente e la seguente dicitura: "RISERVATO – NON APRIRE – OFFERTA PER AFFIDAMENTO DEL SERVIZIO DI CONSULENZA FINANZIARIA". Il recapito del plico entro i termini sopra indicati sarà a totale ed esclusivo rischio del mittente, restando esclusa qualsivoglia responsabilità del Fondo ove, per qualsiasi motivo, lo stesso non dovesse giungere a destinazione in tempo utile. Le candidature dovranno essere accompagnate dalle informazioni sotto elencate e redatte in lingua italiana. I plichi pervenuti oltre il predetto termine perentorio di scadenza, anche indipendentemente dalla volontà del concorrente ed anche se spediti prima del termine medesimo, anche a mezzo raccomandata con avviso di ricevimento, non saranno presi in considerazione (a nulla valendo la data di spedizione risultante dal timbro postale dell'agenzia accettante). In tal caso il plico di partecipazione, solo dopo l'avvenuta aggiudicazione definitiva, potrà essere restituito ancora sigillato al mittente.
Eventuali richieste di informazioni possono essere indirizzate esclusivamente a mezzo posta elettronica all'indirizzo *selezioneadvisor@fondoest.it*.

**INFORMAZIONI RICHIESTE AL SOGGETTO CANDIDATO**
- Cognome e Nome/Ragione sociale
- Capitale sociale
- Compagine societaria/appartenenza a gruppi finanziari/bancari
- Residenza/sede legale
- Sede operativa
- Codice fiscale/Partita I.V.A.
- Autorizzazione a svolgere servizi di consulenza finanziaria

Dovranno inoltre essere forniti:
1. Numero dei clienti istituzionali per i quali siano stati acquisiti mandati specificando la tipologia della clientela (Fondi sanitari, Fondi pensione, Casse, Fondazioni, etc.)
2. Numero dei mandati e masse gestite di riferimento per tipologia di clientela, acquisiti e persi nell'ultimo triennio
3. Tipologia dei mandati affidati (monitoraggio, analisi di particolari fattori, attività di *asset allocation* tattica, valutazione dell'*asset allocation* strategica), con particolare riferimento alle esperienze di ALM
4. Esperienze sulla redazione del documento sulla politica di investimento
5. Copertura del mercato: numero e natura dei rapporti con i gestori finanziari ed assicurativi
6. Numero dei gestori monitorati e caratteristiche dei mandati corrispondenti
7. Diffusione locale, regionale, nazionale, internazionale
8. Esperienze e referenze nel campo econometrico, di *pricing*, di strumenti finanziari complessi e *liability-driven investment*
9. Conoscenza delle normative sui Fondi sanitari
10. Modello organizzativo per funzioni
11. Dotazione di un ufficio ricerche
12. Descrizione delle fasi del processo per l'esecuzione dell'incarico e metodologia utilizzata
13. Team di lavoro e curriculum di ciascun componente
14. Descrizione dei sistemi operativi utilizzati per lo svolgimento dell'incarico e *data base*
15. Metodologia di relazione con il Fondo e accesso di questo ai diversi dati del report
16. Contenuti e frequenza della reportistica ipotizzata per lo svolgimento dell'incarico
17. Descrizione sintetica delle modalità del reporting (allegare modelli di report)



CANDRIAM INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

**CANDRIAM EQUITIES L**
Società di Investimento a capitale variabile
di diritto lussemburghese
14, Porte de France, L – 4360 Esch-sur-Alzette
R.C.S. Lussemburgo n. B-47449

**COMUNICAZIONE AGLI AZIONISTI**

Si informano gli azionisti che il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deciso di apportare le seguenti modifiche al prospetto informativo della SICAV:

1.1 Sezione Introduzione del Prospetto
- Il paragrafo relativo alle "US Persons" è modificato per precisare che la SICAV si riserva il diritto di effettuare investimenti privati delle sue azioni presso un numero limitato di US Person, nella misura consentita dalle leggi statunitensi in vigore.
- La seguente frase viene eliminata: "*Ogni proposta, vendita, rivendita o trasferimento di azioni della SICAV ad un gestore degli investimenti di piani previdenziali statunitensi richiede il consenso preventivo del Consiglio d'amministrazione della SICAV.*"

1.2 Controparti nelle transazioni su strumenti derivati negoziati fuori borsa

Nel prospetto è specificato che le controparti di tali operazioni sono convalidate dal Risk Management della Società di gestione e beneficiano, all'inizio delle transazioni, di un rating minimo BBB- / Baa3 assegnato da almeno un'agenzia di valutazione riconosciuta o di qualità di credito ritenuta equivalente dalla Società di gestione. Queste controparti sono entità soggette a sorveglianza prudenziale, appartenenti alle categorie riconosciute dalla CSSF (istituti di credito, società d'investimento, ecc.) e specializzate in questo tipo di operazioni. Le controparti sono situate in un paese membro dell'OCSE.

1.3 Livello delle garanzie finanziarie: per l'attività di prestito titoli, le garanzie finanziarie richieste rappresentano il 102% del valore dei titoli prestati.

1.4 Spese operative e amministrative: si precisa che le spese operative e amministrative non coprono le spese di linea di credito.

1.5 Quotazione in Borsa: La quotazione alla Borsa di Lussemburgo delle azioni della SICAV è lasciata alla libera decisione del Consiglio d'amministrazione.

1.6 Accordi di soft commissions: La Società di Gestione e Candriam Belgium hanno deciso di smettere di concludere accordi di soft commissions. Il testo è stato quindi eliminato dal prospetto.

1.7 Politica di copertura all'interno delle classi di azioni

Nel Prospetto si precisa che ogni classe di azioni potrà applicare una politica di copertura specifica - come riportato nelle schede tecniche dei comparti - ossia:
- Una copertura contro le oscillazioni della valuta di riferimento: una tale copertura mira a ridurre l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di riferimento del comparto e la valuta in cui la classe è denominata. Questo tipo di copertura mira ad ottenere una performance (rettificata soprattutto alla differenza di tasso d'interesse tra le due valute) ragionevolmente comparabile tra la classe coperta e quella (equivalente) denominata nella valuta di riferimento del comparto. Questo tipo di copertura sarà identificato dall'aggiunta del suffisso H nella denominazione della classe.
- Una copertura contro l'esposizione al cambio degli attivi che compongono il portafoglio: una simile copertura mira a ridurre l'effetto delle oscillazioni del tasso di cambio tra le valute in cui sono detenuti gli attivi del comparto e la valuta in cui è denominata la classe. Questo tipo di copertura sarà identificato dall'aggiunta del suffisso AH nella denominazione della classe.

Questi due tipi di copertura si prefiggono di ridurre il rischio di cambio.

Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che poiché il processo di copertura di cambio non può essere totale e permanente, non può pertanto annullare del tutto il rischio di cambio e possono sussistere scarti di performance.

Tutti i guadagni/le perdite che provengono dal processo di copertura sono sostenuti separatamente dai titolari di queste classi.

1.8 Comparto Candriam Equities L Europe Innovation

Il comparto investirà almeno il 75% del patrimonio in valori mobiliari di tipo azionario o certificati di investimento, nella misura in cui si qualificano come valori mobiliari, di società aventi sede legale in uno Stato membro dello Spazio economico europeo e che abbiano concluso con la Francia un accordo fiscale contenente una clausola di assistenza amministrativa per la lotta contro la frode e l'evasione fiscale, e che dimostrano una forte capacità di innovarsi con successo. Per innovazione si intende, ma non solo, l'innovazione di prodotto, organizzativa, di marketing, ecc.

Queste modifiche entreranno in vigore il 24 marzo 2017.

Gli azionisti in disaccordo con le modifiche sopra indicate hanno la possibilità di richiedere gratuitamente il rimborso delle loro azioni per un periodo di un mese a decorrere dal 15 febbraio 2017.

***

Il prospetto informativo datato 24 marzo 2017, e i documenti delle informazioni chiave per gli investitori saranno disponibili gratuitamente presso la sede legale della SICAV o accessibili gratuitamente al seguente indirizzo elettronico: www.candriam.com.

Il Consiglio d'Amministrazione



GRUPPO BANCARIO
Credito Valtellinese

**CREDITO VALTELLINESE S.p.A.**
Sede sociale in Sondrio - Piazza Quadrivio 8
Codice fiscale e Registro delle Imprese di Sondrio n. 00043260140
Albo delle banche n. 489 - Capogruppo del Gruppo bancario Credito Valtellinese - Albo dei Gruppi Bancari n. 5216.7
Capitale sociale: 1.846.816.830,42 euro diviso in n. 1.108.872.369 azioni
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia

**AVVISO DI RAGGRUPPAMENTO AZIONI ORDINARIE CREVAL**

Credito Valtellinese S.p.A. ("Creval" o la "Banca") rende noto che in data 20 febbraio 2017, in virtù della deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria di Creval tenutasi in data 29 ottobre 2016, si darà esecuzione all'operazione di raggruppamento azionario. In tale data, pertanto, previo annullamento di n. 9 azioni ordinarie messe a disposizione da un azionista al solo fine di consentire la quadratura complessiva dell'operazione e senza che ciò comporti riduzione del capitale sociale, si procederà al raggruppamento delle n. 1.108.872.360 azioni ordinarie, prive di indicazione di valore nominale, esistenti (in esito all'annullamento di cui in precedenza), nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria, priva di indicazione di valore nominale, godimento regolare, munita di cedola n. 1 (codice ISIN IT0005242026), ogni n. 10 azioni ordinarie esistenti, prive di valore nominale e munite di cedola n. 40 (codice ISIN IT0000064516).

Ad esito del raggruppamento, il capitale sociale di Creval rimarrà invariato e pari a Euro 1.846.816.830,42, ma suddiviso in n. 110.887.236 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Il raggruppamento avverrà presso Monte Titoli S.p.A., a cura degli intermediari depositari, mediante emissione delle nuove azioni raggruppate in sostituzione delle azioni esistenti.

Al fine di facilitare le operazioni di raggruppamento per i singoli azionisti e la gestione di eventuali resti che dovessero emergere dalle stesse, Creval ha conferito incarico a Equita SIM S.p.A. di rendersi controparte, dal 20 febbraio 2017 al 27 febbraio 2017, nella liquidazione delle frazioni di azioni Creval raggruppate eccedenti i limiti minimi necessari per consentire agli azionisti di detenere un numero intero di azioni ordinarie. Tali frazioni saranno liquidate, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, in base al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Creval rilevato il 17 febbraio 2017, vale a dire il giorno di borsa aperta antecedente quello di effettuazione delle operazioni di raggruppamento. Tale prezzo sarà comunicato a Monte Titoli S.p.A. e agli intermediari depositari entro il 20 febbraio 2017.

Tramite Monte Titoli S.p.A. saranno altresì date istruzioni agli intermediari depositari affinché sia garantito, subordinatamente alla concreta disponibilità di frazioni di azioni Creval raggruppate, ai titolari di un numero di azioni esistenti ante raggruppamento inferiore a 10 che ne facessero richiesta, di ricevere n. 1 nuova azione, contro pagamento del relativo controvalore determinato come sopra.

Per quanto riguarda i possessori di eventuali azioni ordinarie non dematerializzate, si segnala che le operazioni di raggruppamento potranno essere effettuate esclusivamente previa consegna fisica dei certificati azionari ad un intermediario autorizzato per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione. Pertanto, a tal fine, i possessori di azioni ordinarie non dematerializzate sono invitati a presentare quanto prima i certificati azionari presso un intermediario autorizzato.

Sondrio, 14 febbraio 2017

**Credito Valtellinese S.p.A.**

publikare



**ESTRATTO BANDO DI GARA**

Finpiemonte Partecipazioni S.p.A. con sede legale in Torino, Corso Marconi n.10, iscritta al Registro delle Imprese di Torino, Partiva I.V.A. n.09665690013, telefono 011-0678801, fax 011-0677805, info@finpiemontepartecipazioni.it, rende nota l'intenzione di vendere la partecipazione azionaria dalla stessa detenuta nella società SAGAT SpA corrispondente al 8% del capitale sociale. Le offerte dovranno pervenire entro e non oltre le ore 12,00 del giorno 8 marzo 2017, a pena di esclusione, al seguente indirizzo: "Finpiemonte Partecipazioni S.p.A. – Corso Marconi n. 10 – 10125 Torino", secondo le modalità indicate nel bando di gara. Tutte le informazioni necessarie per partecipare alla procedura sono contenute nel bando pubblicato sul sito www.finpiemonte-partecipazioni.it e sul sito www.aeroportoditorino.it La pubblicazione del presente bando non costituisce offerta al pubblico ex art. 1336 c.c. né sollecitazione all'investimento ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.



24 ORE BUSINESS SCHOOL ROMA
www.bs.ilsole24ore.com
Il Sole 24 ORE

AVVOCATO D'AFFARI
Dal diritto societario alla contrattualistica, dal diritto fallimentare al contenzioso

AI FINI DELLA FORMAZIONE PROFESSIONALE CONTINUA IL MASTER È STATO ACCREDITATO DALL'ORDINE DEGLI AVVOCATI DI ROMA

ROMA, DAL 24 MARZO 2017 - 17° ed.
3 mesi - 9 weekend non consecutivi

PROGRAMMA
1° MODULO
DIRITTO E PRATICA SOCIETARIA
2° MODULO
DIRITTO E PRATICA CONTRATTUALE
3° MODULO
DIRITTO BANCARIO-FINANZIARIO E NORMATIVA ANTIRICICLAGGIO
4° MODULO
CONTABILITÀ, BILANCIO E DIRITTO TRIBUTARIO PER GIURISTI

Programma e Scheda d'iscrizione
WWW.BS.ILSOLE24ORE.COM
Seguici su

Servizio Clienti
Tel. 02 30300602
Fax 02 3022.3414
info@formazione.ilsole24ore.com

GRUPPO 24 ORE

Il Sole 24 ORE Business School ed Eventi
Milano - Via Monte Rosa, 91
Milano - Via Tortona, 56 - Mudec Academy
Roma - piazza dell'Indipendenza, 23 b/c
ORGANIZZAZIONE CON SISTEMA DI QUALITÀ CERTIFICATO ISO 9001:2008



Codice: BES01 – 2016 – G0087
CIG: 6966231BAB

RINA ISO 9001 - ISO 14001 SA 8000 Certified Systems

AUTOSTRADA
BRESCIA - VERONA - VICENZA - PADOVA

**AUTOSTRADA BRESCIA VERONA VICENZA PADOVA SPA**
**ESTRATTO BANDO DI PROCEDURA APERTA**

Società appaltante: **Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova Spa – Via Flavio Gioia, 71 – 37135 Verona** – Telefono: **045/8272.222** – Fax: **045/508199** – Sito internet: **http://www.autobspd.it** – e-mail: **autobspd@autobspd.it**.
Procedura di gara: **aperta ai sensi dell'art. 60, D.Lgs. 18 Aprile 2006, n. 50.**
Forma del contratto: **scrittura privata**.
Natura della fornitura e luogo di esecuzione: **fornitura a magazzino di elementi di barriere di sicurezza stradali e pannelli di reti per cavalcavia**.
Importo complessivo a base d'asta: **€ 996.580,14**.
Criterio di aggiudicazione: **art. 95, comma 4, lettera b), D.Lgs. 50/2016, ovvero criterio del minor prezzo, determinato mediante offerta a prezzi unitari, significando che trattasi di fornitura con caratteristiche standardizzate.**
Luogo e termine di ricezione delle offerte: **Via Flavio Gioia, 71 – 37135 Verona, entro le ore 13.00 del giorno 13/03/2017**.
Ora, data e luogo della gara: **ore 09.30 del giorno 15/03/2017 in Via F.Gioia, 71 Verona, in seduta pubblica**.
Pubblicità: **il bando completo degli allegati è scaricabile dal sito web http://www.autobspd.it**.

IL CONSIGLIERE
**Ing. Carlos Francisco del Rio Carcaño**



Rai Radiotelevisione Italiana Spa
Viale Mazzini,14 - 00195 Roma

**ESTRATTO DI BANDO DI GARA**
**Oggetto:** Servizio di noleggio senza conducente a lungo termine di n. 89 automezzi per le esigenze di Rai – Radiotelevisione Italiana S.p.A.
**Tipo di procedura:** aperta
**Divisione in lotti:** no
**Criterio di aggiudicazione:** minor prezzo
**Importo totale dell'appalto:** € 2.902.163,20, Iva esclusa
**Condizioni di partecipazione:** specificate nel bando. Le offerte debbono essere presentate entro il 16/03/2017 ore 12:00. Il bando è stato trasmesso alla G.U.U.E. in data 01/02/2017. La documentazione di gara è disponibile sul Portale Acquisti Rai **www.portaleacquisti.rai.it**

La Direzione Acquisti



ARCA SGR

**AVVISO AI PARTECIPANTI DEI FONDI COMUNI APERTI "ARCA"**

Il Consiglio di Amministrazione di ARCA Fondi SGR S.p.A. del 26 gennaio 2017, ha deliberato, con riferimento ai Regolamenti di tutti i fondi "Arca", le seguenti modifiche che entreranno in vigore il 28 febbraio 2017:
- l'eliminazione dell'affido del calcolo del NAV al Depositario;
- l'indicazione della commissione spettante al Depositario e del costo per il calcolo del valore della quota;
- la pubblicazione del valore quota sul sito internet della Società e la pubblicazione sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

Nella stessa seduta sono state inoltre deliberate le seguenti ulteriori modifiche al Regolamento Unico dei fondi "Arca":
1) l'istituzione della classe di quota "I", per Investitori Professionali, per alcuni fondi;
2) la riduzione dell'investimento azionario dal 40% al 30% per il fondo Arca Strategia Globale Crescita;
3) la variazione degli importi minimi di sottoscrizione e del benchmark per il fondo Arca Economia Reale Equity Italia;
4) l'individuazione di fondi target per il servizio Risparmia & Consolida;
5) la disciplina dell'errore quota;
6) i criteri di applicazione e calcolo della commissione di performance.

Queste modifiche entreranno in vigore il 18 aprile 2017, decorso il periodo di sospensiva. ARCA Fondi SGR S.p.A. invierà gratuitamente copia dei Regolamenti a coloro che ne faranno richiesta. I Regolamenti saranno inoltre disponibili sul sito www.arcaonline.it, presso ARCA Fondi SGR S.p.A. e presso i soggetti collocatori.

publikare



**COMANDO GENERALE DELL'ARMA DEI CARABINIERI**
Centro Unico Contrattuale
**AVVISO DI GARA**
Presso questo Comando sarà esperita la gara a procedura ristretta accelerata per il servizio di posta elettronica certificata (P.E.C.) ai Reparti dell'Arma, per l'anno 2017 – C.I.G. 69346985D2. Il bando di gara, pubblicato sulla G.U.U.E. n. 2017/S 028-049774 del 09.02.2017 e sulla G.U.R.I. – 5ª Serie Speciale "Contratti Pubblici" n. 17 del 10.02.2017, può essere visionato, altresì, sui siti internet www.carabinieri.it sez. "Amministrazione Trasparente Bandi di gara e contratti", www.serviziocontrattipubblici.it e www.anac.it.
*d'ordine*
*Il Capo Centro*



PIÙ INTERATTIVO, MULTIMEDIALE, PERSONALIZZATO.
NEW
www.ilsole24ore.com

AZIONI&OBBLIGAZIONI

**Banche.** La banca perde 2,44 miliardi di franchi ma il titolo recupera il 2,3% in Borsa

# Credit Suisse in rosso, in arrivo 5.500 nuovi tagli

## Sui conti il peso degli accantonamenti per le sanzioni Usa

**Lino Terlizzi**
LUGANO

Credit Suisse ha registrato nel 2016 una perdita di 2,44 miliardi di franchi, un rosso consistente ma inferiore alle previsioni prevalenti alla vigilia tra gli analisti della piazza elvetica. Le maxi sanzioni negli Usa per la vicenda dei mutui subprime, pari a 5,28 miliardi di dollari, sono la causa principale della perdita nell'esercizio appena chiuso. L'anno prima il gigante svizzero aveva puro chiuso in rosso, per 2,94 miliardi di franchi, sull'onda anche di costi di ristrutturazione e di riassetto di bilancio. Il cda proporrà all'assemblea un dividendo invariato di 0,70 franchi per azione. Tra gli operatori molti si aspettavano un quadro ancor peggiore e così ieri il titolo Credit Suisse a Zurigo è andato al rialzo, chiudendo la seduta a 15,10 franchi, in progresso del 2,3%, in una giornata in cui l'indice elvetico Smi è sceso dello 0,43 per cento.

«Una delle principali fonti di inquietudine» è stata superata, ha affermato il ceo Tidjiane Thiam, parlando della maxi multa americana. Ora il gruppo bancario elvetico intende proseguire lungo la via del ribilanciamento del business (con la gestione di patrimoni al centro, seguita da un investment banking a rischi ridotti e dal retail banking nella sola Svizzera) e della riduzione dei costi.

I risparmi realizzati nel 2016 sono stati pari a 1,9 miliardi di franchi, più del previsto. Entro il 2018 il gruppo intende diminuire i costi di 4,2 miliardi complessivi. L'anno scorso sono stati soppressi impieghi e quest'anno la riduzione degli organici continuerà nell'ordine di 5.500-6.000 posti di lavoro.

Per quel che riguarda la quotazione in Borsa della attività da banca universale in Svizzera, il vertice del gruppo ha affermato che questa opzione è ancora sul tavolo ma che non vi è una stretta necessità di attuare questa operazione. L'offerta sul mercato di una quota di queste attività fa parte di un piano più generale di rafforzamento del capitale, ma le misure nel frattempo prese (come l'aumento di capitale e la cessione di attivi) hanno migliorato la situazione, ha spiegato il ceo Thiam. Dopo la maxi multa negli Usa, il parametro dei fondi propri CET1 è stato ricondotto all'11,6%, mentre molti analisti si aspettavano che scendesse almeno sino all'11,3 per cento. È stata una sorpresa positiva, che pure ha aiutato ieri il titolo Cs in Borsa. Thiam ha poi sottolineato gli aspetti positivi per le attività che si sono contrapposti alle difficoltà del quarto trimestre 2016 e che hanno permesso di contenere la perdita nel periodo (pari a 2,35 miliardi di franchi). Il Ceo ha infine affermato che nei primi tre mesi del 2017 le attività hanno registrato segnali positivi anche per quel che riguarda l'afflusso di fondi nella gestione di patrimoni.

**Credit Suisse**

Andamento del titolo a Zurigo

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Regole.** Parere positivo dello Stakeholder group sulla sterilizzazione delle cessioni sui modelli interni

# Npl, l'Eba apre alle proposte di Bankitalia

**Luca Davi**
MILANO

▸ Continua da pagina 21

Di fatto quindi il Bsg sta chiedendo di riconoscere l'eccezionalità delle vendite di Npl, che non possono essere considerate invece un evento ricorrente, come invece accade oggi. Il problema nasce dal fatto che, in occasione di vendite rilevanti di Npl, le banche accusano minusvalenze che distorcono le serie storiche alla base delle Lgd (loss given default), ovvero le stime di perdita in caso di insolvenza del debitore. Conseguenza: l'intero portafoglio crediti diventa di colpo più rischioso, e le banche si trovano a dover sopportare una riduzione dei coefficienti patrimoniali. Da qua la cautela nelle cessioni da parte di molti istituti. Ma così si spiega anche l'attivismo dello stesso governatore di Banca d'Italia che, come detto, in occasione dei Forex, ha messo in luce la necessità di varare una misura che «elimini, o attenui, i disincentivi alla cessione in blocco dei prestiti deteriorati per le banche che adottano i modelli interni di tipo avanzato per la valutazione del rischio di credito».

Ora la parola passa all'Eba stessa, che dovrà formulare le nuove linee guida sul trattamento delle stime dei parametri (Pd e Lgd) alla base dei modelli interni. La risposta è attesa nel giro di qualche mese, mentre l'entrata in vigore delle norme è prevista a partire dal primo gennaio 2021.

Nel documento, il Bsg, che raccoglie trenta membri in rappresentanza degli enti creditizi e delle imprese di investimento operanti nell'Unione, oltre a membri del mondo accademico, sottolinea l'importanza del fatto che le future linee guida non debbano indurre richieste di nuovo capitale per le banche, che da tempo sono alle prese con una stretta regolatoria giudicata eccessiva. Le nuove linee guida Eba sono in arrivo peraltro in una fase di profondo ripensamento dei modelli interni. Sia da parte della Bce - che sta avviando una revisione su tutti modelli delle banche europee nell'ambito del Trim -, sia da parte del Comitato di Basilea, che come noto sta spingendo per progressivo ritorno ai modelli standard, più costosi per diverse banche europee, soprattutto francesi, tedesche e del Nord europa.

@lucaaldodavi

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Trasporti.** La proposta dell'arbitro - Interesse della compagnia tedesca per Alitalia

# Lufthansa, aumento del 10% ai piloti

**Gianni Dragoni**

Per i piloti di Lufthansa si profila un aumento della busta paga del 10-11% circa. Secondo quanto riferito al Sole 24 Ore da fonti industriali, sarebbe questa la proposta di arbitrato fatta dal mediatore incaricato dalla compagnia e da Vereinigung Cockpit, il sindacato dei 5.200 piloti, per dirimere la controversia che va avanti da quasi tre anni, dall'aprile 2014. L'aumento non riguarderà gli altri 7.000 piloti che lavorano in altre società del gruppo, come Eurowings, Swiss, Austrian, Sn Brussels e altre.

Il verdetto dell'arbitro non è mai stato reso noto, ma è stato comunicato alle parti, che devono far sapere se lo accettano. I dati non sono ufficiali. In origine i piloti hanno chiesto un aumento di stipendio del 20% per rinnovo il contratto, che durerà fino al 2020.

La compagnia a fine novembre aveva proposto un aumento in due fasi pari al 4,4%, oltre a una somma una tantum. Il 16 dicembre la compagnia guidata da Carsten Spohr ha chiesto la mediazione. L'arbitro è un diplomatico in pensione. L'incremento della busta paga proposto dall'arbitro si applica alla parte fissa della retribuzione. Secondo fonti del gruppo lo stipendio medio di un comandante Lufthansa è sui 190mila euro lordi l'anno, quello di un pilota è sui 130mila euro lordi l'anno. Gli aumenti, se confermati, avrebbero un costo aggiuntivo per Lufthansa di circa 100 milioni all'anno. Se la società chiude il bilancio in utile, come dovrebbe avvenire nel 2016, le buste paga dei lavoratori - non solo i piloti - si arricchiscono di voci ulteriori, fino a una mensilità in più di stipendio.

Lufthansa segue con attenzione la vertenza Alitalia sul piano di ristrutturazione, che ha un capitolo controverso anche sul costo del lavoro. Il governo ha convocato i sindacati per il 20 febbraio al ministero dei Trasporti. La compagnia tedesca è interessata a un'alleanza con Alitalia. Tra le ipotesi allo studio, Lufthansa è il vero partner su cui punta Alitalia per interrompere le perdite sul breve e medio raggio e alimentare i suoi voli intercontinentali da Roma Fiumicino. Le due compagnie potrebbero stipulare intese commerciali per voli in code sharing. Sarebbe coinvolta Air Berlin, la partecipata al 29% da Etihad - il socio forte di Alitalia - che è stata divisa con uno spezzatino e ceduta in parte al gruppo Lufthansa, con un wet lease di 38 aerei compresi gli equipaggi, 33 alla controllata low cost Eurowings e 5 a Austrian. Dal primo febbraio il nuovo a.d. di Air Berlin è un manager di Lufthansa, Thomas Winkelmann. Il vertice della compagnia italiana vorrebbe inoltre che Lufthansa entrasse nel capitale di Alitalia, accanto a Etihad. I tedeschi chiedono che prima la compagnia riduca i costi. Sono fuori mercato soprattutto i costi per leasing di aerei, manutenzione, acquisti da fornitori. Il nuovo contratto che l'azienda vuole far firmare ai sindacati servirebbe anche ad attirare Lufthansa, che tiene coperte le carte. I costi attuali dei piloti Alitalia sono inferiori a quelli dei piloti Lufthansa, mentre sono simili a quelli di Eurowings, il braccio low cost tedesco.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Aerospazio.** Il produttore di motori per aerei in rosso per 4,6 miliardi di sterline

# Rolls-Royce, perdite record causa Brexit

**Leonardo Maisano**
LONDRA. Dal nostro corrispondente

La perdita è storica, ma nell'andamento underlying gli analisti più ottimisti leggono numeri capaci di dare qualche conforto. Ci riferiamo alla **Rolls Royce**, il gruppo aerospaziale britannico che ha chiuso l'esercizio del 2016 con 4,6 miliardi di sterline di perdite, schiacciato dalla fluttuazione delle valute innescata dalla Brexit e dalla disputa seguita allo scandalo su bustarelle distribuite in mezzo mondo a mediatori d'affari per oltre 25 anni.

Nel giorno - lo scorso autunno - in cui fu annunciato il pagamento di una transazione da 671 milioni di sterline per chiudere le pendenze provocate dalla contestata corruzione, il titolo guadagnò il 6 per cento. Ieri non è andata così con le azioni in caduta fino al 5,7% nonostante gli utili underlying abbiano battuto di 126 milioni di sterline le stime degli esperti del settore che avevano raggiunto il consenso attorno agli 800 milioni. Un utile che resta frazione di quello del 2015 quando il gruppo dell'aerospazio britannico superò la soglia di 1,4 miliardi di profitti. I ricavi sono in crescita dai 13,7 miliardi del 2015 a 14,96 dello scorso anno. Il free cash flow è arrivato a 100 milioni di sterline a fronte di un consenso che annunciava il pareggio. Secondo Warren East entro la fine del decennio il gruppo potrebbe arrivare a generare cash flow sopra il miliardo di sterline.

Per ora di storico, tuttavia, c'è solo il flop del 2016. A pesare, abbiamo detto, è stata la transazione definita dal gruppo guidato da Warren East con le autorità britanniche (500 milioni) e brasiliane per episodi di corruzione maturati in Cina, Indonesia, Tailandia e Russia, ma soprattutto l'avvitamento prodotto dalle ricoperture sul rischio cambio. Rolls Royce ha svalutato 4,4 miliardi di sterline da contratti a lungo termine che erano stati fatti quando appariva probabile una caduta del dollaro sul pound. Fino alla vigilia del referendum sulla Brexit, per gli advisor di Rolls Royce, era uno scenario ancora realistico. Lo ha spazzato via il voto, invertendo il corso della sterlina e quello del dollaro che hanno fatto saltare gli equilibri del book di hedging sulle valute da 30 miliardi di dollari. Cifra astronomica a conferma della complessità del business di un gruppo che gli spiritosi definiscono «un hedge fund che si porta dietro un produttore di motori». Anche per questo la parola d'ordine di Warren East è stata semplificazione, spingendo molti a immaginare la cessione di attività storiche come quelle nel settore marittimo. Il ceo ha lasciato intendere nei giorni scorsi che prossimamente sarà ridefinita la direzione strategica di un gruppo che in queste ore ha subito un altro colpo d'immagine per via dell'inchiesta sugli episodi di corruzione che prosegue al di là della transazione. Il Serious fraud office due giorni fa ha, infatti, interrogato sir John Rose, storico ceo del gruppo che ha negato qualsiasi responsabilità.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## LA GIORNATA

Indici e mercati in diretta su www.ilsole24ore.com/finanza

### Titoli di Stato e Obbligazioni

| | Spread Treas. 2Y ↓ | Spread Treas. 5Y ↓ | Spread Treas. 10Y ↓ | Spread Bonos 2Y ↑ | Spread Bonos 10Y ↑ |
|---|---|---|---|---|---|
| | -121 | -106 | -25 | 27 | 54 |
| a ieri | -118 | -102 | -22 | 31 | 56 |
| a un anno | -66 | -66 | -15 | 1 | -10 |

**TITOLI IN SCADENZA**
Dati al 31-01-2017 in Mld di €. Fonte: Ministero del Tesoro

| Scad. | BoT | BTp | BTp€+Ita | CcT | CTz | D.Est. | Totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Feb-17 | 12,500 | 24,447 | — | — | 11,383 | — | 48,330 |
| Mar-17 | 13,200 | — | — | 7,865 | — | 0,719 | 21,785 |
| Apr-17 | 12,075 | — | 17,056 | — | — | — | 29,131 |
| Mag-17 | 12,500 | 26,392 | — | — | — | — | 38,892 |
| Giu-17 | 13,000 | 14,979 | — | 8,867 | — | 1,820 | 38,666 |
| Lug-17 | 13,000 | — | — | — | — | — | 13,000 |
| Ago-17 | 6,600 | 22,249 | — | — | 12,370 | — | 41,220 |
| Set-17 | 6,750 | — | 15,877 | — | — | 0,250 | 22,877 |
| Ott-17 | 6,250 | — | — | 12,975 | — | 0,091 | 19,316 |
| Nov-17 | 6,000 | 15,978 | 22,272 | — | — | — | 44,250 |
| Dic-17 | 4,750 | — | — | — | — | 0,152 | 4,902 |
| Gen-18 | 7,700 | 15,734 | — | — | — | 0,634 | 24,067 |
| Totale | 114,325 | 119,780 | 55,205 | 29,708 | 23,754 | 3,666 | 346,437 |

| Titolo Spread god./Tipo ind. | Codice Isin | Prezzo VWAP 14.02 | 365 Rend lordo | 360 Rend lordo | Qtà € (mlg) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Buoni ordinari Tesoro** | | | | | |
| 28.02.17 | IT0005211146 | 100,013 | — | — | — |
| 14.03.17 | IT0005171720 | 100,023 | — | — | 42 |
| 31.03.17 | IT0005214850 | 100,045 | -0,38 | -0,37 | — |
| 13.04.17 | IT0005176190 | 100,062 | -0,40 | -0,39 | — |
| 28.04.17 | IT0005216939 | 100,078 | -0,40 | -0,39 | 90 |
| 12.05.17 | IT0005186397 | 100,104 | -0,45 | -0,44 | 100 |
| 31.05.17 | IT0005219412 | 100,120 | -0,42 | -0,41 | 130 |
| 14.06.17 | IT0005199341 | 100,147 | -0,45 | -0,44 | 61 |
| 30.06.17 | IT0005222143 | 100,120 | -0,33 | -0,33 | — |
| 14.07.17 | IT0005203523 | 100,154 | -0,38 | -0,37 | — |
| 31.07.17 | IT0005239022 | 100,148 | -0,33 | -0,33 | 1503 |
| 14.08.17 | IT0005211138 | 100,160 | -0,32 | -0,32 | — |
| 14.09.17 | IT0005214843 | 100,190 | -0,33 | -0,33 | — |
| 13.10.17 | IT0005216921 | 100,189 | -0,29 | -0,29 | — |
| 14.11.17 | IT0005219404 | 100,219 | -0,29 | -0,29 | — |
| 14.12.17 | IT0005222135 | 100,290 | -0,35 | -0,35 | — |
| 12.01.18 | IT0005239030 | 100,279 | -0,31 | -0,31 | — |
| 14.02.18 | IT0005241770 | 100,390 | -0,39 | -0,38 | 265 |

| Titolo Date god. | Spread Tipo ind. | Codice ISIN | Ced. att. | Prezzo VWAP 14.02 | Rend. eff.% lordo | Qtà € (mlg) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Certificati credito Tesoro** | | | | | | |
| 01-03s 1.3.17 | +0,15s | IT0004584204 | 0,03 | 100,009 | — | 1222 |
| **Certificati credito Tesoro - 6mEuribor** | | | | | | |
| 15-06s 15.06.17 | +2,5a | IT0004809809 | 1,15 | 100,848 | -0,28 | 576 |
| 15-04s 15.10.17 | +0,8a | IT0004652175 | 0,30 | 100,533 | -0,23 | 1040 |
| 15-04s 15.04.18 | +1,0a | IT0004716319 | 0,40 | 101,009 | -0,10 | 7912 |
| 01-05s 01.11.18 | +1,8a | IT0004922909 | 0,80 | 102,677 | 0,02 | 2364 |
| 15-05s 15.11.19 | +1,2a | IT0005009839 | 0,50 | 102,392 | 0,10 | 37504 |
| 15-06s 15.12.20 | +0,8a | IT0005056541 | 0,29 | 101,432 | 0,19 | 15103 |
| 15-06s 15.06.22 | +0,55 | IT0005104473 | 0,17 | 99,937 | 0,33 | 6893 |
| 15-06s 15.12.22 | +0,70 | IT0005137614 | 0,24 | 100,447 | 0,39 | 2010 |
| 15-07s 15.07.23 | +0,70 | IT0005185456 | 0,23 | 99,845 | 0,49 | 8840 |
| 15-08s 15.02.24 | +0,75 | IT0005218968 | 0,26 | 98,963 | 0,67 | 9447 |
| **Certificati Tesoro zero coupon** | | | | | | |
| — 27.2.17 | | IT0005089955 | — | 100,009 | — | 51 |
| — 30.8.17 | | IT0005126989 | — | 100,165 | -0,31 | 379 |
| — 28.3.18 | | IT0005175366 | — | 100,190 | -0,17 | 108 |
| — 28.12.18 | | IT0005221285 | — | 99,998 | 0,00 | 300 |
| **Buoni Tesoro Poliennali** | | | | | | |
| 01-05s 1.5.2017 | | IT0004793474 | 4,75 | 101,032 | -0,29 | 129 |
| 15-05s 15.5.2017 | | IT0005023459 | 1,15 | 100,352 | -0,30 | 249 |
| 01-06s 1.6.2017 | | IT0004820426 | 4,75 | 101,482 | -0,38 | 82 |
| 01-08s 1.8.2017 | | IT0003242747 | 5,25 | 102,581 | -0,37 | 542 |
| 01-05s 1.11.2017 | | IT0004867070 | 3,50 | 102,674 | -0,29 | 362 |
| 15-07s 15.1.2018 | | IT0005058463 | 0,75 | 100,915 | -0,25 | 2787 |
| 01-08s 1.2.2018 | | IT0004273493 | 4,50 | 104,538 | -0,23 | 493 |
| 15-05s 15.5.2018 | | IT0005106049 | 0,25 | 100,515 | -0,16 | 1637 |
| 01-06s 1.6.2018 | | IT0004907843 | 3,50 | 104,661 | -0,11 | 1606 |
| 01-08s 1.8.2018 | | IT0004361041 | 4,50 | 106,673 | -0,07 | 1023 |
| 15-04s 15.10.2018 | | IT0005139099 | 0,30 | 100,579 | -0,05 | 192 |
| 01-06s 1.12.2018 | | IT0004957574 | 3,50 | 106,241 | 0,01 | 425 |

| Titolo Date god. Spread Tipo ind. | Codice ISIN | Ced. att. | Prezzo VWAP 14.02 | Rend. eff.% lordo | Qtà € (mlg) |
|---|---|---|---|---|---|
| 01-08s 1.2.2019 | IT0003493258 | 4,25 | 108,157 | 0,08 | 1065 |
| 01-03s 1.3.2019 | IT0004423957 | 4,50 | 108,936 | 0,11 | 1353 |
| 01-05s 1.5.2019 | IT0004992308 | 2,50 | 105,095 | 0,18 | 586 |
| 01-08s 1.8.2019 | IT0005030504 | 1,50 | 103,122 | 0,23 | 487 |
| 01-03s 1.9.2019 | IT0004489610 | 4,25 | 110,089 | 0,26 | 693 |
| 15-04s 15.10.2019 | IT0005217929 | 0,05 | 99,461 | 0,25 | 480 |
| 01-06s 1.12.2019 | IT0005069395 | 1,05 | 102,174 | 0,27 | 1701 |
| 01-08s 1.2.2020 | IT0003644769 | 4,50 | 112,274 | 0,33 | 2581 |
| 01-03s 1.3.2020 | IT0004536949 | 4,25 | 111,754 | 0,35 | 4396 |
| 01-05s 1.5.2020 | IT0005107708 | 0,70 | 101,017 | 0,38 | 3143 |
| 01-03s 1.9.2020 | IT0004594930 | 4,00 | 112,409 | 0,46 | 1820 |
| 01-05s 1.11.2020 | IT0005142143 | 0,65 | 100,673 | 0,47 | 2108 |
| 01-03s 1.3.2021 | IT0004634132 | 3,75 | 112,653 | 0,57 | 4329 |
| 01-05s 1.5.2021 | IT0004966401 | 3,75 | 112,637 | 0,69 | 6206 |
| 01-06s 1.6.2021 | IT0005175598 | 0,45 | 98,931 | 0,70 | 13908 |
| 01-08s 1.8.2021 | IT0004009673 | 3,75 | 113,093 | 0,76 | 801 |
| 01-03s 1.9.2021 | IT0004695075 | 4,75 | 117,426 | 0,83 | 177 |
| 01-05s 1.11.2021 | IT0005216491 | 0,35 | 97,567 | 0,88 | 15392 |
| 15-06s 15.12.2021 | IT0005028003 | 2,15 | 105,766 | 0,93 | 22857 |
| 01-03s 1.3.2022 | IT0004759673 | 5,00 | 119,328 | 1,05 | 769 |
| 15-04s 15.4.2022 | IT0005086886 | 1,35 | 101,314 | 1,09 | 4470 |
| 01-03s 1.9.2022 | IT0004801541 | 5,50 | 122,903 | 1,21 | 4035 |
| 15-03s 15.9.2022 | IT0005135840 | 1,45 | 101,341 | 1,20 | 13410 |
| 01-05s 1.11.2022 | IT0004848831 | 5,50 | 123,221 | 1,27 | 1886 |
| 15-03s 15.3.2023 | IT0005172322 | 0,95 | 97,711 | 1,35 | 2673 |
| 01-05s 1.5.2023 | IT0004898034 | 4,50 | 118,100 | 1,44 | 892 |
| 01-08s 1.8.2023 | IT0004356843 | 4,75 | 120,318 | 1,45 | 864 |
| 15-04s 15.10.23 | IT0005215246 | 0,65 | 94,315 | 1,56 | 1983 |
| 01-05s 1.11.2023 | IT0000366655 | 9,00 | 147,194 | 1,55 | 2941 |
| 22-06s 22.12.2023 | IT0000366721 | 8,50 | 152,500 | 0,64 | — |
| 01-03s 1.3.2024 | IT0004953417 | 4,50 | 118,500 | 1,70 | 2606 |
| 01-03s 1.9.2024 | IT0005001547 | 3,75 | 113,576 | 1,82 | 634 |
| 01-06s 1.12.2024 | IT0005045270 | 2,50 | 104,544 | 1,88 | 2446 |
| 01-03s 1.3.2025 | IT0004513641 | 5,00 | 122,640 | 1,95 | 2140 |
| 01-06s 1.6.2025 | IT0005090318 | 1,50 | 96,577 | 1,96 | 5257 |
| 01-06s 1.12.2025 | IT0005127086 | 2,00 | 99,397 | 2,08 | 20333 |
| 01-03s 1.3.2026 | IT0004644735 | 4,50 | 119,064 | 2,18 | 9053 |
| 01-06s 1.6.2026 | IT0005170839 | 1,60 | 95,488 | 2,15 | 20967 |
| 01-05s 1.11.2026 | IT0001086567 | 7,25 | 143,544 | 2,24 | 6491 |
| 01-06s 1.12.2026 | IT0005210650 | 1,25 | 91,743 | 2,20 | 9064 |
| 01-06s 1.06.2027 | IT0005240830 | 2,20 | 98,895 | 2,33 | 41928 |
| 01-05s 1.11.2027 | IT0001174611 | 6,50 | 138,881 | 2,38 | 800 |
| 01-03s 1.9.2028 | IT0004889033 | 4,75 | 122,348 | 2,52 | 1360 |
| 01-05s 1.11.2029 | IT0001278511 | 5,25 | 128,786 | 2,59 | 1976 |
| 01-03s 1.3.2030 | IT0005024234 | 3,50 | 109,999 | 2,61 | 1804 |
| 01-05s 1.5.2031 | IT0001444378 | 6,00 | 139,076 | 2,69 | 163 |
| 01-03s 1.3.2032 | IT0005094088 | 1,65 | 88,744 | 2,57 | 5948 |
| 01-08s 1.2.2033 | IT0003256820 | 5,75 | 137,808 | 2,81 | 106 |
| 01-03s 1.9.2033 | IT0005240350 | 2,45 | 95,986 | 2,77 | 4978 |
| 01-08s 1.8.2034 | IT0003535157 | 5,00 | 129,047 | 2,89 | 4341 |
| 01-03s 1.9.2036 | IT0005177909 | 2,25 | 91,012 | 2,87 | 5833 |
| 01-08s 1.2.2037 | IT0003934657 | 4,00 | 114,679 | 3,04 | 17307 |
| 01-08s 1.8.2039 | IT0004286966 | 5,00 | 128,845 | 3,21 | 9478 |
| 01-03s 1.9.2040 | IT0004532559 | 5,00 | 127,989 | 3,31 | 12899 |
| 01-03s 1.9.2044 | IT0004923998 | 4,75 | 124,619 | 3,40 | 2368 |
| 01-03s 1.9.2046 | IT0005083057 | 3,25 | 98,519 | 3,35 | 14921 |
| 01-03s 1.3.2047 | IT0005162828 | 2,70 | 88,093 | 3,36 | 35061 |
| 01-03s 1.3.2067 | IT0005217390 | 2,80 | 81,941 | 3,61 | 40399 |
| **Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione Eurostat** | | | | | |
| 15-03s 15.9.2017 | IT0004085210 | 2,10 | 102,019 | -0,59 | 108 |
| 15-03s 15.9.2018 | IT0004890882 | 1,70 | 104,169 | 0,06 | 834 |
| 15-03s 15.9.2019 | IT0004380546 | 2,35 | 107,734 | 0,39 | 406 |
| 15-03s 15.9.2021 | IT0004604671 | 2,10 | 109,999 | 0,97 | 226 |
| 15-05s 15.05.2022 | IT0005188120 | 0,10 | 99,299 | 1,18 | 3070 |
| 15-03s 15.9.2023 | IT0004243512 | 2,60 | 114,159 | 1,48 | 79 |
| 15-03s 15.9.2024 | IT0005004426 | 2,35 | 111,612 | 1,85 | 557 |
| 15-03s 15.9.2026 | IT0004735152 | 3,10 | 118,532 | 2,14 | 50 |
| 15-03s 15.09.2032 | IT0005138828 | 1,25 | 99,881 | 2,36 | 3096 |
| 15-03s 15.9.2035 | IT0003745541 | 2,35 | 116,568 | 2,44 | 306 |
| 15-03s 15.9.2041 | IT0004545890 | 2,55 | 116,154 | 2,85 | 650 |
| **Buoni Tesoro Poliennali - Inflazione Italia** | | | | | |
| 22-04s 22.4.2017 | IT0004917958 | 2,25 | 100,534 | -0,85 | 5281 |
| 12-05s 12.11.2017 | IT0004969207 | 2,15 | 102,202 | -0,62 | 18114 |
| 23-04s 23.4.2020 | IT0005012783 | 1,65 | 104,912 | 0,41 | 31440 |
| 27-04s 27.10.2020 | IT0005058919 | 1,25 | 104,321 | 0,45 | 7488 |
| 20-04s 20.04.2023 | IT0005105843 | 0,50 | 100,713 | 0,75 | 13733 |
| 11-04s 11.04.2024 | IT0005174906 | 0,40 | 99,958 | 0,78 | 5325 |
| 24-04s 24.10.2024 | IT0005217770 | 0,35 | 99,782 | 0,79 | 7809 |

| Date God. | Titolo | Codice ISIN | Prezzo VWAP 14.02 | Rend. eff.% lordo |
|---|---|---|---|---|
| **Obbligazioni - MOT ed EuroMOT** | | | | |
| 11-02 | Alerion CP TF 15-22 6% | IT0005075533 | 106,30 | 4,56 |
| 28-09 | B. Imi 16-26 Tf/Tv | XS1490787113 | 96,10 | 1,18 |
| 18-11 | B. Popolare 13-20 LT II | IT0004966823 | 103,32 | 3,90 |
| 08-09 | B.Imi 14-20 4,3% Aud | IT0005045221 | 100,23 | 4,22 |
| 25-01 | B.Imi 17-23 Usd Tf/Tv Serie VI | XS1555142568 | 98,60 | 3,43 |
| 25-01 | B.Imi 17-27 Tf/Tv Serie IV | XS1551929760 | 97,40 | 1,30 |
| 30-04t | B.Popolare 15-22 tv | IT0005120313 | 103,11 | 3,46 |
| — | Bei 07-22 ZC Try | XS0318345971 | 57,22 | 10,57 |
| 21-12 | Bei 10-18 9% Zar | XS0356222173 | 101,33 | 8,17 |
| 20-07 | Bei 11-18 9,25% BondsD.Try | XS0648456167 | 98,11 | 10,66 |
| 21-10 | Bei 12-19 6% Bonds | XS0848049838 | 94,93 | 8,16 |
| 15-06s | Bei 13-18 1% | US298785GC43 | 99,57 | 1,34 |
| 03-04 | Bei 13-18 5,75% Bonds | XS0877809375 | 94,62 | 11,06 |
| 30-01 | Bei 13-19 7,5% Bonds | XS0957736480 | 99,02 | 8,05 |
| 25-07 | Bei 13-19 8,5% Bonds | XS0995130712 | 94,87 | 10,96 |
| 21-12 | Bei 14-17 10,5% Bonds due | XS1014703851 | 100,91 | 9,19 |
| 13-09 | Bei 14-21 8,25% Zar | XS1072624072 | 99,73 | 8,30 |
| 18-09 | Bei 14-21 8,75% Try | XS1075219763 | 92,74 | 10,79 |
| 03-10 | Bei 14-24 9,25% Try | XS1115184753 | 94,01 | 10,40 |
| 29-04 | Bei 14-24 10,5% | XS1059896016 | 100,43 | 10,39 |
| 17-09 | Bei 14-24 8,5% Zar | XS1110395933 | 98,80 | 8,70 |
| 19-06 | Bei 15-18 10% Brl | XS1136802615 | 101,94 | 8,34 |
| 15-06s | Bei 15-20 1,375% Note D.Usd | US298785GV24 | 98,02 | 2,00 |
| 12-05 | Bei 15-22 1,5% Nok | XS1227593933 | 100,08 | 1,48 |
| 10-08s | Bei 15-25 1,875% Note D. | US298785GS94 | 94,32 | 2,69 |
| 21-12 | Bei 15-26 8,125% | XS1167524922 | 96,69 | 8,63 |
| 19-01 | Bei 16-21 Mxn 4,75% | XS1342860167 | 92,23 | 7,08 |
| 23-01 | Bei 17-19 8,75% Brl | XS1550273046 | 100,00 | 8,74 |
| — | Bers 97-17 ZC | XS0074789339 | 99,00 | 7,40 |
| 26-03t | Birs 16-19 TF 7,6% Brl | XS1488416329 | 100,65 | 7,54 |
| 06-05t | Birs 17-27 3% Aud | XS1550144668 | 99,85 | 3,05 |
| 06-05t | Birs 17-27 3,6% Nzd | XS1550135088 | 99,89 | 3,66 |
| 12-04t | Bnpp 12-26 Tf/Tv | XS1385360505 | 98,35 | 1,43 |
| 20-03t | CassaDP 15-22 tf/tv | IT0005090995 | 97,16 | 0,77 |
| — | Comit 97-27 zc | IT0000966017 | 76,19 | 2,79 |
| 15-01# | Goldman Sachs 16-26 Tf/Tv | XS1267261805 | 97,66 | 2,08 |
| 24-02 | HellenicRep. 12-24 New Bonds | GR0128011682 | 78,74 | 7,57 |
| 17-07 | HellenicRep. 14-17 3,375% | GR0110029312 | 97,14 | 10,37 |
| 17-04 | HellenicRep. 14-19 4,75% | GR0114028534 | 91,76 | 9,10 |
| 15-11 | IVS Gr. senior unsec. 15-22 4,5% | XS1308021846 | 105,55 | 3,42 |
| 13-03t | Mediobanca 11-21 Tv | IT0004720436 | 107,89 | 2,65 |
| 18-04 | Mediobanca 13-23 sub LowT.2 | IT0004917842 | 113,34 | 3,32 |
| 02-10 | Mediobanca 14-19 Dollaro 3% | IT0005056483 | 100,67 | 2,73 |
| 16-06 | Mediobanca 16-26 3,75% | IT0005188351 | 102,80 | 3,39 |
| 25-05 | Oat 15-26 0,50% | FR0013131877 | 96,13 | 0,94 |
| 31-10 | Obligaciones 13-23 4,4% | ES00000123X3 | 122,12 | 0,97 |
| 15-06s | Rep.Italy 03-33 5,375%Usd | US465410BG26 | 108,31 | 4,69 |
| 28-06 | Rep.Italy 99-29 Swap 30y | XS0098449456 | 115,97 | 2,71 |
| 15-04 | Rep.Portogallo 06-37 4,10% | PTOTE5OE0007 | 92,27 | 4,70 |
| 15-04s | Rep.Portogallo 14-24 5,125% Usd | XS1085735899 | 96,95 | 5,70 |
| 15-02 | Rep.Portogallo 15-45 4,10% | PTOTEBOE0020 | 87,62 | 4,92 |
| 14-04 | Rep.Portogallo 17-27 4,125% | PTOTEUOE0019 | 98,98 | 4,24 |
| 30-06s | Ubi 09-19 Eurib. 6m ★ | IT0004497050 | 99,17 | 1,98 |
| 08-04s | Ubi 12-19 6% | IT0004842370 | 105,27 | 2,69 |

Dati anagrafici e calcolo dei rendimenti a cura di Skipper Informatica

**Differenziali tra l'Euro e i principali Paesi**
Calcolati sui titoli benchmark delle diverse aree valutarie

| Paese | 3m | 6m | 1a | 2a | 3a | 4a | 5a | 7a | 10a |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Usa | -1,40 | -1,53 | -1,72 | -2,03 | -2,30 | -2,40 | -2,39 | -2,42 | -2,12 |
| un mese fa | -1,20 | -1,45 | -1,56 | -1,89 | -2,17 | -0,59 | -2,39 | -2,24 | -2,09 |
| Giappone | -0,64 | -0,68 | -0,56 | -0,57 | -0,62 | -0,51 | -0,33 | -0,14 | 0,28 |
| un mese fa | -0,37 | -0,56 | -0,44 | -0,52 | -0,53 | -0,46 | -0,34 | -0,07 | 0,28 |
| Regno Unito | -1,06 | -1,13 | -0,91 | -0,91 | -0,98 | -1,01 | -0,93 | -0,86 | -0,95 |
| un mese fa | -0,78 | -0,96 | -0,87 | -0,94 | -0,94 | -1,06 | -1,08 | -1,05 | -0,99 |

**Rendimenti per scadenze**
Calcolati sui titoli benchmark dell'area Euro

| Data | 3m | 6m | 1a | 2a | 3a | 4a | 5a | 7a | 10a |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ieri | -0,78 | -0,85 | -0,83 | -0,74 | -0,77 | -0,63 | -0,35 | -0,08 | 0,34 |
| Una sett. fa | -0,83 | -0,88 | -0,80 | -0,67 | -0,75 | -0,60 | -0,38 | -0,04 | 0,36 |
| Un mese fa | -0,68 | -0,84 | -0,72 | -0,73 | -0,68 | -0,59 | -0,47 | -0,10 | 0,31 |
| Due mesi fa | -0,88 | -0,78 | -0,80 | -0,71 | -0,72 | -0,61 | -0,35 | -0,04 | 0,31 |

*Fonte Ufficio Studi de Il Sole 24Ore su dati Thomson-Reuters*

### Cambi e tassi

| | €/$ ↓ | €/Y ↓ | €/£ ↑ | Irs 10y/6m ↑ | Irs 20y/6m ↑ |
|---|---|---|---|---|---|
| | 1,0623 | 120,4300 | 0,8510 | 0,80 | 1,37 |
| variaz. % | -0,06 | -0,39 | 0,25 | 3,31 | 2,94 |
| var. % ann. | -4,98 | -5,62 | 10,23 | 30,84 | 27,78 |

**EURIBOR**
Tassi del 14.02 . Valuta 16.02

| Scad. | Tasso 360 | Tasso 365 |
|---|---|---|
| 1 w | -0,380 | -0,385 |
| 2 w | -0,372 | -0,377 |
| 1 m | -0,374 | -0,379 |
| 2 m | -0,340 | -0,345 |
| 3 m | -0,328 | -0,333 |
| 6 m | -0,241 | -0,244 |
| 9 m | -0,164 | -0,166 |
| 1 a | -0,104 | -0,105 |
| **Media % mese Gennaio** | | |
| 1 m | -0,371 | -0,376 |
| 2 m | -0,339 | -0,344 |
| 3 m | -0,325 | -0,329 |
| 6 m | -0,234 | -0,237 |
| 1 a | -0,093 | -0,094 |

**LIQUIDITÀ (TASSO 360)**

| | |
|---|---|
| Eonia (14/02/17) | -0,3530 |
| e-Mid/Atic (14/02/17) | |
| O/N Euro | -0,3854 |
| O/N Usd | 0,8107 |

**IRS**
Tassi del 14.02

| Scad. | Den. | Lett. |
|---|---|---|
| 1Y/6M | -0,21 | -0,20 |
| 2Y/6M | -0,14 | -0,13 |
| 3Y/6M | -0,07 | -0,02 |
| 4Y/6M | 0,05 | 0,07 |
| 5Y/6M | 0,16 | 0,18 |
| 6Y/6M | 0,30 | 0,31 |
| 7Y/6M | 0,44 | 0,45 |
| 8Y/6M | 0,56 | 0,59 |
| 9Y/6M | 0,69 | 0,71 |
| 10Y/6M | 0,80 | 0,83 |
| 11Y/6M | 0,91 | 0,93 |
| 12Y/6M | 1,00 | 1,03 |
| 15Y/6M | 1,21 | 1,23 |
| 20Y/6M | 1,37 | 1,40 |
| 25Y/6M | 1,45 | 1,46 |
| 30Y/6M | 1,46 | 1,49 |
| 40Y/6M | 1,47 | 1,49 |
| 50Y/6M | 1,42 | 1,43 |

**RILEVAZIONI BCE**

| Valute | | Dati al 14.02 | Var.% giorn | Iniz anno |
|---|---|---|---|---|
| Stati Uniti | Usd | 1,0623 | -0,056 | 0,78 |
| Giappone | Jpy | 120,4300 | -0,389 | -2,41 |
| G. Bretagna | Gbp | 0,8510 | 0,245 | -0,61 |
| Svizzera | Chf | 1,0659 | -0,131 | -0,74 |
| Australia | Aud | 1,3813 | -0,389 | -5,36 |
| Brasile | Brl | 3,2881 | -0,838 | -4,15 |
| Bulgaria | Bgn | 1,9558 | — | — |
| Canada | Cad | 1,3842 | -0,539 | -2,44 |
| Croazia | Hrk | 7,4537 | 0,070 | -1,40 |
| Danimarca | Dkk | 7,4359 | — | 0,02 |
| Filippine | Php | 52,9520 | -0,202 | 1,31 |
| Hong Kong | Hkd | 8,2422 | -0,059 | 0,82 |
| India | Inr | 70,9755 | -0,299 | -0,86 |
| Indonesia | Idr | 14138,0800 | -0,147 | -0,25 |
| Islanda ★ | Isk | 119,3599 | -0,717 | 0,35 |
| Israele | Ils | 3,9783 | -0,256 | -1,71 |
| Malaysia | Myr | 4,7263 | -0,042 | -0,05 |
| Messico | Mxn | 21,4981 | -0,592 | -1,26 |
| N. Zelanda | Nzd | 1,4780 | -0,189 | -2,49 |
| Norvegia | Nok | 8,8790 | -0,256 | -2,28 |
| Polonia | Pln | 4,3012 | -0,290 | -2,47 |
| Rep. Ceca | Czk | 27,0210 | — | — |
| Rep.Pop.Cina | Cny | 7,2902 | -0,219 | -0,41 |
| Romania | Ron | 4,5051 | 0,064 | -0,75 |
| Russia | Rub | 60,9409 | -1,182 | -5,22 |
| Singapore | Sgd | 1,5044 | -0,457 | -1,25 |
| Sud Corea | Krw | 1207,6300 | -1,282 | -4,86 |
| Sudafrica | Zar | 13,9140 | -1,882 | -3,76 |
| Svezia | Sek | 9,4653 | -0,134 | -0,91 |
| Thailandia | Thb | 37,1540 | -0,327 | -1,52 |
| Turchia | Try | 3,8780 | -1,013 | 4,61 |
| Ungheria | Huf | 308,1300 | 0,036 | -0,55 |

★ **Corona islandese:** l'ultima rilevazione BCE pari a 290,00 è avvenuta il 3.12.2008; a partire da lunedì 2.11.2009 Banca d'Italia ha ripreso la quotazione della valuta sulla base di rilevazioni di mercato.

### Commodities

| | Rame HG ↓ | Alluminio Alloy ↑ | Zucchero raff. ↑ | Cacao ↑ | Semi Soia ↓ |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2,7310 | 1893,00 | 548,80 | 1929,00 | 1045,00 |
| variaz. % | -1,41 | 1,37 | 2,87 | 1,21 | -0,99 |
| var. % ann. | 34,10 | 25,74 | 44,35 | -31,74 | 19,74 |

**INDICI**

| NE Nomisma Energia | 14.02 | Var.% | In.Anno |
|---|---|---|---|
| Benzina (self,€/lit) | 1,551 | 0,01 | 0,90 |
| Gasolio (self,€/lit) | 1,397 | 0,02 | 0,71 |
| **CRB Index** | **14.02** | **Var.%** | **In.Anno** |
| Generale | 192,280 | 0,11 | -0,12 |
| Industriale | 422,520 | -0,95 | 9,69 |
| Cereali | 307,250 | -0,60 | 8,00 |
| Bestiame | 339,720 | 1,30 | 2,01 |
| Metalli Preziosi | 809,720 | 0,19 | 9,70 |
| Valuta | 132,440 | -0,28 | 1,29 |
| Energia 77 | 523,270 | 0,47 | -2,45 |
| Tassi d'interesse | 147,520 | -0,39 | — |
| **Bloomberg Commodity** | **14.02** | **Var.%** | **In.Anno** |
| Commodity | 88,630 | -0,01 | 1,27 |
| Commodity TR | 179,310 | -0,01 | 1,34 |
| Commodity Eur | 115,410 | 0,28 | 1,04 |
| Commodity EurTR | 233,490 | 0,28 | 16,43 |
| Energy | 36,680 | 0,19 | -8,54 |
| Industrial | 118,970 | -0,46 | 10,06 |
| Precious Metals | 170,560 | 0,08 | 7,69 |

| Goldman Sachs | 14.02 | Var.% | In.Anno |
|---|---|---|---|
| Spot | 404,830 | 0,26 | 1,66 |
| Total Return | 2403,680 | 0,26 | -0,56 |
| Excess Return | 231,820 | 0,26 | -0,63 |
| **Reuters** | **14.02** | **Var.%** | **In.Anno** |
| Reuters | 2683,610 | -0,14 | 3,43 |
| **Moody's** | **14.02** | **Var.%** | **In.Anno** |
| Moody | 5859,110 | 0,75 | -1,17 |
| **LME Index** | **14.02** | **Var.%** | **In.Anno** |
| Lmex | 2904,200 | -0,75 | 9,20 |

**INDICI ITEC / REF-E** Dati al 10.02.2017

| Costo termoelettrico | feb-17* | mar-17** | apr-17** |
|---|---|---|---|
| ITEC12/REF-E €/MWh | 43,92 | 44,57 | 44,23 |
| ITEC/REF-E €/MWh | 50,50 | 51,25 | 52,72 |
| ITECccgt/REF-E €/MWh | 51,87 | 53,96 | 56,06 |

Per ulteriori dettagli http://itec/ref-online.it. * Valore consuntivo costruito da REF-F su dati Platts. ** Valore forward calcolato da REF-E su dati di mercato.

**MAGI - INDICI GAS ITALIA** Dati al 14.02.2017

| Rilevazione Mensile | gen-17 | feb-17 | mar-17* |
|---|---|---|---|
| MAGI €/MWh | 19,28 | 21,75 | 22,11 |
| **Rilevazione Trimestrale** | **Q4-16** | **Q1-17** | **Q2-17*** |
| MAGI-Q €/MWh | 16,82 | 19,66 | 19,98 |

Per ulteriori dettagli www.magindex.org, www.albasoluzioni.com, www.itec.ref-e.com , www.tfsbrokers.com. * Media progressiva.

**MONETE D'ORO**

| Milano - 14.02 (€) | Denaro | Lettera |
|---|---|---|
| Sterlina v.c. | 255,39 | 292,72 |
| Sterlina n.c. | 258,23 | 293,81 |
| Sterlina post 74 | 258,23 | 293,81 |
| Marengo italiano | 204,52 | 232,39 |
| Marengo svizzero | 199,87 | 228,32 |
| Marengo francese | 199,87 | 226,24 |
| Marengo belga | 199,87 | 226,19 |
| Marengo austriaco | 199,87 | 226,18 |
| 20 marchi | 247,84 | 288,61 |
| 10 $ liberty | 593,58 | 650,55 |
| 10 $ indiano | 599,09 | 654,24 |
| 20 $ liberty | 1102,69 | 1238,89 |
| 20 $ St. Gaudens | 1129,03 | 1265,78 |
| 4 ducati Austria | 491,27 | 535,41 |
| 100 corone Austria | 1056,61 | 1192,67 |
| 100 pesos Cile | 668,86 | 709,83 |
| Krugerrand (SA) | 1073,71 | 1234,31 |
| 50 pesos Messico | 1207,93 | 1486,15 |

*A cura di Confinvest F.L.*

### Mercati Azionari mondo

| | Dow Jones I. ↑ | Nikkei 225 ↓ | FTSE All Share ↑ | Strait Times ↓ | Indice VIX ↓ |
|---|---|---|---|---|---|
| | 20504,41 | 19238,98 | 20991,05 | 3067,19 | 11,02 |
| variaz. % | 0,45 | -1,13 | 0,70 | -1,43 | -0,45 |
| var. % ann. | 28,15 | 20,07 | 13,01 | 17,81 | -56,61 |

**INDICI BORSE**

| Indici | 14.02 | Var.% | In.Anno |
|---|---|---|---|
| **Mondo** | | | |
| MSCI em.mk free loc. # | 50587,36 | 0,54 | 6,16 |
| MSCI em.mk free Usd # | 935,45 | 0,57 | 8,49 |
| MSCI world Usd # | 1823,34 | 0,48 | 4,12 |
| MSCI world val. loc. # | 1411,16 | 0,53 | 3,44 |
| **America Settentrionale** | | | |
| **New York** Dow J. industr. | 20504,41 | 0,45 | 3,75 |
| S&P 500 | 2337,58 | 0,40 | 4,41 |
| Nasdaq C. | 5782,57 | 0,32 | 7,42 |
| Dow J. 65 stocks | 7146,31 | 0,05 | 3,53 |
| Dow J. serv. | 667,37 | -0,63 | 1,18 |
| Dow J. trasp. | 9444,22 | -0,33 | 4,43 |
| Nasdaq 100 | 5271,07 | 0,27 | 8,38 |
| S&P industr. | 561,98 | 0,06 | 4,44 |
| **Toronto** 300 Compos | 15786,03 | 0,19 | 3,26 |
| **Toronto** Tse 60 | 931,38 | 0,18 | 3,48 |
| **America Latina** | | | |
| **Buenos Aires** Merval Idx | 19606,38 | 0,50 | 15,89 |
| **Città Messico** Ipc Index | 47390,32 | -0,57 | 3,83 |
| **San Paolo** Brsp Bovespa | 66712,88 | -0,38 | 10,77 |
| **Africa** | | | |
| **Johannesburg** All Share | 52465,64 | -0,93 | 3,58 |

| Indici | 14.02 | Var.% | In.Anno |
|---|---|---|---|
| **Asia** | | | |
| **Mumbai** Sensitive | 28348,11 | -0,01 | 6,47 |
| **Hong Kong** Hang Seng | 23703,01 | -0,03 | 7,74 |
| **Seul** Kospi | 267,90 | -0,34 | 3,03 |
| **Shanghai** Composite | 3218,38 | 0,05 | 3,70 |
| **Singapore** Straits Tim. | 3067,19 | -1,43 | 6,47 |
| **Taipei** Taiwan Weighted | 9718,78 | 0,09 | 5,03 |
| **Tokyo** Nikkei 225 | 19238,98 | -1,13 | 0,65 |
| Nikkei 500 | 1762,33 | -0,99 | 1,02 |
| Topix | 1539,12 | -0,97 | 1,35 |
| **Australia** | | | |
| **Sydney** All Ordinaries | 5810,89 | -0,03 | 1,60 |
| **Europa** | | | |
| EuroStoxx | 355,26 | 0,14 | 1,43 |
| EuroStoxx (50) | 3308,89 | 0,11 | 0,56 |
| FTSE EuroTop (100) | 2863,79 | -0,06 | 1,47 |
| MSCI Europe # | 1498,14 | 0,62 | 1,96 |
| Stoxx (50) | 3057,29 | -0,05 | 1,55 |
| Stoxx (600) | 370,20 | 0,02 | 2,43 |
| Stoxx Sel. Div. 30 | 1644,74 | 0,12 | 0,23 |
| **Amsterdam** Amst. Exch. | 494,62 | 0,12 | 2,37 |
| **Atene** Athens General | 633,32 | 0,66 | -1,60 |

| Indici | 14.02 | Var.% | In.Anno |
|---|---|---|---|
| **Bruxelles** Bel. 20 In. | 3624,19 | 0,18 | 0,49 |
| **Dublino** Irish SE Idx | 6531,37 | -0,29 | 0,22 |
| **Francoforte** Dax (Xetra) | 11771,81 | -0,02 | 2,53 |
| **Helsinki** Omxh General | 8995,45 | 0,06 | 1,06 |
| **Madrid** Ibex 35 | 9510,20 | 0,28 | 1,69 |
| **Parigi** Cac 40 | 4895,82 | 0,16 | 0,69 |
| **Londra** FTSE 100 | 7268,56 | -0,14 | 1,76 |
| **Istanbul** Ise-Nation. 100 | 88082,21 | -0,56 | 12,73 |
| **Mosca** Micex Comp. Idx | 2141,50 | -0,92 | -4,09 |
| **Zurigo** Swiss Market In. | 8426,15 | -0,43 | 2,51 |
| **Indici Calcio** | | | |
| **Il Sole 24 Ore** Goal Idx | 13725,00 | 0,19 | 3,20 |
| Premier Index | 13661,00 | 0,25 | 3,59 |

**DATI AGGREGATI**

| Piazze | Totali | Rialzo | Ribasso | Invariati | Vol.mln |
|---|---|---|---|---|---|
| Tokyo | 3658 | 1395 | 1933 | 330 | 2487 |
| Shanghai | 1545 | 629 | 831 | 85 | 20999 |
| New York | 3091 | 1526 | 1398 | 167 | 814 |
| Londra | 1108 | 442 | 415 | 251 | 1440 |
| Parigi | 966 | 472 | 382 | 112 | 192 |
| Francoforte | 858 | 468 | 367 | 23 | 126 |

## MATERIE PRIME

### In breve

**FREEPORT-MCMORAN**

#### Rame, in Indonesia stop produttivo

Freeport-McMoRan ha fermato la produzione di concentrati di rame dalla miniera indonesiana a cielo aperto di Grasberg (si tratta del secondo maggior giacimento al mondo per il metallo rosso) e ha iniziato a mandare a casa i dipendenti. La mossa segue la decisione del governo locale che ha introdotto misure molto restrittive all'export di concentrati di rame nel tentativo di favorire lo sviluppo delle fonderie nazionali. Questo, assieme agli scioperi nella miniera cilena di Escondida (la maggiore al mondo), sta alimentando i timori per una rarefazione della disponibilità, sostenendo quindi i prezzi del rame, i cui prezzi all'Lme oscillano in prossimità dei massimi da circa 20 mesi.

**DIAMANTI**

#### Piano Dpi-Codacons per gli investitori

Dpi, società attiva nel settore della vendita di diamanti come bene rifugio e attenta alle esigenze di trasparenza nei confronti del mercato, ha aperto con Codacons e Movimento Difesa del Cittadino un tavolo di confronto per sviluppare progetti a favore dei consumatori interessati a forme per mettere al riparo parte dei propri risparmi. Il progetto è teso alla creazione di un codice etico nella presentazione al mercato dei prodotti di Dpi. L'obiettivo è il continuo miglioramento delle pratiche della società in tema di trasparenza e chiarezza verso i consumatori.

**Nucleare.** Strategie sbagliate, ritardi nella costruzione di centrali e illeciti

# Toshiba, maxi-svalutazioni da 6,3 miliardi di dollari per Westinghouse (Usa)

## Il big nipponico sull'orlo del crack - Lascia il presidente

**Stefano Carrer**
TOKYO. Dal nostro corrispondente

È un duro colpo per l'intera industria del nucleare nel mondo, oltre che per la Corporate Japan: **Toshiba** appare sull'orlo del crack finanziario a causa di una megasvalutazione da 6,3 miliardi di dollari relativa alla controllata americana Westinghouse che ha portato in negativo il capitale sociale. In una giornata drammatica che ha visto il suo titolo cedere un altro 8%, il gruppo un tempo simbolo della forza tecnologica e industriale del Giappone ha annunciato le dimissioni con effetto immediato del chairman Shigenori Shiga, già a capo del business nucleare e finito al vertice l'anno scorso sulla scia di un precedente scandalo contabile da 1,3 miliardi di dollari che aveva portato all'azzeramento del precedente management. Non solo: è stata chiesta una proroga fino a un mese per la certificazione del bilancio, in quanto da una "soffiata" sono emersi possibili comportamenti illeciti tra i manager dell'affiliata statunitense, specialmente in relazione all'onerosissimo acquisto della società di servizi nucleari CB&I Stone & Webster, dalla quale è dipesa in buona arte la maxisvalutazione. I problemi, comunque, sono in ultima analisi legati ai ritardi nella costruzione di alcune centrali nucleari negli States.

La società ha fatto intendere di non voler più costruire impianti atomici all'estero, mentre cercherà di ridurre la quota attuale dell'87% in Westinghouse. Inoltre a questo punto, per salvarsi, Toshiba si orienta a vendere la maggioranza (e non più solo il 20%) dell'ultimo gioiello della sua corona, la divisione chip di memoria. L'attesa – secondo i conti preliminari non certificati - è di una perdita netta di 499,9 miliardi di yen nel periodo aprile-dicembre 2016 e di un rosso da 390 miliardi di yen per l'intero esercizio che si chiuderà a fine marzo, quando si prevede un capitale negativo per 150 miliardi di yen. Domani ci sarà un incontro cruciale con i creditori.

Il target aziendale di ottenere ordini per la costruzione di 45 reattori nucleari entro il 2030 - che era sempre parso ottimistico - è del tutto saltato. Greenpeace ha esultato - sottolineando che la situazione drammatica in cui è precipitata Toshiba dipende interamente da una irresponsabile scommessa sul nucleare anche nel post-Fukushima - e ha criticato il governo Abe per essersi posto tra gli obiettivi primari l'export di tecnologie nucleari.

Molti analisti appaiono critici sulla possibilità che Toshiba possa riacquisire la fiducia degli investitori, anche perchè convince poco la strategia di cessione degli asset più redditizi (come è stato già fatto per la divisione medicale, rilevata da Canon). Inoltre altre scelte si stanno rivelando sbagliate. L'acquisto nel 2011 della svizzera Landis+Gyr, ad esempio, non ha corrisposto alle aspettative di creazione di un polo di crescita per gli smart grid e le smart community: anch'essa potrebbe dover esser svalutata in bilancio. Un contratto ventennale per la liquefazione del gas naturale in Texas promette poi di generare pesanti oneri. C'è sempre la possibilità che il governo giapponese possa intervenire per evitare il crollo di una icona industriale del Paese, come del resto ha fatto di recente con la pericolante Japan Display, nella quale ha promosso una iniezione di capitale da 640 milioni di dollari da parte del fondo parapubblico INCJ.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**DYNAMIC PRICING**

### Partnership tra Deloitte e Dynamitick

Deloitte e Dynamitick hanno siglato una partnership per sviluppare il mercato delle soluzioni di prezzo variabile a partire dallo sport e dall'entertainment.

A 9 mesi dall'introduzione del nuovo sistema di prezzo variabile, i cinema che utilizzano la tecnologia di Dynamitick hanno aumentato gli spettatori del 18% e il fatturato del 15%. Recentemente, la società ha introdotto il dynamic pricing anche nel settore sportivo italiano.

Mercatone Uno
Uno come nessuno.

BANDO PER LA PRESENTAZIONE DI OFFERTE VINCOLANTI PER L'ACQUISTO DEI COMPLESSI AZIENDALI DI M. ESTATE S.P.A. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA, MERCATONE UNO SERVICES S.P.A. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA, M. BUSINESS S.R.L. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA, MERCATONE UNO FINANCE S.R.L. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA, MERCATONE UNO LOGISTICS S.R.L. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA, M. UNO TRADING S.R.L. IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA

PREMESSO CHE

• In data 2 aprile 2015, M. Estate S.p.A. in Amministrazione Straordinaria, Mercatone Uno Services S.p.A. in Amministrazione Straordinaria, M. Business S.r.l. in Amministrazione Straordinaria, Mercatone Uno Finance S.r.l. in Amministrazione Straordinaria, Mercatone Uno Logistics S.r.l. in Amministrazione Straordinaria e M. Uno Trading S.r.l. in Amministrazione Straordinaria (le "Società") hanno presentato istanza al Ministero dello Sviluppo Economico (il "Ministero") - ai sensi dell'art. 2 del Decreto Legge 23 dicembre 2003, n. 347 (il "D.L. 347/2003"), convertito in Legge 18 febbraio 2004, n. 39 (la "L. 39/2004" o "Legge Marzano") e successive modificazioni ed integrazioni - al fine di ottenere l'ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria di cui al citato decreto, dichiarando la sussistenza dello stato di insolvenza delle Società e la ricorrenza dei requisiti dimensionali di cui all'art. 1 del D.L. 347/2003;

• con decreto del 7 aprile 2015, il Ministero ha disposto l'ammissione delle Società alla procedura di amministrazione straordinaria delle grandi imprese in stato di insolvenza ai sensi dell'art. 2, comma 2 della Legge Marzano ed ha, contestualmente, nominato quali Commissari Straordinari delle Società l'avv. Stefano Coen, il dott. Ermanno Sgaravato e il prof. dott. Vincenzo Tassinari (i "Commissari");

• in data 5 ottobre 2015, i Commissari hanno presentato al Ministero, a mente dell'art. 4, comma 2 della Legge Marzano, il programma di cessione dei complessi aziendali delle Società ex art. 54 D.Lgs. 270/99, predisposto secondo l'indirizzo di cui all'art. 27, comma 2, lett. a) del D.Lgs. n. 270/99 (il "Programma");

• a seguito dell'approvazione del Programma, in data 7 giugno 2016 il Ministero ha autorizzato il primo disciplinare di gara avente ad oggetto la vendita dell'intero Perimetro di Vendita, il quale è stato pubblicato sul sito internet delle Società e per estratto sul "Financial Times" (Ed. Internazionale), su "Il Sole 24 Ore" e su "Il Corriere della Sera" in data 16 giugno 2016;

• alla scadenza del termine per la presentazione di offerte vincolanti, prevista in data 7 settembre 2016, non sono pervenute offerte conformi;

• in data 10 febbraio 2017, il Ministero ha autorizzato il secondo disciplinare di gara avente ad oggetto la vendita del Perimetro di Vendita;

• i complessi aziendali delle Società comprendono (i) i rami d'azienda aventi ad oggetto la gestione dei punti di vendita, unitamente ai relativi immobili di proprietà delle Società, nonché agli immobili di proprietà destinati ad uso magazzino; (ii) il marchio "Mercatone Uno" e altri marchi delle Società, e (iii) la sede amministrativa di Imola, (iv) i rami d'azienda aventi ad oggetto le attività logistiche (gli elementi di cui ai punti (i), (ii), (iii) e (iv) congiuntamente, il "Perimetro di Vendita").

Tutto ciò premesso e considerato, i Commissari

INVITANO

chiunque ne abbia interesse a presentare offerte vincolanti per l'acquisto dell'intero o parte del Perimetro di Vendita entro il termine perentorio delle ore 18.00 del giorno **17 maggio 2017** presso lo studio del Notaio Angelo Busani in Milano, via Santa Maria Fulcorina n. 2, 20123, secondo le modalità, i termini e le condizioni previsti dal disciplinare di gara disponibile sul sito www.mercatoneunoamministrazionestraordinaria.it. La pubblicazione di questo annuncio ed ogni attività connessa e conseguente non comporteranno per le Società e per i Commissari l'assunzione di responsabilità di alcun genere, anche a titolo precontrattuale, né alcun obbligo a dare corso alla procedura di cessione del Perimetro di Vendita. Il presente annuncio non costituisce invito ad offrire, né offerta al pubblico ex art. 1336 del Codice Civile o sollecitazione del pubblico risparmio ex art. 94 e ss. del D. Lgs. n. 58/1998. Il presente annuncio è regolato dalla legge italiana e per ogni controversia ad esso attinente sarà competente in via esclusiva il foro di Bologna. Il presente annuncio viene pubblicato in lingua italiana ed in lingua inglese.

Imola, 15 febbraio 2017.

I Commissari Straordinari

Avv. Stefano Coen   Dott. Ermanno Sgaravato   Prof. Dott. Vincenzo Tassinari

Rai
Radiotelevisione Italiana Spa
Viale Mazzini,14 - 00195 Roma

ESTRATTO DI BANDO DI GARA
**Oggetto:** Servizi di vigilanza armata e controllo accessi, sorveglianza e prevenzione incendio, reception, presso gli insediamenti di produzione Tv Rai siti in Torino e nella provincia di Torino (lotto 1), nonché servizi di vigilanza armata e controllo accessi, reception presso gli insediamenti della direzione generale Rai siti in Torino e nella provincia di Torino (lotto 2)
**Tipo di procedura:** aperta
**Divisione in lotti:** sì
**Criterio di aggiudicazione:** offerta economicamente più vantaggiosa
**Importo totale dell'appalto:** € 2.416.124,60, Iva esclusa
**Condizioni di partecipazione:** specificate nel bando. Le offerte debbono essere presentate entro il 13/03/2017 ore 12:00. Il bando è stato trasmesso alla G.U.U.E. in data 01/02/2017. La documentazione di gara è disponibile sul Portale Acquisti Rai **www.portaleacquisti.rai.it**
La Direzione Acquisti

REGIONE SICILIANA
AZIENDA SANITARIA
PROVINCIALE CATANIA
Estratto Avviso di Gara
**Procedura Aperta:** fornitura di durata triennale in somministrazione di reagenti, diagnostici e materiale diconsumo per le UU.OO. di laboratorio di Sanità Pubblica, Tossicologia e D.A.P. della Azienda Sanitaria Provinciale di Catania
**N° Gara ANAC 6564811**
1. **Ente Appaltante**: Azienda Sanitaria Provinciale di Catania Via S. Maria La Grande, n.5 – Catania – fax 095/25.40.385.
2. **Procedura Aperta**: indetta con atto n. 2976 del 06/10/2016, ai sensi degli artt. 59 e 60 del D.Lgs 50/2016.
3. **Criterio di aggiudicazione**: offerta più bassa, ai sensi dell'art. 95 co.4 Lett.b) D.Lgs 50/2016.
4. **Indirizzo e luogo di esecuzione**: vedi art.2) del disciplinare di gara.
5. **Importo complessivo, annuo, a base asta**: € 420.474,07 oltre IVA.
6. **Validità** appalto anni 3 (tre).
7. **Pubblicato sul sito**: www.aspct.it.
8. **Documenti**: si rinvia al Disciplinare di gara.
9. **Importo contributo ANAC** per il partecipante se dovuto ed in relazione ai lotti per cui si partecipa.
10. **Termine presentazione offerta**: vedi art.5) del Disciplinare di gara. **Ore 12.00 del 22-03-2017**
11. **Apertura buste: ore 10,00 del 23-03-2017.**
12. **Luogo**: vedi art. 6) del Disciplinare di gara.
13. **Lingua**: Italiana.
14. **Vincolo e durata dell'offerta**: 180 gg. dalla data di scadenza fissata per la presentazione delle offerte.
15. **Condizioni**: si rinvia al Disciplinare di gara disponibile, comprensivo degli allegati "A", "B" e "C", gratuitamente sul sito dell'ASP www.aspct.it

f.to
Il DIRETTORE GENERALE
Dott. Giuseppe Giammanco

AUTORITÀ PORTUALE DI CATANIA
Segreteria Tecnico Operativa
Ufficio Gare e Contratti
Prot. n. 750/U/2017/DEM del 13/02/2017
AVVISO
*PROCEDURE PER IL RILASCIO DI AUTORIZZAZIONI E CONCESSIONI DEMANIALI, DI CUI ALLA DISCIPLINA COORDINATA DEGLI ARTT. 16 E 18 LEGGE 84/94, NELLE AREE PORTUALI E DELLA NUOVA DARSENA POLIFUNZIONALE.*
In relazione all'avviso concernente la procedura in oggetto, questa Autorità Portuale rende pubblici gli esiti dei conferimenti di aree demaniali e contestuali rilasci delle autorizzazioni all'esercizio di impresa portuale ai sensi e per gli effetti del combinato disposto di cui agli artt. 36 e succ. Codice della Navigazione, 16 e 18 della Legge n. 84/94 e s.m.i. Per quanto sopra si invita chiunque vi abbia interesse a prendere visione dell'esito di gara concernente la procedura pubblicata sul sito Istituzionale dell'Ente www.porto.catania.it.
IL DIRIGENTE DELL'UO
Dott. Davide Romano

GTT
GRUPPO TORINESE TRASPORTI
ESTRATTO BANDO DI GARA
Il Gruppo Torinese Trasporti S.p.A. (GTT) - C.so F. Turati 19/6 - Torino bandisce gara per: Appalto GTT 143/2016 – Gestione del servizio di sorveglianza e controllo accessi dei siti GTT e servizi accessori – CIG 69688171B7 - valore complessivo dell'appalto è pari a Euro 8.242.803,00= IVA esclusa, oneri della sicurezza derivanti da interferenze compresi pari a Euro 3.750,00 così suddiviso: - Euro 5.496.452,00 per il contratto biennale; - Euro 2.742.601,00 per l'anno opzionale. Termine per il ricevimento delle offerte: 27/03/2017 - ore 12.00. Il bando e il disciplinare sono disponibili al sito Internet www.gtt.to.it. Il bando è stato inviato alla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il 9/02/2017.
IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO
PIER LUIGI BARADELLO
IL PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO
WALTER CERESA

## CAMBI E TASSI

Approfondimenti su www.ilsole24ore.com/indicienumeri

### RILEVAZIONI BANCA D'ITALIA

| 14.02 | € | % in.an. | $ |
|---|---|---|---|
| **Africa** | | | |
| Algeria dinaro | 116,8288 | 0,39 | 109,9772 |
| Angola new kwanza | 176,1358 | 0,22 | 165,8061 |
| Botswana pula | 11,0996 | -1,28 | 0,0957 |
| Burundi franc. | 1797,9466 | 0,97 | 1692,5036 |
| C. Avorio fran. cfa | 655,9570 | — | 617,4875 |
| Capo Verde esc. | 110,2650 | — | 103,7984 |
| Comore franc. | 491,9678 | — | 463,1157 |
| Egitto sterl. com. | 17,6574 | -8,08 | 16,6219 |
| Eritrea nakfa | 16,5149 | 0,77 | 15,5464 |
| Etiopia bir | 24,1069 | 1,57 | 22,6931 |
| Gambia dalasi | 48,0797 | 4,21 | 45,2600 |
| Ghana cedi | 4,6454 | 5,40 | 4,3730 |
| Gibuti franco | 188,7930 | 0,78 | 177,7210 |
| Guinea franco | 9852,8325 | 1,32 | 9275,0000 |
| Kenya scellino | 110,1357 | 1,94 | 103,6767 |
| Lesotho loti | 13,9140 | -3,76 | 13,0980 |
| Liberia $ | 89,7644 | 0,78 | 84,5000 |
| Libia dinaro | 1,5166 | 0,07 | 1,4276 |
| Madagascar ariary | 2665,0208 | -8,36 | 2101,4200 |
| Malawi kwacha | 769,5659 | 0,36 | 724,4337 |
| Marocco dirham | 10,7067 | 0,47 | 10,0788 |
| Mauritania ougulya | 380,2875 | 0,93 | 357,9850 |
| Mauritius rupia | 37,7070 | -0,69 | 35,4957 |
| Mozambico metical | 74,8815 | -0,42 | 70,4900 |
| Namibia $ | 13,9140 | -3,76 | 13,0980 |
| Nigeria naira | 329,9514 | -0,71 | 310,6010 |
| Rep. Congo franco | 1362,3500 | 8,49 | 1282,4532 |
| Rwanda franco | 875,1345 | 1,52 | 823,8111 |
| Sant'Elena sterlina | 0,8510 | -0,61 | 1,2483 |
| Sao Tome dobra | 24500,0000 | — | 23063,1648 |
| Seychelles rupia | 14,3625 | 0,89 | 13,5202 |
| Sierra Leone leone | 7825,7772 | 34,45 | 7366,8240 |
| Somalia scellino | 614,5406 | 0,78 | 578,5000 |
| Sudan sterlina | 7,0997 | 2,14 | 6,6834 |
| Swaziland lilageni | 13,9140 | -3,76 | 13,0980 |
| Tanzania scellino | 2373,5618 | 3,24 | 2234,3611 |
| Togo franco | 655,9570 | — | 617,4875 |
| Tunisia dinaro | 2,4305 | -0,79 | 2,2879 |
| Uganda scellino | 3805,0163 | 0,17 | 3581,8661 |
| Zambia kwacha | 10,4799 | 0,45 | 9,8653 |
| **America** | | | |
| Antille Oland. fiorino | 1,9015 | 0,78 | 1,7900 |
| Argentina peso | 16,4101 | -2,02 | 15,4477 |
| Aruba fiorino | 1,9015 | 0,78 | 1,7900 |
| Bahamas $ | 1,0623 | 0,78 | 1,0000 |
| Barbados $ | 2,1246 | 0,78 | 2,0000 |
| Belize $ | 2,1364 | 0,89 | 2,0111 |
| Bermuda $ | 1,0623 | 0,78 | 1,0000 |
| Bolivia boliviano | 7,3405 | 0,78 | 6,9100 |
| Cayman $ | 0,8817 | 0,78 | 0,8300 |
| Cile peso | 680,7597 | -3,43 | 640,8356 |
| Colombia peso | 3041,7243 | -4,03 | 2863,3383 |
| Costarica colon | 593,4191 | 2,17 | 558,6173 |
| Cuba peso | 1,0623 | 0,78 | 1,0000 |
| Dominicana R. peso | 50,0237 | 1,70 | 47,0900 |
| El Salvador colon | 9,2951 | 0,78 | 8,7500 |
| Falkland pound | 0,8510 | -0,61 | 1,2483 |
| Giamaica $ | 135,5214 | 0,46 | 127,5736 |
| Guatemala quetzal | 7,8867 | -0,59 | 7,4242 |
| Guyana $ | 220,1192 | 0,78 | 207,2100 |
| Haiti gourde | 72,4666 | 1,64 | 68,2167 |
| Honduras lempira | 25,0107 | 1,00 | 23,5439 |
| Nicaragua cordoba | 31,3396 | 1,40 | 29,5016 |
| Panama balboa | 1,0623 | 0,78 | 1,0000 |
| Paraguay guar. | 6082,9104 | 0,07 | 5726,1700 |
| Perù sol | 3,4619 | -2,21 | 3,2589 |
| St.Kitts & Nevis $ | 2,8682 | 0,78 | 2,7000 |
| Suriname $ | 4,1851 | -1,99 | 3,3000 |
| Trinidad $ | 7,1478 | 0,32 | 6,7286 |
| Uruguay peso | 30,3924 | -1,82 | 28,6100 |
| Venezuela bolivar | 10,6097 | 0,78 | 9,9875 |
| **Asia** | | | |
| Afghanistan afghni | 71,0987 | 0,93 | 66,9290 |
| Arabia S. rial | 3,9841 | 0,75 | 3,7505 |
| Armenia dram | 516,6723 | 1,07 | 486,3714 |
| Azerbaidjian manat | 1,8379 | -1,53 | 1,7301 |
| Bahrain dinaro | 0,3994 | 0,78 | 0,3760 |
| Bangladesh taka | 84,0956 | 1,32 | 79,1637 |
| Birmania kyat | 1447,3284 | 0,87 | 1362,4479 |
| Brunei $ | 1,5044 | -1,25 | 1,4162 |
| Buthan ngultrum | 70,9755 | -0,86 | 66,8131 |
| Cambogia riel | 4267,7462 | 0,29 | 4017,4585 |
| Corea Del Nord won | 2,3371 | 0,78 | 2,2000 |
| Georgia lari | 2,8116 | 0,77 | 2,6467 |
| Giordania dinaro | 0,7532 | 0,78 | 0,7090 |
| Irak dinaro | 1237,5795 | 0,78 | 1165,0000 |
| Iran rial | 34404,7101 | 0,81 | 32387,0000 |
| Kazakistan tenge | 341,9490 | -2,72 | 321,8950 |
| Kirghizistan som | 73,7599 | 0,95 | 69,4342 |
| Kuwait dinaro | 0,3244 | 0,67 | 0,3054 |
| Laos kip | 8708,7354 | 0,95 | 8198,0000 |
| Libano sterlina | 1601,4173 | 0,78 | 1507,5000 |
| Macao pataca | 8,4898 | 0,83 | 7,9919 |
| Maldive rufiyaa | 16,3488 | 1,04 | 15,3900 |
| Mongolia tugrik | 2640,2192 | 0,61 | 2485,3800 |
| Nepal rupia | 113,5608 | -0,86 | 106,9009 |
| Oman rial | 0,4085 | 0,78 | 0,3845 |
| Pakistan rupia | 111,3237 | 0,77 | 104,7950 |
| Qatar rial | 3,8668 | 0,78 | 3,6400 |
| Siria sterlina | 547,4032 | 0,78 | 515,3000 |
| Sri Lanka rupia | 159,9749 | 1,37 | 150,5930 |
| Tagikistan somoni | 8,4112 | 1,31 | 7,9179 |
| Taiwan $ | 32,6799 | -3,88 | 30,7633 |
| Turkmenistan N.man. | 3,7181 | 0,78 | 3,5000 |
| U.A.E. dirham | 3,8997 | 0,78 | 3,6710 |
| Uzbekistan sum | 3514,9368 | 3,41 | 3308,7986 |
| Vietnam dong | 24134,0443 | 0,59 | 22718,6711 |
| Yemen rial | 265,7963 | 0,78 | 250,2083 |
| **Europa** | | | |
| Albania lek | 135,5727 | -0,04 | 127,6219 |
| Bielorussia rublo | 2,0068 | -2,79 | 1,8891 |
| Bosnia Erz. marco | 1,9558 | — | 1,8411 |
| Gibilterra pound | 0,8510 | -0,61 | 1,2483 |
| Macedonia denar | 61,5950 | -0,26 | 57,9827 |
| Moldavia leu | 21,2491 | 0,89 | 20,0029 |
| Serbia dinaro | 124,0711 | 0,54 | 116,7947 |
| Ucraina hryvnia | 28,8606 | 0,42 | 27,1680 |
| **Oceania** | | | |
| Fiji $ | 2,2017 | -1,74 | 0,4825 |
| I. Tonga pa anga | 2,3151 | 1,73 | 0,4589 |
| Papua Guinea kina | 3,3724 | 0,78 | 0,3150 |
| Polinesia Fr. franco | 119,3317 | — | 112,3333 |
| Samoa tala | 2,6776 | -1,89 | 2,5206 |
| Solomon $ | 8,3646 | -1,92 | 0,1270 |
| Vanuatu vatu | 114,9462 | -3,55 | 108,2050 |

### OPZIONI

| Scadenza | Base | Volatil. | Call€ | Put€ |
|---|---|---|---|---|
| **Opzioni €/Usd** | | | | |
| 1 mese | 1,0566 | 7,9470 | 0,0093 | 0,0093 |
| 2 mesi | 1,0576 | 8,3500 | 0,0140 | 0,0140 |
| 3 mesi | 1,0576 | 10,3870 | 0,0213 | 0,0213 |
| 6 mesi | 1,0576 | 9,8800 | 0,0292 | 0,0291 |
| 12 mesi | 1,0576 | 10,0000 | 0,0416 | 0,0413 |
| **Opzioni €/Jpy** | | | | |
| 1 mese | 120,9000 | 9,0000 | 1,1600 | 1,2500 |
| 2 mesi | 120,9000 | 9,9600 | 1,7700 | 2,0600 |
| 3 mesi | 120,9000 | 13,3700 | 2,9300 | 3,3600 |
| 6 mesi | 120,9000 | 12,4400 | 3,7300 | 4,7100 |
| 12 mesi | 120,9000 | 12,3300 | 4,8200 | 7,1000 |
| **Opzioni Usd/Jpy** | | | | |
| 1 mese | 114,4500 | 10,7800 | 1,3200 | 1,4100 |
| 2 mesi | 114,4500 | 11,2900 | 1,9100 | 2,2000 |
| 3 mesi | 114,4500 | 11,9600 | 2,4600 | 2,8700 |
| 6 mesi | 114,4500 | 11,4500 | 3,2100 | 4,1500 |
| 12 mesi | 114,4500 | 11,2500 | 4,0700 | 6,2400 |

### DEPO, OIS E FRA

| Scad. | Depo Den. | Depo Lett. | Ois Den. | Ois Lett. | Fra Scad. | Fra Den. | Fra Lett. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Euro** | | | | | | | |
| 1 M | -0,40 | -0,30 | -0,30 | -0,30 | 3x6 | -0,31 | -0,28 |
| 2 M | -0,40 | -0,30 | -0,30 | -0,30 | 6x9 | -0,28 | -0,25 |
| 3 M | -0,30 | -0,20 | -0,30 | -0,30 | 9x12 | -0,25 | -0,23 |
| 6 M | -0,30 | -0,20 | -0,30 | -0,30 | 6x12 | -0,16 | -0,13 |
| 12 M | -0,20 | — | -0,30 | -0,30 | 12x18 | -0,11 | -0,08 |
| **Usd** | | | | | | | |
| 1 M | 0,68 | 0,78 | 0,65 | 0,67 | 3x6 | 1,18 | 1,22 |
| 2 M | 0,76 | 0,86 | 0,68 | 0,71 | 6x9 | 1,33 | 1,37 |
| 3 M | 0,94 | 1,05 | 0,69 | 0,72 | 9x12 | 1,49 | 1,53 |
| 6 M | 1,15 | 1,35 | 0,77 | 0,80 | 6x12 | 1,63 | 1,69 |
| 12 M | 1,47 | 1,72 | 0,93 | 0,96 | 12x18 | 1,87 | 1,92 |
| **Jpy** | | | | | | | |
| 1 M | -0,10 | -0,01 | -0,04 | -0,03 | 3x6 | 0,05 | 0,08 |
| 2 M | -0,22 | 0,03 | -0,04 | -0,03 | 6x9 | 0,06 | 0,08 |
| 3 M | -0,35 | -0,05 | -0,04 | -0,03 | 9x12 | 0,06 | 0,09 |
| 6 M | -0,13 | -0,04 | -0,04 | -0,03 | 6x12 | 0,03 | 0,05 |
| 12 M | -0,20 | 0,10 | -0,03 | -0,02 | 12x18 | 0,01 | 0,03 |

### CAMBI - CROSS RATES - RILEVAZIONI BCE

| | | € | Usd | Jpy | Gbp | Dkr | Cad | Chf | Nok | Sek | Aud | Nzd | Czk |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Euro** | (€) | 1,0000 | 1,0623 | 120,4300 | 0,8510 | 7,4359 | 1,3842 | 1,0659 | 8,8790 | 9,4653 | 1,3813 | 1,4780 | 27,0210 |
| **Stati Uniti** | (Usd) | 0,9414 | 1,0000 | 113,3672 | 0,8011 | 6,9998 | 1,3030 | 1,0034 | 8,3583 | 8,9102 | 1,3003 | 1,3913 | 25,4363 |
| **Giappone** | (Jpy) | 0,8304 | 0,8821 | 100,0000 | 0,7066 | 6,1745 | 1,1494 | 0,8851 | 7,3727 | 7,8596 | 1,1470 | 1,2273 | 22,4371 |
| **Gr. Bretagna** | (Gbp) | 1,1751 | 1,2483 | 141,5192 | 1,0000 | 8,7380 | 1,6266 | 1,2526 | 10,4339 | 11,1228 | 1,6232 | 1,7368 | 31,7528 |
| **Danimarca** | (Dkk) | 1,3448 | 1,4286 | 161,9575 | 1,1444 | 10,0000 | 1,8615 | 1,4335 | 11,9407 | 12,7292 | 1,8576 | 1,9877 | 36,3386 |
| **Canada** | (Cad) | 0,7224 | 0,7674 | 87,0033 | 0,6148 | 5,3720 | 1,0000 | 0,7700 | 6,4145 | 6,8381 | 0,9979 | 1,0678 | 19,5210 |
| **Svizzera** | (Chf) | 0,9382 | 0,9966 | 112,9843 | 0,7984 | 6,9762 | 1,2986 | 1,0000 | 8,3300 | 8,8801 | 1,2959 | 1,3866 | 25,3504 |
| **Norvegia** | (Nok) | 1,1263 | 1,1964 | 135,6346 | 0,9584 | 8,3747 | 1,5590 | 1,2005 | 10,0000 | 10,6603 | 1,5557 | 1,6646 | 30,4325 |
| **Svezia** | (Sek) | 1,0565 | 1,1223 | 127,2332 | 0,8991 | 7,8560 | 1,4624 | 1,1261 | 9,3806 | 10,0000 | 1,4593 | 1,5615 | 28,5474 |
| **Australia** | (Aud) | 0,7240 | 0,7691 | 87,1860 | 0,6161 | 5,3833 | 1,0021 | 0,7717 | 6,4280 | 6,8525 | 1,0000 | 1,0700 | 19,5620 |
| **N. Zelanda** | (Nzd) | 0,6766 | 0,7187 | 81,4817 | 0,5758 | 5,0311 | 0,9365 | 0,7212 | 6,0074 | 6,4041 | 0,9346 | 1,0000 | 18,2821 |
| **Rep. Ceca** | (Czk) | 3,7008 | 3,9314 | 445,6904 | 3,1493 | 27,5190 | 5,1227 | 3,9447 | 32,8596 | 35,0294 | 5,1119 | 5,4698 | 100,0000 |

### TASSI INTERBANCARI

| 14.02.17 Scadenze | Libor € | Libor € 365 | Libor Usd | Libor Jpy | Libor Gbp | Libor Chf | Cibor Dkr | Nibor Nok | Stibor Skr | Pribor Czk | Wibor Pln |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| O/N | -0,42071 | -0,42655 | 0,68722 | -0,01471 | 0,22375 | -0,79400 | — | — | — | 0,12000 | 1,61000 |
| 1w | -0,40443 | -0,41005 | 0,71500 | -0,00229 | 0,24156 | -0,79600 | -0,36000 | 0,66000 | -0,54000 | 0,13000 | 1,60000 |
| 1m | -0,39443 | -0,39991 | 0,77000 | -0,00457 | 0,26088 | -0,78940 | -0,31500 | 0,70000 | -0,53500 | 0,20000 | 1,66000 |
| 2m | -0,36843 | -0,37355 | 0,84778 | -0,01957 | 0,31431 | -0,75520 | -0,27250 | 0,93000 | -0,56300 | 0,23000 | — |
| 3m | -0,35043 | -0,35530 | 1,03733 | -0,00343 | 0,35806 | -0,72440 | -0,23000 | 1,02000 | -0,50700 | 0,28000 | 1,73000 |
| 6m | -0,24657 | -0,24999 | 1,33656 | 0,02729 | 0,51913 | -0,66240 | -0,07750 | 1,18000 | -0,36500 | 0,35000 | 1,81000 |
| 12m | -0,10871 | -0,11022 | 1,70789 | 0,12943 | 0,75019 | -0,50800 | 0,11750 | — | — | 0,44000 | 1,85000 |

**I dati del Cibor e Stibor sono relativi alla giornata precedente (Fonte: Nasdaq OMX)**

### TASSI BCE

| Operazioni | Durata | tasso | Data oper. | € mld |
|---|---|---|---|---|
| **Operazioni su iniziativa controparti** | | | | |
| Tasso di rifin. marginale | | 0,25 | 16.03.16 | |
| Tasso di deposito | | -0,40 | 16.03.16 | |
| Main Refinancing Fix Rate | | 0,05 | 10.09.14 | |
| **Operazioni di mercato aperto** | | | | |
| | 7gg | 0,00 | 15.02.17 | 28 |
| Pronti/termine settimanale | 7gg | 0,00 | 08.02.17 | 30 |
| Pronti/termine mensile | 91gg | 0,00 | 26.01.17 | 3 |
| | 1456gg | 0,00 | 22.12.16 | 3 |
| | 84gg | 0,00 | 21.12.16 | 62 |

### RENDIMENTI MEDIOBANCA

| Titoli di Stato e Obblig. (Mot) | Settim. | Media Settim. | Durata residua (anni) 3-5 | 5-7 | Oltre 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Media settimanale** | | | | | |
| A tasso fisso: | 10.02.17 | 2,990 | 1,159 | 2,022 | 3,210 |
| | 03.02.17 | 3,025 | 1,230 | 1,600 | 3,410 |
| Indicizzati: | 10.02.17 | 1,579 | 1,823 | 1,649 | 1,680 |
| | 03.02.17 | 1,643 | 2,166 | 1,849 | 1,546 |
| **Media mobile** | | | | | |
| A tasso fisso: | 10.02.17 | 2,964 | 2,384 | 1,914 | 3,192 |
| | 03.02.17 | 2,970 | 2,439 | 1,917 | 3,191 |
| Indicizzati: | 10.02.17 | 1,699 | 1,812 | 1,548 | 2,406 |
| | 03.02.17 | 1,709 | 1,812 | 1,523 | 2,489 |

**Rendimenti odierni: fisso 3,026; indicizz. 1,579**

### CITI FIXED INCOME INDICES

| Indice | Chiusura € | Var% giorn. | Var% mese | Var% in.an. | Rend. | Dur. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| WGBI European | 591,16 | 0,01 | 0,11 | -0,76 | 1,15 | 7,57 |
| EGBI | 227,97 | 0,09 | -1,08 | -1,35 | 0,68 | 7,24 |
| EGBI 1-3 Yrs | 171,33 | 0,01 | -0,06 | -0,20 | -0,36 | 1,92 |
| EGBI 3-7 Yrs | 216,16 | 0,01 | -0,50 | -0,59 | 0,20 | 4,49 |
| EGBI 7-10 Yrs | 253,18 | 0,13 | -1,28 | -1,33 | 1,01 | 7,66 |
| Eurobig | 226,92 | 0,04 | -0,74 | -0,91 | 0,62 | 6,51 |

### MUTUI PUBBLICI

(Tasso massimo da applicare su mutui a carico degli Enti locali)

| Scadenza | T. fisso(*) | T. variabile |
|---|---|---|
| fino a 10 anni | IRS 7yrs+0,90% | Euribor 6m+0,90 |
| fino a 15 anni | IRS 10yrs+1,50% | Euribor 6m+1,50 |
| fino a 20 anni | IRS 12yrs+1,70% | Euribor 6m+1,65 |
| fino a 25 anni | IRS 15yrs+1,80% | Euribor 6m+1,80 |
| oltre 25 anni | IRS 20yrs+2,30% | Euribor 6m+2,35 |

(*) Per IRS si intende il tasso lettera verso Euribor a 6 mesi fissato a Francoforte alle h.11,00 del giorno precedente alla stipula del contratto.

## COMMODITIES

| Merce | Mercato | Mese | Data | Prezzo | Preced. |
|---|---|---|---|---|---|
| **Energia e Combustibili** | | | | | |
| **Brent Dated**(Usd/bbl) | ICE | Spot | 14.02 | 54,75 | 53,64 |
| **Brent Crude Oil**(Usd/bbl) | IPE | Apr | 14.02 | 55,97 | 55,59 |
| | IPE | Mag | 14.02 | 56,29 | 55,96 |
| | IPE | Giu | 14.02 | 56,55 | 56,25 |
| | IPE | Lug | 14.02 | 56,72 | 56,44 |
| **Carbon Emiss**(Euc/t) | ICE | Set | 14.02 | 5,12 | 4,89 |
| | ICE | Dec | 14.02 | 5,13 | 4,90 |
| **Etanolo Mais**(Usd/gal) | NYMEX | Mar | 14.02 | 1,54 | 1,59 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 1,57 | 1,60 |
| | NYMEX | Mag | 14.02 | 1,57 | 1,61 |
| | NYMEX | Giu | 14.02 | 1,57 | 1,60 |
| **Gas Oil**(Usd/t) | IPE | Mar | 14.02 | 497,25 | 491,00 |
| | IPE | Apr | 14.02 | 500,00 | 493,75 |
| | IPE | Mag | 14.02 | 501,50 | 495,50 |
| | IPE | Giu | 14.02 | 502,75 | 497,25 |
| **Gasoline Rbob**(Usd/gal) | NYMEX | Mar | 14.02 | 1,55 | 1,54 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 1,77 | 1,76 |
| | NYMEX | Mag | 14.02 | 1,79 | 1,78 |
| | NYMEX | Giu | 14.02 | 1,79 | 1,78 |
| **Heating Oil**(Usd/gal) | NYMEX | Mar | 14.02 | 1,64 | 1,63 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 1,65 | 1,64 |
| | NYMEX | Mag | 14.02 | 1,66 | 1,65 |
| | NYMEX | Giu | 14.02 | 1,67 | 1,66 |
| **Nafta**(Usd/t) | NWE | Spot | 14.02 | 507,80 | 503,50 |
| **Natural Gas**(Usc/mbtu) | NYMEX | Mar | 14.02 | 2,91 | 2,94 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 3,01 | 3,03 |
| | NYMEX | Mag | 14.02 | 3,08 | 3,11 |
| | NYMEX | Giu | 14.02 | 3,15 | 3,18 |
| **WTI Cushing**(Usd/bbl) | CME | Spot | 14.02 | 53,16 | 52,91 |
| **WTI**(Usd/bbl) | NYMEX | Mar | 14.02 | 53,20 | 52,93 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 53,71 | 53,43 |
| | NYMEX | Mag | 14.02 | 54,12 | 53,86 |
| | NYMEX | Giu | 14.02 | 54,48 | 54,25 |
| **LME - London Metal Exchange** | | | | | |
| **Acciaio Bill Md**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 325,00 | 325,00 |
| **Acciaio Bill Md 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 325,00 | 325,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 325,00 | 325,00 |
| | LME | 15m | 14.02 | 320,00 | 320,00 |
| **Acciaio Bill Md 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 325,00 | 325,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 325,00 | 325,00 |
| | LME | 15m | 14.02 | 320,00 | 320,00 |
| **Alluminio Alloy**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 1645,00 | 1645,00 |
| **Alluminio Alloy 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 1645,00 | 1645,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 1660,00 | 1660,00 |
| **Alluminio Alloy 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 1648,00 | 1647,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 1660,00 | 1660,00 |
| **Alluminio HG**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 1893,00 | 1867,50 |
| **Alluminio HG 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 1893,00 | 1867,50 |
| | LME | 3m | 14.02 | 1901,00 | 1872,00 |
| **Alluminio HG 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 1880,00 | 1875,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 1891,00 | 1880,00 |
| **Nickel**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 10825,00 | 10675,00 |
| **Nickel 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 10825,00 | 10675,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 10875,00 | 10720,00 |
| **Nickel 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 10645,00 | 10705,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 10700,00 | 10750,00 |
| **Piombo**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 2415,00 | 2442,00 |
| **Piombo 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 2415,00 | 2442,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 2419,50 | 2445,00 |
| **Piombo 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 2356,00 | 2462,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 2362,00 | 2457,00 |
| **Rame grado A**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 6145,00 | 6111,00 |
| **Rame grado A 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 6145,00 | 6111,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 6156,00 | 6111,50 |
| **Rame grado A 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 6004,00 | 6140,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 6017,00 | 6143,00 |
| **Stagno HG**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 19825,00 | 19660,00 |
| **Stagno HG 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 19825,00 | 19660,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 19850,00 | 19700,00 |
| | LME | 15m | 14.02 | 19735,00 | 19580,00 |
| **Stagno HG 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 19715,00 | 19815,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 19725,00 | 19825,00 |
| | LME | 15m | 14.02 | 19595,00 | 19705,00 |
| **Zinco SHG**(Usd/t) | LME | Settl | 14.02 | 2934,00 | 2971,00 |
| **Zinco SHG 1a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 2934,00 | 2971,00 |
| | LME | 3m | 14.02 | 2934,00 | 2958,50 |
| **Zinco SHG 2a**(Usd/t) | LME | Spot | 14.02 | 2874,50 | 2954,50 |
| | LME | 3m | 14.02 | 2874,00 | 2940,00 |
| **Altri metalli** | | | | | |
| **Alpacca Cu64Ni18**(Eur/t) | ASSOM | Spot | 14.02 | 7936,80 | 7882,63 |
| **Antimonio 99,65%**(Usd/t) | NWE | Spot | 30.01 | 7800,00 | 7800,00 |
| **Bismuto 99,99%**(Usd/lb) | NWE | Spot | 30.01 | 4,80 | 4,80 |
| **Bronzo Lega B6**(Eur/t) | ASSOM | Spot | 14.02 | 8346,24 | 8292,41 |
| **Cadmio 99,95%**(Usd/lb) | NWE | Spot | 30.01 | 0,75 | 0,75 |
| **Cadmio 99,99%**(Usd/lb) | NWE | Spot | 30.01 | 0,78 | 0,78 |
| **Cobalto catodi**(Usd/lb) | NWE | Spot | 31.01 | 17,30 | 17,30 |
| **Cromo Fe LoCarb**(Usd/lb) | NWE | Spot | 31.01 | 2,25 | 2,25 |
| **Gallio ling 99,9%**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 150,00 | 150,00 |
| **Germanio met**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 700,00 | 700,00 |
| **Germanio bioss.**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 650,00 | 650,00 |
| **Indio ling 99,97%**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 215,00 | 215,00 |
| **Iridio**(Eur/kg) | PAR | Spot | 13.02 | 21840,00 | 21840,00 |
| **Manganese 99,7%**(Usd/t) | NWE | Spot | 31.01 | 2200,00 | 2200,00 |
| **Manganese Ferro**(Usd/t) | NWE | Spot | 27.10 | 800,00 | 800,00 |
| **Molibdeno Ferro**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 18,20 | 18,20 |
| **Molibdeno Ossido**(Usd/lb) | NWE | Spot | 31.01 | 7,50 | 7,50 |
| **Ottone base barra**(Eur/t) | ASSOM | Spot | 14.02 | 5390,00 | 5390,00 |

| Merce | Mercato | Mese | Data | Prezzo | Preced. |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ottone 63**(Eur/t) | ASSOM | Spot | 14.02 | 5881,33 | 5868,48 |
| **Ottone 67**(Eur/t) | ASSOM | Spot | 14.02 | 6003,50 | 5987,52 |
| **Rame**(Usc/lb) | COMEX | Feb | 14.02 | 2,73 | 2,78 |
| | COMEX | Mar | 14.02 | 2,74 | 2,78 |
| | COMEX | Apr | 14.02 | 2,75 | 2,79 |
| | COMEX | Mag | 14.02 | 2,76 | 2,80 |
| **Rame catodi**(Eur/t) | PAR | Spot | 14.02 | 5978,00 | 5940,00 |
| **Rame coils**(Gbp/q) | NWE | Spot | 14.02 | 553,42 | 547,44 |
| **Rame elettrol**(Eur/qle) | FFT | Spot | 14.02 | 588,01 | 584,26 |
| **Rame filo 8mm**(Gbp/q) | NWE | Spot | 14.02 | 554,07 | 548,09 |
| **Rame merchant**(Usc/lb) | COMEX | Spot | 13.02 | 283,15 | 283,15 |
| **Rame semilav.**(Eur/t) | ASSOM | Spot | 14.02 | 7011,39 | 6969,59 |
| **Rodio sp. 99,99%**(Usd/oz) | NWE | Spot | 14.02 | 835,00 | 835,00 |
| **Selenio 99,5%**(Usd/lb) | NWE | Spot | 31.01 | 13,00 | 13,00 |
| **Silicio blocchi**(Usd/t) | NWE | Spot | 31.01 | 1850,00 | 1850,00 |
| **Silicio Ferro**(Usd/t) | NWE | Spot | 31.01 | 1250,00 | 1250,00 |
| **Tantalite 30-35%**(Usd/lb) | NWE | Spot | 25.11 | 56,00 | 56,00 |
| **Titanio Ferro**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 3,70 | 3,70 |
| **Titanio spugna**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 8,20 | 8,20 |
| **Tungsteno Ferro**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 26,00 | 26,00 |
| **Vanadio Ferro**(Usd/kg) | NWE | Spot | 31.01 | 25,50 | 25,50 |
| **Vanadio Pentoss.**(Usd/lb) | NWE | Spot | 31.01 | 5,50 | 5,50 |
| **Zinco elettrol.**(Eur/t) | PAR | Spot | 14.02 | 3230,00 | 3230,00 |
| **Metalli preziosi** | | | | | |
| **Argento Spot**(Usc/oz) | LBMA | Spot | 14.02 | 17,95 | 17,83 |
| **Argento**(Usd/oz) | NYMEX | Feb | 14.02 | 17,87 | 17,80 |
| | NYMEX | Mar | 14.02 | 17,89 | 17,82 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 17,92 | 17,85 |
| **Oro Londra fixing**(Usd/oz) | LBMA | Spot | 14.02 | 1230,75 | 1222,25 |
| **Oro AM**(Eur/gr) | ASORL | Spot | 14.02 | 37,61 | 37,54 |
| **Oro PM**(Eur/gr) | ASORL | Spot | 14.02 | 37,73 | 37,43 |
| **Oro**(Usd/oz) | NYMEX | Feb | 14.02 | 1223,90 | 1224,40 |
| | NYMEX | Mar | 14.02 | 1224,30 | 1224,80 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 1225,40 | 1225,80 |
| | NYMEX | Giu | 14.02 | 1228,60 | 1228,90 |
| **Palladio PM fix**(Usd/oz) | LBMA | Spot | 13.02 | 778,00 | 781,00 |
| **Palladio**(Eur/gr) | ASORL | Spot | 14.02 | 24,87 | 24,68 |
| **Palladio**(Usd/oz) | NYMEX | Feb | 14.02 | 780,95 | 775,00 |
| | NYMEX | Mar | 14.02 | 780,90 | 774,95 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 781,65 | 775,60 |
| | NYMEX | Giu | 14.02 | 782,20 | 776,35 |
| **Platino PM fix**(Usd/oz) | LBMA | Spot | 13.02 | 999,00 | 993,00 |
| **Platino**(Eur/gr) | ASORL | Spot | 14.02 | 31,93 | 31,57 |
| **Platino**(Usd/oz) | NYMEX | Feb | 14.02 | 1000,10 | 998,20 |
| | NYMEX | Mar | 14.02 | 1001,60 | 999,20 |
| | NYMEX | Apr | 14.02 | 1002,20 | 1000,30 |
| | NYMEX | Lug | 14.02 | 1005,70 | 1003,70 |
| **CBOT - Chicago Board of Trade** | | | | | |
| **Avena**(Usc/bu) | CBOT | Mar | 14.02 | 254,00 | 254,75 |
| | CBOT | Mag | 14.02 | 254,00 | 250,50 |
| | CBOT | Lug | 14.02 | 250,50 | 248,25 |
| | CBOT | Set | 14.02 | 241,75 | 240,00 |
| **Farina di soia**(Usd/t) | CBOT | Mar | 14.02 | 339,50 | 343,20 |
| | CBOT | Mag | 14.02 | 343,90 | 347,80 |
| | CBOT | Lug | 14.02 | 346,70 | 350,30 |
| | CBOT | Ago | 14.02 | 344,80 | 348,10 |
| **Frumento**(Usc/bu) | CBOT | Mar | 14.02 | 449,50 | 452,25 |
| | CBOT | Mag | 14.02 | 463,50 | 467,00 |
| | CBOT | Lug | 14.02 | 475,50 | 478,75 |
| | CBOT | Set | 14.02 | 488,50 | 490,75 |
| **Granoturco**(Usc/bu) | CBOT | Mar | 14.02 | 374,25 | 375,50 |
| | CBOT | Mag | 14.02 | 381,75 | 382,75 |
| | CBOT | Lug | 14.02 | 388,50 | 389,25 |
| | CBOT | Set | 14.02 | 393,75 | 394,25 |
| **Olio soia**(Usc/lb) | CBOT | Mar | 14.02 | 34,14 | 34,17 |
| | CBOT | Mag | 14.02 | 34,41 | 34,44 |
| | CBOT | Lug | 14.02 | 34,65 | 34,67 |
| | CBOT | Ago | 14.02 | 34,71 | 34,69 |
| **Riso grezzo**(Usc/cwt) | CBOT | Mar | 14.02 | 9,44 | 9,49 |
| | CBOT | Mag | 14.02 | 9,68 | 9,73 |
| | CBOT | Lug | 14.02 | 9,94 | 9,98 |
| | CBOT | Set | 14.02 | 10,10 | 10,14 |
| **Semi di soia**(Usc/bu) | CBOT | Mar | 14.02 | 1045,00 | 1054,25 |
| | CBOT | Mag | 14.02 | 1056,00 | 1065,75 |
| | CBOT | Lug | 14.02 | 1064,75 | 1073,75 |
| | CBOT | Ago | 14.02 | 1062,75 | 1070,75 |
| **Altri cereali, olii e semi oleosi** | | | | | |
| **Copra Filippine**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 862,00 | 878,00 |
| **Far. pesce Cile**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 1400,00 | 1400,00 |
| **Far. pesce Danish**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 1415,00 | 1422,00 |
| **Far. pesce Islanda**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 1410,00 | 1415,00 |
| **Far. pesce Perù**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 1350,00 | 1350,00 |
| **Farina di soia HP**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 387,00 | 388,00 |
| **Frumento tenero**(Eur/t) | MATIF | Mar | 14.02 | 173,00 | 173,00 |
| | MATIF | Mag | 14.02 | 174,50 | 175,00 |
| | MATIF | Set | 14.02 | 173,50 | 174,25 |
| | MATIF | Dec | 14.02 | 176,50 | 177,25 |
| **Granoturco**(Eur/t) | MATIF | Mar | 14.02 | 172,75 | 173,50 |
| | MATIF | Giu | 14.02 | 174,75 | 175,75 |
| | MATIF | Ago | 14.02 | 177,50 | 178,50 |
| | MATIF | Nov | 14.02 | 172,75 | 173,00 |
| **Olio Cocco Filipp.**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 1705,00 | 1755,00 |
| | NWE | P2 | 14.02 | 1695,00 | 1730,00 |
| **Olio colza canola**(Cad/t) | ICE-CA | Spot | 14.02 | 536,10 | 539,80 |
| **Olio colza crude**(Eur/t) | NWE | P1 | 14.02 | 831,00 | 830,00 |
| | NWE | P2 | 14.02 | 821,00 | 820,00 |
| **Olio girasole UE**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 810,00 | 815,00 |
| | NWE | P2 | 14.02 | 810,00 | 817,50 |

| Merce | Mercato | Mese | Data | Prezzo | Preced. |
|---|---|---|---|---|---|
| **Olio lino**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 810,00 | 812,50 |
| **Olio palma crude**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 800,00 | 800,00 |
| | NWE | P2 | 14.02 | 780,00 | 780,00 |
| **Olio palmkernel**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 1600,00 | 1635,00 |
| | NWE | P2 | 14.02 | 1600,00 | 1635,00 |
| **Olio ricino**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.02 | 1475,00 | 1475,00 |
| **Olio soia crude**(Eur/t) | NWE | P1 | 14.02 | 795,00 | 800,00 |
| | NWE | P2 | 14.02 | 790,00 | 790,00 |
| **Olio tung crude**(Usc/lb) | NWE | Spot | 14.02 | 170,00 | 170,00 |
| **Semi di colza**(Eur/t) | MATIF | Mag | 14.02 | 423,50 | 424,00 |
| | MATIF | Ago | 14.02 | 392,00 | 392,25 |
| | MATIF | Nov | 14.02 | 393,75 | 394,25 |
| **Semi soia Usa 2**(Usd/t) | NWE | P1 | 14.01 | 425,60 | 425,60 |
| **Coloniali** | | | | | |
| **Caffè arabica**(Usc/lb) | ICE-US | Mar | 14.02 | 143,65 | 144,25 |
| | ICE-US | Mag | 14.02 | 145,95 | 146,55 |
| | ICE-US | Lug | 14.02 | 148,25 | 148,85 |
| | ICE-US | Set | 14.02 | 150,45 | 151,05 |
| **Caffè robusta**(Usd/t) | LIFFE | Mar | 14.02 | 2096,00 | 2107,00 |
| | LIFFE | Mag | 14.02 | 2128,00 | 2139,00 |
| | LIFFE | Lug | 14.02 | 2143,00 | 2152,00 |
| | LIFFE | Set | 14.02 | 2152,00 | 2161,00 |
| **Cacao**(Usd/t) | ICE-US | Mar | 14.02 | 1929,00 | 1889,00 |
| | ICE-US | Mag | 14.02 | 1905,00 | 1925,00 |
| | ICE-US | Lug | 14.02 | 1916,00 | 1936,00 |
| | ICE-US | Set | 14.02 | 1936,00 | 1957,00 |
| **Cacao**(Gbp/t) | LIFFE | Mar | 14.02 | 1540,00 | 1558,00 |
| | LIFFE | Mag | 14.02 | 1553,00 | 1574,00 |
| | LIFFE | Lug | 14.02 | 1579,00 | 1600,00 |
| | LIFFE | Set | 14.02 | 1592,00 | 1615,00 |
| **Ico caffè Comp**(Usc/lb) | ICO | Spot | 14.02 | 136,87 | 137,75 |
| **Icco cacao Index**(Usd/t) | ICCO | Spot | 14.02 | 1948,00 | 1991,10 |
| **Isa zucch Index**(Usc/lb) | ISA | Spot | 14.02 | 19,92 | 20,33 |
| **Succo arancia**(Usc/lb) | ICE-US | Mar | 14.02 | 170,00 | 167,10 |
| | ICE-US | Mag | 14.02 | 165,85 | 164,80 |
| | ICE-US | Lug | 14.02 | 164,30 | 163,45 |
| | ICE-US | Set | 14.02 | 163,50 | 163,10 |
| **Zucchero grezz 11**(Usc/lb) | ICE-US | Mar | 14.02 | 20,47 | 20,00 |
| | ICE-US | Mag | 14.02 | 20,37 | 19,99 |
| | ICE-US | Lug | 14.02 | 20,11 | 19,77 |
| | ICE-US | Ott | 14.02 | 20,04 | 19,73 |
| **Zucchero raffin**(Usd/t) | LIFFE | Mag | 14.02 | 548,80 | 537,30 |
| | LIFFE | Ago | 14.02 | 542,20 | 533,80 |
| | LIFFE | Ott | 14.02 | 525,90 | 520,50 |
| | LIFFE | Dec | 14.02 | 516,40 | NaN |
| **Bestiame** | | | | | |
| **Suini macellati**(Usc/lb) | CME | Feb | 14.02 | 75,18 | 74,75 |
| | CME | Apr | 14.02 | 71,30 | 69,70 |
| | CME | Mag | 14.02 | 75,95 | 74,95 |
| | CME | Giu | 14.02 | 79,38 | 78,15 |
| **Cotone e Lane autraliane** | | | | | |
| **Cotone**(Usc/lb) | ICE-US | Mar | 14.02 | 76,32 | 76,61 |
| | ICE-US | Mag | 14.02 | 77,95 | 78,21 |
| | ICE-US | Lug | 14.02 | 78,73 | 79,05 |
| | ICE-US | Ott | 14.02 | 74,48 | 74,55 |
| **Northern Index**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1518,00 | 1518,00 |
| **17,5 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 2050,00 | 2050,00 |
| **18 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 2002,00 | 2002,00 |
| **18,5 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1918,00 | 1918,00 |
| **19 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1795,00 | 1795,00 |
| **19,5 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1669,00 | 1669,00 |
| **20 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1562,00 | 1562,00 |
| **21 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1449,00 | 1449,00 |
| **22 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1398,00 | 1398,00 |
| **Southern Index**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 1386,00 | 1385,00 |
| **17,5 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 2026,00 | 2019,00 |
| **18 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 1953,00 | 1937,00 |
| **18,5 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 1873,00 | 1865,00 |
| **19 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 1759,00 | 1771,00 |
| **19,5 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 1654,00 | 1664,00 |
| **20 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 1550,00 | 1556,00 |
| **21 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1439,00 | 1439,00 |
| **22 micron**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1375,00 | 1375,00 |
| **Eastern Index**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 14.02 | 1438,00 | 1437,00 |
| **Western Index**(Auc/kgcl) | W-AUS | Spot | 09.02 | 1472,00 | 1472,00 |
| **Varie industria** | | | | | |
| **Gomma Rss 3**(Usc/kg) | SICOM | Mar | 14.02 | 289,80 | 292,80 |
| | SICOM | Apr | 14.02 | 290,90 | 292,00 |
| | SICOM | Mag | 14.02 | 292,00 | 292,00 |
| | SICOM | Giu | 14.02 | 291,10 | 291,50 |
| **Gomma Rss 3**(Usc/kg) | TOCOM | Feb | 14.02 | 349,50 | 352,50 |
| | TOCOM | Mar | 14.02 | 349,00 | 349,40 |
| | TOCOM | Apr | 14.02 | 340,10 | 339,20 |
| | TOCOM | Mag | 14.02 | 336,10 | 335,50 |
| **Gomma Smr CV**(Usc/kg) | MRE | Spot | 14.02 | 264,90 | 266,90 |
| **Gomma Smr L**(Usc/kg) | MRE | Spot | 14.02 | 262,30 | 266,70 |
| **Gomma Smr 5**(Usc/kg) | MRE | Spot | 14.02 | 234,05 | 235,40 |
| **Gomma Smr 10**(Usc/kg) | MRE | Spot | 14.02 | 231,75 | 233,10 |
| **Gomma Smr 20**(Usc/kg) | MRE | Spot | 14.02 | 231,30 | 232,65 |
| **Gomma Tsr 20**(Usc/kg) | SICOM | Mar | 14.02 | 230,00 | 230,00 |
| | SICOM | Apr | 14.02 | 234,40 | 234,90 |
| | SICOM | Mag | 14.02 | 239,20 | 238,90 |
| | SICOM | Giu | 14.02 | 241,20 | 241,70 |
| **Legname d'opera**(Usd/bft) | CME | Mar | 14.02 | 365,40 | 365,40 |
| | CME | Mag | 14.02 | 369,90 | 368,90 |
| | CME | Lug | 14.02 | 374,20 | 373,50 |
| | CME | Set | 14.02 | 373,50 | 372,00 |

**LEGENDA: Mercati: ASORL** Associazione Orafa Lombarda. **ASSOM** Assomet. **CBOT** Chicago Board Of Trade. **CME** Chicago Mercantile Exchange. **COMEX** COmmodity Mercantile EXchange New York. **CWB** Canadian Wheat Board. **FFT** Francoforte. **ICE** Inter Continental Exchange, **-US** United States, **-EU** EUrope, **-CA** Canada. **ICO** International Coffe Organization. **ICCO** International CoCoa Organization. **ISA** International Sugar Agreement. **IPE** International Petroleum Exchange. **LBMA** London Bullion Market Association. **LIFFE** Euronext Londra. **LME** London Metal Exchange. **MATIF** Euronext Parigi. **MRE** Malaysian Rubber Exchange. **NWE** North West Europe (Rotterdam e Londra per i Metalli). **NYMEX** New York Mercantile EXchange. **PAR** Parigi. **PVE** Productschappen Vee, vlees en Eieren, Utrecht. **SICOM** SIngapore COMmodity exchange. **TOCOM** TOkyo COMmodity exchange. **W-AUS** Wool Australia. **Sigle: bbl** barile. **bu** bushel. **cwt** hundred weight. **gal** gallone. **GBp** Uk pence. **gr** grammo. **kg** chilo. **kg cl** kg clean - kilogram of clean yield. **lb** libbra. **mbtu** million british termal unit. **oz** oncia. **ston** short ton.

## BORSE ESTERE

Approfondimenti su www.ilsole24ore.com/indicienumeri — Borse chiuse: nessuna

**FRANCOFORTE**

| (€) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Airbus Group | 66,17 | 65,75 | 0,64 |
| Allianz | 159,15 | 158,50 | 0,41 |
| Basf | 89,80 | 89,79 | 0,01 |
| Bayer | 105,80 | 106,45 | -0,61 |
| Bmw | 86,30 | 86,69 | -0,45 |
| Daimler | 68,11 | 67,89 | 0,32 |
| Deutsche Telek | 15,80 | 15,87 | -0,44 |
| SAP Se | 87,30 | 87,38 | -0,09 |
| Siemens | 121,35 | 121,25 | 0,08 |
| Volkswagen Pref. | 146,85 | 145,25 | 1,10 |

**HELSINKI**

| (€) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Fortum | 14,32 | 14,31 | 0,07 |
| Kone Corp | 41,25 | 41,01 | 0,59 |
| Neste | 34,45 | 34,40 | 0,15 |
| Nokia | 4,66 | 4,64 | 0,39 |
| Nordea Bank | 11,42 | 11,45 | -0,26 |
| Orion B | 46,36 | 46,15 | 0,46 |
| Sampo | 43,49 | 43,52 | -0,07 |
| Stora Enso R | 10,01 | 10,01 | — |
| Telia Company AB | 3,70 | 3,69 | 0,22 |
| Wartsila B | 49,74 | 49,92 | -0,36 |

**LONDRA**

| (Pence GB) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Astrazeneca | 4626 | 4650,50 | -0,53 |
| Bhp Billiton | 1392 | 1380 | 0,87 |
| Bp | 459,50 | 459,60 | -0,02 |
| Brit Am Tobacc | 4930 | 4992 | -1,24 |
| Glaxosmithklin | 1577 | 1580 | -0,19 |
| Hsbc Holdings | 697,20 | 688,10 | 1,32 |
| Rio Tinto | 3640 | 3679,50 | -1,07 |
| Royal Dtch Shl A | 2172,50 | 2173,50 | -0,05 |
| Royal Dtch Shl B | 2276,50 | 2275 | 0,07 |
| Unilever | 3285,50 | 3299 | -0,41 |

**NEW YORK-NYSE**

| (Usd) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| At&T | 40,75 | 40,65 | 0,25 |
| Bank Of America | 24,06 | 23,40 | 2,82 |
| Berkshire Cl B | 166,95 | 165,85 | 0,66 |
| Exxon Mobil | 82,82 | 83 | -0,22 |
| General Elec Co | 30,28 | 30,04 | 0,80 |
| Johnson Johnson | 116,36 | 115,88 | 0,41 |
| Jpmorgan Chase | 89,56 | 88,15 | 1,60 |
| Philip Morris | 102,58 | 102,73 | -0,15 |
| Procter & Gamble | 87,86 | 88,31 | -0,51 |
| Wells Fargo & Co | 57,98 | 57,08 | 1,58 |

**NEW YORK-Nasdaq 100**

| (Usd) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Alphabet C | 820,45 | 819,24 | 0,15 |
| Alphabet A | 840,03 | 838,96 | 0,13 |
| Amazon Com | 836,39 | 836,53 | -0,02 |
| Amgen | 168,05 | 167,66 | 0,23 |
| Apple Inc | 135,02 | 133,29 | 1,30 |
| Cisco Systems | 32,31 | 31,97 | 1,06 |
| Comcast Corp A | 76,09 | 75,71 | 0,50 |
| Facebook | 133,85 | 134,05 | -0,15 |
| Intel Corp | 35,93 | 35,80 | 0,36 |
| Microsoft Cp | 64,57 | 64,72 | 0,37 |

**PARIGI**

| (€) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Airbus Group | 66,21 | 65,85 | 0,55 |
| Axa | 23,09 | 23 | 0,39 |
| Bnp Paribas | 56,78 | 56,35 | 0,76 |
| Hermes Intern. | 403,25 | 404,10 | -0,21 |
| L Oreal | 172,55 | 173,70 | -0,66 |
| L.V.M.H. | 190,15 | 189,80 | 0,18 |
| Sanofi | 80,50 | 80,38 | 0,15 |
| Schneider Electr | 68,40 | 68,62 | -0,32 |
| Total | 47,95 | 48,08 | -0,27 |
| Vinci | 68,82 | 69,36 | -0,78 |

**SEUL**

| (Krw) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Cheil Industries | 126000 | 125500 | 0,40 |
| Hynix Semicon | 48450 | 50700 | -4,44 |
| Hyundai Mobis | 248000 | 243000 | 2,06 |
| Hyundai Motor | 140000 | 139500 | 0,36 |
| Korea Elec Pow | 41150 | 41800 | -1,56 |
| Nhn | 770000 | 795000 | -3,14 |
| Posco | 282500 | 278500 | 1,44 |
| Samsung Electr | 1879000 | 1898000 | -1 |
| Samsung Life | 111000 | 110000 | 0,91 |
| Shinhan Financ | 47250 | 47100 | 0,32 |

**SHANGHAI**

| (Cny) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Agri Bank Of C | 3,22 | 3,22 | — |
| Bank of China | 3,62 | 3,63 | -0,28 |
| Bank Of Comm | 6,05 | 6,06 | -0,17 |
| China Life | 26,58 | 26,86 | -1,04 |
| China Petroleum & Chem | 5,84 | 5,87 | -0,51 |
| Cn Ping An Insurance | 36,10 | 36,31 | -0,58 |
| Icbc | 4,63 | 4,62 | 0,22 |
| Merchants Bank | 18,86 | 18,97 | -0,58 |
| Moutai | 350,22 | 349,75 | 0,13 |
| Petrochina | 8,39 | 8,41 | -0,24 |

**TOKYO**

| (Jpy) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Honda Motor | 3600 | 3650 | -1,37 |
| Japan Tobacco | 3727 | 3743 | -0,43 |
| Kddi | 2961 | 3012 | -1,69 |
| Keyence | 43600 | 44260 | -1,49 |
| Mitsub Ufj Fg | 755,60 | 764,70 | -1,19 |
| Ntt | 4760 | 4870 | -2,26 |
| Ntt Docomo | 2673,50 | 2721,50 | -1,76 |
| Smfg | 4514 | 4559 | -0,99 |
| SoftBank Group | 8535 | 8659 | -1,43 |
| Toyota Motor C | 6454 | 6491 | -0,57 |

**ZURIGO**

| (Chf) | 14.02 | Prec. | Var % |
|---|---|---|---|
| Abb Ltd | 22,90 | 23 | -0,43 |
| Lafargeholcim | 56,25 | 56,55 | -0,53 |
| Nestle Sa | 73 | 73,65 | -0,88 |
| Novartis | 75,10 | 75,50 | -0,53 |
| Richemont I | 75,65 | 75,90 | -0,33 |
| Roche Holding Ag | 237,40 | 240 | -1,08 |
| Swiss Re | 93,80 | 94,20 | -0,42 |
| Syngenta | 431,70 | 433,30 | -0,37 |
| Ubs Group | 15,94 | 15,89 | 0,31 |
| Zurich Fin | 282,80 | 281,10 | 0,60 |

*Nella sezione Indici e Numeri del nostro sito internet sono pubblicati i titoli sottostanti agli indici delle principali Borse estere*

# FONDI COMUNI APERTI - SICAV ITALIANE - LUSSEMBURGHESI STORICI

Approfondimenti su www.ilsole24ore.com/fondi24

| Cat | Fondo | Data | Prezzo € | Perf Gior |
|---|---|---|---|---|
| **8a+** | | | | |
| **tel.0332-251411** | | | | |
| AAE | 8a+ Eiger | 13.02 | 6.763 | 0,85 |
| AAE | 8a+ Eiger Q | 13.02 | 101.581 | 0,85 |
| FLE | 8a+ Gran Paradiso | 13.02 | 5.117 | -0,20 |
| FLE | 8a+ Gran Paradiso Q | 13.02 | 97.120 | -0,18 |
| FLE | 8a+ Latemar | 13.02 | 5.999 | 0,42 |
| FLE | 8a+ Latemar Q | 13.02 | 100.644 | 0,42 |
| **AcomeA** | | | | |
| **tel.800-893989** | | | | |
| AAM | AcomeA America A1 | 13.02 | 19.825 | 0,48 |
| AAM | AcomeA America A2 | 13.02 | 20.962 | 0,48 |
| APA | AcomeA Asia Pacifico A1 | 13.02 | 5.832 | 0,69 |
| APA | AcomeA Asia Pacifico A2 | 13.02 | 6.138 | 0,67 |
| OEB | AcomeA Breve Term. A1 | 13.02 | 15.111 | 0,02 |
| OEB | AcomeA Breve Term. A2 | 13.02 | 15.401 | 0,02 |
| FLE | AcomeA Etf Attivo A1 | 13.02 | 4.933 | 0,67 |
| FLE | AcomeA Etf Attivo A2 | 13.02 | 5.187 | 0,70 |
| OEM | AcomeA Eurobb. A1 | 13.02 | 17.514 | 0,03 |
| OEM | AcomeA Eurobb. A2 | 13.02 | 17.910 | 0,04 |
| AEU | AcomeA Europa A1 | 13.02 | 14.065 | 1,04 |
| AEU | AcomeA Europa A2 | 13.02 | 14.812 | 1,06 |
| AIN | AcomeA Globale A1 | 13.02 | 13.305 | 0,68 |
| AIN | AcomeA Globale A2 | 13.02 | 14.224 | 0,69 |
| AIT | AcomeA Italia A1 | 13.02 | 19.171 | 1,92 |
| AIT | AcomeA Italia A2 | 13.02 | 20.196 | 1,93 |
| MAE | AcomeA Liquidita' A1 | 13.02 | 8.943 | – |
| MAE | AcomeA Liquidita' A2 | 13.02 | 8.944 | – |
| AEM | AcomeA Paesi Em. A1 | 13.02 | 7.928 | 1,12 |
| AEM | AcomeA Paesi Em. A2 | 13.02 | 8.382 | 1,12 |
| FLE | AcomeA Patr. Aggr. A2 | 13.02 | 4.479 | 0,63 |
| FLE | AcomeA Patr. Aggr. A1 | 13.02 | 4.218 | 0,50 |
| FLE | AcomeA Patr. Dinam.A1 | 13.02 | 5.561 | 0,34 |
| FLE | AcomeA Patr. Dinam.A2 | 13.02 | 5.808 | 0,35 |
| FLE | AcomeA Patr. Prud. A1 | 13.02 | 6.470 | 0,54 |
| FLE | AcomeA Patr. Prud. A2 | 13.02 | 6.730 | 0,55 |
| OMI | AcomeA Perform. A1 | 13.02 | 23.093 | 0,56 |
| OMI | AcomeA Perform. A2 | 13.02 | 23.790 | 0,56 |
| **AGORA INVESTMENTS** | | | | |
| **tel.06-68809919** | | | | |
| FLE | Agora Interest | 13.02 | 5.195 | 0,04 |
| FLE | Agora Balanced | 13.02 | 5.443 | 0,02 |
| OFL | Agora Bond | 13.02 | 5.960 | 0,08 |
| AAS | Agora Materials | 13.02 | 6.267 | 0,61 |
| OFL | Agora Safe | 13.02 | 5.933 | 0,03 |
| FLE | Agora Stars# | 13.02 | 5.878 | 0,23 |
| FLE | Agora Valore Protetto | 13.02 | 6.912 | 0,03 |
| FLE | Agoraflex Q★ | 13.02 | 7.903 | -0,06 |
| FLE | Agoraflex F | 13.02 | 7.368 | -0,07 |
| **ALETTI GESTIELLE SGR** | | | | |
| **tel.800-337602** | | | | |
| FLE | Gestielle Absolute R | 13.02 | 16.429 | 0,24 |
| FLE | Gestielle AbsRet Defensive | 13.02 | 5.037 | 0,02 |
| FLE | Gestielle Best Sel.Ced AR# | 13.02 | 5.368 | 0,15 |
| FLE | Gestielle Best Sel.Eq 20 # | 13.02 | 5.783 | 0,28 |
| FLE | Gestielle Best Sel.Eq.50 | 13.02 | 5.419 | 0,54 |
| FLE | Gestielle Best Sel.Eq.20 E | 13.02 | 5.807 | 0,28 |
| OEB | Gestielle BT Cedola A | 13.02 | 5.954 | – |
| OEB | Gestielle BT Cedola B★ | 13.02 | 6.104 | – |
| FLE | Gestielle Ced Multima Qual | 13.02 | 5.008 | 0,14 |
| FLE | Gestielle Ced. Best Sel. | 13.02 | 4.907 | 0,27 |
| FLE | Gestielle Ced. Corp Plus | 13.02 | 5.200 | 0,15 |
| OFL | Gestielle Ced. Corp Prof★ | 13.02 | 5.000 | – |
| OFL | Gestielle Ced. Corporate | 13.02 | 5.000 | – |
| OFL | Gestielle Ced. Fissa III | 13.02 | 5.094 | 0,10 |
| OFL | Gestielle Ced. O.B.Prof. ★ | 13.02 | 5.156 | 0,02 |
| FLE | Gestielle Ced. Target HD | 13.02 | 5.013 | 0,36 |
| FLE | Gestielle Ced.Dual Brand | 13.02 | 5.148 | 0,31 |
| FLE | Gestielle Ced.Em.Mkts.Op | 13.02 | 5.119 | 0,63 |
| FLE | Gestielle Ced.Eurollatia | 13.02 | 5.401 | – |
| OFL | Gestielle Ced.Fissa II A | 13.02 | 5.027 | 0,04 |
| FLE | Gestielle Ced.Fissa II B★ | 13.02 | 5.277 | 0,04 |
| OFL | Gestielle Ced.Fissa Prof.★ | 13.02 | 5.069 | 0,08 |
| FLE | Gestielle Ced.For.Opp Usd | 13.02 | 5.157 | 0,25 |
| FLE | Gestielle Ced.Ita.Opp | 13.02 | 4.986 | 0,65 |
| OMI | Gestielle Ced. Multi Tar | 13.02 | 5.137 | 0,20 |
| OMI | Gestielle Ced. Multi Tar2 | 13.02 | 5.049 | 0,26 |
| OMI | Gestielle Ced. Multi Tar3 | 13.02 | 5.062 | 0,18 |
| FLE | Gestielle Ced. MultiAss II | 13.02 | 5.105 | 0,14 |
| FLE | Gestielle Ced. MultiAsset | 13.02 | 5.044 | 0,20 |
| FLE | Gestielle Ced.MultiAss SmartBeta | 13.02 | 5.069 | 0,14 |
| FLE | Gestielle Ced.MultiTargetIV | 13.02 | 5.148 | 0,18 |
| OFL | Gestielle Cedola Fissa | 13.02 | 5.270 | – |
| OFL | Gestielle Cedola Plus | 13.02 | 5.179 | 0,04 |
| OFL | Gestielle Cedola Più Ita | 13.02 | 5.253 | 0,04 |
| FLE | Gestielle Dual Brand Eq30 | 13.02 | 5.561 | 0,18 |
| OPE | Gestielle Em Mkts Bond A | 13.02 | 14.348 | 0,14 |
| OPE | Gestielle Em Mkts Bond B | 13.02 | 15.625 | 0,14 |
| OEM | Gestielle MT Euro CLA | 13.02 | 16.876 | 0,05 |
| OEM | Gestielle MT Euro CLB | 13.02 | 17.715 | 0,05 |
| FLE | Gestielle Ob. America | 13.02 | 12.294 | 0,42 |
| FLE | Gestielle Ob. Asia | 13.02 | 14.426 | 0,76 |
| FLE | Gestielle Ob. Cina | 13.02 | 11.231 | 1,02 |
| FLE | Gestielle Ob. East Europe | 13.02 | 16.457 | 0,35 |
| FLE | Gestielle Ob. Em. Mkt | 13.02 | 17.286 | 0,50 |
| FLE | Gestielle Ob. Europa | 13.02 | 8.488 | 0,90 |
| FLE | Gestielle Ob. India | 13.02 | 6.116 | 0,02 |
| FLE | Gestielle Ob. Internaz. | 13.02 | 23.571 | 0,76 |
| FLE | Gestielle Ob. Italia | 13.02 | 12.807 | 0,98 |
| FLE | Gestielle Ob. Risp A | 13.02 | 8.414 | 0,04 |
| FLE | Gestielle Ob. Risp B | 13.02 | 8.696 | 0,03 |
| OAS | Gestielle Obbl. Corp. A | 13.02 | 10.492 | 0,08 |
| OAS | Gestielle Obbl. Corp. B | 13.02 | 10.991 | 0,08 |
| OIG | Gestielle Obbl. Intern. A | 13.02 | 7.758 | – |
| OIG | Gestielle Obbl. Intern. B | 13.02 | 8.357 | – |
| FLE | Gestielle Profilo Cedola | 13.02 | 5.093 | 0,49 |
| FLE | Volterra Absolute R | 13.02 | 6.344 | 0,25 |
| FLE | Volterra Dinamico | 13.02 | 5.773 | 0,26 |
| **Alkimis SGR SpA** | | | | |
| **tel.0230370513** | | | | |
| FLE | Alkimis Cap Ucits Acc. | 10.02 | 6.133 | -1,03 |
| FLE | Alkimis Cap Ucits Coup. | 10.02 | 5.063 | -1,04 |
| FLE | Alkimis Capital Ucits I | 10.02 | 5.021 | -1,03 |
| **Allianz Global Investors** | | | | |
| **tel.02-87047000** | | | | |
| AAM | Allianz Azioni America | 13.02 | 27.863 | 0,88 |
| AEU | Allianz Azioni Europa | 13.02 | 27.809 | 0,75 |
| AAT | Allianz Azioni Ita All Stars | 13.02 | 4.917 | 1,03 |
| APA | Allianz Azioni Pacifico | 13.02 | 7.599 | 0,33 |
| AEM | Allianz Azioni Paesi Emer | 13.02 | 12.100 | 1,12 |
| FLE | Allianz Global Strategy 15 | 13.02 | 5.877 | 0,12 |
| FLE | Allianz Global Strategy 30 | 13.02 | 5.943 | 0,22 |
| FLE | Allianz Global Strategy 70 | 13.02 | 36.791 | 0,43 |
| MAE | Allianz Liquidita' A | 13.02 | 5.647 | – |
| MAE | Allianz Liquidita' B | 13.02 | 5.892 | – |
| BOB | Allianz Multi120 # | 13.02 | 7.762 | 0,15 |
| BBI | Allianz Multi50 # | 13.02 | 7.109 | 0,41 |
| AIN | Allianz Multi90 # | 13.02 | 6.286 | 0,75 |
| OFL | Allianz Obbligaz. Flessibile | 13.02 | 16.796 | 0,14 |
| OEM | Allianz Reddito Euro | 13.02 | 40.620 | -0,16 |
| OIG | Allianz Reddito Glob | 13.02 | 19.691 | -0,03 |
| **Alpi Fondi** | | | | |
| **tel.015-4508235** | | | | |
| FLE | Alpi Multi-StrategyA | 13.02 | 6.156 | 0,23 |
| OFL | Alpi Soluzione Prudente A | 13.02 | 7.677 | – |
| **ANIMA** | | | | |
| **tel.800-388876** | | | | |
| FLE | Active Currency Flex★ | 13.02 | 5.033 | 0,12 |
| FLE | Active Discovery Flex★ | 13.02 | 5.054 | 0,14 |
| FLE | Active Global Flex★ | 13.02 | 5.054 | 0,14 |
| FLE | Active Income Flex★ | 13.02 | 5.271 | 0,13 |
| FLE | Active Opport. Flex★ | 13.02 | 5.054 | 0,14 |
| FLE | Anima Alto Pot. Globale F | 13.02 | 16.109 | 0,54 |
| FLE | Anima Alto Pot. Globale F | 13.02 | 16.774 | 0,54 |
| AAM | Anima America A | 13.02 | 21.063 | 0,59 |
| AAM | Anima America B | 13.02 | 20.647 | 0,60 |
| AAM | Anima America F | 13.02 | 21.865 | 0,60 |
| OFL | Anima BlueBay Reddito Em. A | 13.02 | 5.432 | 0,18 |
| OFL | Anima BlueBay Reddito Em. AD | 13.02 | 5.473 | 0,20 |
| OEM | Anima Cap. Piu Obbl. A# | 13.02 | 6.064 | -0,02 |
| OEM | Anima Cap. Più Obbl. F# | 13.02 | 6.244 | – |
| OEM | Anima Cap. Più Obbl. N# | 13.02 | 6.036 | -0,02 |
| BOB | Anima Capitale Più 15 A # | 13.02 | 6.055 | 0,02 |
| BOB | Anima Capitale Più 15 F # | 13.02 | 6.283 | 0,03 |
| OMI | Anima Capitale Più 15 N # | 13.02 | 6.036 | – |
| BOB | Anima Capitale Più 30 A # | 13.02 | 6.057 | 0,03 |
| BOB | Anima Capitale Più 30 F # | 13.02 | 6.309 | 0,06 |
| BOB | Anima Capitale Più 30 N # | 13.02 | 6.034 | 0,05 |
| BAZ | Anima Capitale Più 70 A # | 13.02 | 7.501 | 0,47 |
| BAZ | Anima Capitale Più 70 F # | 13.02 | 7.889 | 0,47 |
| BAZ | Anima Capitale Più 70 N # | 13.02 | 7.467 | 0,46 |
| BOB | Anima Ced. A. P. 2021 | 10.02 | 10.357 | 0,12 |
| BOB | Anima Ced. A. P. 2021 II | 10.02 | 10.134 | -0,26 |
| BOB | Anima Ced. A. P. 2021 III | 10.02 | 9.980 | -0,58 |
| BOB | Anima Ced. A. P. 2022 I | 10.02 | 10.045 | 0,28 |
| BOB | Anima Crescita Italia AD | 13.02 | 4.983 | 0,34 |
| BOB | Anima Crescita Italia AP | 13.02 | 4.973 | 0,36 |
| BOB | Anima Crescita Italia F★ | 13.02 | 4.973 | 0,34 |
| AEM | Anima Emergenti A | 13.02 | 11.559 | 0,75 |
| AEM | Anima Emergenti B | 13.02 | 11.305 | 0,75 |
| AEM | Anima Emergenti F | 13.02 | 12.053 | 0,75 |
| AEU | Anima Europa A | 13.02 | 5.826 | 0,88 |
| AEU | Anima Europa B | 13.02 | 5.724 | 0,90 |
| AEU | Anima Europa F | 13.02 | 6.040 | 0,89 |
| FLE | Anima Evoluzione 2017 I | 10.02 | 5.089 | 0,67 |
| FLE | Anima Evoluzione 2019 I | 10.02 | 5.242 | 0,44 |
| FLE | Anima Evoluzione 2019 II | 10.02 | 5.151 | 0,41 |
| FLE | Anima Evoluzione 2019 III | 10.02 | 5.160 | 0,43 |
| FLE | Anima Evoluzione 2019 IV | 10.02 | 5.113 | 0,39 |
| FLE | Anima Evoluzione 2020 I | 10.02 | 5.017 | 0,36 |
| FLE | Anima Evoluzione 2020 II | 10.02 | 5.035 | 0,32 |
| FLE | Anima Evoluzione 2020 III | 10.02 | 5.092 | 0,30 |
| FLE | Anima Evoluzione 2020 IV | 10.02 | 5.070 | 0,26 |
| FLE | Anima Evoluzione 2021 | 10.02 | 5.088 | 0,28 |
| FLE | Anima Evoluzione 2021 II | 10.02 | 5.039 | 0,22 |
| FLE | Anima Evoluzione 2021 III | 10.02 | 5.000 | 0,16 |
| FLE | Anima Evoluzione 2021 IV | 10.02 | 5.000 | 0,16 |
| FLE | Anima Fix Euro A | 13.02 | 8.878 | 0,01 |
| FLE | Anima Fix Euro B | 13.02 | 8.878 | 0,01 |
| FLE | Anima Fix High Yield A | 13.02 | 12.090 | 0,14 |
| FLE | Anima Fix High Yield Y | 13.02 | 13.164 | 0,15 |
| FLE | Anima Fix Imprese A | 13.02 | 8.633 | 0,07 |
| FLE | Anima Fix Imprese Y | 13.02 | 9.099 | 0,07 |
| FLE | Anima Fix Obbl. BT A | 13.02 | 10.779 | 0,02 |
| FLE | Anima Fix Obbl. BT Y | 13.02 | 11.119 | 0,03 |
| FLE | Anima Fix Obbl. Glob A | 13.02 | 11.502 | 0,08 |
| FLE | Anima Fix Obbl. Glob Y | 13.02 | 12.091 | 0,08 |
| OEM | Anima Fix Obbl. MLT A | 13.02 | 7.216 | 0,12 |
| OEM | Anima Fix Obbl. MLT Y | 13.02 | 7.519 | 0,12 |
| FLE | Anima Fondo Trading A | 13.02 | 16.298 | 0,35 |
| FLE | Anima Fondo Trading F | 13.02 | 17.182 | 0,36 |
| OAS | Anima Forza 1 A | 13.02 | 5.803 | 0,07 |
| OAS | Anima Forza 1 B | 13.02 | 5.804 | 0,07 |
| OAS | Anima Forza 1 Y | 13.02 | 5.971 | 0,07 |
| OAS | Anima Forza 2 A | 13.02 | 5.690 | 0,04 |
| OAS | Anima Forza 2 B | 13.02 | 5.692 | 0,04 |
| OAS | Anima Forza 2 Y | 13.02 | 5.899 | 0,05 |
| BOB | Anima Forza 3 A # | 13.02 | 6.441 | 0,20 |
| BOB | Anima Forza 3 B # | 13.02 | 6.441 | 0,20 |
| BOB | Anima Forza 3 Y # | 13.02 | 6.798 | 0,21 |
| BBI | Anima Forza 4 A # | 13.02 | 6.614 | 0,39 |
| BBI | Anima Forza 4 B # | 13.02 | 6.614 | 0,39 |
| BBI | Anima Forza 4 Y # | 13.02 | 7.050 | 0,40 |
| BAZ | Anima Forza 5 A # | 13.02 | 6.270 | 0,50 |
| BAZ | Anima Forza 5 B # | 13.02 | 6.266 | 0,50 |
| BAZ | Anima Forza 5 Y # | 13.02 | 6.776 | 0,50 |
| AAM | Anima Geo America A | 13.02 | 9.677 | 0,59 |
| AAM | Anima Geo America Y | 13.02 | 10.998 | 0,60 |
| APA | Anima Geo Asia A # | 13.02 | 8.988 | 0,59 |
| APA | Anima Geo Asia Y # | 13.02 | 10.263 | 0,61 |
| AEU | Anima Geo Euro Pmi A | 13.02 | 37.962 | 0,61 |
| AEU | Anima Geo Euro Pmi Y | 13.02 | 43.176 | 0,62 |
| AEU | Anima Geo Europa A | 13.02 | 16.913 | 0,88 |
| AEU | Anima Geo Europa Y | 13.02 | 19.252 | 0,90 |
| AIN | Anima Geo Globale A | 13.02 | 50.013 | 0,66 |
| AIN | Anima Geo Globale Y | 13.02 | 56.937 | 0,67 |
| AIT | Anima Geo Italia A | 13.02 | 17.566 | 0,79 |
| AIT | Anima Geo Italia Y | 13.02 | 19.932 | 0,80 |
| AEM | Anima Geo PaesiEm. A # | 13.02 | 6.266 | 0,80 |
| AEM | Anima Geo PaesiEm. Y # | 13.02 | 7.145 | 0,82 |
| FLE | Anima GL Macro Divers. A | 13.02 | 5.161 | 0,12 |
| FLE | Anima GL Macro Divers. AD | 13.02 | 5.160 | 0,12 |
| FLE | Anima GL Macro Divers. YD ★ | 13.02 | 5.188 | 0,14 |
| AEU | Anima Iniz. Europa B | 13.02 | 11.641 | 0,61 |
| AEU | Anima Iniziativa Europa A | 13.02 | 11.737 | 0,59 |
| AEU | Anima Iniziativa Europa Y | 13.02 | 12.223 | 0,62 |
| AIT | Anima Iniziativa Italia A | 13.02 | 5.849 | 0,79 |
| AIT | Anima Iniziativa Italia AD | 13.02 | 5.843 | 0,79 |
| AIT | Anima Iniziativa Italia YD ★ | 13.02 | 5.773 | 0,80 |
| FLE | Anima Prog Glob. 2022 A | 10.02 | 18.773 | 0,29 |
| AIT | Anima Italia B | 13.02 | 18.247 | 0,78 |
| AIT | Anima Italia F | 13.02 | 19.432 | 0,80 |
| MAE | Anima Liquidita Euro A | 13.02 | 6.870 | 0,01 |
| MAE | Anima Liquidita Euro B | 13.02 | 6.952 | 0,01 |
| MAE | Anima Liquidita Euro I | 13.02 | 6.928 | 0,03 |
| OEC | Anima Obbl. Corporate A | 13.02 | 9.510 | 0,04 |
| OEC | Anima Obbl. Corporate AD | 13.02 | 8.895 | 0,03 |
| OEC | Anima Obbl. Corporate F | 13.02 | 9.775 | 0,04 |
| OPE | Anima Obbl. Emergente A | 13.02 | 7.699 | 0,04 |
| OPE | Anima Obbl. Emergente AD | 13.02 | 6.929 | 0,04 |
| OPE | Anima Obbl. Emergente F | 13.02 | 7.869 | 0,05 |
| OEM | Anima Obbl. Euro A | 10.02 | 7.842 | 0,08 |
| OEM | Anima Obbl. Euro F | 13.02 | 8.113 | 0,07 |
| OEM | Anima Obbl. High Yield A | 13.02 | 23.715 | 0,13 |
| OEM | Anima Obbl. High Yield AD | 13.02 | 21.298 | 0,13 |
| OEM | Anima Obbl. High Yield F | 13.02 | 24.745 | 0,14 |
| BOB | Anima Obiettivo Ced 2022 | 10.02 | 9.546 | 0,12 |
| APA | Anima Pacifico A | 13.02 | 7.345 | 0,60 |
| APA | Anima Pacifico B | 13.02 | 7.222 | 0,60 |
| APA | Anima Pacifico F | 13.02 | 7.644 | 0,61 |
| OIG | Anima Pianeta A | 13.02 | 12.458 | 0,08 |
| OIG | Anima Pianeta F | 13.02 | 12.718 | 0,08 |
| FLE | Anima Portfolio America | 10.02 | 5.020 | 0,30 |
| FLE | Anima Portfolio Globale | 10.02 | 5.002 | 0,10 |
| BOB | Anima Pr Dinamico 2022 | 10.02 | 4.906 | 0,88 |
| BOB | Anima Pr Dinamico 22 I | 10.02 | 5.040 | 0,82 |
| BOB | Anima Pr Dinamico 22 III | 10.02 | 5.059 | 0,76 |
| BOB | Anima Pr Dinamico 22 Mu-As | 10.02 | 5.109 | 0,67 |
| BOB | Anima Pr Flessibile 2020 | 10.02 | 5.175 | 0,47 |
| BOB | Anima Pr Flessibile 2021 | 10.02 | 5.151 | 0,47 |
| BOB | Anima Pr Flessibile 2021 II | 10.02 | 5.126 | 0,47 |
| BOB | Anima Pr Flessibile 2022 | 10.02 | 5.093 | 0,47 |
| OMI | Anima Sforzesco A | 13.02 | 12.417 | 0,12 |
| OMI | Anima Sforzesco F | 13.02 | 13.008 | 0,13 |
| OMI | Anima Sforzesco Plus A | 13.02 | 5.119 | 0,16 |
| OMI | Anima Sforzesco Plus AD | 13.02 | 5.119 | 0,14 |
| OMI | Anima Sforzesco Plus F★ | 13.02 | 5.150 | 0,14 |
| FLE | Anima Star Eu AltoPot A | 13.02 | 2.843 | 0,46 |
| FLE | Anima Star Eu AltoPot Y | 13.02 | 3.041 | 0,43 |
| FLE | Anima Star It AltoPot A | 13.02 | 6.007 | 0,23 |
| FLE | Anima Star It AltoPot Y | 13.02 | 6.389 | 0,24 |
| FLE | Anima Star It AltoPot YD | 13.02 | 6.378 | 0,24 |
| BOB | Anima Sviluppo Europa 2022 | 10.02 | 5.013 | 0,42 |
| BOB | Anima Sviluppo Globale 2022 | 10.02 | 5.046 | 0,32 |
| BOB | Anima Sviluppo Globale 2023 | 10.02 | 5.026 | 0,58 |
| BOB | Anima Target Cedola 2022 | 10.02 | 9.604 | 0,14 |
| OFL | Anima Trag. 2016 CED.3 | 10.02 | 5.488 | -0,04 |
| OFL | Anima Trag. 2017 CED.A | 10.02 | 4.938 | – |
| OFL | Anima Trag. 2017 CED.A II | 10.02 | 5.257 | -0,06 |
| OFL | Anima Trag. 2017 CED.A III | 10.02 | 4.973 | -0,06 |
| OFL | Anima Trag. 2017 MultiCed | 10.02 | 4.934 | -0,12 |
| OFL | Anima Trag. 2018 | 10.02 | 5.876 | 0,05 |
| OFL | Anima Trag. 2018 Alto Pot. | 10.02 | 5.055 | 0,06 |
| OFL | Anima Trag. 2018 Ced. Sem. | 10.02 | 4.933 | 0,02 |
| OFL | Anima Trag. 2018 Eu. A. P. | 10.02 | 5.033 | -0,08 |
| OFL | Anima Trag. 2018 Eu. A. P. II | 10.02 | 5.065 | – |
| OFL | Anima Trag. 2018 Eu. A. P. III | 10.02 | 5.139 | 0,06 |
| OFL | Anima Trag. 2018 IT. A. P. | 10.02 | 5.114 | 0,02 |
| OFL | Anima Trag. 2018 IT. A. P. II | 10.02 | 5.102 | 0,06 |
| OFL | Anima Trag. 2018 IT. A. P. III | 10.02 | 5.066 | 0,02 |
| OFL | Anima Trag. 2018 MultiCed II | 10.02 | 4.935 | 0,02 |
| OFL | Anima Trag. 2018 Target Ced. | 10.02 | 5.142 | 0,02 |
| OFL | Anima Trag. 2019 Cre. Sost. | 10.02 | 5.609 | 0,27 |
| OFL | Anima Trag. 2019 Cre. Sost. II | 10.02 | 5.602 | 0,27 |
| OFL | Anima Trag. 2019 Flex | 10.02 | 5.278 | 0,13 |
| OFL | Anima Trag. 2019 Flex II | 10.02 | 5.179 | 0,10 |
| OFL | Anima Trag. 2019 Globale | 10.02 | 5.157 | 0,10 |
| OFL | Anima Trag. 2019 Globale II | 10.02 | 5.043 | 0,06 |
| OFL | Anima Trag. 2019 MultiAss | 10.02 | 5.262 | 0,25 |
| OFL | Anima Trag. 2019 Plus | 10.02 | 5.366 | 0,11 |
| OFL | Anima Trag. 2019 PLUS II | 10.02 | 5.360 | 0,09 |
| OFL | Anima Trag. 2021 Globale | 10.02 | 5.152 | 0,10 |
| OFL | Anima Trag. Ced. America | 10.02 | 5.370 | 0,21 |
| OFL | Anima Trag. Ced. Europa | 10.02 | 5.313 | 0,09 |
| OFL | Anima Trag. Cre. Italia | 10.02 | 5.136 | -0,08 |
| OFL | Anima Trag. Dinamico | 10.02 | 5.213 | 0,12 |
| OFL | Anima Trag. II 2016 | 10.02 | 5.593 | 0,04 |
| OFL | Anima Trag. Tricolore | 13.02 | 6.197 | 0,29 |
| OBI | Anima Tricolore AD | 13.02 | 6.196 | 0,29 |
| OBI | Anima Tricolore F | 13.02 | 6.565 | 0,29 |
| OFL | Anima Valore Globale A | 13.02 | 40.699 | 0,65 |
| AIN | Anima Valore Globale B | 13.02 | 40.461 | 0,65 |
| AIN | Anima Valore Globale F | 13.02 | 41.880 | 0,66 |
| BOB | Anima Visconteo A | 13.02 | 45.683 | 0,33 |
| OMI | Anima Visconteo F | 13.02 | 44.443 | 0,33 |
| BOB | Anima Visconteo F | 13.02 | 46.752 | 0,32 |
| BOB | Anima Visconteo Plus A | 13.02 | 5.299 | 0,36 |
| BOB | Anima Visconteo Plus AD | 13.02 | 5.299 | 0,36 |
| BOB | Anima Visconteo Plus F★ | 13.02 | 5.337 | 0,36 |
| **ARCA SGR** | | | | |
| **tel.02-480971** | | | | |
| OFL | Arca 19 Red. Multiv. P | 13.02 | 5.063 | 0,16 |
| OFL | Arca 19 Red. Multiv. R | 13.02 | 5.076 | 0,16 |
| OFL | Arca 19 Red. Multiv. II P | 13.02 | 5.072 | 0,14 |
| OFL | Arca 19 Red. Multiv. II R | 13.02 | 5.083 | 0,14 |
| OFL | Arca 19 Red. Multiv. III P | 13.02 | 5.073 | 0,10 |
| OFL | Arca 19 Red. Multiv. III R | 13.02 | 5.083 | 0,12 |
| FLE | Arca 20 Red. Multiv. IV P | 13.02 | 4.926 | 0,24 |
| FLE | Arca 20 Red. Multiv. IV R | 13.02 | 4.936 | 0,24 |
| FLE | Arca 20 Red. Multiv. V P | 13.02 | 5.091 | 0,28 |
| FLE | Arca 20 Red. Multiv. V R | 13.02 | 5.100 | 0,28 |
| FLE | Arca 20 Red. Multiv. VI P | 13.02 | 5.131 | 0,21 |
| FLE | Arca 20 Red. Multiv. VI R | 13.02 | 5.139 | 0,23 |
| FLE | Arca 20 Red. Multiv. VII P | 13.02 | 5.253 | 0,32 |
| FLE | Arca 20 Red. Multival. VII R | 13.02 | 5.259 | 0,23 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. IX P | 13.02 | 5.240 | 0,27 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. IX R | 13.02 | 5.242 | 0,27 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. VIII P | 13.02 | 5.273 | 0,27 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. VIII R | 13.02 | 5.283 | 0,27 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. XI P | 13.02 | 5.022 | 0,30 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. XI R | 13.02 | 5.023 | 0,30 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. X P | 13.02 | 5.185 | 0,27 |
| FLE | Arca 21 Red. Multiv. X R | 13.02 | 5.186 | 0,27 |
| FLE | Arca 22 Red. Multival. XIII P | 13.02 | 5.000 | – |
| FLE | Arca 22 Red. Multival. XIII R | 13.02 | 5.000 | – |
| FLE | Arca 22 Red. Val. Glob. P | 13.02 | 5.131 | 0,37 |
| FLE | Arca 22 Red. Val. Glob. R | 13.02 | 5.134 | 0,37 |
| FLE | Arca 22 Red. Val. Glob. II P | 13.02 | 5.035 | 0,38 |
| FLE | Arca 22 Red. Val. Glob. II R | 13.02 | 5.036 | 0,38 |
| AAM | Arca Azioni America | 13.02 | 36.746 | 0,63 |
| AEU | Arca Azioni Europa | 13.02 | 14.302 | 0,69 |
| APA | Arca Azioni Far East | 13.02 | 8.941 | 0,53 |
| AIN | Arca Azioni Internaz. | 13.02 | 21.479 | 0,66 |
| AIT | Arca Azioni Italia | 13.02 | 24.522 | 0,97 |
| AEM | Arca Azioni Paesi Emerg. | 13.02 | 11.790 | 0,73 |
| BBI | Arca BB | 13.02 | 42.743 | 0,44 |
| OEC | Arca Bond Corporate | 13.02 | 9.311 | 0,03 |
| FLE | Arca Bond Flessibile | 13.02 | 4.906 | 0,06 |
| OIG | Arca Bond Globale | 13.02 | 16.635 | 0,10 |
| OPE | Arca Bond P.Em. Val. Loc | 13.02 | 5.934 | 0,20 |
| OFL | Arca Bond Paesi Em. | 13.02 | 18.196 | 0,18 |
| FLE | Arca Ced. Attiva 22 P | 13.02 | 5.000 | – |
| FLE | Arca Ced. Attiva 22 R | 13.02 | 5.000 | – |
| FLE | Arca Ced.18.Obb.Att.III P | 13.02 | 5.139 | 0,02 |
| FLE | Arca Ced.18.Obb.Att.III R | 13.02 | 5.161 | 0,02 |
| FLE | Arca Ced.18.Obb.Att.IV P | 13.02 | 5.088 | 0,06 |
| FLE | Arca Ced.18.Obb.Att.IV R | 13.02 | 5.103 | 0,06 |
| FLE | Arca Ced.18.Obb.Attiva | 13.02 | 5.209 | 0,06 |
| FLE | Arca Ced.18.Obb.Attiva | 13.02 | 5.104 | 0,02 |
| FLE | Arca Ced.18 Paesi Em.VI P | 13.02 | 4.697 | 0,28 |
| FLE | Arca Ced.18 Paesi Em.VI R | 13.02 | 4.721 | 0,28 |
| FLE | Arca Ced.18 Paesi Em.VL2 P | 13.02 | 4.921 | 0,18 |
| FLE | Arca Ced.18 Paesi Em.VL2 R | 13.02 | 4.949 | 0,18 |
| FLE | Arca Ced.18 Paesi Em.VI.3 P | 13.02 | 5.128 | 0,16 |
| FLE | Arca Ced.18 Paesi Em.VI.3 R | 13.02 | 5.158 | 0,16 |
| FLE | Arca Ced.Bo.2017 Alto Pot. | 13.02 | 5.036 | 0,06 |
| FLE | Arca Ced.Bo.2017 Alto Pot.A | 13.02 | 5.043 | 0,08 |
| FLE | Arca Ced.Bo.2017 Alto Pot.S | 13.02 | 5.064 | 0,06 |
| FLE | Arca Ced.Bo.2017 Alto Pot.6 | 13.02 | 5.008 | 0,06 |
| FLE | Arca Ced.Corporate 21 I P | 13.02 | 4.987 | 0,12 |
| FLE | Arca Ced.Corporate 21 I R | 13.02 | 4.987 | 0,10 |
| FLE | Arca Ced.Corporate 21 P | 13.02 | 5.034 | 0,14 |
| FLE | Arca Ced.Corporate 21 R | 13.02 | 5.035 | 0,14 |
| AIT | Arca Eco. Reale Eq. It I★ | 10.02 | 5.576 | 0,29 |
| AIT | Arca Eco. Reale Eq. It P | 10.02 | 5.479 | 0,26 |
| FLE | Arca Impresa Rendita | 13.02 | 6.900 | 0,15 |
| BBI | Arca Multiasset Balanced | 13.02 | 5.207 | 0,42 |
| BAZ | Arca Multiasset Dynamic | 13.02 | 5.227 | 0,52 |
| OMI | Arca Obbligaz. Europa | 13.02 | 11.613 | 0,09 |
| OFL | Arca Risparmio | 13.02 | 4.983 | – |
| OFL | Arca Risparmio Previdenza | 13.02 | 4.984 | 0,02 |
| OEM | Arca RR Diversif. Bond | 13.02 | 11.625 | 0,09 |
| FLE | Arca Strat.Gl.Crescita | 13.02 | 6.311 | 0,08 |
| FLE | Arca Strat.Gl.Opportun. | 13.02 | 6.800 | 0,15 |
| BOB | Arca Te | 13.02 | 23.019 | 0,29 |
| **AZIMUT CAPITAL MANAGEMENT SGR** | | | | |
| **tel.02-88981** | | | | |
| FLE | Azimut Dinamico | 13.02 | 29.719 | 0,21 |
| ODM | Azimut Reddito Usa | 13.02 | 7.533 | 0,16 |
| FLE | Azimut Scudo | 13.02 | 9.283 | 0,22 |
| OBI | Azimut Solidity | 13.02 | 9.171 | 0,04 |
| FLE | Azimut Str. Trend | 13.02 | 7.299 | 0,26 |
| FLE | Azimut Trend | 13.02 | 39.227 | 0,48 |
| FLE | Azimut Trend America | 13.02 | 16.125 | 0,71 |
| FLE | Azimut Trend Europa | 13.02 | 14.704 | 0,73 |
| FLE | Azimut Trend Italia | 13.02 | 18.521 | 1,34 |
| FLE | Azimut Trend Pacifico | 13.02 | 9.132 | 0,43 |
| OAS | Azimut Trend Tassi | 13.02 | 10.058 | 0,01 |
| FLE | Formula 1 Absolute | 13.02 | 6.951 | 0,80 |
| FLE | Formula Target 17 Eq.Opt. | 13.02 | 7.645 | 0,26 |
| **BCC Risparmio & Previdenza** | | | | |
| **tel.02-430281** | | | | |
| OAS | Aureo Cedola I - 2016 | 13.02 | 5.435 | 0,04 |
| OAS | Aureo Cedola II - 2017 | 13.02 | 5.428 | 0,02 |
| OAS | BCC Cedola Attiva Dic 18 | 13.02 | 5.080 | 0,08 |
| O

# FONDI ASSICURATIVI UNIT LINKED

Approfondimenti su www.ilsole24ore.com/fondi24

### Alleanza Assicurazioni

| | | |
|---|---|---|
| Alleata Azionaria ❶ | 10.02 | 10,786 |
| Alleata Bilanciata ❶ | 10.02 | 12,198 |
| Fix | 10.02 | 6,586 |
| Garantita Alleanza 06-16 | 30.12 | 10,872 |
| Garantita Alleanza 06-21 | 10.02 | 12,086 |
| Garantita Alleanza 06-26 | 10.02 | 11,737 |
| Garantita Alleanza 06-31 | 10.02 | 11,775 |
| Mix | 10.02 | 7,318 |
| Stock | 10.02 | 5,876 |
| Top | 10.02 | 6,097 |

### Allianz

| | | |
|---|---|---|
| AIV Global Private 10 | 10.02 | 5,678 |
| AIV Global Private 30 | 10.02 | 5,827 |
| AIV Global Private 50 | 10.02 | 5,803 |
| AIV Rainbow 10 | 10.02 | 5,498 |
| AIV Rainbow 4 | 10.02 | 5,267 |
| AIV Rainbow 7 | 10.02 | 5,432 |
| Armonico | 08.02 | 13,998 |
| Armonico 2007 | 08.02 | 12,517 |
| Attivo | 08.02 | 15,362 |
| Attivo 2007 | 08.02 | 11,475 |
| AZ Azionario | 08.02 | 19,38 |
| AZ Best in Class | 08.02 | 9,424 |
| AZ Best in Class A | 08.02 | 9,663 |
| AZ Flex 101 | 08.02 | 10,876 |
| AZ Obbligazionario | 08.02 | 11,584 |
| AZ Orizzonte 10 | 08.02 | 9,998 |
| AZ Orizzonte 10 cl.A | 08.02 | 10,067 |
| AZ Orizzonte 10 cl.B | 08.02 | 10,152 |
| AZ Orizzonte 10 cl.C | 08.02 | 10,271 |
| AZ Orizzonte 20 | 08.02 | 11,055 |
| AZ Orizzonte 20 cl.A | 08.02 | 11,392 |
| AZ Orizzonte 20 cl.B | 08.02 | 11,468 |
| AZ Orizzonte 20 cl.C | 08.02 | 11,617 |
| AZ Orizzonte Azionario | 08.02 | 13,629 |
| AZ Orizzonte Azionario cl.A | 08.02 | 13,959 |
| AZ Orizzonte Azionario cl.B | 08.02 | 13,972 |
| AZ Orizzonte Azionario cl.C | 08.02 | 14,297 |
| AZ Orizzonte Azionario cl.D | 08.02 | 14,555 |
| AZ Orizzonte Bilanciato | 08.02 | 12,632 |
| AZ Orizzonte Bilanciato cl.A | 08.02 | 12,809 |
| AZ Orizzonte Bilanciato cl.B | 08.02 | 12,778 |
| AZ Orizzonte Bilanciato cl.C | 08.02 | 13,057 |
| AZ Orizzonte Bilanciato cl.D | 08.02 | 13,330 |
| AZ Orizzonte Flessibile | 08.02 | 11,810 |
| AZ Orizzonte Flessibile cl.A | 08.02 | 12,042 |
| AZ Orizzonte Flessibile cl.B | 08.02 | 11,520 |
| AZ Orizzonte Flessibile cl.C | 08.02 | 11,700 |
| AZ Orizzonte Flessibile cl.D | 08.02 | 11,785 |
| AZ Orizzonte Monetario | 08.02 | 9,752 |
| AZ Orizzonte Monetario cl.A | 08.02 | 9,803 |
| AZ Orizzonte Monetario cl.B | 08.02 | 9,842 |
| AZ Orizzonte Monetario cl.C | 08.02 | 9,998 |
| AZ Orizzonte Obblig.B.T. | 08.02 | 9,817 |
| AZ Orizzonte Obblig.B.T. cl.A | 08.02 | 10,056 |
| AZ Rendimento Italia 2018 | 08.02 | 11,417 |
| AZ Rendimento Italia 2020 | 08.02 | 13,614 |
| AZ Rendimento Italia 2030 | 08.02 | 17,111 |
| AZ Selezione Reddito | 08.02 | 10,160 |
| AZ Squadra Vincen.M.Stanley | 08.02 | 12,980 |
| AZ Squadra Vincente AGI | 08.02 | 11,860 |
| AZ Squadra Vincente BlackR. | 08.02 | 12,114 |
| AZ Squadra Vincente Pictet | 08.02 | 11,594 |
| AZ Squadra Vincente Pimco | 08.02 | 10,563 |
| AZ Sviluppo | 08.02 | 11,523 |
| AZ Sviluppo cl.A | 08.02 | 12,078 |
| AZ Sviluppo cl.B | 08.02 | 12,314 |
| Az. Specializzato | 08.02 | 14,865 |
| AZB Monetario | 08.02 | 9,693 |
| AZB Rendimento Italia 2018 | 08.02 | 12,198 |
| AZB Rendimento Italia 2020 | 08.02 | 13,277 |
| AZB Rendimento Italia 2030 | 08.02 | 16,365 |
| Azion. Globale | 08.02 | 12,110 |
| Azionario | 08.02 | 18,047 |
| AZS Obbligaz.Protetto | 10.02 | 6,410 |
| Bilan. Globale | 08.02 | 15,020 |
| Bilanciato Euro | 08.02 | 14,261 |
| Dinamico | 08.02 | 18,473 |
| Equilibrato | 08.02 | 18,670 |
| Euromoneta | 08.02 | 12,113 |
| Exclusive 25 | 10.02 | 1358,049 |
| Exclusive 50 | 10.02 | 1274,578 |
| Formula Attiva | 08.02 | 6,274 |
| Formula Attiva CLA | 08.02 | 11,403 |
| Formula Equilibrata | 08.02 | 6,176 |
| Formula Equilibrata CL.A | 08.02 | 11,017 |
| Formula Moderata | 08.02 | 5,884 |
| Glob. Assic. GPA 14 | 10.02 | 2,537 |
| Glob. Assic. GPA 15 | 10.02 | 5,331 |
| Glob. Assic. GPA 7 | 10.02 | 5,472 |
| Glob. Assic. GPA 8 | 10.02 | 5,524 |
| Glob. Assic. GPA 9 | 10.02 | 6,216 |
| Glob. Assic. GPA B Glob. | 10.02 | 4,917 |
| Glob. Assic. GPA b10 | 10.02 | 5,812 |
| Glob. Assic. GPA b30 | 10.02 | 5,801 |
| Glob. Assic. GPA b50 | 10.02 | 6,027 |
| Glob. Assic. GPA b70 | 10.02 | 6,046 |
| Glob. Assic. GPA b90 | 10.02 | 5,095 |
| Glob. Assic. GPA Gr. | 10.02 | 4,931 |
| Glob. Assic. GPA S Em. | 10.02 | 10,673 |
| Glob. Assic. GPA S Glob. | 10.02 | 5,934 |
| LA BilanciatoPiù | 08.02 | 15,950 |
| LA Capitale Prudente | 08.02 | 14,460 |
| LA GarantitoPiù | 08.02 | 13,545 |
| LA InternazionalePiù | 08.02 | 7,670 |
| LA ProtettoPiù | 08.02 | 15,945 |
| LA Vita Avanzato | 08.02 | 10,854 |
| LA Vita Bilanciato | 08.02 | 12,318 |
| LA Vita Cash | 08.02 | 11,918 |
| LA Vita Convertibile | 08.02 | 7,657 |
| LA Vita Focus | 08.02 | 11,478 |
| LA Vita Integro | 08.02 | 13,176 |
| LA Vita Ponderato | 08.02 | 11,156 |
| LA Vita Prudente | 08.02 | 10,602 |
| LA Vita Scudo | 08.02 | 12,271 |
| Linea Equilibrio | 10.02 | 6,612 |
| Linea Risparmio | 10.02 | 6,586 |
| Linea Sviluppo | 10.02 | 5,537 |
| Monetario | 08.02 | 12,638 |
| Obblig. Euro | 08.02 | 14,944 |
| Obblig. Misto | 08.02 | 14,246 |
| Obbligazionario | 08.02 | 14,685 |
| Protetto | 08.02 | 14,526 |
| Protetto 2007 | 08.02 | 12,086 |
| Res Obblig.Protetto | 10.02 | 6,245 |
| Ras Oriente | 10.02 | 7,142 |
| RB Vita America | 10.02 | 5,238 |
| RB Vita Bilanciato | 10.02 | 6,584 |
| RB Vita Capital - Unit 30 | 10.02 | 13,003 |
| RB Vita Capital - Unit 60 | 10.02 | 12,904 |
| RB Vita Capital - Unit 90 | 10.02 | 11,965 |
| RB Vita Europa | 10.02 | 6,951 |
| RB Vita Forza 1 | 10.02 | 7,456 |
| RB Vita Forza 2 | 10.02 | 7,751 |
| RB Vita Forza 3 | 10.02 | 7,170 |
| RB Vita Forza 4 | 10.02 | 5,823 |
| RB Vita Forza 5 | 10.02 | 7,067 |
| RB Vita Forza 6 | 10.02 | 5,817 |
| RB Vita Globale | 10.02 | 6,675 |
| RB Vita Obbl. Protetto | 10.02 | 6,334 |
| RB Vita Oriente | 10.02 | 8,109 |
| RB Vita Settoriale | 10.02 | 6,817 |
| Sicuro | 08.02 | 15,169 |
| Trend | 08.02 | 19,388 |
| Trend Dinamico | 08.02 | 10,878 |
| Trend Equilibrato | 08.02 | 11,798 |
| Trend Plus | 08.02 | 11,553 |
| Trend Protetto | 08.02 | 11,265 |

### Allianz Global Life dac

| | | |
|---|---|---|
| AGL Allianz Short Term Bd | 10.02 | 10,000 |
| AGL Allianz Strategy Sel. 50 | 10.02 | 10,088 |
| Allianz Strategy 15 | 10.02 | 151,360 |
| Allianz Strategy 15-IT | 10.02 | 1020,720 |
| Allianz Strategy 50 | 10.02 | 179,120 |
| Allianz Strategy 50-IT | 10.02 | 1345,120 |
| Liquidity | 10.02 | 9,920 |
| Portfolio 0-20 | 10.02 | 9,974 |
| Portfolio 20-40 | 10.02 | 10,163 |
| Portfolio 30-50 | 10.02 | 10,283 |
| TAL Asia Pacific ex Jap Eq. | 10.02 | 10,000 |
| TAL Asian Equities | 10.02 | 10,000 |
| TAL Commodities | 10.02 | 10,000 |
| TAL Convertibles | 10.02 | 10,000 |
| TAL Em. Market Bonds | 10.02 | 10,301 |
| TAL Em. Market Equities | 10.02 | 11,185 |
| TAL Em. Market Short Term | 10.02 | 10,000 |
| TAL EMU Corporate Bonds | 10.02 | 9,829 |
| TAL EMU Gov. Bonds | 10.02 | 10,000 |
| TAL EUR Cash | 10.02 | 9,462 |
| TAL European Equities | 10.02 | 10,000 |
| TAL European High Yield B. | 10.02 | 10,000 |
| TAL Fixed Inc. Medium Term | 10.02 | 9,661 |
| TAL Fixed Inc. Short Term | 10.02 | 9,614 |
| TAL Global Equities | 10.02 | 11,542 |
| TAL High Yield Bonds | 10.02 | 10,161 |
| TAL Japanese Equities | 10.02 | 10,000 |
| TAL Multistrategy | 10.02 | 9,689 |
| TAL US Equities | 10.02 | 10,000 |
| TAL US High Yield Bonds | 10.02 | 10,000 |
| TAL Volatility | 10.02 | 10,000 |

### Amissima Vita

| | | |
|---|---|---|
| Gestilink Aran. Dinamica | 09.02 | 6,513 |
| Gestilink Blu Moderata | 09.02 | 7,572 |
| Gestilink Verde Prudente | 09.02 | 8,148 |
| Rosa dei Venti F.Levante | 09.02 | 5,877 |
| Unitpiù Deciso | 09.02 | 6,099 |
| Unitpiù Equilibrato | 09.02 | 5,756 |
| Unitpiù Misurato | 09.02 | 5,210 |

### Arca Vita

| | | |
|---|---|---|
| Aggr. classe Sprint | 07.02 | 5,000 |
| Aggressive | 07.02 | 9,574 |
| AV Total Return | 08.02 | 11,853 |
| Bal. classe Moderate | 07.02 | 6,667 |
| Balanced | 07.02 | 8,048 |
| Capital Tutor | 13.02 | 10,903 |
| Cons. classe Comfort | 07.02 | 6,703 |
| Conservative | 07.02 | 7,105 |
| Dyn. classe Fast | 07.02 | 5,183 |
| Dynamic | 07.02 | 8,605 |
| Flex. classe Active | 07.02 | 6,332 |
| Flexible | 07.02 | 9,042 |
| Gold Fund | 08.02 | 10,180 |
| MultiAzionario | 08.02 | 13,073 |
| MultiMonetario | 08.02 | 11,361 |
| Pension Control | 31.01 | 14,194 |
| Pension Medium | 31.01 | 15,306 |
| Pension Power | 31.01 | 14,183 |
| Percorso 18 Cl. A | 08.02 | 13,677 |
| Percorso 40 Cl. A | 08.02 | 14,399 |
| Percorso 61 Cl. A | 08.02 | 14,533 |
| Percorso 83 Cl. A | 08.02 | 13,976 |
| R.Est. classe D. Property | 07.02 | 10,847 |
| Real Estate | 07.02 | 11,640 |
| SinergiKa Azionario | 08.02 | 16,274 |
| SinergiKa Oro | 08.02 | 7,924 |
| Valore Bilanciato Cl. A | 14.02 | 10,119 |
| Valore Bilanciato Cl. B | 14.02 | 10,253 |
| Valore Dinamico Cl. A | 14.02 | 10,000 |
| Valore Dinamico Cl. B | 14.02 | 10,648 |
| Valore Ponderato Cl. A | 14.02 | 10,254 |
| Valore Ponderato Cl. B | 14.02 | 10,163 |
| Valore Prudente Cl.A | 14.02 | 9,966 |

### Arca Vita International

| | | |
|---|---|---|
| Em. Mkt Equities | 13.02 | 19,520 |
| Euro Bonds | 13.02 | 14,292 |
| Europ. Equities | 13.02 | 10,651 |
| Force 25 | 13.02 | 12,729 |
| Force 50 | 13.02 | 11,680 |
| Force 90 | 13.02 | 9,151 |
| Internat. Bonds | 13.02 | 13,315 |
| Japan Equities | 13.02 | 5,529 |
| Money Box | 13.02 | 11,247 |
| UK Equities | 13.02 | 8,645 |
| US Equities | 13.02 | 8,631 |

### Area Life

| | | |
|---|---|---|
| Balance 2001 | 09.02 | 10,420 |
| Balance 2001 - PIP | 09.02 | 7,090 |
| Best World | 09.02 | 8,340 |
| Best World - PIP | 09.02 | 8,370 |
| Brick & Share - PIP | 09.02 | 9,870 |
| Bull & Bear | 09.02 | 5,600 |
| Bull & Bear - PIP | 09.02 | 7,230 |
| Bull & Bear Equity | 09.02 | 5,600 |
| Dynamic | 08.02 | 4,420 |
| European Defensive | 08.02 | 9,780 |
| Saving Units Note | 10.02 | 10,870 |
| Trend 2001 | 09.02 | 10,170 |
| Value 2001 | 09.02 | 10,470 |
| Value 2001 - PIP | 09.02 | 8,580 |
| World Bond | 09.02 | 5,720 |

### Aspecta Assurance Intern.

| | | |
|---|---|---|
| Multichance Moderato | 03.02 | 74,690 |
| Multichance Vivace | 03.02 | 85,160 |

### Assicurazioni Generali SpA

| | | |
|---|---|---|
| European Equity FP | 10.02 | 5,340 |

### Aviva

| | | |
|---|---|---|
| Aviva D Az. Pacifico | 10.02 | 5,510 |
| Aviva D Bond Mix | 10.02 | 6,140 |
| Aviva E Az. Am. Latina | 10.02 | 6,790 |
| Aviva E Az. America | 10.02 | 13,250 |
| Aviva E Az. Europa | 10.02 | 10,080 |
| Aviva E Az. Internaz. | 10.02 | 10,870 |
| Aviva E Az. Pac. e Giapp. | 10.02 | 10,720 |
| Aviva E Az.Em. EU e Med. | 10.02 | 9,870 |
| Aviva E Azionario Cina | 10.02 | 11,710 |
| Aviva E Azionario India | 10.02 | 12,910 |
| Aviva E Inflazione Più | 10.02 | 6,560 |
| Aviva E Obblig. Euro 1-3 | 10.02 | 5,050 |
| Aviva E Obblig. Euro Corp. | 10.02 | 5,950 |
| Aviva E Obblig. Euro Oltre 3 | 10.02 | 6,350 |
| Aviva E Obblig. Misto | 10.02 | 6,110 |
| Aviva E Obblig. US | 10.02 | 6,960 |
| Aviva E Strategia 20 | 10.02 | 5,390 |
| Aviva E Strategia 30 | 10.02 | 5,490 |
| Aviva E Strategia 40 | 10.02 | 6,050 |
| Aviva E Strategia 50 | 10.02 | 6,570 |
| Aviva E Strategia 70 | 10.02 | 7,200 |
| Aviva F Inflazione Stars | 10.02 | 4,790 |
| Aviva Life Active 1 | 10.02 | 5,450 |
| Aviva Life Active 2 | 10.02 | 5,820 |
| Aviva Life Active 3 | 10.02 | 6,390 |
| Aviva Life Flessibile | 10.02 | 5,030 |
| Aviva Obiettivo Inflaz.3/2018 | 07.02 | 5,250 |
| Aviva Opportunità Az. | 10.02 | 8,430 |
| Aviva Pip Azionario | 10.02 | 4,700 |
| Aviva Pip Bilanciato | 10.02 | 5,980 |
| Aviva Pip Flessibile | 10.02 | 5,050 |
| Aviva Pip Obbligazionario | 10.02 | 6,370 |
| Aviva Prev. Equity Pip | 10.02 | 6,820 |
| Aviva UniAttiva 06/2017 | 10.02 | 5,180 |
| Aviva UniAttiva 12/2017 | 10.02 | 5,360 |
| CU A Bilanciato | 10.02 | 6,710 |
| CU A Bilanciato Più | 10.02 | 6,780 |
| CU A Cauto | 10.02 | 5,630 |
| CU A Dinamico | 10.02 | 6,920 |
| CU A Flessibile | 10.02 | 5,140 |
| CU A Mix | 10.02 | 6,680 |
| CU A Monetario | 10.02 | 4,980 |
| CU A Prudente | 10.02 | 6,380 |
| CU A Prudente Più | 10.02 | 6,650 |
| CU A Total | 10.02 | 5,080 |
| CU A1 | 10.02 | 6,17 |
| CU A2 | 10.02 | 5,770 |
| CU A3 | 10.02 | 7,58 |
| CU A6 | 10.02 | 8,37 |
| CU A7 | 10.02 | 9,60 |
| CU Credit Alfa II | 10.02 | 8,450 |
| CU Credit Beta IV | 10.02 | 9,050 |
| CU Credit Delta VIII | 10.02 | 9,940 |
| CU Credit Gamma VI | 10.02 | 10,020 |
| CU Credit Garanzia | 10.02 | 7,020 |
| CU Credit Omega X | 10.02 | 9,890 |
| CU CT B1 | 10.02 | 6,240 |
| CU CT B3 | 10.02 | 6,950 |
| CU CT B4 | 10.02 | 7,160 |
| CU CT B6 | 10.02 | 6,930 |
| CU CT D1 | 10.02 | 6,350 |
| CU CT D10 | 10.02 | 6,660 |
| CU CT D2 | 10.02 | 5,600 |
| CU CT D3 | 10.02 | 6,860 |
| CU CT D4 | 10.02 | 6,850 |
| CU CT D5 | 10.02 | 6,530 |
| CU CT D6 | 10.02 | 11,030 |
| CU CT D7 | 10.02 | 6,510 |
| CU CT D8 | 10.02 | 6,110 |
| CU CT D9 | 10.02 | 6,640 |
| CU CT Euro 10 | 10.02 | 5,560 |
| CU CT Euro 2 | 10.02 | 6,190 |
| CU CT Euro 5 | 10.02 | 6,270 |
| CU CT Euro 6 | 10.02 | 5,880 |
| CU CT Euro 8 | 10.02 | 5,260 |
| CU CT Fip 2 | 10.02 | 6,230 |
| CU CT Fip 5 | 10.02 | 7,000 |
| CU CT Fip 6 | 10.02 | 7,230 |
| CU CT Fip 8 | 10.02 | 7,500 |
| CU CT G2 | 10.02 | 7,110 |
| CU CT G5 | 10.02 | 7,230 |
| CU CT G6 | 10.02 | 6,940 |
| CU CT G8 | 10.02 | 6,190 |
| CU D Az. America | 10.02 | 7,130 |
| CU D Az. Europa | 10.02 | 5,520 |
| CU D Az. Internazionale | 10.02 | 5,840 |
| CU D Obbligaz. Internaz. | 10.02 | 6,030 |
| CU D Prudente | 10.02 | 6,260 |
| CU D Prudente Più | 10.02 | 6,570 |
| CU Diamante | 10.02 | 6,280 |
| CU Equity Growth | 10.02 | 6,480 |
| CU Giada | 10.02 | 7,070 |
| CU Mixed Growth | 10.02 | 6,220 |
| CU Moderate Growth | 10.02 | 5,920 |
| CU New Rubino | 10.02 | 6,580 |
| CU New Smeraldo | 10.02 | 6,530 |
| CU New Zaffiro | 10.02 | 5,860 |
| CU Rubino | 10.02 | 17,320 |
| CU Smeraldo | 10.02 | 19,960 |
| CU Vita Balanced | 10.02 | 7,170 |
| CU Vita Cronos 1 | 10.02 | 7,860 |
| CU Vita Cronos 2 | 10.02 | 7,480 |
| CU Vita Cronos 3 | 10.02 | 7,670 |
| CU Vita EB Dollar Bond | 10.02 | 7,920 |
| CU Vita EB Dutch Equity | 10.02 | 4,730 |
| CU Vita EB Emu Bond | 10.02 | 9,120 |
| CU Vita EB European Eq. | 10.02 | 6,060 |
| CU Vita EB I. T. Fund | 10.02 | 3,070 |
| CU Vita EB Japanese Eq. | 10.02 | 4,170 |
| CU Vita EB NorthAm. Eq. | 10.02 | 6,470 |
| CU Vita Eurofinancial Eq. | 10.02 | 5,580 |
| CU Vita Europe Click | 07.02 | 30,870 |
| CU Vita European Eq. | 10.02 | 8,460 |
| CU Vita Global Bond | 10.02 | 6,320 |
| CU Vita Global Equity | 10.02 | 7,460 |
| CU Vita Japan Click | 07.02 | 28,570 |
| CU Vita Liquidity Fund | 10.02 | 5,320 |
| CU Vita Mosso | 07.02 | 7,190 |
| CU Vita Prestige Equity | 10.02 | 8,840 |
| CU Vita Protected 70 | 10.02 | 5,570 |
| CU Vita Protected 80 | 10.02 | 5,690 |
| CU Vita Protected 90 | 10.02 | 5,800 |
| CU Vita Technology Eq. | 10.02 | 3,660 |
| CU Vita Usa Click | 07.02 | 29,770 |
| CU Zaffiro | 10.02 | 15,200 |
| Equity Growth Plus | 07.02 | 5,710 |
| F. Az. America Stars | 10.02 | 8,010 |
| F. Az. Emergenti Stars | 10.02 | 5,770 |
| F. Az. Europa Stars | 10.02 | 6,430 |
| F. Crescita Stars | 10.02 | 6,210 |
| F. Obbl. Euro BT Stars | 10.02 | 4,960 |
| F. Obbl. Euro Stars | 10.02 | 5,390 |
| F. Obbl. US Stars | 10.02 | 6,090 |
| F. Reddito Stars | 10.02 | 5,380 |
| F. Strategia Stars | 10.02 | 5,360 |
| F.I.1. 102 | 10.02 | 9,280 |
| F.I.1. 109 | 10.02 | 7,170 |
| F.I.1. 110 | 10.02 | 6,150 |
| F.I.1. 111 | 10.02 | 7,090 |
| F.I.1. 115 | 10.02 | 8,930 |
| F.I.1. 116 | 10.02 | 8,930 |
| F.I.1. 117 | 10.02 | 8,910 |
| F.I.1. 138 | 10.02 | 8,050 |
| F.I.1. 148 | 10.02 | 7,150 |
| F.I.1. 161 | 10.02 | 8,610 |
| F.I.1. 162 | 10.02 | 7,740 |
| F.I.1. 163 | 10.02 | 9,920 |
| F.I.1. 164 | 10.02 | 10,300 |
| F.I.1. 173 | 10.02 | 6,960 |
| F.I.1. 195 | 10.02 | 5,520 |
| Mixed Growth Plus | 07.02 | 6,060 |
| Moderate Growth Plus | 07.02 | 5,740 |
| RV CRT Azione | 10.02 | 7,980 |
| RV CRT Bilancia | 10.02 | 8,290 |
| RV CRT Euro Azione | 10.02 | 5,410 |
| RV CRT Euro Bilancia | 10.02 | 6,890 |
| RV CRT Euro Moneta | 10.02 | 7,870 |
| RV CRT Moneta | 10.02 | 7,720 |

### Aviva Life

| | | |
|---|---|---|
| Armonia | 10.02 | 28,190 |
| Av. New BDM Corallo | 10.02 | 5,700 |
| Av. New BDM Stella Marina | 10.02 | 6,020 |
| Av. New BDM Tritone | 10.02 | 6,450 |
| Aviva BNI Balanced Trend | 07.02 | 3,690 |
| Aviva BNI Bond | 24.01 | 4,450 |
| Aviva BNI Flexi Dynamic | 07.02 | 4,960 |
| Aviva BNI Flexi Equity | 07.02 | 3,520 |
| Aviva BNI Flexi Moderate | 07.02 | 4,220 |
| Aviva BNI Trend | 07.02 | 3,080 |
| Azimut Aggressivo | 10.02 | 5,060 |
| Azimut Dinamico | 10.02 | 5,040 |
| Azimut Moderato | 10.02 | 5,120 |
| CU Azimut Accr.Int. | 10.02 | 5,890 |
| CU Azimut Accr.Italia | 10.02 | 6,040 |
| CU Azimut Conserv. | 10.02 | 6,630 |
| CU Azimut Equilibrato | 10.02 | 6,570 |
| CU BDM Conchiglia | 10.02 | 6,380 |
| CU BDM Corallo | 10.02 | 5,460 |
| CU BDM Giove | 10.02 | 7,630 |
| CU BDM Marte | 10.02 | 8,700 |
| CU BDM Mercurio | 10.02 | 8,010 |
| CU BDM Stella Marina | 10.02 | 6,340 |
| CU BDM Tritone | 10.02 | 6,400 |
| CU BDM Urano | 10.02 | 8,400 |
| CU Bond | 10.02 | 11,960 |
| CU BPL Azionario | 10.02 | 5,210 |
| CU BPL Bilanciato | 10.02 | 5,430 |
| CU BPL Futuro Az. | 10.02 | 5,900 |
| CU BPL Futuro Bil. | 10.02 | 5,900 |
| CU BPL Futuro Obbl. | 10.02 | 5,700 |
| CU BPL Gemini | 10.02 | 7,160 |
| CU BPL Lyra | 10.02 | 6,960 |
| CU BPL Obbl. | 10.02 | 5,370 |
| CU BPL Orion | 10.02 | 5,960 |
| CU BPL Pegasus | 10.02 | 6,630 |
| CU BPL Taurus | 10.02 | 6,750 |
| CU Cash | 10.02 | 8,390 |
| CU Equity | 10.02 | 14,170 |
| CU New Gemini | 10.02 | 6,100 |
| CU New Taurus | 10.02 | 6,260 |
| CU Previd. Cronos 1 | 10.02 | 5,840 |
| CU Previd. Cronos 2 | 10.02 | 5,900 |
| CU Previd. Cronos 3 | 10.02 | 5,920 |
| Flex Aggressivo | 10.02 | 5,210 |
| Flex Dinamico | 10.02 | 5,140 |
| Flex Moderato | 10.02 | 5,020 |
| Ouverture | 10.02 | 19,520 |

### Aviva Vita

| | | |
|---|---|---|
| Aviva BPU 1 | 10.02 | 5,850 |
| Aviva BPU 10 | 10.02 | 6,090 |
| Aviva BPU 11 | 10.02 | 6,070 |
| Aviva BPU 2 | 10.02 | 6,480 |
| Aviva BPU 3 | 10.02 | 6,710 |
| Aviva BPU 4 | 10.02 | 6,700 |
| Aviva BPU 5 | 10.02 | 6,050 |
| Aviva BPU 6 | 10.02 | 6,120 |
| Aviva BPU 7 | 10.02 | 5,740 |
| Aviva BPU 8 | 10.02 | 6,190 |
| Aviva BPU 9 | 10.02 | 6,220 |
| Aviva Sol. Inv. Glb M.Manager | 10.02 | 10,570 |
| Aviva Str.Gl.M.ManagerUbi Ed. | 10.02 | 5,700 |
| Aviva Strategy UBI Edition | 10.02 | 6,110 |
| Aviva UBI 1 | 10.02 | 6,200 |
| Aviva UBI 2 | 10.02 | 6,200 |
| Aviva UBI 3 | 10.02 | 6,620 |
| Aviva UBI 4 | 10.02 | 6,730 |
| Aviva UBI Aggressivo A | 10.02 | 5,000 |
| Aviva UBI Aggressivo B | 10.02 | 5,080 |
| Aviva UBI Dinamico A | 10.02 | 4,960 |
| Aviva UBI Dinamico B | 10.02 | 4,990 |
| Aviva UBI Moderato A | 10.02 | 4,900 |
| Aviva UBI Moderato B | 10.02 | 4,910 |
| E-Link Evoluz. 2005 | 07.02 | 14,950 |
| E-Link Increm. 2005 | 07.02 | 14,370 |
| E-Link Stabilità 2005 | 07.02 | 12,620 |
| E-Link Sviluppo 2005 | 07.02 | 15,310 |

### AXA

| | | |
|---|---|---|
| AXA Azionario Italia | 09.02 | 17,122 |
| AXA Exclusive Azionaria | 06.02 | 13,940 |
| AXA Exclusive Progressive | 06.02 | 13,239 |
| AXA Exclusive Prudente | 06.02 | 12,344 |
| AXA Investimento Assoluto | 09.02 | 12,003 |
| AXA Investimento Europa | 09.02 | 14,114 |
| AXA Investimento Internaz. | 09.02 | 15,375 |
| DM Emerging Equity | 09.02 | 11,296 |
| DM Global Equity | 09.02 | 10,536 |
| DM Global Income | 09.02 | 9,892 |
| DM Global Small Cap | 09.02 | 13,622 |
| DM VOLCAP 3% | 10.02 | 9,993 |
| DM VOLCAP 5% | 10.02 | 10,012 |
| DM VOLCAP 8% | 10.02 | 10,002 |
| Easy Plan Az. High Dividend | 09.02 | 10,350 |
| Easy Plan Obb. Dinamico | 09.02 | 8,481 |
| Gestiplus | 07.02 | 16,457 |
| Linea Dinamica | 01.02 | 11,487 |
| Linea Equilibrata | 01.02 | 10,644 |
| Linea Globale | 01.02 | 11,180 |
| Linea Innovazione | 01.02 | 12,337 |
| Linea Italia | 01.02 | 12,651 |
| Linea Prudenziale | 01.02 | 8,130 |
| Previdenza Assoluto FIP | 09.02 | 11,990 |
| Previdenza Euro Small Cap | 09.02 | 11,862 |
| Previdenza Europa FIP | 09.02 | 13,211 |
| Previdenza Internaz. FIP | 09.02 | 16,212 |
| Previdenza Megatrend | 09.02 | 10,923 |

### AXA Interlife

| | | |
|---|---|---|
| AXA Eccellence Azionaria | 10.02 | 9,688 |
| AXA Eccellence Progressive | 10.02 | 9,024 |
| AXA Eccellence Prudente | 10.07 | 9,228 |
| AXA Global Ass. b30 | 02.02 | 11,549 |
| AXA Global Ass. b50 | 02.02 | 11,918 |
| AXA Global Ass. b70 | 02.02 | 12,507 |
| Life Absolute Value | 09.02 | 8,698 |
| Life Az. Innovazione | 10.02 | 13,038 |
| Life Az. Internazionale | 10.02 | 8,306 |
| Life Az. Nord America | 10.02 | 11,900 |
| Life Az. Paesi Emerg. | 02.10 | 13,415 |
| Life Azion. Giappone | 10.02 | 8,546 |
| Life Azionario Asia | 10.02 | 13,728 |
| Life Azionario Europa | 10.02 | 11,449 |
| Life Azionario Italia | 10.02 | 12,186 |
| Life Azionario Svizzera | 30.12 | 10,000 |
| Life Monetario Euro | 10.02 | 9,490 |
| Life Multif. Flessibile | 10.02 | 7,732 |
| Life Obbligaz. Europa | 10.02 | 15,538 |
| Life Profilo Dinamico | 10.02 | 11,089 |
| Life Profilo Equilibrato | 10.02 | 10,632 |
| Life Profilo Prudente | 10.02 | 8,481 |

### AXA Life Europe

| | | |
|---|---|---|
| Accumulator Best Mix | 07.02 | 13,939 |
| Accumulator Best Perform. | 07.02 | 13,207 |
| Accumulator Best Save | 07.02 | 13,827 |

### AXA MPS Financial

| | | |
|---|---|---|
| Alternative Strategies | 10.02 | 8,892 |
| Alternative Strategies 2.0 | 10.02 | 10,207 |
| AXA MPS Balanced | 07.02 | 12,923 |
| AXA MPS Conservative | 07.02 | 12,953 |
| AXA MPS Dynamic | 07.02 | 12,897 |
| AXA MPS Euro U. VPB90 | 01.02 | 82,270 |
| AXA MPS PC 01 Europ.Equity | 01.02 | 9,825 |
| AXA MPS VP01 Germania | 01.02 | 118,740 |
| AXA MPS VP02 U.K. | 01.02 | 113,010 |
| AXA MPS VP03 Svizzera | 01.02 | 118,190 |
| AXA MPS VP04 Sel. Ger. | 01.02 | 118,430 |
| AXA MPS VP05 Stati Uniti | 01.02 | 114,730 |
| AXA MPS VP06 Eurozone C. | 01.02 | 114,060 |
| AXA MPS VP07 UK CH SE | 01.02 | 111,650 |
| AXA MPS VP08 Nord America | 01.02 | 112,600 |
| AXA MPS VP09 Am. Latina | 01.02 | 102,120 |
| AXA MPS VP10 P. Euro Core | 01.02 | 111,460 |
| AXA MPS VP11 U. Europee | 01.02 | 110,630 |
| AXA MPS VP12 Imp Eurozona | 01.02 | 105,400 |
| AXA MPS VP13 Salute | 01.02 | 112,350 |
| AXA MPS VP14 Opp Europa | 01.02 | 114,610 |
| AXA MPS VP15 Resp. Soc. | 01.02 | 102,260 |
| AXA MPS VP16 Progresso | 01.02 | 105,780 |
| AXA MPS VP17 Ob.Europa | 01.02 | 100,250 |
| AXA MPS VP18 Ba.Comunic. | 01.02 | 102,570 |
| AXA MPS VP19 Targ.Europa | 01.02 | 99,620 |
| AXA MPS VP20 Foc.Globale | 01.02 | 102,170 |
| AXA MPS VP21 Italia Spagna | 01.02 | 99,120 |
| AXA MPS VP22 Mix Europa | 01.02 | 100,880 |
| AXA MPS VP23 Small Caps Eu | 01.02 | 99,640 |
| AXA MPS VP24 Strat. Glob. | 01.02 | 98,470 |
| AXA MPS VP25 Dir. Eur. | 01.02 | 98,911 |
| AXA MPS VP32 Eu Ut. | 01.02 | 90,762 |
| AXA MPS VP890 Eu Div. | 01.02 | 92,750 |
| AXA MPS VP890 Eu Oil&Gas | 01.02 | 91,440 |
| AXA MPS VP890 Eu Tar. | 01.02 | 85,225 |
| AXA MPS VP890 Eu Tar. 2 | 01.02 | 82,780 |
| AXA MPS VP890 Eu Utility | 01.02 | 89,670 |
| AXA MPS VP890 Eu Utility 2 | 01.02 | 87,578 |
| AXA MPS VP890 Sust. | 01.02 | 88,824 |
| Az. Internazionale | 02.02 | 18,746 |
| Azionario Top Ten | 10.02 | 18,857 |
| Balanced 2.0 | 01.02 | 11,022 |
| Balanced Plus A | 10.02 | 16,483 |
| Balanced Plus B | 10.02 | 16,014 |
| China Equity | 10.02 | 12,423 |
| Commodities B | 10.02 | 9,585 |
| Commodities | 10.02 | 13,117 |
| Defensive 2.0 | 10.02 | 10,694 |
| Defensive A | 10.02 | 14,539 |
| Defensive B | 10.02 | 14,270 |
| DPI - Large Caps 2019 | 01.02 | 118,320 |
| DPI Asia 2018 | 01.02 | 113,790 |
| DPI Emerging Mkts 2018 | 01.02 | 111,610 |
| DPI Health Care 2019 | 01.02 | 129,660 |
| DPI Real Asset 2018 | 01.02 | 111,500 |
| DPI U.S. High Div. 2019 | 01.02 | 123,560 |
| Dynamic 2.0 | 10.02 | 11,262 |
| Dynamic A | 10.02 | 17,843 |
| Dynamic B | 10.02 | 18,164 |
| Em. Mkt Debt | 10.02 | 11,337 |
| Emerging Markets Eq. A | 10.02 | 28,211 |
| Emerging Markets Eq. B | 10.02 | 17,954 |
| Euro Credit | 10.02 | 10,183 |
| Euro Govern.Bonds A | 10.02 | 12,747 |
| Euro Govern.Bonds B | 10.02 | 12,633 |
| European Equity A | 10.02 | 22,080 |
| European Equity B | 10.02 | 21,140 |
| Global Bond | 10.02 | 9,844 

# FONDI COMUNI E SICAV ESTERI

Approfondimenti su www.ilsole24ore.com/fondi24

## ARMONIZZATI UE

| Cat. | Fondo | Data | Nav | Risc. | Emis. |
|---|---|---|---|---|---|

ANIMA

www.animasgr.it Tel. 800.388.876

**Anima Funds**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| FLE | Am.Lat.Ced.Plus2017Silver | 13.02 | 5,114 | – |
| FLE | An. Ced.BRIC2018 Silver | 13.02 | 5,219 | – |
| FLE | Anima Active Selection(7) | 08.02 | 5,296 | – |
| FLE | Anima Att.Ced.Plus2018 I | 13.02 | 110,100 | – |
| OEC | Anima ShortT.Corp. Bd I(7) | 13.02 | 5,649 | – |
| APA | Asia Pacific Eq. I(7) | 13.02 | 13,070 | – |
| APA | Asia Pacific Eq. Prest. | 13.02 | 14,842 | – |
| APA | Asia Pacific Eq. Silver | 13.02 | 9,145 | – |
| OFL | Bd 2015 Multic. Din. Silver | 16.03 | 5,049 | – |
| OFL | Bd 2015 Multic. Silver | 16.03 | 5,082 | – |
| OFL | Bd 2016 Multic. Silver | 13.02 | 5,131 | – |
| OFL | Bd 2017 Crescita Imprese | 13.02 | 5,274 | – |
| ODM | Bond Dollar I(7) | 13.02 | 7,443 | – |
| ODM | Bond Dollar Prest. | 13.02 | 7,313 | – |
| ODM | Bond Dollar Silver | 13.02 | 7,393 | – |
| --- | Bond2020 Opportunity I | 13.02 | 5,046 | – |
| --- | Brightview 2023 I | 08.02 | 9,980 | – |
| FLE | Ced.P.Scandin.2017Silver | 13.02 | 5,297 | – |
| FLE | Cedola Italia 2017 Silver | 13.02 | 5,2821 | – |
| OAS | Credit Opportunities I(7) | 13.02 | 4,990 | – |
| FLE | Crescita Europa Silver | 08.02 | 5,996 | – |
| AEM | Emerging Mkts Eq. I(7) | 13.02 | 6,008 | – |
| AEM | Emerging Mkts Eq.Prest. | 13.02 | 5,897 | – |
| AEM | Emerging Mkts Eq.Silver | 13.02 | 5,670 | – |
| AAE | Euro Equity I | 13.02 | 7,602 | – |
| OEM | Euro Government Bond I(7) | 13.02 | 5,081 | – |
| AEU | Europe Eq. I(7) | 13.02 | 11,510 | – |
| AEU | Europe Eq. Prestige | 13.02 | 8,491 | – |
| AEU | Europe Eq. Silver | 13.02 | 7,319 | – |
| FLE | Flex 501(7) | 10.02 | 5,353 | – |
| OFL | Flexible Income I | 13.02 | 5,168 | – |
| OIG | Global Bond I(7) | 13.02 | 6,782 | – |
| OIG | Global Bond Prest. | 13.02 | 7,769 | – |
| OIG | Global Bond Silver | 13.02 | 6,715 | – |
| OAS | Global Currencies I(7) | 13.02 | 4,869 | – |
| OAS | Global Currencies Prest. | 13.02 | 4,722 | – |
| AIN | Global Equity I(7) | 13.02 | 12,118 | – |
| AIN | Global Equity Prest. | 13.02 | 8,697 | – |
| AIN | Global Equity Silver | 13.02 | 9,544 | – |
| --- | Global Macro | 13.02 | 5,021 | – |
| OEC | Hybrid Bond I | 13.02 | 5,277 | – |
| --- | Italian Bond I | 13.02 | 4,853 | – |
| --- | Italian Bond Silver | 13.02 | 4,834 | – |
| --- | Italian Equity Silver | 13.02 | 5,682 | – |
| OEB | Life Short Term Silver | 13.02 | 4,995 | – |
| MAE | Liquidity A | 13.02 | 6,397 | – |
| MAE | Liquidity I(7) | 13.02 | 5,697 | – |
| MAE | Liquidity Prestige | 13.02 | 5,059 | – |
| MAE | Liquidity Silver | 13.02 | 5,454 | – |
| OEM | Medium Term Bd I(7) | 13.02 | 7,054 | – |
| OEM | Medium Term Bd Prest. | 13.02 | 9,248 | – |
| OEM | Medium Term Bd Silver | 13.02 | 6,856 | – |
| FLE | Pro 100 Cedola BRIC/2 | 11.01 | 4,993 | – |
| OEB | Short Term Bd I(7) | 13.02 | 5,666 | – |
| OEB | Short Term Bd Prest. | 13.02 | 6,213 | – |
| OEB | Short Term Bd Silver | 13.02 | 5,687 | – |
| --- | Short Term Corp Bd Silver | 13.02 | 4,986 | – |
| FLE | Smart Dividends Europe I | 13.02 | 4,853 | – |
| FLE | Smart Volatility Europe I | 13.02 | 5,154 | – |
| FLE | Smart Volatility Global I | 13.02 | 5,141 | – |
| FLE | Smart Volatility Italy I | 13.02 | 4,876 | – |
| --- | Solution 2022 III | 08.02 | 0,995 | – |
| OFL | Star Bond Classic A | 13.02 | 5,121 | – |
| OFL | Star Bond Classic B | 13.02 | 5,004 | – |
| OFL | Star Bond I | 13.02 | 5,637 | – |
| OFL | Star Bond I Dist(7) | 13.02 | 5,130 | – |
| OFL | Star Bond Prestige | 13.02 | 5,616 | – |
| OFL | Star Bond Silver | 13.02 | 5,558 | – |
| FLE | Star High Potent. Eur. B | 13.02 | 4,861 | – |
| FLE | Star High Potent. Eur. I(7) | 13.02 | 7,449 | – |
| FLE | Star High Potent. Eur.Classic A | 13.02 | 5,740 | – |
| FLE | Star High Potent. Eur.Prest. | 13.02 | 8,350 | – |
| FLE | Star High Potent. Eur.Silver | 13.02 | 6,051 | – |
| FLE | Star High Potent. Glb Classic A | 13.02 | 4,994 | – |
| FLE | Star High Potent. Glb Classic B | 13.02 | 5,218 | – |
| FLE | Star High Potent. Glb I(7) | 13.02 | 5,276 | – |
| FLE | Star High Potent. Glb Silver | 13.02 | 5,096 | – |
| FLE | Star High Potent. Italy Classic A | 13.02 | 4,675 | – |
| FLE | Star High Potent. Italy Classic B | 13.02 | 4,596 | – |
| FLE | Star High Potent. Italy I(7) | 13.02 | 4,969 | – |
| FLE | Star High Potent. Italy Prestige | 13.02 | 4,923 | – |
| FLE | Star High Potent. Italy Silver | 13.02 | 4,808 | – |
| --- | Star High Potential Europe Cls A | 13.02 | 4,968 | – |
| FLE | Tesoreria Imp. Prestige | 10.02 | 5,285 | – |
| OFL | Traguardo III 2016 | 13.02 | 5,076 | – |
| OFL | Traguardo2017GLBd Silver | 13.02 | 5,410 | – |
| AAM | U.S. Equity I(7) | 13.02 | 15,505 | – |
| AAM | U.S. Equity Prest. | 13.02 | 12,093 | – |
| AAM | U.S. Equity Silver | 13.02 | 9,268 | – |
| OAS | Var Rate Bond I | 13.02 | 5,185 | – |

AZ FUND
GRUPPO AZIMUT

Gruppo Azimut

| **CL AZ Fund (ACC)** | CL A | CL B |
|---|---|---|
| FLE Active Selection | 13.02 | 5,543 | 5,544 |
| FLE Active Strategy | 13.02 | 5,069 | 5,069 |
| OIG Aggregate Bond Euro Plus | 13.02 | 7,037 | 7,037 |
| FLE American Trend | 13.02 | 4,025 | 4,026 |
| FLE Arbitrage | 13.02 | 4,993 | 4,993 |
| FLE Arbitrage Plus | 13.02 | 5,033 | 5,033 |
| FLE Asia Absolute | 13.02 | 3,995 | 3,995 |
| FLE Asset Dynamic | 13.02 | 4,244 | 4,244 |
| BOB Asset Plus | 13.02 | 5,978 | 5,978 |
| BBI Asset Power | 13.02 | 6,438 | 6,438 |
| BBI Asset Timing | 13.02 | 4,791 | 4,793 |
| FLE Bd Target 2018 Eq. Opt. | 13.02 | 4,978 | 4,978 |
| FLE Bond Target 2017 Eq.Opt. | 13.02 | 5,462 | 5,462 |
| FLE Bond Target 2019 Eq. Opt. | 13.02 | 6,359 | 6,359 |
| FLE Bond Target 2020 Eq.Opt. | 13.02 | 5,698 | 5,698 |
| FLE Carry Strategies | 13.02 | 5,104 | 5,104 |
| MAE Cash 12 mesi | 13.02 | 5,438 | 5,438 |
| MAE Cash Overnight | 13.02 | 5,319 | 5,319 |
| MAE Cash Bond Plus | 31.01 | 5,308 | 5,308 |
| OMI Cgm Opport. Corp. Bond | 13.02 | 6,330 | 6,330 |
| FLE Cgm Opport. European | 13.02 | 6,996 | – |
| FLE Cgm Opport. Global | 13.02 | 6,969 | – |
| OMI Cgm Opport. Gov. Bond | 13.02 | 5,742 | – |
| BOB Conservative | 13.02 | 6,585 | 6,585 |
| FLE Convertible Bond | 13.02 | 5,105 | 5,106 |
| AEU Core Brands | 13.02 | 5,839 | 5,839 |
| FLE Corporate Premium | 13.02 | 5,808 | 5,807 |
| OIH Credit | 13.02 | 5,497 | 5,497 |
| FLE Dividend Premium | 13.02 | 6,347 | 6,348 |
| OPE Em Mkts Hard Ccy Bd Hed | 13.02 | 5,387 | 5,360 |
| OPE Em Mkts Hard Ccy Bd NonHed | 13.02 | 5,565 | 5,515 |
| OPE Em Mkts Local Ccy Bd | 13.02 | 4,991 | 4,991 |
| OPE Em Mkts Local Ccy Bd | 13.02 | 5,440 | 5,440 |
| OPE Em Mkts Local Ccy Bd | 13.02 | 4,864 | 4,975 |
| OPE Em Mkts Local Ccy Bd | 13.02 | 5,201 | 5,201 |
| AEM Em. Market Asia | 13.02 | 8,532 | 8,532 |
| AEU Em. Market Europe | 13.02 | 3,459 | 3,459 |
| AEM Em. Market Latin America | 13.02 | 5,157 | 5,157 |
| FLE Equity Option | 13.02 | 5,018 | 5,017 |
| BBI European Dynamic | 13.02 | 5,641 | 5,641 |
| FLE European Trend | 13.02 | 3,602 | 3,602 |
| FLE Formula 1 - Absolute | 13.02 | 5,368 | 5,368 |
| FLE Formula 1 - Alpha Plus | 31.01 | 5,677 | 5,677 |
| FLE Formula 1 - Conservative | 13.02 | 5,225 | 5,226 |
| FLE Formula Com. Trading | 13.02 | 2,704 | 2,704 |
| FLE Formula Macro Dyn.Trading | 13.02 | 6,254 | 6,254 |
| AEM Gl. Emerg. Mkt Eq | 13.02 | 5,066 | 5,066 |
| AIN Gl. Growth Sel. | 13.02 | 7,575 | 7,575 |
| OFL Global Currencies&Rates | 13.02 | 4,706 | 4,706 |
| AEM Global EmMkts Dividend | 13.02 | 6,186 | 6,186 |
| FLE Global Equity | 13.02 | 6,474 | 6,474 |
| FLE Global Macro | 13.02 | 3,921 | 3,921 |
| OPE Global Sukuk | 13.02 | 6,472 | 6,472 |
| OFL High Income | 13.02 | 5,758 | 5,758 |
| OAS Hybrid Bonds | 13.02 | 5,653 | 5,653 |
| OEM Income | 13.02 | 6,295 | 6,294 |
| FLE Institutional Target | 13.02 | 5,851 | – |
| OFL International Bond | 13.02 | 5,811 | 5,811 |
| FLE Italian Trend | 13.02 | 3,483 | 3,483 |
| FLE Japan Champion | 13.02 | 4,898 | 4,898 |
| FLE Japan Champion | 13.02 | 5,017 | 5,017 |
| FLE Latam Lira Plus | 13.02 | 4,670 | 4,670 |
| AIN Long Term Value | 13.02 | 8,815 | 8,815 |
| FLE Macro Volatility | 13.02 | 4,283 | 4,283 |
| FLE Market Neutral | 13.02 | 4,655 | 4,655 |
| OEM Patriot | 13.02 | 7,473 | 7,473 |
| FLE QBond | 13.02 | 5,429 | 5,429 |
| FLE QInternational | 13.02 | 5,172 | 5,172 |
| FLE QProtection | 13.02 | 5,131 | 5,131 |
| FLE QTrend | 13.02 | 5,012 | 5,012 |
| OAS Real Plus | 13.02 | 5,651 | 5,651 |
| OAS Renminbi Opp. Hedge | 13.02 | 4,818 | 4,818 |
| OAS Renminbi Opp.Fix.Inc.Hdg | 13.02 | 5,039 | 5,039 |
| OAS Renminbi Opp.NoHdg | 13.02 | 5,884 | 5,884 |
| OAS RenminbiOp.Fix.Inc.NoHdg | 13.02 | 6,181 | 6,181 |
| MAE Reserve Short Term Euro | 13.02 | 6,277 | 6,277 |
| OIH Short Term Glb High Yield | 13.02 | 5,386 | 5,387 |
| AEU Small Cap Europe | 13.02 | 6,403 | 6,403 |
| OBI Solidity | 13.02 | 6,285 | 6,285 |
| FLE Strategic Trend | 13.02 | 6,587 | 6,587 |
| BOB Top Rating | 13.02 | 5,453 | 5,452 |
| FLE Trend | 13.02 | 8,078 | 8,078 |
| OIG US Income | 13.02 | 6,604 | 6,604 |
| **CL AZ Fund (DIS)** | CL A | CL B |
| FLE Active Selection | 13.02 | 5,420 | 5,420 |
| FLE Arbitrage | 13.02 | 4,867 | 4,867 |
| FLE Arbitrage Plus | 13.02 | 4,957 | 4,958 |
| FLE Bond Target 2017 Eq.Opt. | 13.02 | 5,062 | 5,062 |
| FLE Bond Target 2018 Eq. Opt. | 13.02 | 4,739 | 4,739 |
| FLE Bond Target 2019 Eq. Opt. | 13.02 | 5,395 | 5,395 |
| FLE Bond Target 2020 Eq.Opt. | 13.02 | 5,044 | 5,044 |
| FLE Carry Strategies | 13.02 | 4,991 | 4,991 |
| FLE Cat Bond Fund Plus | 31.01 | 5,177 | 5,177 |
| FLE Convertible Bond | 13.02 | 5,079 | 5,079 |
| AEU Core Brands | 13.02 | 5,514 | 5,514 |
| FLE Corporate Premium | 13.02 | 5,180 | 5,181 |
| FLE Dividend Premium | 13.02 | 5,011 | 5,011 |
| OPE Em Mkts Hard Ccy Bd Hed | 13.02 | 5,137 | 5,112 |
| OPE Em Mkts Hard Ccy Bd NonHed | 13.02 | 5,453 | 5,469 |
| FLE Equity Option | 13.02 | 4,992 | 4,992 |
| BBI European Dynamic | 13.02 | 5,344 | 5,344 |
| FLE Formula 1 - Alpha Plus | 31.01 | 5,528 | 5,528 |
| FLE Formula 1 Absolute | 13.02 | 5,198 | 5,198 |
| OFL Global Currencies&Rates | 13.02 | 4,002 | 4,002 |
| AEM Global EmMkts Dividend | 13.02 | 5,852 | 5,939 |
| OPE Global Sukuk | 13.02 | 5,706 | 5,706 |
| OFL High Income | 13.02 | 4,885 | 4,885 |
| OAS Hybrid Bonds | 13.02 | 5,019 | 5,019 |
| OEM Income | 13.02 | 5,632 | 5,632 |
| FLE Institutional Target | 13.02 | 5,398 | – |
| FLE Italian Trend | 13.02 | 3,274 | 3,274 |
| AEM Lira Plus | 13.02 | 3,548 | 3,548 |
| OEM Patriot | 13.02 | 6,190 | 6,190 |
| OAS Real Plus | 13.02 | 5,397 | 5,397 |
| OIH Short Term Glb High Yield | 13.02 | 4,959 | 4,959 |
| OBI Solidity | 13.02 | 5,573 | 5,573 |
| BOB Top Rating | 13.02 | 5,268 | 5,268 |
| **CLD AZ Fund (DIS)** | CL D | |
| FLE Bond Target 2018 Eq.Opt. | 13.02 | 5,018 | – |
| FLE Bond Target 2019 Eq.Opt. | 13.02 | 5,086 | – |
| **Az Multi Asset** | CL A | CL B |
| FLE Algo Equity Strategies | 13.02 | 4,869 | 4,866 |
| OEM BTPortfolio | 13.02 | 5,658 | 5,665 |
| OEM BTPortfolio dis | 13.02 | 5,079 | 5,356 |
| OAS CGM Valor Bd Strateg.F.(7) | 13.02 | 5,007 | – |
| BBI CGM Valor Flex. Strat.F.(7) | 13.02 | 4,947 | – |
| FLE Flex | 13.02 | 5,782 | 5,353 |
| OAS Renminbi Opportunities | 13.02 | 5,082 | 5,474 |
| FLE Sustainable Equity Trend A Euro | – | – | – |
| FLE World Trading(7) | 13.02 | 5,496 | – |
| **Az Multi Asset** | CL. A Ret | CL. B Ret |
| OIH 5 Years Global Bd (euro retail dis) | – | – | – |
| OIH 5 Years Global Bd (euro retail) | 13.02 | 5,010 | – |
| OBI ABS | 07.02 | 5,005 | – |
| OAS CGM Inv Grade Opport Euro Ret | 13.02 | 4,845 | – |
| FLE Global Value | 13.02 | 5,200 | 5,201 |
| OBI Renaissance Opp Bd (euro retail) | 13.02 | 5,005 | – |
| FLE Sust. Equity Trend A Euro Ret | 13.02 | 5,406 | – |
| FLE Sust. Equity Trend A Euro Ret Dis | 13.02 | 5,402 | – |
| FLE World Trading | 13.02 | 5,355 | 5,310 |
| FLE World Trading Z | 13.02 | 5,400 | 5,350 |

**BG Selection Sicav**

| | CL.A | |
|---|---|---|
| OPE Aberdeen EM Bd&CurrOpp | 14.02 | 99,04 | – |
| AEM Aberdeen Lat Am Eq | 14.02 | 90,68 | – |
| AEM Africa&Middle East Eq | 14.02 | 83,53 | – |
| FLE Anima - Club | 14.02 | 115,54 | – |
| AIT Anima - Italy Equities | 14.02 | 65,89 | – |
| FLE ARC | 14.02 | 110,16 | – |
| FLE ARC 10 | 14.02 | 122,56 | – |
| FLE Black Rock - GL MA | 14.02 | 129,05 | – |
| FLE BlackR- Multi A.Infl F | 14.02 | 107,54 | – |
| AIN Columbia Thread. - GL Eq. Alpha | 14.02 | 111,00 | – |
| FLE DNCA Navigator | 14.02 | 120,91 | – |
| AEM Eastern Europe Eq | 14.02 | 52,60 | – |
| FLE Eurizon - Concerto | 14.02 | 109,88 | – |
| FLE Flexible Europe | 14.02 | 98,35 | – |
| BBI Franklin T. - Multi Alpha F. | 14.02 | 121,62 | – |
| FLE GAM Flexible Strategy | 14.02 | 118,13 | – |
| FLE Generali Inv. Eur - Div. Solution | 14.02 | 110,47 | – |
| BAZ Global Dynamic | 14.02 | 118,70 | – |
| FLE Global Real Assets | 14.02 | 105,27 | – |
| FLE Global Risk Managed | 14.02 | 131,92 | – |
| AEM Greater China Eq | 14.02 | 100,87 | – |
| BAZ HSBC - Em. Mkts Solution | 14.02 | 103,12 | – |
| AEM India&S.o.East Asia Eq | 14.02 | 132,84 | – |
| APA Invesco - Asia GL Opps | 14.02 | 165,45 | – |
| AEU Invesco - Europe Eq. | 14.02 | 105,12 | – |
| FLE Invesco - Real Ass Ret | 14.02 | 100,87 | – |
| FLE JPM - Best Ideas | 14.02 | 123,43 | – |
| FLE JPM Global MultiAsset Inc.F | 14.02 | 96,80 | – |
| FLE Kairos - Blend | 14.02 | 112,81 | – |
| FLE Kairos Real Return | 14.02 | 92,56 | – |
| MAE Liquidity | 14.02 | 106,78 | – |
| FLE M&G - Multi Asset Allocation Fund | 14.02 | 107,56 | – |
| FLE Morgan Stanley - Act.All. | 14.02 | 139,52 | – |
| FLE Morgan Stanley Real A.Port | 14.02 | 114,21 | – |
| AAM Morgan Stanley-N.Am.Eq. | 14.02 | 158,04 | – |
| AEM Next 11 Equities | 14.02 | 93,93 | – |
| AEU Oddo AM Expertise Eu | 14.02 | 125,33 | – |
| --- Pictet - Dynamic Advisory | 14.02 | 105,08 | – |
| ASE Pictet World Opportun. | 14.02 | 190,23 | – |
| FLE Pimco - Smart Invest Flex All | 14.02 | 105,15 | – |
| FLE Schroder Multi Asset | 14.02 | 105,23 | – |
| FLE Short Strategies | 14.02 | 35,83 | – |
| AIN Smaller Companies | 14.02 | 137,65 | – |
| AIN T-Cube | 14.02 | 114,72 | – |
| FLE UBS - Top Em Mark Fund | 14.02 | 98,33 | – |
| AIN Vontobel - Gl. Elite | 14.02 | 146,15 | – |

**BG Sicav**

| | CL.D | |
|---|---|---|
| FLE Algebris Best Ideas | 14.02 | 103,09 | – |
| FLE Amundi Absolute Forex | 14.02 | 101,61 | – |
| OAS Amundi Glob Inc Bond | 14.02 | 100,44 | – |
| OFL BlackRock Glb Opp Bd | 14.02 | 99,16 | – |
| FLE Controlfida Global Macro | 14.02 | 97,06 | – |
| AEU Controlfida Low Vol Eur Eq | 14.02 | 97,35 | – |
| FLE EurizonMult.OptimalDiv.Appr. | 14.02 | 93,12 | – |
| OEM Euro Debt | 14.02 | 127,97 | – |
| OFL Euro Income Bond | 14.02 | 106,23 | – |
| AEU European Equities | 14.02 | 83,83 | – |
| FLE Flexible Global Eq | 14.02 | 107,42 | – |
| AEU Gen Inv Eur Eq Recovery F | 14.02 | 110,39 | – |
| OIG Global Supranational | 14.02 | 98,77 | – |
| OAS HSBC Euro Credit Opportun | 14.02 | 108,97 | – |
| OAS Invesco Fin. Credit Bond | 14.02 | 116,89 | – |
| BOB JP Morgan - Capital Struct. Opp | 14.02 | 101,50 | – |
| AAS MS Gl Real Est&Infr Eq | 14.02 | 126,70 | – |
| OFL Muzinich Credit Alternative F | 14.02 | 99,87 | – |
| APA Pictet Japanese Eq | 14.02 | 93,07 | – |
| OAS Schroder Euro Bond Opp | 14.02 | 103,35 | – |
| AEU Schroder High Div Eu | 14.02 | 102,27 | – |
| FLE Short Equities | 14.02 | 44,73 | – |
| AAE Small Mid Cap Eq Eu | 14.02 | 104,61 | – |
| AIN Tenax Gl F Eq Long Short | 14.02 | 87,69 | – |
| OIH UBS Dyn Cred High Yield | 14.02 | 95,10 | – |
| AAS UBS Global Long Short | 14.02 | 84,18 | – |
| AAM US Equities | 14.02 | 194,11 | – |
| OPE VONT New Front Debt | 14.02 | 112,53 | – |
| OFL Vontobel Glb Active Bd | 14.02 | 108,58 | – |
| FLE Vontobel Pure Strategy | 14.02 | 86,26 | – |

BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

www.bnpparibas-ip.it - tel. 800009944

| | | | |
|---|---|---|---|
| OEC Bond Euro Corp | 13.02 | 109,73 | – |
| OAS Bond Europe Plus | 13.02 | 424,41 | – |
| OAS Bond World Plus | 13.02 | 1674,67 | – |
| OAS Conv Bd Best Sel Eur | 13.02 | 81,18 | – |
| OMI Convertible Bond World | 13.02 | 112,67 | – |
| BBI Diversified World Balanced | 10.02 | 199,38 | – |
| BAZ Diversified World Growth | 10.02 | 209,30 | – |
| BOB Diversified World Stability | 10.02 | 188,89 | – |
| AAE Equity Euro | 13.02 | 334,59 | – |
| AEU Equity Europe | 13.02 | 31,66 | – |
| AAM Equity USA Core | 13.02 | 240,30 | – |
| AEM Equity World Emerging $ | 13.02 | 101,39 | – |
| BOB Sustainable Active All | 13.02 | 418,01 | – |
| **Fondi comuni di diritto francese** | | | |
| OFL BNPP ABC3 | 13.02 | 99,02 | – |
| ASE BNPP Aqua | 13.02 | 334,80 | – |
| FLE BNPP Bond - 1 Anno | 13.02 | 101,24 | – |
| OFL BNPP Seicedole | 13.02 | 97,70 | – |
| OFL Euro Flexi Bond Inc | 13.02 | 101,26 | – |
| OFL FQ Bond Opp. | 10.02 | 1397,14 | – |
| FLE FQ Patrimoine | 10.02 | 108,26 | – |

**BPVN Strategic Inv. Fund**

| | | | |
|---|---|---|---|
| FLE VIS in EUR | 14.02 | 11,95 | – |

**CoRe Series**

| | | | |
|---|---|---|---|
| AEU CoRe All Europe E | 13.02 | 7,732 | – |
| FLE CoRe Alternative E | 13.02 | 4,724 | – |
| BOB CoRe Bal. Cons. E | 13.02 | 5,301 | – |
| BOB CoRe Bal. Opport. E | 13.02 | 5,942 | – |
| MAE CoRe Cash E | 13.02 | 5,018 | – |
| BBI CoRe Champ. Em. Mark. E | 13.02 | 5,993 | – |
| BBI CoRe Champions E | 13.02 | 6,752 | – |
| OMI CoRe Coupon E | 13.02 | 5,344 | – |
| OMI CoRe Coupon E Dis | 13.02 | 5,215 | – |
| AIN CoRe Dividend E | 13.02 | 6,812 | – |
| AIN CoRe Dividend E Dis | 13.02 | 6,813 | – |
| OPE CoRe Em. Mark. Bond E | 13.02 | 5,942 | – |
| OPE CoRe Em. Mark. Bond E Dis | 13.02 | 4,367 | – |
| AEM CoRe Em. Mark. Equity E | 13.02 | 6,245 | – |
| OIG CoRe Global Curr. E | 13.02 | 5,292 | – |
| OFL CoRe Global Opp. E | 13.02 | 4,882 | – |
| OMI CoRe Income Opport. E Acc | 13.02 | 5,122 | – |
| OMI CoRe Income Opport. E Dis | 13.02 | 4,997 | – |
| BAZ CoRe Multi Ass. Aggr. E Acc | 13.02 | 5,526 | – |
| BBI CoRe Multi Ass. Inc. E | 13.02 | 5,275 | – |
| BBI CoRe Multi Ass. Inc. E Dis | 13.02 | 5,058 | – |
| BBI CoRe Target All. 100 (II) | 13.02 | 4,979 | – |
| BOB CoRe Target All. 25 (II) | 13.02 | 4,969 | – |
| BOB CoRe Target All. 50 (II) | 13.02 | 4,962 | – |
| AAM CoRe US Strategy E | 13.02 | 9,253 | – |

**Credit Suisse**

http://multiconcept.credit-suisse.com

**Umbrella White Fleet IV**

| | | | |
|---|---|---|---|
| AIN IndexBlink B(7) | 13.02 | 135,44 | – |
| AIN Londinium Global Bds B | 13.02 | 24,54 | – |
| AIN Londinium Global Eq B | 13.02 | 15,51 | – |

**Ersel Gestion Internationale**

| | | | |
|---|---|---|---|
| FLE Globersel Active Strategies | 13.02 | 103,82 | – |
| OEC Globersel Corp. Bond | 13.02 | 297,95 | – |
| AIN Globersel Equity A | 13.02 | 696,56 | – |
| AIN Globersel Equity B | 13.02 | 145,33 | – |
| AIT Globersel P.M.I. H.D. | 13.02 | 102,13 | – |
| AEN Globersel Pact Nat Res A | 13.02 | 99,88 | – |
| AEN Globersel Pact Nat Res B | 13.02 | 94,92 | – |
| AAM Globersel US Eq. Sel. C.A | 13.02 | 155,680 | – |
| AAM Globersel US Eq. Sel. Cl.B | 13.02 | 159,31 | – |
| BBI Leadersel Balanced | 13.02 | 114,74 | – |
| AEN Leadersel Diver. Strategies | 13.02 | 103,53 | – |
| AAM Leadersel Em. Market Mult. | 10.02 | 162,49 | – |
| OPE Leadersel Em.Bond Opp. | 13.02 | 108,30 | – |
| FLE Leadersel Event Driven | 10.02 | 100,53 | – |
| FLE Leadersel Flex Mult. | 10.02 | 100,03 | – |
| FLE Leadersel Tot. Ret.Strategies | 10.02 | 98,81 | – |
| OMI Leadersel Total Ret | 13.02 | 119,48 | – |
| FLE Systematica Global Trend | 13.02 | 104,00 | – |

**Esperia Funds Sicav**

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Duemme** | | | |
| FLE Alkimis Absolute | 14.02 | 117,97 | – |
| AIN Alkimis Special Value C | 14.02 | 116,650 | – |
| AIN Alkimis Special Value I(6,7) | 14.02 | 118,61 | – |
| OPE C-Quadrat Asian Bd Op.(6) | 14.02 | 108,78 | – |
| BOB C-Quadrat Eff. Cl. I(6,7) | 14.02 | 109,95 | – |
| BOB C-Quadrat Efficient Cl. C | 14.02 | 131,49 | – |
| OEC C-Quadrat Eu L. Plus Cl. C | 14.02 | 123,68 | – |
| OEC C-Quadrat Eu L. Pl. Cl. I(6,7) | 14.02 | 135,50 | – |
| OMI C-Quadrat Gl. C. Pl. Cl. I(6) | 14.02 | 144,53 | – |
| OMI C-Quadrat Gl. C. Plus Cl. C | 14.02 | 112,84 | – |
| OFL Duemme Beta Neutral(7) | 14.02 | 109,61 | – |
| OEM Duemme Bond Euro C | 14.02 | 99,78 | – |
| OEM Duemme Bond Euro I(6,7) | 14.02 | 158,11 | – |
| OMI Duemme Corpor. Bd Euro C | 14.02 | 119,27 | – |
| OMI Duemme Corpor. Bd Euro I(6,7) | 14.02 | 152,61 | – |
| AAE Duemme Euro Equities C | 14.02 | 133,60 | – |
| AAE Duemme Euro Equities I(6,7) | 14.02 | 126,80 | – |
| MAE Duemme Money Market C | 14.02 | 182,68 | – |
| MAY Duemme Money Market I(6,7) | 14.02 | 108,84 | – |
| AIN Duemme Private Eq. Str. I(6,7) | 14.02 | 102,98 | – |
| AIN Duemme Private Eq. Strat C | 14.02 | 240,61 | – |
| FLE Duemme Strategic Portf. I(6,7) | 14.02 | 178,38 | – |
| FLE Duemme Total Return C | 14.02 | 169,21 | – |
| FLE Duemme Total Return I(6,7) | 14.02 | 114,43 | – |
| AAS Russell Global Equity C | 07.09 | 112,67 | – |
| AAS Russell Global Equity I(6,7) | 14.02 | 154,73 | – |
| FLE Syst. Diversific. C | 14.02 | 198,42 | – |
| FLE Syst. Diversific. I(6,7) | 14.02 | 120,39 | – |
| | 14.02 | 120,84 | – |

EurizonCapital s.a.

Help desk c/o Eurizon Capital Sgr; Gruppo Intesa Sanpaolo; tel. 02 88101

| **Eurizon Focus Capitale Protetto** | | CL. R | |
|---|---|---|---|
| FLE Protezione 03/2017 | 13.02 | 123,29 | – |
| FLE Protezione 06/2016 | 13.02 | 118,93 | – |
| FLE Protezione 09/2016 | 13.02 | 117,03 | – |
| FLE Protezione 12/2016 | 13.02 | 120,08 | – |
| **Eurizon Manager Selection Fund** | | CL. R | |
| OMI MS 10 | 13.02 | 149,26 | – |
| BOB MS 20 | 13.02 | 150,70 | – |
| BBI MS 40 | 13.02 | 148,66 | – |
| BAZ MS 70 | 13.02 | 165,08 | – |
| **Eurizon MM Collection Fund** | | | |
| APA Daiwa Eq. Japan Cl.I | 13.02 | 211,36 | – |
| OPE G. Rmb FixInc Cl.I | 13.02 | 127,80 | – |
| OPE G. Rmb FixInc Cl.IS | 13.02 | 130,22 | – |
| OPE G. Rmb FixInc Cl.R | 13.02 | 125,17 | – |
| OPE G. Rmb FixInc Cl.RD | 13.02 | 113,55 | – |
| OPE G. Rmb FixInc Cl.RU | 10.02 | 101,22 | – |
| **Eurizon MM Stars Fund** | | CL. R | CL. I |
| FLE Private Style Equity | 13.02 | 138,24 | – |
| FLE Private Style Flexible | 13.02 | 106,86 | – |
| FLE Private Style Total Return | 07.02 | 103,54 | 108,51 |
| | | CLR1 | CLR2 |
| FLE Private Style Flexible | 13.02 | 108,19 | 107,65 |
| | | CLRD1 | CLRD2 |
| FLE Private Style Income | 13.02 | 101,24 | 102,02 |
| | | CL.RD | |
| FLE Private Style Income | 13.02 | 100,45 | – |
| **Eurizon Opportunità** | | CL. RD | CL. I |
| OFL Global Bond Cedola 06/2021 | 09.02 | 100,14 | – |
| OFL Global Bond Cedola 07/2021 | 09.02 | 98,67 | – |
| OFL Global Bond Cedola 10/2021 | 09.02 | 99,22 | – |
| OFL Global Bond Cedola 12/2021 | 09.02 | 99,95 | – |
| OFL Obbligazioni Flessibile | 13.02 | 101,44 | 109,57 |
| | | CL.R | |
| FLE Flessibile 15 | 13.02 | 100,04 | – |
| FLE Sparkasse Prime Fund cl R | 13.02 | 96,01 | – |
| | | CL.1DY | CL.1DZ |
| OFL Obbligazioni Flessibile | 13.02 | 100,41 | 100,41 |
| **Epsilon Fund** | | CL.R | CL.I |
| FLE Absolute Q-Multistrategy | 13.02 | – | 100,670 |
| OFL Em. Bond Total Return | 13.02 | 133,05 | 139,62 |
| FLE Enhanced C.Risk Contr. | 13.02 | – | 105,90 |
| OEM Euro Bond | 13.02 | 163,15 | 170,30 |
| MAE Euro Cash | 13.02 | 109,98 | 111,32 |
| AAE Euro Q-Equity | 13.02 | 111,41 | 120,36 |
| AEU European Q-Equity | 13.02 | 119,89 | 129,26 |
| FLE Q-Flexible | 13.02 | 136,04 | 147,24 |
| | | CL.RA | |
| MAE Euro Cash | 13.02 | 99,65 | – |
| | | CL.S | CL.SD |
| OFL Emerging Bond Total Return | 13.02 | 101,27 | 100,88 |
| AAE Euro Q-Equity | 13.02 | 102,84 | – |
| FLE Q-Flexible | 13.02 | 100,65 | – |
| **Investment Solutions by Epsilon** | | CL.R | CL.RD |
| OFL Cedola X 4 Ind.05/2012 | 13.02 | – | 100,73 |
| OFL Cedola X 4 Ind.07/2012 | 13.02 | – | 99,91 |
| OFL Cedola X 4 Ind.09/2012 | 13.02 | – | 100,68 |
| OFL Cedola x 4 Ind.10/2012 | 13.02 | – | 100,94 |
| FLE Dynamic Inc. Multit. 01/2016 | 09.02 | – | 99,61 |
| FLE Dynamic Preserval. 01/2016 | 09.02 | 102,68 | – |
| FLE Equity Coupon 02/2014 | 09.02 | – | 107,09 |
| FLE Equity Coupon 04/2014 | 09.02 | – | 103,60 |
| OFL Flexible Eq.Coupon 2017-1 | 07.02 | – | 131,25 |
| OFL Forex Coupon 2016 | 07.02 | – | 96,23 |
| OFL Forex Coupon 2017 | 07.02 | – | 92,90 |
| OFL Forex Coupon 2017-2 | 07.02 | – | 96,35 |
| OFL Forex Coupon 2017-3 | 07.02 | – | 95,17 |
| OFL Forex Coupon 2017-4 | 07.02 | – | 95,82 |
| OFL Forex Coupon 2017-5 | 07.02 | – | 93,03 |
| OFL Forex Coupon 2017-6 | 07.02 | – | 91,87 |
| OFL Forex Coupon 2017-7 | 07.02 | – | 95,04 |
| OFL Forex Coupon 2018-1 | 07.02 | – | 97,01 |
| FLE Glb Dyn. Multitrend. 06/2015 | 09.02 | 97,74 | 96,22 |
| FLE Global Absolute Strat. 05/2016 | 09.02 | 102,89 | – |
| FLE Global Coupon 06/2014 | 09.02 | – | 97,76 |
| FLE Global Coupon 10/2013 | 09.02 | – | 103,93 |
| FLE Global

# MERCATO AZIONARIO

News, commenti e tutti i mercati in diretta su www.ilsole24ore.com/finanza

## BORSA ITALIANA

| 2016-2017 (1) Min € | Max € | Media 30gg prezzo | Media 30gg quant. | ☎ | | Azioni | Pr. Chiusura (3) € 14.02 | € 13.02 | Var.% (4) | Var.% annua (5) | Vwap € (6) 14.02 | Apert. (€) 14.02 | Min.€ 14.02 | Max€ 14.02 | N.ro Cont. | Quant. (mlg) | Contr. tot. in €(mlg) | p/u (7) | p/mez. propri | Div/p (8) | Capit. in mln € (9) | Div. lordo € (2) | Data stacco |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **A** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,938 | 1,320 | 1,274 | 10456 | 1621 | LC | **A2A** ■♦ | 1,292 | 1,293 | -0,08 | 5,22 | 1,292 | 1,298 | 1,283 | 1,305 | 1470 | 6681 | 8634 | 55,46 | 1,53 | 3,17 | 4049 | 0,0410 | 20.06.16 |
| 9,765 | 14,270 | 11,680 | 100 | 1512 | MD | Acea ■♦ | 11,940 | 11,900 | 0,34 | 3,81 | 11,926 | 11,960 | 11,810 | 12,070 | 1541 | 391 | 4664 | 14,51 | 1,67 | 4,19 | 2540 | 0,5000 | 20.06.16 |
| 2,950 | 9,400 | 6,441 | 62 | 1094 | ★ | Acotel ■♦ | 6,140 | 6,200 | -0,97 | -4,84 | 6,123 | 6,080 | 6,080 | 6,175 | 13 | 4 | 23 | neg. | 1,77 | – | 26 | 0,4000 | 26.05.03 |
| 1,182 | 1,820 | 1,575 | 20 | 1566 | SM | Acsm-Agam ■♦ | 1,537 | 1,529 | 0,52 | -3,73 | 1,534 | 1,528 | 1,520 | 1,540 | 22 | 11 | 18 | 9,85 | 0,72 | 2,93 | 118 | 0,0450 | 23.05.16 |
| 0,310 | 0,517 | 0,387 | 738 | 1005 | SM | Aedes ■♦ | 0,377 | 0,378 | -0,26 | -0,94 | 0,376 | 0,375 | 0,373 | 0,383 | 59 | 192 | 72 | 23,26 | 0,45 | – | 120 | 0,2500 | 07.05.07 |
| 0,844 | 1,474 | 1,175 | 183 | 1836 | ★ | Aeffe ■♦ | 1,290 | 1,299 | -0,69 | 18,12 | 1,299 | 1,320 | 1,261 | 1,336 | 340 | 631 | 820 | 91,64 | 1,06 | – | 139 | 0,0070 | 18.05.09 |
| 6,055 | **18,920** | 12,825 | 60 | 1084 | ★ | Aeroporto di Bologna ■♦ | 18,920 | 16,850 | 12,28 | 84,13 | 18,157 | 17,450 | 16,850 | 18,920 | 1363 | 193 | 3503 | 94,28 | 4,09 | 0,94 | 656 | 0,1700 | 02.05.16 |
| 2,184 | 3,098 | 3,039 | 4 | 1617 | | Alba ■♦ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,2500 | 20.06.16 |
| 1,480 | 3,028 | 2,890 | 59 | 1434 | SM | Alerion Cleanpwr ■♦ | 2,902 | 2,880 | 0,76 | -0,21 | 2,901 | 2,884 | 2,884 | 2,910 | 20 | 9 | 25 | neg. | 1,20 | 1,55 | 126 | 0,0450 | 20.06.16 |
| 0,333 | 0,473 | 0,401 | 77 | 1579 | SM | Ambienthesis ■♦ | 0,387 | 0,388 | -0,05 | -1,64 | 0,385 | 0,380 | 0,380 | 0,388 | 15 | 12 | 5 | neg. | 0,75 | – | 36 | 0,0100 | 11.06.12 |
| 6,710 | 10,140 | 9,364 | 559 | 1049 | ★ | Amplifon ■♦ | 9,930 | 10,020 | -0,90 | 10,10 | 9,952 | 10,040 | 9,885 | 10,060 | 1187 | 752 | 7479 | 48,10 | 4,51 | 0,43 | 2251 | 0,0430 | 23.05.16 |
| 3,550 | 7,940 | 5,490 | 1385 | 1011 | MD | Anima Holding ■♦ | 5,410 | 5,345 | 1,22 | 5,65 | 5,421 | 5,325 | 5,285 | 5,470 | 1719 | 1618 | 8769 | 12,81 | 2,04 | 4,61 | 1625 | 0,2500 | 23.05.16 |
| 9,375 | 11,890 | 11,604 | 36 | 1212 | ★ | Ansaldo Sts ➡ | 11,700 | 11,690 | 0,09 | -0,78 | 11,699 | 11,690 | 11,660 | 11,740 | 181 | 48 | 559 | 30,04 | – | – | 2340 | 0,1800 | 23.05.16 |
| 2,000 | 2,924 | 2,776 | 132 | 1035 | ★ | Ascopiave ■♦ | 2,878 | 2,860 | 0,63 | 5,37 | 2,868 | 2,852 | 2,852 | 2,880 | 153 | 59 | 169 | 15,63 | 1,62 | 5,23 | 672 | 0,1500 | 09.05.16 |
| 3,180 | 6,150 | 5,917 | 480 | 1146 | ★ | Astaldi ■♦ | 6,020 | 5,910 | 1,86 | 12,14 | 5,978 | 5,965 | 5,860 | 6,040 | 612 | 383 | 2287 | 7,27 | 0,93 | 3,35 | 588 | 0,2000 | 09.05.16 |
| 8,685 | 11,990 | 10,466 | 60 | 1020 | MD | ASTM ■♦ | 10,970 | 10,840 | 1,20 | 5,41 | 10,936 | 10,800 | 10,800 | 11,010 | 199 | 31 | 342 | 10,01 | 0,70 | 4,11 | 1083 | 0,4500 | 30.05.16 |
| 19,300 | 24,800 | 21,856 | 2044 | 1338 | LC | **Atlantia** ■♦ | 21,910 | 21,990 | -0,36 | -1,87 | 21,898 | 21,940 | 21,810 | 22,000 | 2665 | 1266 | 27719 | 21,20 | 2,66 | 4,02 | 18083 | 0,8800 | 23.05.16 |
| 6,110 | 8,950 | 8,393 | 468 | 1574 | MD | Autogrill ■♦ | 8,200 | 8,150 | 0,61 | -4,57 | 8,211 | 8,195 | 8,190 | 8,260 | 1297 | 1089 | 8945 | 32,56 | 3,73 | 1,46 | 2089 | 0,1200 | 06.06.16 |
| 15,200 | **19,350** | 18,396 | 4 | 6135 | MC | Autostrade M. ■♦ | 19,300 | 19,100 | 1,05 | 7,69 | 19,227 | 19,180 | 19,180 | 19,350 | 13 | 1 | 28 | 9,02 | 0,70 | 2,08 | 84 | 0,4000 | 18.04.16 |
| 12,430 | 23,000 | 17,172 | 1390 | 1398 | LC | **Azimut H.** ■♦ | 17,270 | 17,220 | 0,29 | 8,87 | 17,259 | 17,220 | 17,020 | 17,390 | 3606 | 1206 | 20821 | 9,99 | 3,45 | 8,69 | 2472 | 1,5000 | 21.11.16 |
| **B** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6,010 | **9,040** | 8,166 | 9 | 6020 | SM | B&C Speakers ■♦ | 8,880 | 8,845 | 0,40 | 13,14 | 8,911 | 9,040 | 8,700 | 9,040 | 56 | 15 | 133 | 19,70 | 5,42 | 3,93 | 98 | 0,3500 | 02.05.16 |
| 0,206 | 1,245 | 0,358 | 6678 | 1506 | SM | B. Carige ➡ | 0,300 | 0,316 | -5,06 | -4,82 | 0,300 | 0,314 | 0,295 | 0,316 | 2454 | 16598 | 4985 | neg. | 0,12 | – | 249 | 0,0700 | 21.05.12 |
| 47,890 | 101,000 | 53,698 | – | 1280 | | B. Carige r | 51,000 | 51,000 | – | -5,69 | 50,804 | 51,000 | 50,250 | 52,000 | 10 | – | 9 | neg. | 20,05 | – | 1 | 0,0875 | 21.05.12 |
| 1,498 | 2,842 | 2,273 | 45 | 1514 | SM | B. Desio ➡ | 2,356 | 2,330 | 1,12 | 15,39 | 2,285 | 2,320 | 2,238 | 2,358 | 45 | 20 | 47 | 11,64 | 0,34 | 3,70 | 267 | 0,0846 | 18.04.16 |
| 1,525 | 2,604 | 2,157 | 10 | 1349 | | B. Desio r nc | 2,100 | 2,100 | – | 12,33 | 2,093 | 2,050 | 2,050 | 2,100 | 7 | 2 | 4 | 10,67 | 0,31 | 4,85 | 28 | 0,1016 | 18.04.16 |
| 0,280 | 0,430 | 0,383 | 187 | 1292 | ★ | B. Finnat ➡ | 0,380 | 0,377 | 0,93 | 0,88 | 0,377 | 0,370 | 0,370 | 0,385 | 22 | 147 | 56 | 19,02 | 0,63 | – | 137 | 0,0100 | 16.05.16 |
| 15,750 | 28,930 | 23,948 | 386 | 1197 | MD | B. Generali ➡ | 24,910 | 23,700 | 5,11 | 8,87 | 24,669 | 23,660 | 23,660 | 25,270 | 3219 | 662 | 16332 | 18,43 | 4,45 | 4,86 | 2873 | 1,2000 | 23.05.16 |
| 15,850 | 29,550 | 25,906 | 68 | 1268 | ★ | B. Ifis ■♦ | 27,600 | 26,800 | 2,99 | 6,25 | 27,310 | 26,850 | 25,520 | 27,870 | 803 | 111 | 3039 | 9,07 | 2,56 | 2,78 | 1470 | 0,7600 | 29.03.16 |
| 0,980 | 2,350 | 1,476 | 51 | 1397 | SM | B. Intermobiliare ➡ | 1,410 | 1,440 | -2,08 | 1,35 | 1,412 | 1,410 | 1,383 | 1,438 | 27 | 19 | 26 | neg. | – | – | 221 | 0,4000 | 05.05.08 |
| – | – | – | – | 1474 | ★ | B.P. Etruria e L. | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,1000 | 11.05.09 |
| 2,086 | 4,140 | 3,303 | 717 | 6028 | MD | B.P. Sondrio ➡ | 3,284 | 3,268 | 0,49 | 5,27 | 3,269 | 3,230 | 3,230 | 3,298 | 643 | 873 | 2855 | 15,03 | 0,57 | – | 1482 | 0,0700 | 23.05.16 |
| – | – | – | – | 1548 | MC | B.P. Spoleto ➡ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0122 | 11.04.16 |
| 0,155 | 0,268 | 0,215 | 2020 | 1533 | MD | B. Profilo ➡ | 0,202 | 0,201 | 0,70 | 16,87 | 0,201 | 0,200 | 0,199 | 0,203 | 33 | 125 | 25 | 60,96 | 0,88 | – | 136 | 0,0060 | 02.05.16 |
| 5,250 | 8,200 | 6,495 | 4 | 1029 | SM | B. Sard. r nc ➡ | 6,270 | 6,240 | 0,48 | 0,39 | 6,228 | 6,185 | 6,185 | 6,325 | 23 | 3 | 20 | 5,31 | 0,26 | – | 41 | 0,2639 | 11.05.15 |
| 3,226 | 5,455 | 5,153 | 20 | 1537 | | B. Santander ➡ | 5,020 | 5,110 | -1,76 | 6,91 | 5,164 | 5,150 | 5,020 | 5,175 | 19 | 10 | 50 | 12,14 | – | 4,07 | 75307 | 0,1550 | 30.01.17 |
| 5,130 | 7,790 | 7,212 | 1531 | 1539 | LC | **Banca Mediolanum** ■♦ | 7,210 | 7,115 | 1,34 | 4,60 | 7,171 | 7,055 | 7,040 | 7,220 | 2516 | 1506 | 10797 | 12,08 | 2,56 | 4,18 | 5300 | 0,3000 | 18.04.16 |
| 1,791 | 4,000 | 2,344 | 133 | 1080 | ★ | Banca Sistema ➡ | 2,308 | 2,284 | 1,05 | 5,64 | 2,299 | 2,272 | 2,272 | 2,320 | 77 | 313 | 715 | 7,30 | 1,62 | – | 185 | 0,0530 | 09.05.16 |
| 2,252 | 3,020 | 2,719 | 32611 | | LC | **Banco BPM** | 2,628 | 2,506 | 4,87 | **12,24** | 2,572 | 2,512 | 2,482 | 2,628 | 10652 | 30851 | 79364 | 1,52 | 0,28 | – | 3898 | – | |
| 2,600 | 4,820 | 3,330 | 38 | 1582 | SM | BasicNet ■♦ | 3,420 | 3,400 | 0,59 | 2,18 | 3,399 | 3,400 | 3,372 | 3,420 | 74 | 26 | 87 | 12,37 | 2,24 | 2,94 | 207 | 0,1000 | 23.05.16 |
| 0,983 | 1,664 | 1,317 | 186 | 1033 | SM | Bastogi ■♦ | 1,147 | 1,180 | -2,80 | 9,73 | 1,157 | 1,185 | 1,126 | 1,190 | 48 | 64 | 75 | neg. | 201,71 | – | 143 | – | |
| 35,420 | **54,300** | 51,642 | 21 | 1325 | ★ | BB Biotech ➡ | 53,550 | 54,050 | -0,93 | 4,43 | 53,857 | 54,000 | 53,400 | 54,300 | 230 | 21 | 1114 | neg. | – | 4,97 | 2984 | 13,3825 | 21.03.16 |
| 0,333 | **0,975** | 0,836 | 805 | 1103 | ★ | BE ■♦ | 0,928 | 0,948 | -2,11 | 41,13 | 0,951 | 0,958 | 0,918 | 0,975 | 508 | 1138 | 1082 | 37,13 | 2,65 | 1,17 | 128 | 0,0111 | 23.05.16 |
| 0,330 | 0,480 | 0,395 | 232 | 1610 | SM | Beghelli ■♦ | 0,386 | 0,386 | -0,08 | 5,04 | 0,386 | 0,385 | 0,384 | 0,392 | 28 | 80 | 31 | 156,13 | 0,74 | – | 77 | 0,0200 | 25.06.12 |
| 0,472 | 0,722 | 0,545 | 4069 | 1569 | MD | Beni Stabili ➡ | 0,555 | 0,563 | -1,42 | 1,75 | 0,553 | 0,569 | 0,547 | 0,569 | 2046 | 13007 | 7198 | 7,91 | 0,67 | 5,96 | 1256 | 0,0240 | 02.05.16 |
| 2,004 | 3,680 | 3,115 | 50 | 6043 | | Best Union ■♦ | 3,294 | 3,290 | 0,12 | 10,92 | 3,283 | 3,300 | 3,202 | 3,330 | 22 | 10 | 34 | 11,79 | 2,43 | 1,64 | 31 | 0,0540 | 09.05.16 |
| 0,231 | 0,464 | 0,399 | 301 | 1874 | SM | Bialetti ■♦ | 0,383 | 0,380 | 0,55 | 3,95 | 0,384 | 0,388 | 0,383 | 0,388 | 4 | 2 | 1 | 10,16 | 3,14 | – | 41 | – | |
| 0,114 | 0,281 | 0,160 | 108 | 6035 | ★ | Biancamano | 0,140 | 0,143 | -2,24 | -1,21 | 0,141 | 0,143 | 0,139 | 0,145 | 17 | 99 | 14 | neg. | -1,02 | – | 5 | 0,0400 | 04.07.11 |
| 9,800 | 20,480 | 19,488 | 68 | 1048 | ★ | Biesse ■♦ | 19,250 | 19,250 | – | 0,38 | 19,198 | 19,160 | 19,000 | 19,380 | 323 | 32 | 617 | 25,08 | 3,73 | 1,88 | 526 | 0,3600 | 09.05.16 |
| 0,176 | 0,375 | 0,255 | 369 | 6018 | | Bioera ■♦ | 0,250 | 0,254 | -1,61 | 20,59 | 0,254 | 0,246 | 0,246 | 0,264 | 123 | 419 | 106 | neg. | 0,74 | – | 9 | 0,0100 | 21.07.14 |
| 16,500 | 22,490 | 18,392 | – | 1040 | | Boero ■♦ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,1300 | 16.05.16 |
| 16,210 | **20,940** | 18,755 | 4 | 1041 | SM | Bon. Ferraresi ■♦ | 20,200 | 19,430 | 3,96 | 9,35 | 20,325 | 19,850 | 19,810 | 20,940 | 343 | 61 | 1231 | 23,65 | 1,03 | 0,32 | 160 | 0,0650 | 23.05.16 |
| 0,230 | 0,285 | 0,247 | 8 | 6115 | MC | Borgosesia ■♦ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | | |
| 0,342 | 0,381 | 0,343 | 12 | 6120 | | Borgosesia rnc | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0600 | 04.02.08 |
| 2,510 | 6,935 | 5,309 | 5518 | 6014 | LC | **Bper Banca** ➡ | 4,936 | 4,772 | 3,44 | -3,88 | 4,889 | 4,734 | 4,732 | 4,946 | 5227 | 6627 | 32396 | 164,56 | 0,48 | 1,23 | 2353 | 0,1000 | 23.05.16 |
| 32,150 | 63,500 | 61,133 | 136 | 1516 | LC | **Brembo** ■♦ | 62,900 | 63,400 | -0,79 | 9,48 | 63,098 | 63,400 | 62,900 | 63,450 | 1247 | 125 | 7868 | 22,91 | 6,18 | 1,27 | 4214 | 0,8000 | 23.05.16 |
| 0,044 | 0,089 | 0,056 | 5156 | 1045 | SM | Brioschi ■♦ | 0,053 | 0,054 | -2,77 | -3,22 | 0,053 | 0,054 | 0,052 | 0,054 | 21 | 304 | 16 | neg. | 0,39 | – | 42 | 0,0038 | 19.05.03 |
| 12,650 | 22,320 | 21,106 | 154 | 1025 | MD | B. Cucinelli ■♦ | 20,560 | 20,600 | -0,19 | 1,36 | 20,600 | 20,610 | 20,430 | 20,770 | 240 | 22 | 457 | 42,02 | 7,36 | 0,63 | 1401 | 0,1300 | 23.05.16 |
| 11,670 | 24,630 | 23,346 | 752 | 1556 | LC | **Buzzi Unicem** ■♦ | 23,860 | 23,370 | 2,10 | 5,01 | 23,752 | 23,320 | 23,220 | 24,130 | 2822 | 783 | 18602 | 39,05 | 1,92 | 0,32 | 3927 | 0,0750 | 23.05.16 |
| 7,125 | 13,140 | 12,416 | 81 | 1557 | | Buzzi Unic. r nc | 12,950 | 12,670 | 2,21 | 10,89 | 12,808 | 12,420 | 12,420 | 12,970 | 245 | 70 | 897 | 21,06 | 1,03 | 0,59 | 521 | 0,0750 | 23.05.16 |
| **C** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3,020 | 4,478 | 4,088 | 13 | 1327 | ★ | Cad It ■♦ | 4,122 | 4,100 | 0,54 | 15,97 | 4,123 | 4,100 | 4,090 | 4,160 | 5 | 4 | 16 | 32,97 | 0,69 | 3,64 | 37 | 0,1500 | 09.05.16 |
| 3,220 | 4,990 | 3,702 | 203 | 1066 | ★ | Cairo Comm. ■♦ | 3,556 | 3,518 | 1,08 | -6,28 | 3,532 | 3,550 | 3,502 | 3,560 | 313 | 120 | 422 | 42,96 | 4,09 | 5,66 | 475 | 0,2000 | 09.05.16 |
| 0,846 | 1,319 | 1,258 | 35 | 6021 | SM | Caleffi ■♦ | 1,253 | 1,253 | – | -0,76 | 1,255 | 1,253 | 1,253 | 1,272 | 7 | 6 | 8 | 66,69 | 1,40 | – | 20 | 0,0100 | 19.05.14 |
| 1,721 | 2,380 | 2,112 | 32 | 1306 | | Caltagirone ■♦ | 2,176 | 2,172 | 0,18 | 4,83 | 2,172 | 2,178 | 2,154 | 2,180 | 76 | 27 | 58 | 5,81 | 0,25 | 2,30 | 261 | 0,0500 | 23.05.16 |
| 0,651 | 1,000 | 0,770 | 58 | 1058 | MC | Caltagirone Ed. ■♦ | 0,762 | 0,764 | -0,26 | 5,07 | 0,761 | 0,760 | 0,760 | 0,765 | 17 | 3 | 2 | neg. | 0,17 | – | 95 | 0,0300 | 21.05.12 |
| 6,880 | 10,280 | 9,443 | 955 | 1061 | LC | **Campari** ■♦ | 9,645 | 9,645 | – | 3,76 | 9,671 | 9,620 | 9,565 | 9,750 | 1720 | 930 | 8995 | 32,02 | 3,22 | 0,93 | 5617 | 0,0900 | 23.05.16 |
| 1,040 | 1,980 | 1,593 | 44 | 1527 | SM | Carraro ■♦ | 1,506 | 1,475 | 2,10 | -3,12 | 1,497 | 1,480 | 1,470 | 1,520 | 40 | 29 | 44 | neg. | 2,43 | – | 69 | 0,1650 | 05.05.08 |
| 4,952 | 7,290 | 5,942 | 482 | 1333 | MD | Cattolica Ass. ■♦ | 6,100 | 5,925 | 2,95 | 9,18 | 6,042 | 5,900 | 5,870 | 6,125 | 1033 | 879 | 5314 | 17,29 | 0,55 | 5,79 | 1053 | 0,3500 | 23.05.16 |
| 11,600 | 15,650 | 14,720 | 11 | 1580 | ★ | Cembre ■♦ | 15,010 | 14,820 | 1,28 | 8,02 | 14,988 | 14,830 | 14,830 | 15,010 | 10 | 2 | 24 | 15,99 | 1,94 | 3,07 | 255 | 0,4600 | 16.05.16 |
| 3,300 | 5,915 | 4,127 | 244 | 1067 | ★ | Cementir Hldg. ■♦ | 4,440 | 4,300 | 3,26 | 5,39 | 4,422 | 4,392 | 4,320 | 4,480 | 1738 | 1214 | 5369 | 10,43 | 0,67 | 2,26 | 704 | 0,1000 | 23.05.16 |
| 2,500 | 3,470 | 2,937 | 28 | 1329 | ★ | Centrale Latte d'Italia ■♦ | 2,820 | 2,826 | -0,21 | -12,14 | 2,836 | 2,852 | 2,814 | 2,852 | 8 | 5 | 15 | 76,85 | 0,60 | 2,12 | 40 | 0,0600 | 02.05.16 |
| 6,070 | 8,385 | 7,945 | 339 | 1053 | MD | Cerved Inf. ■♦ | 8,275 | 8,175 | 1,22 | 4,85 | 8,263 | 8,175 | 8,170 | 8,320 | 548 | 157 | 1299 | 1121,22 | 2,87 | 2,37 | 1611 | 0,2300 | 09.05.16 |
| 0,015 | 0,052 | 0,031 | 10797 | 1042 | SM | Chl ■♦ | 0,036 | 0,036 | -1,11 | 56,91 | 0,035 | 0,036 | 0,035 | 0,036 | 112 | 3000 | 106 | neg. | 37,05 | – | 11 | – | |
| 0,157 | 0,233 | 0,194 | 196 | 6023 | SM | Cia ■♦ | 0,201 | 0,206 | -2,71 | 22,45 | 0,199 | 0,205 | 0,196 | 0,205 | 39 | 149 | 30 | neg. | 1,83 | 1,10 | 18 | 0,0022 | 23.05.16 |
| – | – | – | – | 1087 | | Ciccolella | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0516 | 24.05.01 |
| 0,740 | 1,118 | 1,077 | 268 | 1070 | MD | Cir ■♦ | 1,083 | 1,077 | 0,56 | 5,98 | 1,082 | 1,080 | 1,074 | 1,089 | 119 | 216 | 234 | 20,46 | 0,78 | 4,07 | 860 | 0,0440 | 23.05.16 |
| 0,265 | 0,689 | 0,403 | 295 | 1317 | SM | Class ■♦ | 0,372 | 0,367 | 1,23 | 15,38 | 0,368 | 0,370 | 0,361 | 0,376 | 18 | 39 | 14 | neg. | 0,82 | – | 35 | 0,0100 | 10.05.10 |
| 5,170 | 9,090 | 8,588 | 3937 | 1475 | LC | **CNH Industrial** ■♦ | 9,020 | 9,035 | -0,17 | 8,79 | 8,970 | 8,990 | 8,885 | 9,030 | 2848 | 2528 | 22672 | neg. | 3,91 | 1,45 | 12225 | 0,1300 | 25.04.16 |
| 0,310 | 0,439 | 0,406 | 308 | 1073 | MD | Cofide ■♦ | 0,405 | 0,401 | 0,97 | 6,20 | 0,402 | 0,402 | 0,400 | 0,405 | 55 | 230 | 92 | 15,47 | 0,51 | 3,48 | 289 | 0,0140 | 02.05.16 |
| 6,250 | 9,500 | 6,843 | 21 | | | Coima Res ➡ | 6,955 | 6,950 | 0,07 | 7,80 | 6,996 | 7,005 | 6,950 | 7,005 | 89 | 42 | 292 | 20,78 | 0,70 | – | 252 | – | |
| 0,197 | 0,330 | 0,251 | 77 | 6038 | SM | Conafi Prestitò ■♦ | 0,236 | 0,241 | -2,24 | -1,59 | 0,241 | 0,240 | 0,236 | 0,242 | 5 | 6 | 1 | neg. | 0,41 | – | 11 | 0,0600 | 06.05.13 |
| 4,628 | 6,835 | 5,968 | 186 | 1100 | MD | Credem ➡ | 6,160 | 6,070 | 1,48 | 6,78 | 6,113 | 6,010 | 6,010 | 6,160 | 351 | 112 | 685 | 15,40 | 0,82 | – | 2032 | 0,1500 | 16.05.16 |
| 0,285 | 1,099 | 0,440 | 19279 | 1454 | MD | C. Valtellinese ➡ | 0,399 | 0,390 | 2,31 | 6,53 | 0,397 | 0,393 | 0,382 | 0,406 | 1807 | 13678 | 5433 | neg. | 0,25 | – | 440 | 0,0300 | 23.05.16 |
| 0,751 | 1,260 | 1,084 | 17 | 1570 | SM | Csp Int. ■♦ | 1,070 | 1,075 | -0,47 | 2,06 | 1,070 | 1,070 | 1,070 | 1,071 | 9 | 11 | 12 | 18,89 | 0,50 | 4,67 | 36 | 0,0500 | 06.06.16 |
| 2,300 | 12,230 | 4,642 | 561 | 1312 | | CTI Biopharma ■♦ | 4,410 | 4,400 | 0,23 | 13,20 | 4,402 | 4,478 | 4,360 | 4,480 | 415 | 119 | 526 | neg. | 2,59 | – | 124 | – | |
| **D** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,224 | 0,691 | 0,303 | 1969 | 1355 | ★ | D'Amico ■♦ | 0,248 | 0,244 | 1,72 | -25,27 | 0,247 | 0,242 | 0,242 | 0,250 | 124 | 713 | 176 | 2,11 | 0,30 | 10,98 | 106 | 0,0271 | 23.05.16 |
| 1,918 | 3,200 | 2,675 | 28 | 1047 | ★ | Dada ➡ | 2,438 | 2,462 | -0,97 | -19,98 | 2,453 | 2,452 | 2,428 | 2,466 | 26 | 15 | 37 | 30,70 | 0,69 | – | 41 | – | |
| 0,895 | 1,220 | 0,973 | 21 | 1676 | | Damiani ➡ | 0,958 | 0,977 | -2,00 | -2,40 | 0,962 | 0,965 | 0,958 | 0,972 | 18 | 24 | 23 | 14,14 | 1,19 | – | 79 | – | |
| 13,400 | 21,180 | 20,162 | 31 | 1089 | MD | Danieli ■♦ | 20,040 | 19,930 | 0,55 | 3,44 | 19,923 | 19,900 | 19,880 | 20,050 | 181 | 59 | 1167 | 18,34 | 0,91 | 0,50 | 814 | 0,1000 | 07.11.16 |
| 10,550 | 16,080 | 15,179 | 44 | 1090 | | Danieli r nc | 15,110 | 15,150 | -0,26 | 0,96 | 15,192 | 15,300 | 15,020 | 15,350 | 1384 | 85 | 1284 | 13,99 | 0,70 | 0,79 | 614 | 0,1207 | 07.11.16 |
| 12,520 | **20,850** | 19,327 | 45 | 1018 | ★ | Datalogic ■♦ | 20,610 | 20,550 | 0,29 | 12,13 | 20,717 | 20,710 | 20,500 | 20,850 | 390 | 47 | 976 | 29,86 | 4,06 | 1,21 | 1211 | 0,2500 | 09.05.16 |
| 18,450 | 27,600 | 23,020 | 47 | 1072 | MD | De' Longhi ■♦ | 23,700 | 23,500 | 0,85 | 5,24 | 23,649 | 23,500 | 23,360 | 23,920 | 309 | 62 | 1459 | 23,64 | 3,92 | 1,86 | 3536 | 0,4400 | 18.04.16 |
| 0,993 | 1,289 | 1,204 | 133 | 1003 | ★ | Dea Capital ■♦ | 1,180 | 1,164 | 1,37 | -2,45 | 1,175 | 1,163 | 1,150 | 1,188 | 86 | 119 | 140 | 8,77 | 0,66 | 9,29 | 360 | 0,1200 | 16.05.16 |
| 41,660 | 62,450 | 56,779 | 67 | 1598 | MD | Diasorin ■♦ | 57,800 | 57,050 | 1,31 | 2,57 | 57,538 | 57,100 | 56,800 | 57,800 | 538 | 48 | 2741 | 32,06 | 5,49 | 1,13 | 3219 | 0,6500 | 23.05.16 |
| 3,820 | 16,790 | 12,787 | 101 | 1326 | ★ | Digital Bros ■♦ | 11,860 | 11,120 | 6,65 | -14,40 | 11,575 | 11,250 | 11,140 | 11,930 | 940 | 181 | 2101 | 13,03 | 3,38 | 1,12 | 163 | 0,1300 | 12.12.16 |
| **0,570** | 2,160 | 0,892 | 298 | 1351 | ★ | Dmail Gr. ■♦ | 0,586 | 0,585 | 0,17 | -52,17 | 0,594 | 0,575 | 0,570 | 0,608 | 168 | 320 | 190 | neg. | -1,49 | – | 65 | 0,1000 | 19.05.08 |
| **E** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,585 | 0,797 | 0,772 | 176 | 1275 | | Edison r nc ➡ | 0,740 | 0,774 | -4,39 | -2,67 | 0,733 | 0,762 | 0,720 | 0,762 | 465 | 1189 | 872 | neg. | 0,01 | – | 81 | 0,0500 | 14.04.14 |
| 0,611 | 1,080 | 0,800 | 242 | 1099 | MD | Ed. Espresso ■♦ | 0,801 | 0,794 | 0,88 | 9,52 | 0,799 | 0,794 | 0,788 | 0,807 | 183 | 223 | 178 | 19,39 | 0,56 | – | 329 | 0,0629 | 21.05.12 |
| 0,060 | 0,126 | 0,089 | 779 | 1138 | SM | Eems ➡ | 0,088 | 0,088 | – | -0,40 | 0,088 | 0,088 | 0,087 | 0,090 | 19 | 148 | 13 | 0,91 | -10,72 | – | 4 | – | |
| 37,191 | 55,029 | 48,154 | 67 | 1359 | ★ | El Towers ■♦ | 48,500 | 48,360 | 0,29 | 2,31 | 48,414 | 48,500 | 48,170 | 48,500 | 468 | 32 | 1564 | 28,64 | 2,24 | 2,11 | 1368 | 1,1000 | 18.05.15 |
| 8,885 | 25,210 | 22,848 | 35 | 1346 | ★ | El.En ■♦ | 22,140 | 21,500 | 2,98 | -6,06 | 21,896 | 21,300 | 21,120 | 22,430 | 597 | 87 | 1905 | 29,40 | 2,48 | 1,37 | 423 | 1,2000 | 23.05.16 |
| 1,391 | 2,048 | 1,739 | 46 | 1188 | ★ | Elica ■♦ | 1,562 | 1,519 | 2,83 | -15,68 | 1,548 | 1,550 | 1,520 | 1,580 | 165 | 163 | 253 | 15,83 | 0,87 | 0,63 | 98 | 0,0098 | 23.05.16 |
| 0,593 | 1,016 | 0,940 | 95 | 1613 | ★ | Emak ■♦ | 0,975 | 0,981 | -0,61 | 6,40 | 0,973 | 0,988 | 0,967 | 0,996 | 155 | 117 | 114 | 18,04 | 0,96 | 2,57 | 160 | 0,0250 | 06.06.16 |
| 2,936 | 3,846 | 3,330 | 757 | 1064 | | Enav ■♦ | 3,274 | 3,288 | -0,43 | -0,34 | 3,277 | 3,268 | 3,254 | 3,308 | 531 | 430 | 1409 | 26,86 | 1,63 | – | 1775 | – | |
| 3,330 | 4,242 | 4,040 | 39461 | 1575 | LC | **Enel** ■♦ | 4,020 | 4,032 | -0,30 | -3,64 | 4,019 | 4,028 | 3,996 | 4,044 | 9276 | 33588 | 134980 | 18,61 | 1,26 | 4,48 | 40857 | 0,1800 | 23.01.17 |
| 1,972 | 3,190 | 2,900 | 8 | 6048 | MC | Enervit ■♦ | 2,966 | 2,996 | -1,00 | 15,44 | 2,985 | 2,930 | 2,930 | 3,000 | 9 | 3 | 9 | 293,90 | 2,60 | 1,00 | 53 | 0,0300 | 23.05.16 |
| 10,930 | 15,920 | 15,006 | 13347 | 1525 | LC | **Eni** ■♦ | 14,540 | 14,540 | – | -5,51 | 14,581 | 14,540 | 14,500 | 14,680 | 8444 | 10316 | 150420 | neg. | 1,02 | 5,49 | 52992 | 0,8000 | 23.05.16 |
| 2,354 | 4,800 | 3,865 | 93 | 1007 | | ePRICE ■♦ | 3,996 | 3,994 | 0,05 | 2,76 | 3,991 | 3,980 | 3,976 | 4,000 | 94 | 44 | 177 | neg. | 1,95 | – | 164 | – | |
| 8,880 | 11,883 | 10,331 | 193 | 1576 | MD | Erg ■♦ | 10,620 | 10,420 | 1,92 | 3,07 | 10,548 | 10,470 | 10,430 | 10,680 | 741 | 360 | 3802 | 76,87 | 0,98 | 4,74 | 1586 | 1,0000 | 23.05.16 |
| 0,041 | 0,080 | 0,056 | 428 | 1154 | SM | Ergycapital ■♦ | 0,055 | 0,056 | -0,18 | -6,92 | 0,054 | 0,054 | 0,054 | 0,055 | 11 | 133 | 7 | neg. | 0,75 | – | 9 | – | |
| 4,558 | 8,800 | 6,996 | 69 | 1104 | ★ | Esprinet ➡ | 7,400 | 7,080 | 4,52 | 4,15 | 7,365 | 7,130 | 7,000 | 7,470 | 776 | 354 | 2604 | 14,05 | 1,21 | 2,04 | 386 | 0,1500 | 09.05.16 |
| 0,856 | 1,145 | 0,940 | 13 | 6025 | SM | Eukedos ■♦ | 0,926 | 0,930 | -0,43 | -8,06 | 0,926 | 0,915 | 0,915 | 0,927 | 6 | 1 | 1 | neg. | 0,69 | – | 21 | – | |
| 1,080 | 1,696 | 1,451 | 158 | 1088 | ★ | Eurotech ■♦ | 1,341 | 1,324 | 1,28 | -10,78 | 1,340 | 1,329 | 1,328 | 1,350 | 59 | 62 | 83 | neg. | 0,45 | – | 48 | – | |
| 23,130 | **45,480** | 42,763 | 546 | 1627 | LC | **Exor** ■♦ | 45,330 | 43,970 | 3,09 | 9,04 | 44,655 | 43,800 | 43,510 | 45,480 | 3088 | 562 | 25092 | 14,46 | 1,06 | 0,78 | 10762 | 0,3500 | 20.06.16 |
| 0,590 | 0,887 | 0,789 | 186 | 1081 | ★ | Exprivia ■♦ | 0,743 | 0,739 | 0,47 | 8,85 | 0,744 | 0,741 | 0,739 | 0,752 | 26 | 54 | 40 | 8,55 | 0,53 | 2,86 | 39 | 0,0213 | 25.04.16 |
| **F** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,650 | 1,116 | 0,971 | 713 | 1124 | ★ | Falck Renew ■♦ | 0,994 | 0,995 | -0,05 | 7,09 | 0,997 | 0,999 | 0,987 | 1,000 | 290 | 679 | 676 | 55,06 | 0,61 | 4,52 | 290 | 0,0450 | 09.05.16 |
| 27,910 | **63,200** | 57,975 | 527 | 1012 | | Ferrari ■♦ | 62,500 | 62,450 | 0,08 | 12,99 | 62,530 | 62,450 | 61,800 | 63,200 | 4195 | 513 | 32089 | 42,13 | -482,66 | 0,74 | 12126 | 0,4600 | 23.05.16 |
| 0,340 | **0,593** | 0,504 | 651 | 6066 | SM | FNM ■♦ | 0,569 | 0,520 | 9,42 | 15,59 | 0,563 | 0,520 | 0,511 | 0,593 | 1493 | 6786 | 3823 | 12,17 | 0,70 | 2,48 | 245 | 0,0140 | 29.06.15 |
| 4,890 | **10,810** | 9,826 | 26396 | 1111 | LC | **FCA-Fiat Chrysler** ■♦ | 10,810 | 10,380 | 4,14 | 22,25 | 10,622 | 10,320 | 10,230 | 10,810 | 22818 | 31798 | 337781 | 61,60 | 1,28 | – | 16231 | 0,0900 | 18.04.11 |
| 3,836 | 7,015 | 6,090 | 40 | 1335 | ★ | Fidia ■♦ | 6,570 | 6,640 | -1,05 | 17,36 | 6,548 | 6,640 | 6,370 | 6,670 | 50 | 14 | 94 | 12,32 | 2,02 | 6,11 | 34 | 0,4000 | 16.05.16 |
| 1,222 | 2,300 | 1,468 | 98 | 1211 | | Fiera Milano ■♦ | 1,402 | 1,405 | -0,21 | -1,68 | 1,396 | 1,391 | 1,387 | 1,408 | 28 | 25 | 34 | 99,02 | 1,19 | – | 100 | 0,2000 | 07.05.12 |
| 9,300 | 14,150 | 13,506 | 34 | 1071 | ★ | Fila ■♦ | 14,080 | 13,700 | 2,77 | 2,90 | 13,905 | 13,520 | 13,520 | 14,080 | 218 | 121 | 1670 | neg. | 3,05 | 0,65 | 482 | 0,0900 | 23.05.16 |
| 0,261 | 0,585 | 0,542 | 3180 | 1062 | MD | Fincantieri ■♦ | 0,550 | 0,533 | 3,19 | 15,71 | 0,544 | 0,534 | 0,534 | 0,552 | 362 | 1292 | 702 | neg. | 0,81 | – | 920 | – | |
| 4,568 | 7,550 | 5,518 | 2203 | 1056 | LC | **FinecoBank** ➡ | 5,480 | 5,440 | 0,74 | 1,80 | 5,457 | 5,455 | 5,395 | 5,505 | 2233 | 2102 | 11460 | 15,63 | 4,86 | – | 3311 | 0,2550 | 18.04.16 |
| 0,983 | 3,200 | 2,186 | 154 | 1077 | | FullSix ■♦ | 2,680 | 2,786 | -3,80 | 104,85 | 2,716 | 2,786 | 2,650 | 2,800 | 53 | 52 | 142 | 215,43 | 4,17 | – | 30 | – | |
| **G** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,381 | 0,860 | 0,514 | 232 | 1369 | SM | Gabetti Prop. S. ■♦ | 0,519 | 0,516 | 0,58 | 4,56 | 0,513 | 0,510 | 0,502 | 0,519 | 23 | 54 | 28 | neg. | 1,92 | – | 30 | 0,0700 | 15.05.06 |
| 2,216 | 3,700 | 3,074 | 18 | 1332 | SM | Gasplus ■♦ | 3,028 | 3,030 | -0,07 | 21,63 | 2,963 | 3,030 | 2,940 | 3,030 | 6 | 1 | 3 | 18,67 | 0,60 | 3,38 | 133 | 0,1000 | 23.05.16 |
| 1,355 | 3,688 | 3,083 | 75 | 1607 | ★ | Gefran ■♦ | 3,558 | 3,550 | 0,23 | 22,75 | 3,520 | 3,554 | 3,432 | 3,630 | 356 | 181 | 635 | neg. | 0,80 | – | 51 | 0,1500 | 30.04.12 |
| 9,760 | 16,820 | 14,515 | 13073 | 1131 | LC | **Generali** ■♦ | 15,010 | 14,770 | 1,62 | 5,65 | 14,982 | 14,910 | 14,750 | 15,080 | 10303 | 10198 | 152777 | 11,51 | 0,99 | 4,81 | 23370 | 0,7200 | 23.05.16 |
| 1,790 | 4,060 | 2,059 | 1123 | 1006 | MD | Geox ■♦ | 2,038 | 1,988 | 2,52 | -7,38 | 2,023 | 1,997 | 1,984 | 2,050 | 699 | 753 | 1525 | 52,41 | 1,41 | 2,97 | 525 | 0,0600 | 23.05.16 |
| 0,024 | 0,098 | 0,051 | 5198 | 1361 | SM | Gequity ➡ | 0,092 | 0,084 | 9,52 | 206,15 | 0,089 | 0,082 | 0,081 | 0,092 | 375 | 8646 | 769 | neg. | 9,62 | – | 9 | 0,0362 | 18.06.01 |
| 0,680 | 1,070 | 0,988 | 76 | 1622 | SM | Grandi Viaggi ➡ | 0,987 | 0,988 | -0,10 | 3,90 | 0,987 | 1,007 | 0,972 | 1,007 | 22 | 37 | 37 | 45,20 | 0,68 | – | 47 | 0,0300 | 07.04.08 |
| 0,076 | 0,737 | 0,161 | 526 | 1253 | | Gr. Waste Italia ■♦ | 0,151 | 0,158 | -4,31 | -3,04 | 0,152 | 0,156 | 0,149 | 0,156 | 61 | 435 | 66 | neg. | 0,47 | – | 9 | 0,0100 | 02.06.14 |
| **H** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1,845 | 2,676 | 2,230 | 2110 | 1251 | MD | Hera ■♦ | 2,280 | 2,260 | 0,88 | 4,50 | 2,286 | 2,272 | 2,266 | 2,308 | 3085 | 4172 | 9537 | 18,92 | 1,44 | 3,94 | 3405 | 0,0900 | 20.06.16 |
| **I** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,611 | 0,882 | 0,729 | 989 | 1036 | MD | Imm. Grande Dis. ■♦ | 0,740 | 0,733 | 0,95 | 1,62 | 0,735 | 0,739 | 0,730 | 0,740 | 202 | 568 | 418 | 13,10 | 0,59 | 5,44 | 598 | 0,0400 | 23.05.16 |
| 40,100 | 66,800 | 61,590 | 55 | 1515 | ★ | Ima ■♦ | 63,750 | 63,350 | 0,63 | 11,47 | 64,141 | 63,900 | 62,850 | 64,950 | 1424 | 105 | 6753 | 36,02 | 15,84 | 2,18 | 2518 | 1,4000 | 23.05.16 |
| 0,318 | 0,456 | 0,374 | 215 | 1001 | SM | Immsi ■♦ | 0,358 | 0,356 | 0,67 | -1,60 | 0,357 | 0,360 | 0,353 | 0,364 | 52 | 104 | 37 | neg. | 0,46 | 4,20 | 122 | 0,0150 | 23.05.16 |
| 0,102 | 0,304 | 0,232 | 335 | 6031 | MC | Industria e Inn. ■♦ | 0,220 | 0,220 | – | 64,07 | 0,221 | 0,222 | 0,220 | 0,222 | 7 | 22 | 5 | neg. | -0,67 | – | 5 | – | |
| 0,184 | 0,315 | 0,219 | 235 | 1269 | SM | Intek Group ■♦ | 0,203 | 0,206 | -1,60 | 0,43 | 0,206 | 0,207 | 0,202 | 0,209 | 32 | 177 | 36 | 13,20 | 0,18 | – | 71 | 0,0110 | 09.05.11 |
| 0,320 | 0,482 | 0,357 | 49 | 1270 | | Intek Group r nc | 0,330 | 0,336 | -1,81 | -3,79 | 0,331 | 0,343 | 0,330 | 0,343 | 38 | 42 | 14 | 21,25 | 0,29 | – | 17 | 0,0724 | 09.05.11 |
| 10,300 | **18,880** | 17,292 | 255 | 1554 | ★ | Interpump ➡ | 18,660 | 18,600 | 0,32 | 20,12 | 18,632 | 18,600 | 18,360 | 18,880 | 1204 | 260 | 4840 | 21,62 | 3,01 | 1,02 | 2029 | 0,1900 | 23.05.16 |
| 1,522 | 3,058 | 2,323 | 121526 | 1186 | LC | **Intesa Sanpaolo** ➡ | 2,172 | 2,144 | 1,31 | -10,78 | 2,154 | 2,140 | 2,124 | 2,178 | 13297 | 88889 | 191451 | 11,63 | 0,74 | – | 34159 | 0,1400 | 23.05.16 |
| 1,460 | 2,812 | 2,173 | 7687 | 1187 | | Intesa Sanp. r nc | 2,068 | 2,056 | 0,58 | -7,62 | 2,060 | 2,056 | 2,034 | 2,074 | 1818 | 7399 | 15242 | 11,12 | 0,71 | 7,33 | 1921 | 0,1510 | 23.05.16 |
| 3,692 | 5,085 | 4,426 | 361 | 1069 | MD | Inwit ■♦ | 4,482 | 4,420 | 1,40 | 1,40 | 4,462 | 4,394 | 4,394 | 4,482 | 591 | 359 | 1597 | 42,54 | 1,86 | 2,12 | 2677 | 0,0945 | 23.05.16 |
| 1,582 | 2,130 | 1,858 | 5 | 1555 | ★ | Irce ■♦ | 1,863 | 1,850 | 0,70 | 6,11 | 1,893 | 1,875 | 1,855 | 1,915 | 21 | 11 | 20 | 18,06 | 0,41 | 1,58 | 53 | 0,0300 | 23.05.16 |
| 1,244 | 1,676 | 1,548 | 1585 | 1339 | MD | Iren ■♦ | 1,610 | 1,580 | 1,90 | 3,42 | 1,604 | 1,588 | 1,584 | 1,617 | 1259 | 1828 | 2933 | 17,32 | 1,12 | 3,43 | 1896 | 0,0550 | 20.06.16 |
| 0,878 | 1,547 | 1,197 | 95 | 1301 | ★ | Isagro ■♦ | 1,200 | 1,232 | -2,60 | 9,88 | 1,229 | 1,229 | 1,200 | 1,247 | 27 | 34 | 42 | 15,20 | 0,48 | 2,03 | 30 | 0,0250 | 16.05.16 |
| 0,700 | 1,200 | 0,995 | 49 | 1050 | ★ | Isagro Az. Svil. **sp** | 1,015 | 1,013 | 0,20 | 5,66 | 1,009 | 1,000 | 1,000 | 1,025 | 18 | 16 | 16 | 12,48 | 0,39 | 2,97 | 14 | 0,0300 | 16.05.16 |
| 1,102 | 2,026 | 1,693 | 17 | 1054 | ★ | It Way ■♦ | 1,644 | 1,647 | -0,18 | 2,64 | 1,636 | 1,625 | 1,625 | 1,646 | 4 | 2 | 4 | 517,35 | 1,29 | – | 13 | 0,1300 | 02.02.09 |
| 3,104 | 4,278 | 3,724 | 2757 | | | **Italgas** ➡ | 3,810 | 3,794 | 0,42 | 2,13 | 3,811 | 3,764 | 3,758 | 3,834 | 2564 | 2906 | 11074 | 11,46 | 2,73 | – | 3083 | – | |
| 1,668 | 2,884 | 2,358 | 92 | 1256 | SM | Italiaonline ■♦ | 2,556 | 2,554 | 0,08 | 7,03 | 2,533 | 2,544 | 2,490 | 2,568 | 91 | 100 | 254 | neg. | 0,85 | – | 291 | 0,0070 | 21.05.07 |
| 299,000 | 333,500 | 313,331 | – | 1257 | | Italiaonline rnc | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0015 | 19.05.08 |
| 29,660 | 46,740 | 45,498 | 10 | 1152 | MD | Italmobiliare ■♦ | 45,550 | 45,930 | -0,83 | 3,46 | 45,653 | 46,060 | 45,460 | 46,070 | 147 | 3 | 138 | 156,36 | 0,59 | 0,88 | 1087 | 0,4000 | 09.05.16 |
| 7,285 | 9,730 | 8,891 | 33 | 1302 | | IVS Gr. A ■♦ | 9,100 | 9,240 | -1,52 | 6,41 | 9,103 | 9,105 | 9,100 | 9,180 | 7 | 1 | 9 | neg. | 1,42 | – | 355 | 0,1200 | 29.06.15 |
| **J** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,216 | 0,320 | 0,312 | 584 | 1116 | MD | Juventus FC ■♦ | 0,313 | 0,314 | -0,41 | 3,80 | 0,313 | 0,312 | 0,312 | 0,315 | 114 | 501 | 157 | 77,75 | 5,92 | – | 316 | 0,0120 | 04.11.02 |
| **K** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,366 | 0,695 | 0,486 | 102 | 1358 | SM | K.R.Energy ■♦ | 0,472 | 0,467 | 1,22 | -15,61 | 0,474 | 0,475 | 0,466 | 0,475 | 8 | 21 | 10 | neg. | 0,64 | – | 16 | – | |
| **L** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6,950 | 13,390 | 8,960 | 43 | 1524 | ★ | La Doria ■♦ | 8,570 | 8,560 | 0,12 | -3,89 | 8,596 | 8,585 | 8,510 | 8,665 | 129 | 24 | 203 | 5,94 | 1,34 | 3,26 | 266 | 0,2800 | 04.07.16 |
| 0,251 | 0,760 | 0,435 | 421 | 1430 | ★ | Landi Renzo ■♦ | 0,470 | 0,481 | -2,25 | 36,01 | 0,471 | 0,471 | 0,465 | 0,475 | 70 | 133 | 63 | neg. | 0,74 | – | 53 | 0,0550 | 23.05.11 |
| 0,380 | 0,648 | 0,588 | 87 | 1594 | SM | Lazio ■♦ | 0,583 | 0,585 | -0,34 | 0,16 | 0,580 | 0,572 | 0,572 | 0,587 | 38 | 97 | 56 | neg. | 4,43 | – | 39 | – | |
| 8,025 | 13,760 | 12,694 | 2327 | 1259 | LC | **Leonardo-Finmecc.** ■♦ | 11,940 | 11,930 | 0,08 | -10,28 | 11,902 | 11,930 | 11,820 | 11,970 | 2834 | 1583 | 18838 | 14,13 | 1,61 | – | 6881 | 0,4100 | 23.05.11 |
| 39,920 | 60,300 | 50,038 | 1128 | 1344 | LC | **Luxottica** ■♦ | 50,450 | 50,000 | 0,90 | -1,92 | 50,307 | 50,200 | 49,780 | 50,600 | 2771 | 479 | 24096 | 30,30 | 4,50 | 1,77 | 24362 | 0,8900 | 23.05.16 |
| 0,374 | 0,724 | 0,583 | 150 | 1503 | SM | LVenture Group ■♦ | 0,599 | 0,581 | 3,10 | 4,93 | 0,603 | 0,583 | 0,583 | 0,620 | 103 | 226 | 136 | neg. | 2,01 | – | 15 | 0,0500 | 29.04.02 |
| **M** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,110 | 0,203 | 0,162 | 74 | 1245 | SM | M & C ■♦ | 0,154 | 0,158 | -2,66 | -7,63 | 0,154 | 0,157 | 0,154 | 0,157 | 14 | 19 | 3 | neg. | 0,98 | – | 73 | 0,6200 | 10.08.09 |
| 1,722 | 2,790 | 2,640 | 469 | 1821 | MD | Maire Tecnimont ■♦ | 2,626 | 2,624 | 0,08 | 2,58 | 2,637 | 2,596 | 2,596 | 2,672 | 395 | 437 | 1152 | 18,33 | 6,45 | 1,78 | 806 | 0,0470 | 02.05.16 |
| 15,500 | 19,080 | 17,931 | 53 | 1019 | ★ | Marr ■♦ | 18,300 | 18,200 | 0,55 | 4,98 | 18,236 | 18,000 | 18,000 | 18,310 | 247 | 26 | 481 | 20,89 | 4,46 | 3,62 | 1213 | 0,6600 | 23.05.16 |
| 6,100 | 9,500 | 6,836 | 21 | 1060 | ★ | M.Zanetti Beverage ■♦ | 6,745 | 6,800 | -0,81 | -1,78 | 6,789 | 6,800 | 6,730 | 6,820 | 142 | 44 | 299 | 20,26 | 0,80 | 1,33 | 233 | 0,0900 | 16.05.16 |
| 0,519 | 1,749 | 0,752 | 96 | 1052 | | Mediacontech ■♦ | 0,682 | 0,694 | -1,73 | 7,43 | 0,689 | 0,690 | 0,680 | 0,703 | 22 | 22 | 15 | 29,13 | 10,57 | – | 13 | 0,6000 | 22.04.02 |
| 2,200 | 4,806 | 4,070 | 8124 | 1543 | LC | **Mediaset** ■♦ | 3,900 | 3,932 | -0,81 | -5,20 | 3,901 | 3,920 | 3,866 | 3,980 | 2678 | 3932 | 15341 | 1152,11 | 2,01 | 0,51 | 4608 | 0,0200 | 23.05.16 |
| 4,600 | 9,085 | 8,072 | 5880 | 1173 | LC | **Mediobanca** ■♦ | 8,210 | 8,020 | 2,37 | 4,01 | 8,100 | 7,990 | 7,955 | 8,225 | 5028 | 5136 | 41606 | 11,70 | 0,80 | 3,33 | 7071 | 0,2700 | 21.11.16 |
| 0,051 | 0,115 | 0,094 | 78 | 1706 | MC | Meridie ■♦ | – | 0,100 | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | | |
| 3,900 | 4,600 | – | – | 1039 | MC | Mid Industry Cap ■♦ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,5000 | 01.06.15 |
| 1,260 | 1,580 | 1,439 | 11 | 1178 | SM | Mittel ■♦ | 1,372 | 1,378 | -0,44 | -1,80 | 1,373 | 1,371 | 1,370 | 1,387 | 9 | 5 | 6 | neg. | 0,48 | – | 121 | 0,1000 | 28.02.11 |
| 0,223 | 0,637 | 0,431 | 4491 | 1010 | SM | MolMed ■♦ | 0,422 | 0,425 | -0,59 | 1,27 | 0,424 | 0,425 | 0,419 | 0,428 | 264 | 1791 | 759 | neg. | 5,72 | – | 183 | – | |
| 11,300 | 18,400 | 17,538 | 988 | 1037 | LC | **Moncler** ■♦ | 17,800 | 17,800 | – | 7,82 | 17,800 | 17,800 | 17,700 | 17,890 | 1893 | 701 | 12470 | 26,53 | 8,16 | 0,79 | 4454 | 0,1400 | 23.05.16 |
| 0,712 | **1,618** | 1,402 | 896 | 1014 | ★ | Mondadori ■♦ | 1,587 | 1,498 | 5,94 | 32,81 | 1,566 | 1,479 | 1,479 | 1,618 | 629 | 1346 | 2107 | 64,35 | 1,55 | – | 410 | 0,1700 | 23.05.11 |
| 3,003 | 5,916 | 4,334 | 220 | 1046 | ★ | Mondo TV ■♦ | 4,238 | 4,236 | 0,05 | 2,85 | 4,215 | 4,206 | 4,162 | 4,290 | 214 | 92 | 386 | 39,18 | 3,10 | 0,91 | 121 | 0,0400 | 23.05.16 |
| 0,156 | 0,266 | 0,217 | 129 | 1095 | SM | Monrif ■♦ | 0,200 | 0,202 | -0,94 | 5,66 | 0,199 | 0,195 | 0,195 | 0,202 | 29 | 58 | 12 | 8,10 | 1,57 | – | 30 | 0,0240 | 22.05.06 |
| 14,710 | 121,400 | 20,877 | 39791 | 1500 | LC | **Monte Paschi Si** ➡ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0245 | 23.05.11 |
| 6,300 | 9,900 | 9,210 | 15 | 1451 | ★ | MutuiOnline ■♦ | 9,300 | 9,180 | 1,31 | 8,98 | 9,255 | 9,185 | 9,185 | 9,300 | 24 | 4 | 37 | 16,59 | 6,98 | 1,62 | 366 | 0,1500 | 02.05.16 |
| **N** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1,903 | 2,848 | 2,590 | 23 | 1236 | ★ | Nice ■♦ | 2,668 | 2,732 | -2,34 | 5,42 | 2,697 | 2,728 | 2,650 | 2,728 | 14 | 5 | 14 | 20,56 | 1,53 | 2,61 | 313 | 0,0703 | 30.05.16 |
| 0,200 | 0,552 | 0,244 | 2 | 6136 | | Nova Re ■♦ | 0,269 | 0,268 | 0,37 | 7,65 | 0,269 | 0,269 | 0,269 | 0,269 | 1 | 1 | – | neg. | 9,54 | – | 4 | 0,0200 | 04.06.07 |
| **O** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0,115 | 0,216 | – | – | 1529 | SM | Olidata ■♦ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0440 | 10.05.04 |
| 5,025 | 7,500 | 6,222 | 20 | | | Openjobmetis ■♦ | 6,595 | 6,600 | -0,08 | 10,37 | 6,595 | 6,595 | 6,595 | 6,595 | 1 | 1 | 7 | 20,09 | 1,36 | – | 90 | – | |
| 4,708 | 6,540 | 5,216 | 555 | 1065 | MD | OVS ■♦ | 5,320 | 5,320 | – | 10,61 | 5,286 | 5,285 | 5,250 | 5,320 | 720 | 258 | 1365 | 13,85 | 1,45 | 2,84 | 1200 | 0,1500 | 06.06.16 |
| **P** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2,282 | 4,048 | 3,617 | 59 | 1013 | ★ | Panariagroup I.C. ■♦ | 3,554 | 3,580 | -0,73 | 7,93 | 3,576 | 3,618 | 3,554 | 3,628 | 51 | 53 | 189 | 27,65 | 1,02 | – | 162 | 0,0300 | 11.05.09 |
| 2,222 | 3,060 | 2,998 | 951 | 1110 | MD | Parmalat ■♦ | 2,982 | 2,986 | -0,13 | 0,16 | 2,980 | 2,980 | 2,980 | 2,984 | 498 | 888 | 2647 | 37,92 | 1,84 | 0,57 | 5529 | 0,0170 | 23.05.16 |
| 1,390 | 2,308 | 1,558 | 877 | 1180 | MD | Piaggio ■♦ | 1,563 | 1,555 | 0,51 | -2,11 | 1,556 | 1,566 | 1,540 | 1,575 | 623 | 1037 | 1613 | 47,33 | 1,39 | 3,21 | 562 | 0,0500 | 18.04.16 |
| 0,158 | 0,558 | 0,241 | 823 | 6029 | SM | Pierrel ■♦ | 0,233 | 0,235 | -1,02 | 29,88 | 0,236 | 0,235 | 0,230 | 0,239 | 24 | 121 | 29 | neg. | -0,64 | – | 11 | – | |
| 1,360 | 3,696 | 1,976 | 40 | 1206 | SM | Pininfarina ■♦ | 1,947 | 1,918 | 1,51 | 9,66 | 1,937 | 1,917 | 1,900 | 1,947 | 12 | 11 | 21 | neg. | 5,94 | – | 58 | 0,3400 | 23.05.05 |
| 0,944 | 1,400 | 1,148 | 62 | 6045 | SM | Piquadro ■♦ | 1,151 | 1,159 | -0,69 | 1,79 | 1,158 | 1,150 | 1,150 | 1,163 | 29 | 47 | 54 | 14,67 | 1,57 | 3,45 | 58 | 0,0400 | 03.08.15 |
| 4,022 | 7,200 | 6,077 | 11 | 1567 | ★ | Poligrafica S.F. ■♦ | 6,250 | 6,165 | 1,38 | 12,32 | 6,209 | 6,045 | 6,045 | 6,330 | 16 | 2 | 11 | 101,56 | 1,05 | – | 7 | 0,3615 | 08.05.00 |
| 0,136 | 0,267 | 0,175 | 96 | 1213 | SM | Poligr. Ed. ■♦ | 0,171 | 0,174 | -1,89 | 11,41 | 0,172 | 0,168 | 0,168 | 0,175 | 16 | 26 | 4 | neg. | 0,75 | – | 23 | 0,2634 | 21.05.07 |
| 4,982 | 7,200 | 6,079 | 2781 | 1009 | LC | **Poste Italiane** ■♦ | 5,990 | 5,990 | – | -5,27 | 5,991 | 5,990 | 5,960 | 6,020 | 2059 | 2740 | 16414 | 14,18 | 0,81 | 5,68 | 7825 | 0,3400 | 20.06.16 |
| 0,070 | 0,268 | 0,101 | 6287 | 1151 | SM | Prelios ■♦ | 0,096 | 0,098 | -1,64 | 5,79 | 0,096 | 0,098 | 0,095 | 0,098 | 222 | 2508 | 242 | neg. | 2,08 | – | 111 | 2,0600 | 14.04.08 |
| 0,040 | 0,194 | 0,075 | 2846 | 1465 | SM | Premuda ■♦ | 0,068 | 0,069 | -1,60 | 31,29 | 0,067 | 0,068 | 0,067 | 0,069 | 28 | 324 | 22 | neg. | 0,46 | – | 13 | 0,0300 | 20.06.11 |
| 8,550 | 17,650 | 16,786 | 16 | 1558 | ★ | Prima Ind. ■♦ | 16,950 | 16,840 | 0,65 | 6,71 | 16,908 | 16,940 | 16,840 | 16,950 | 55 | 4 | 70 | 29,46 | 1,37 | 1,48 | 177 | 0,2500 | 09.05.16 |
| 16,060 | 25,500 | 24,628 | 957 | 1353 | LC | **Prysmian** ■♦ | 25,100 | 25,020 | 0,32 | 2,49 | 25,045 | 24,960 | 24,830 | 25,130 | 2471 | 655 | 16411 | 25,36 | 4,25 | 1,68 | 5428 | 0,4200 | 18.04.16 |
| **R** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2,878 | 4,818 | 3,827 | 141 | 1027 | MD | Rai Way ■♦ | 4,170 | 4,092 | 1,91 | 16,63 | 4,150 | 4,106 | 4,040 | 4,176 | 427 | 134 | 557 | 28,99 | 7,09 | 3,45 | 1129 | 0,1432 | 23.05.16 |
| 1,605 | 2,686 | 1,907 | 8 | 1342 | | Ratti ■♦ | 1,880 | 1,887 | -0,37 | 2,86 | 1,894 | 1,924 | 1,880 | 1,929 | 8 | 1 | 3 | 15,76 | 1,26 | 5,28 | 52 | 0,1000 | 23.05.16 |
| 0,389 | 1,084 | 0,847 | 410 | 1564 | MD | RCS Mediagroup ■♦ | 0,815 | 0,814 | 0,12 | -3,59 | 0,807 | 0,815 | 0,800 | 0,817 | 322 | 274 | 221 | neg. | 4,21 | – | 421 | 0,1100 | 19.05.08 |
| 19,080 | 29,740 | 27,306 | 414 | 1221 | LC | **Recordati** ■♦ | 28,580 | 28,300 | 0,99 | 6,14 | 28,564 | 28,350 | 28,110 | 28,800 | 3661 | 668 | 19088 | 30,05 | 6,87 | 2,10 | 5973 | 0,6000 | 18.04.16 |
| 0,265 | 0,374 | 0,350 | 616 | 1238 | ★ | Reno De Medici ■♦ | 0,370 | 0,367 | 0,95 | 18,47 | 0,368 | 0,367 | 0,358 | 0,373 | 356 | 1264 | 466 | 14,21 | 0,92 | 1,41 | 139 | 0,0052 | 09.05.16 |
| 100,100 | 136,300 | 120,152 | 8 | 1345 | ★ | Reply ■♦ | 122,200 | 121,000 | 0,99 | 4,12 | 122,192 | 122,400 | 121,700 | 122,700 | 194 | 5 | 555 | 20,14 | 3,87 | 0,82 | 1143 | 1,0000 | 09.05.16 |
| 0,415 | 1,335 | 1,168 | 2221 | 1085 | ★ | Retelit ■♦ | 1,135 | 1,115 | 1,79 | 7,97 | 1,123 | 1,123 | 1,102 | 1,136 | 339 | 619 | 695 | 53,95 | 1,39 | – | 184 | – | |
| 0,147 | 0,250 | 0,196 | 127 | 1549 | SM | Ricchetti ■♦ | 0,194 | 0,194 | -0,21 | 14,07 | 0,194 | 0,194 | 0,193 | 0,194 | 11 | 23 | 4 | neg. | 0,16 | – | 16 | 0,0300 | 19.05.08 |
| 0,029 | 0,129 | 0,036 | 25555 | 1228 | | Risanamento ➡ | 0,034 | 0,035 | -1,16 | -0,06 | 0,034 | 0,035 | 0,034 | 0,035 | 148 | 4553 | 155 | neg. | 0,32 | – | 61 | 0,1030 | 19.02.06 |
| 0,360 | 0,514 | 0,430 | 273 | 1028 | SM | Roma A.S. ■♦ | 0,449 | 0,435 | 3,19 | 6,74 | 0,442 | 0,437 | 0,431 | 0,450 | 149 | 637 | 282 | neg. | -1,50 | – | 176 | – | |
| 0,510 | 1,675 | 1,058 | 243 | 6047 | SM | Rosss ■♦ | 1,300 | 1,321 | -1,59 | 130,03 | 1,322 | 1,305 | 1,290 | 1,379 | 150 | 151 | 200 | neg. | 6,40 | – | 15 | – | |
| **S** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8,655 | 11,620 | 10,520 | 9 | 1590 | ★ | Sabaf ➡ | 10,580 | 10,460 | 1,15 | 2,71 | 10,599 | 10,600 | 10,500 | 10,650 | 96 | 24 | 250 | 13,57 | 1,10 | 4,53 | 122 | 0,4800 | 23.05.16 |
| 8,725 | 14,180 | 11,729 | 16 | 1481 | ★ | Saes G. ■♦ | 11,850 | 11,890 | -0,34 | -0,65 | 11,858 | 11,870 | 11,790 | 11,900 | 78 | 12 | 143 | 29,64 | 2,07 | 3,20 | 174 | 0,3800 | 02.05.16 |
| 6,500 | 10,790 | 9,535 | 12 | 1505 | ★ | Saes G. r nc | 9,830 | 9,785 | 0,46 | 2,93 | 9,842 | 9,780 | 9,780 | 9,900 | 39 | 13 | 124 | 24,61 | 1,72 | 4,03 | 73 | 0,3966 | 02.05.16 |
| 6,230 | 10,650 | 7,085 | 383 | 1091 | MD | Safilo Group ■♦ | 6,620 | 6,435 | 2,87 | -17,62 | 6,512 | 6,420 | 6,400 | 6,620 | 824 | 528 | 3440 | neg. | 0,41 | – | 408 | 0,0850 | 12.05.08 |
| 0,283 | 0,943 | 0,498 | 80012 | 1247 | LC | **Saipem** ■♦ | 0,466 | 0,479 | -2,76 | -12,38 | 0,469 | 0,478 | 0,464 | 0,479 | 7994 | 83045 | 38969 | neg. | 1,37 | – | 4744 | 0,6800 | 20.05.13 |
| 3,900 | 6,200 | 5,792 | – | 1248 | | Saipem r | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0500 | 18.05.15 |
| 2,320 | 3,942 | 3,040 | 940 | 1075 | LC | Salini Impregilo ■♦ | 3,080 | 3,058 | 0,72 | 2,53 | 3,067 | 3,062 | 3,026 | 3,082 | 922 | 1135 | 3482 | 24,99 | 1,36 | 1,30 | 1509 | 0,0400 | 23.05.16 |
| 6,135 | 9,500 | 7,628 | 1 | 1076 | | Salini Impregilo r nc | 7,210 | – | – | -3,88 | 7,161 | 7,030 | 7,025 | 7,295 | 17 | 4 | 27 | 58,35 | 3,17 | 3,63 | 12 | 0,2600 | 23.05.16 |
| 17,260 | 27,080 | 25,250 | 908 | 1057 | LC | **S. Ferragamo** ■♦ | 26,100 | 26,200 | -0,38 | 15,71 | 26,142 | 26,100 | 25,910 | 26,340 | 1773 | 405 | 10584 | 25,55 | 7,82 | 1,76 | 4413 | 0,4600 | 23.05.16 |
| 1,201 | 1,995 | 1,565 | 5314 | 1222 | MD | Saras ■♦ | 1,519 | 1,495 | 1,61 | -12,88 | 1,505 | 1,500 | 1,481 | 1,522 | 1772 | 4635 | 6974 | 6,40 | 1,62 | 11,30 | 1431 | 0,1700 | 23.05.16 |
| 10,800 | 19,770 | 18,474 | 8 | 1008 | MC | Save ■♦ | 19,740 | 19,100 | 3,35 | 11,76 | 19,427 | 19,250 | 19,110 | 19,740 | 132 | 18 | 349 | 36,78 | 5,08 | 2,82 | 1075 | 0,5481 | 02.05.16 |
| 3,102 | 3,890 | 3,698 | 10 | 6037 | ★ | Servizi Italia ■♦ | 3,698 | 3,716 | -0,48 | 4,10 | 3,715 | 3,744 | 3,698 | 3,756 | 17 | 5 | 20 | 9,29 | 0,97 | 4,04 | 118 | 0,1500 | 25.04.16 |
| 12,350 | 19,700 | 18,976 | 11 | 1068 | ★ | Sesa ■♦ | 18,700 | 18,550 | 0,81 | 6,94 | 18,767 | 18,700 | 18,660 | 18,960 | 41 | 3 | 54 | 12,26 | 1,70 | 2,56 | 294 | 0,4800 | 12.09.16 |
| 7,260 | 9,725 | 7,785 | 152 | 1123 | MD | Sias ■♦ | 7,675 | 7,700 | -0,32 | -4,80 | 7,677 | 7,710 | 7,535 | 7,790 | 589 | 110 | 843 | 10,87 | 0,99 | 4,17 | 1747 | 0,3200 | 23.05.16 |
| 0,012 | 0,275 | 0,099 | 3444 | 6044 | SM | Sintesi ■♦ | 0,152 | 0,132 | 15,30 | 987,73 | 0,149 | 0,142 | 0,141 | 0,152 | 192 | 1626 | 242 | neg. | 54,07 | – | 6 | 0,0078 | 18.03.93 |
| 0,520 | 1,446 | 1,268 | 257 | 1297 | SM | Snai ■♦ | 1,167 | 1,142 | 2,19 | -10,93 | 1,169 | 1,136 | 1,130 | 1,210 | 236 | 368 | 430 | neg. | 1,62 | – | 220 | 0,0387 | 24.07.00 |
| 3,410 | 4,601 | 3,736 | 11004 | 1115 | LC | **Snam** ■♦ | 3,782 | 3,802 | -0,53 | -3,32 | 3,792 | 3,796 | 3,754 | 3,828 | 4549 | 10561 | 40054 | 13,67 | 2,02 | 5,44 | 13276 | 0,2500 | 23.05.16 |
| 1,127 | 2,650 | 2,402 | 201 | 1276 | ★ | Sogefi ■♦ | 2,298 | 2,336 | -1,63 | -5,59 | 2,286 | 2,308 | 2,260 | 2,322 | 371 | 287 | 656 | 248,08 | 1,60 | – | 273 | 0,1300 | 29.04.13 |
| 6,890 | 9,795 | 8,239 | 8 | 1618 | | Sol ■♦ | 8,070 | 8,300 | -2,77 | 4,93 | 8,183 | 8,300 | 8,050 | 8,350 | 79 | 17 | 137 | 22,88 | 1,68 | 1,47 | 742 | 0,1200 | 23.05.16 |
| 0,264 | 0,660 | 0,373 | 143 | 1032 | SM | Sole 24 Ore **sp** | 0,352 | 0,353 | -0,45 | -3,65 | 0,352 | 0,352 | 0,352 | 0,354 | 26 | 60 | 21 | neg. | 0,54 | – | 15 | 0,0980 | 04.05.09 |
| 9,500 | 11,100 | 10,796 | 12 | | | Space2 ■♦ | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | | |
| 0,082 | 0,270 | 0,130 | 540 | 1283 | SM | Stefanel ■♦ | 0,125 | 0,125 | 0,08 | -8,26 | 0,128 | 0,125 | 0,125 | 0,134 | 25 | 254 | 32 | neg. | 5,10 | – | 11 | 0,0400 | 08.05.06 |
| 145,000 | 145,000 | 145,000 | – | 1550 | | Stefanel r nc | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – | 0,0750 | 08.05.06 |
| 4,480 | 13,610 | 11,682 | 5390 | 1596 | LC | **STMicroelectr.** ➡ | 12,980 | 12,940 | 0,31 | 19,58 | 12,887 | 12,940 | 12,760 | 12,980 | 3057 | 2595 | 33444 | 75,01 | 2,73 | 1,71 | 11742 | 0,1650 | 19.12.16 |
| **T** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2,508 | 4,030 | 3,791 | 177 | 6022 | MC | Tamburi Inv. ■♦ | 3,926 | 3,918 | 0,20 | 9,29 | 3,929 | 3,910 | 3,870 | 3,966 | 390 | 182 | 715 | 23,01 | 1,59 | 1,55 | 581 | 0,0610 | 30.05.16 |
| 0,385 | 6,530 | 3,781 | 903 | 1031 | | Tas ■♦ | 4,274 | 4,156 | 2,84 | 179,42 | 4,291 | 4,168 | 4,030 | 4,546 | 720 | 378 | 1622 | neg. | 344,70 | – | 179 | 1,1694 | 05.05.03 |
| 3,500 | 5,020 | 4,739 | 740 | | MD | Technogym | 4,820 | 4,786 | 0,71 | 7,83 | 4,799 | 4,806 | 4,762 | 4,820 | 276 | 142 | 680 | 34,70 | 22,41 | – | 960 | – | |
| 3,892 | 5,000 | 4,715 | 27 | | ★ | Tecnoinvestimenti ■♦ | 4,810 | 4,944 | -2,71 | 7,33 | 4,848 | 4,880 | 4,750 | 4,910 | 45 | 19 | 91 | 20,34 | 2,91 | – | 224 | – | |
| 0,627 | 1,169 | 0,825 | 86956 | 1193 | LC | **Telecom Italia** ■♦ | 0,798 | 0,808 | -1,30 | -4,89 | 0,800 | 0,808 | 0,796 | 0,809 | 7397 | 78157 | 62491 | neg. | 0,96 | – | 12156 | 0,0200 | 22.04.13 |
| 0,502 | 0,937 | 0,678 | 17639 | 1260 | | Telecom It. r nc | 0,649 | 0,660 | -1,59 | -5,08 | 0,654 | 0,662 | 0,649 | 0,662 | 2025 | 14675 | 9593 | neg. | 0,79 | 4,21 | 3940 | 0,0275 | 20.06.16 |
| 8,530 | 17,440 | 16,602 | 2167 | 1194 | LC | **Tenaris** ■♦ | 16,230 | 16,190 | 0,25 | -4,76 | 16,191 | 16,170 | 16,060 | 16,250 | 3114 | 1698 | 27499 | neg. | 1,78 | 2,55 | 19114 | 0,4133 | 23.05.16 |
| 3,828 | 5,120 | 4,259 | 7160 | 1360 | LC | **Terna** ■♦ | 4,330 | 4,340 | -0,23 | -0,31 | 4,349 | 4,342 | 4,302 | 4,388 | 3832 | 6226 | 27076 | 14,68 | 2,63 | 4,60 | 8742 | 0,2000 | 20.06.16 |
| 0,624 | 1,607 | 0,897 | 188 | 6049 | ★ | TerniEnergia ■♦ | 0,858 | 0,864 | -0,75 | 0,16 | 0,862 | 0,866 | 0,852 | 0,867 | 38 | 91 | 78 | 19,17 | 0,68 | 2,90 | 37 | 0,0250 | 23.05.16 |
| 0,441 | 0,651 | 0,552 | 78 | 1038 | ★ | Tesmec ■♦ | 0,550 | 0,554 | -0,72 | 1,30 | 0,546 | 0,554 | 0,541 | 0,554 | 49 | 103 | 56 | 8,44 | 1,08 | 4,58 | 58 | 0,0250 | 23.05.16 |
| 0,037 | 0,060 | 0,048 | 14623 | 1553 | SM | Tiscali ■♦ | 0,048 | 0,049 | -0,82 | 5,94 | 0,048 | 0,048 | 0,048 | 0,049 | 192 | 3778 | 183 | neg. | -1,25 | – | 152 | – | |
| 45,620 | 75,900 | 65,605 | 184 | 1331 | MD | Tod's ■♦ | 66,200 | 66,600 | -0,60 | 7,26 | 66,406 | 66,550 | 66,000 | 66,750 | 385 | 44 | 2911 | 23,70 | 2,55 | 3,01 | 2198 | 2,0000 | 23.05.16 |
| 12,320 | 16,250 | 14,284 | 4 | 1837 | | Toscana Aeroporti ■♦ | 14,040 | 13,800 | 1,74 | -1,94 | 13,872 | 13,990 | 13,800 | 14,110 | 51 | 38 | 524 | 30,38 | 2,34 | 3,06 | 258 | 0,4240 | 09.05.16 |
| 0,778 | 1,880 | 1,049 | 961 | 1511 | MD | Trevi ■♦ | 1,056 | 1,019 | 3,63 | 7,48 | 1,046 | 1,025 | 1,012 | 1,065 | 385 | 762 | 797 | neg. | 0,31 | – | 172 | 0,0700 | 06.07.15 |
| 6,855 | 9,450 | 8,639 | 49 | 1063 | ★ | Txt e-solutions ■♦ | 8,525 | 8,540 | -0,18 | 13,71 | 8,513 | 8,550 | 8,440 | 8,550 | 55 | 11 | 90 | 28,52 | 3,29 | 2,94 | 111 | 0,2500 | 16.05.16 |
| **U** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1,903 | 6,150 | 3,236 | 19297 | 1287 | LC | **UBI Banca** ➡ | 3,258 | 3,150 | 3,43 | 23,91 | 3,231 | 3,160 | 3,124 | 3,286 | 6991 | 14403 | 46531 | neg. | 0,35 | 3,40 | 3154 | 0,1100 | 23.05.16 |
| 8,534 | 25,357 | 13,302 | 48285 | 1082 | LC | **Unicredit** ➡ | 12,790 | 12,660 | 1,03 | -7,11 | 12,732 | 12,560 | 12,560 | 12,820 | 43728 | 40928 | 521105 | neg. | 0,20 | – | 7866 | 0,1200 | 18.04.16 |
| 36,670 | 61,561 | 41,255 | 3 | 1083 | | Unicredit r nc | 42,000 | 42,300 | -0,71 | -0,84 | 42,137 | 41,790 | 41,790 | 42,800 | 43 | 1 | 61 | neg. | 0,66 | 2,11 | 11 | 0,1200 | 18.04.16 |
| 1,909 | 4,736 | 3,502 | 3871 | 1352 | LC | **Unipol** ➡ | 3,600 | 3,476 | 3,57 | 3,08 | 3,524 | 3,478 | 3,422 | 3,600 | 3244 | 4973 | 17526 | 7,67 | 0,45 | 5,11 | 2529 | 0,1800 | 23.05.16 |
| 1,250 | 2,338 | 2,009 | 8106 | 1243 | LC | **UnipolSai** ➡ | 2,020 | 1,968 | 2,64 | -2,52 | 1,989 | 1,970 | 1,950 | 2,020 | 5799 | 16874 | 33557 | 11,32 | 0,91 | 6,29 | 5627 | 0,1500 | 23.05.16 |
| **V** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14,310 | 22,114 | 16,338 | 5 | 6032 | MC | Valsoia ■♦ | 16,040 | 16,010 | 0,19 | -0,41 | 15,829 | 16,090 | 15,710 | 16,090 | 34 | 3 | 46 | 13,82 | 3,10 | 1,90 | 166 | 0,5500 | 02.05.16 |
| 1,060 | 1,310 | 1,129 | 4 | 1308 | MC | Vianini ■♦ | 1,110 | 1,100 | 0,91 | -2,09 | 1,101 | 1,100 | 1,100 | 1,110 | 2 | 1 | 1 | 67,95 | 0,31 | 1,82 | 33 | 0,0200 | 23.05.16 |
| 7,135 | 10,960 | 10,484 | 47 | 1310 | ★ | Vittoria ■♦ | 10,510 | 10,390 | 1,15 | 3,16 | 10,403 | 10,440 | 10,330 | 10,510 | 274 | 78 | 809 | 9,93 | 1,01 | 1,92 | 701 | 0,2000 | 02.05.16 |
| **Y** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 19,000 | 34,400 | 25,554 | 852 | 1284 | LC | Yoox Net-A-Porter ■♦ | 23,830 | 23,710 | 0,51 | -12,23 | 23,723 | 23,750 | 23,320 | 23,940 | 2369 | 529 | 12555 | 191,15 | 1,56 | – | 2157 | – | |
| **Z** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4,900 | 6,055 | 5,719 | 31 | 1239 | ★ | Zignago Vetro ■♦ | 5,805 | 5,810 | -0,09 | 5,65 | 5,800 | 5,810 | 5,750 | 5,850 | 82 | 29 | 167 | 17,57 | 3,50 | 4,05 | 510 | 0,2350 | 09.05.16 |
| 0,008 | 0,041 | 0,028 | 11940 | 1314 | SM | Zucchi ■♦ | 0,032 | 0,033 | -2,13 | 61,69 | 0,033 | 0,034 | 0,032 | 0,034 | 155 | 7576 | 248 | neg. | -2,09 | – | 12 | 0,2500 | 24.05.04 |
| 0,115 | 0,265 | 0,224 | 26 | 1340 | | Zucchi r nc | 0,208 | – | – | -2,86 | 0,213 | 0,213 | 0,208 | 0,219 | 4 | 7 | 2 | neg. | -13,57 | – | 1 | 0,0300 | 19.05.08 |

*Elaborazione a cura de Il Sole 24 Ore su dati forniti da BIt Market Services*

## WARRANT

| 2016-2017 Min € | Max € | ☎ | Azioni | Prz vwap € 14.02 | Prz vwap € 13.02 | Prz chi. € (1) | Min € 14.02 | Max € 14.02 | Quant. totali | Contr tot.in mlg€ | Data Scad. | Prz eserc. €(4) | Rap. di (WxA) | Delta (2) | Val. teorico €(3) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0,026 | 0,050 | 1079 | Aedes 20 | 0,039 | 0,038 | 0,039 | 0,039 | 0,039 | 43100 | 2 | 07.07.20 | 0,690 | 3 | 0,27 | – |
| 0,094 | 0,467 | 1363 | Caleffi 20 | – | 0,351 | 0,351 | – | – | – | – | 30.06.20 | 1,350 | 1 | 0,46 | 0,064 |
| – | – | | Fope 19 | – | – | 0,020 | – | – | – | – | 29.11.19 | 3,190 | 10 | – | – |
| 0,001 | 0,006 | 1362 | Gequity 19 | 0,011 | 0,006 | 0,007 | 0,011 | 0,011 | 1387301 | 16 | 31.01.19 | 0,050 | 1 | 0,90 | 0,514 |
| 1,000 | 1,200 | | Innova Italy1 | – | 1,200 | 1,200 | – | – | – | – | 19.10.20 | 9,500 | - | – | – |
| 0,550 | 1,599 | 1098 | Space2 | 1,550 | 1,507 | 1,550 | 1,550 | 1,550 | 10000 | 16 | 31.07.20 | 9,500 | - | – | – |
| 0,290 | 0,462 | 1364 | Tamburi 20 | 0,417 | 0,420 | 0,420 | 0,413 | 0,419 | 20925 | 9 | 30.06.20 | 4,150 | 1 | 0,49 | – |

## CONVERTIBILI

| Date God. | Titolo | P.Vwap 14.02 | Pr.Chi. 14.02 | Rend. Eff.ld | Pr./Sc. (1)% | Qt€ (mlg) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 26-06 | Bomi 6% 15-20 (*) | – | – | 6,14 | 110,53 | – |
| 26-10 | Cdr 6% 21 (*) | – | – | 6,09 | 67,94 | – |
| 15-07 | CdR Advance 14-19 6,5% (*) | 100,00 | 100,00 | 6,60 | 67,94 | 38 |
| 30-06 | Chl 14-18 6% | 100,26 | 100,26 | 5,64 | 1292,50 | – |
| 16-03 | Digitouch 15-20 6% (*) | – | – | 5,95 | 105,66 | – |
| 20-05 | Energy Lab 14-19 7% (*) | 100,73 | 101,50 | 6,24 | 219,94 | 30 |
| 03-08 | Energy Lab 5% 16-21 (*) | 99,90 | 99,90 | 5,02 | 136,80 | 6 |
| 30-11 | Fope 4,5% 16-21 (*) | – | – | 3,80 | 30,74 | – |
| 31-12 | Frendy Energy 13-18 (*) | – | – | 11,55 | 93,21 | – |
| 31-03 | Gequity 4% 16-21 | – | – | 7,44 | -47,36 | – |
| 05-12 | Mod.Brambilla 14-19 7% (*) | – | – | 6,58 | -6,92 | – |
| 31-07 | Piteco 4,5% 15-20 (*) | – | – | 1,79 | 2,19 | – |
| 06-12 | Psm 7% 15 (*) | – | – | -3,27 | 315,04 | – |
| 30-06 | Sias 05-17 2,625% | 100,63 | 100,61 | 0,96 | 37,20 | 62 |
| 31-03 | Siti 4% 16-21 (*) | – | – | 5,47 | 36,10 | – |
| 04-10 | TE Wind 13-18 6% (*) | – | – | 5,46 | 311,08 | – |

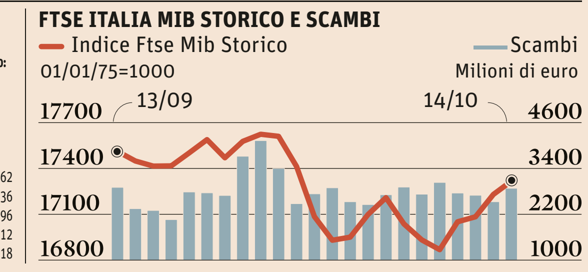
(*) Titoli quotati al mercato AIM.

*Fonte: Thomson Reuters*

## INDICI

Titoli trattati: 665.008.728
Controvalore Euro: 2.546.279.347
Contratti Totali: 295.582
Dati Aggregati:
Titoli Quotati 262
In rialzo 136
In ribasso 96
Invariati 12
Non rilevati 18

### FTSE ITALIA MIB STORICO E SCAMBI




| Indice | 14.02 | Var % | Var % annua |
|---|---|---|---|
| **FTSE MIB STORICO 2.1.75 = 1000** | | | |
| Generale | 17317,11 | 0,50 | 0,30 |
| **Settoriali** | | | |
| **Energia** | 16499,89 | -0,16 | -6,54 |
| **Materiali di Base** | 43789,10 | 0,23 | -4,32 |
| Chimico | 13088,07 | -2,60 | 8,79 |
| Risorse di Base | 43531,35 | 0,24 | -4,35 |
| **Industriali** | 33517,93 | 0,25 | 2,32 |
| Costruzioni/Mater. | 40641,48 | 1,57 | 5,43 |
| Prodotti/Serv.Ind. | 33367,81 | 0,14 | 2,07 |
| **Beni di Consumo** | 95810,82 | 1,28 | 10,24 |
| Auto/Componenti | 137158,63 | 2,10 | 18,22 |
| Prodotti Alimentari | 60559,19 | -0,02 | 2,70 |
| Beni Person./Fam. | 68341,62 | 0,54 | 3,06 |
| **Salute** | 116048,59 | 0,74 | 5,65 |
| **Servizi** | 23298,15 | 0,35 | -2,92 |
| Commercio | 104785,85 | 0,47 | -6,70 |
| Media | 13565,92 | 0,02 | -0,76 |
| Turismo/TempoLib. | 30390,24 | 1,08 | -2,71 |
| **Telecomunicazioni** | 14663,82 | -0,97 | -3,91 |
| **Utilities** | 23067,46 | -0,20 | -2,45 |
| **Finanziari** | 11706,10 | 1,64 | -0,57 |
| Banche | 9113,41 | 1,55 | -4,18 |
| Assicurazioni | 15186,79 | 1,68 | 4,54 |
| Servizi Finanziari | 79744,00 | 2,35 | 8,94 |
| **Tecnologici** | 48264,77 | 0,41 | 16,62 |

| ALTRI INDICI | | | |
|---|---|---|---|
| FTSE It. Small Cap | 19460,49 | 0,37 | 4,79 |
| Caboto Bca Intesa | 2278,94 | -0,19 | -0,95 |
| Sole 24Ore | 1412,73 | 1,02 | -0,23 |
| Comit Glob.R | 1128,18 | 0,61 | 0,44 |
| Comit Gl.+R | 1092,87 | 0,62 | 0,47 |
| Comit Gl.R 10/40 | 72,36 | 0,63 | 0,60 |
| Comit Per. R | 4437,73 | 0,61 | 0,61 |
| Comit Per.+R | 4331,04 | 0,62 | 0,64 |
| Comit Per.R 10/40 | 95,00 | 0,63 | 0,74 |
| Comit NM R | 67,93 | 1,28 | 3,82 |
| Comit S.Cap R | 94,16 | 0,43 | 4,07 |
| **Comit (1972=100)** | | | |
| Bancario | 545,10 | 1,19 | -4,22 |
| Finanziario | 576,02 | 1,24 | 7,93 |
| Assicurativo | 4040,72 | 1,37 | 2,40 |
| Comunicazioni | 1406,09 | -0,34 | -1,91 |
| Immobiliare | 98,66 | -1,53 | 1,65 |
| Industriale | 732,86 | 0,42 | 1,72 |
| Trasp.-Tempo lib. | 2278,94 | -0,19 | -0,95 |
| **Mediobanca (2006=100)** | | | |
| Total Return | 83,09 | 0,39 | -1,69 |
| Assicurazioni | 50,34 | 1,43 | 3,69 |
| Banche | 20,45 | 1,04 | -4,62 |
| Industriale | 82,05 | 0,02 | -1,48 |
| 30 maggiori | 49,23 | 0,37 | -3,00 |
| 70 medie | 102,63 | 0,78 | 4,09 |
| Minori | 31,71 | 0,28 | 4,93 |
| Az. senza voto | 87,56 | -0,74 | -4,11 |
| Star | 177,46 | 0,88 | 8,18 |

| INDICI ORA PER ORA | FTSE MIB | MID Cap | All Share |
|---|---|---|---|
| Apertura | 19064,07 | 33319,44 | 20843,69 |
| 9:30 | 19006,54 | 33271,30 | 20786,12 |
| 10:00 | 19079,38 | 33409,86 | 20876,63 |
| 10:30 | 19075,87 | 33418,18 | 20864,35 |
| 11:00 | 19120,16 | 33490,38 | 20914,71 |
| 11:30 | 19108,86 | 33512,34 | 20902,84 |
| 12:00 | 19147,06 | 33561,43 | 20938,04 |
| 12:30 | 19135,52 | 33560,58 | 20930,13 |
| 13:00 | 19172,87 | 33553,38 | 20964,79 |
| 13:30 | 19135,02 | 33521,73 | 20932,19 |
| 14:00 | 19118,71 | 33509,32 | 20911,40 |
| 14:30 | 19148,81 | 33537,08 | 20945,00 |
| 15:00 | 19120,96 | 33549,56 | 20918,21 |
| 15:30 | 19098,24 | 33521,42 | 20897,56 |
| 16:00 | 19123,34 | 33557,53 | 20915,17 |
| 16:30 | 19155,00 | 33627,24 | 20959,83 |
| 17:00 | 19181,44 | 33625,63 | 20983,66 |
| 17:30 | 19178,97 | 33570,92 | 20980,58 |
| Massimo | 19193,11 | 33642,69 | 20994,88 |
| Minimo | 18962,83 | 33249,39 | 20743,46 |

## AIM ITALIA

| Azioni | Pr. Chiusura € Attuale | Prec. | Var.% | Var. Anno% | Vwap | Apert. | Min. | Max | Num. Cont. | Quant. | Contr. Tot.€ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4 Aim Sicaf | 285,000 | 268,100 | 6,30 | -39,36 | 285,000 | 280,000 | 280,000 | 285,000 | 2 | 12 | 3390 |
| Abitare In | 240,000 | 240,000 | – | 3,00 | 240,000 | – | – | – | – | – | – |
| Ambromobiliare | 2,800 | 2,958 | -5,34 | -6,04 | 2,800 | 2,844 | 2,800 | 2,956 | 15 | 9600 | 27205 |
| Assiteca | 1,673 | 1,610 | 3,91 | -7,98 | 1,673 | 1,550 | 1,550 | 1,673 | 4 | 4500 | 7270 |
| Axelero | 3,850 | 3,912 | -1,59 | 31,67 | 3,850 | 3,852 | 3,850 | 3,852 | 2 | 500 | 1926 |
| Bio On | 17,800 | 17,070 | 4,28 | 20,68 | 17,800 | 17,180 | 17,180 | 18,880 | 481 | 186000 | 3364275 |
| Biodue | 4,644 | 4,322 | 7,45 | 10,05 | 4,644 | 4,350 | 4,350 | 4,670 | 35 | 20500 | 93552 |
| Blue Financial | 1,912 | 1,912 | – | -3,43 | 1,912 | – | – | – | – | – | – |
| Bomi Italia | 1,749 | 1,710 | 2,28 | 2,58 | 1,749 | 1,673 | 1,673 | 1,749 | 3 | 2000 | 3422 |
| Caleido | 1,721 | 1,770 | -2,77 | -3,04 | 1,721 | 1,721 | 1,721 | 1,721 | 1 | 1000 | 1721 |
| Casta Diva | 2,038 | 2,038 | – | -9,58 | 2,038 | – | – | – | – | – | – |
| CdR Advance | 0,655 | 0,655 | – | 6,33 | 0,655 | – | – | – | – | – | – |
| Clabo | 0,909 | 0,930 | -2,26 | 47,57 | 0,909 | 0,930 | 0,890 | 0,930 | 17 | 33500 | 30248 |
| Cover 50 | 8,885 | 8,650 | 2,72 | -0,73 | 8,885 | 8,750 | 8,750 | 8,900 | 16 | 5900 | 52357 |
| Digital Magics | 4,100 | 4,062 | 0,94 | 5,81 | 4,100 | 4,044 | 4,044 | 4,120 | 8 | 3800 | 15530 |
| Digitouch | 1,401 | 1,466 | -4,43 | 20,15 | 1,401 | 1,496 | 1,400 | 1,496 | 39 | 39000 | 55543 |
| Dominion Host | 9,650 | 9,650 | – | 1,58 | 9,650 | – | – | – | – | – | – |
| Ecosuntek | 4,252 | 4,280 | -0,65 | 13,09 | 4,252 | 4,150 | 4,080 | 4,252 | 6 | 1960 | 8233 |
| Elettra Invest | 5,000 | 5,000 | – | -4,40 | 5,000 | 5,005 | 5,000 | 5,005 | 3 | 2000 | 10005 |
| Energica Motor | 3,068 | 3,110 | -1,35 | 5,43 | 3,068 | 3,070 | 3,000 | 3,120 | 21 | 15500 | 47621 |
| Energy Lab | 0,649 | 0,675 | -3,85 | 38,38 | 0,649 | 0,675 | 0,630 | 0,675 | 13 | 36000 | 23532 |
| Enertronica | 3,374 | 3,408 | -1,00 | 0,12 | 3,374 | 3,390 | 3,374 | 3,390 | 2 | 900 | 3046 |
| Expert System | 1,874 | 1,884 | -0,53 | -0,85 | 1,874 | 1,884 | 1,861 | 1,899 | 14 | 19000 | 35544 |
| Fintel Energia r | 4,490 | 4,490 | – | -1,23 | 4,490 | – | – | – | – | – | – |
| First Capital | 0,880 | 0,880 | – | 3,53 | 0,880 | – | – | – | – | – | – |
| Fope | 3,130 | 3,030 | 3,30 | 5,03 | 3,130 | 3,130 | 3,030 | 3,150 | 7 | 5000 | 15552 |
| Frendy Energy | 0,291 | 0,290 | 0,35 | 5,82 | 0,291 | 0,290 | 0,290 | 0,291 | 2 | 2160 | 627 |
| Gala | 2,354 | 2,354 | – | -8,76 | 2,354 | 2,240 | 2,240 | 2,354 | 7 | 1900 | 4401 |
| Gambero Rosso | 0,484 | 0,491 | -1,57 | 17,64 | 0,484 | 0,485 | 0,465 | 0,485 | 42 | 115000 | 54235 |
| Giglio | 3,160 | 3,040 | 3,95 | 9,95 | 3,160 | 3,050 | 3,046 | 3,160 | 29 | 26250 | 81824 |
| Giorgio Fedon | 12,200 | 12,200 | – | -5,06 | 12,200 | 11,900 | 11,900 | 12,200 | 2 | 600 | 7260 |
| Go Internet | 1,691 | 1,711 | -1,17 | 12,73 | 1,691 | 1,696 | 1,674 | 1,725 | 55 | 65500 | 110664 |
| Gpi | 9,850 | 9,900 | -0,51 | -5,74 | 9,850 | 9,850 | 9,850 | 9,850 | 1 | 200 | 1970 |
| Green Power Gr | 3,220 | 3,220 | – | 6,27 | 3,220 | – | – | – | – | – | – |
| H-Farm | 0,840 | 0,735 | 14,29 | 24,44 | 0,901 | 0,735 | 0,730 | 0,840 | 40 | 78000 | 61407 |
| Health Italia | 3,798 | 3,800 | -0,05 | **-0,11** | 3,798 | 3,864 | 3,600 | 3,980 | 29 | 12950 | 49154 |
| Invest | 0,240 | 0,260 | -7,69 | -31,88 | 0,240 | 0,250 | 0,240 | 0,255 | 26 | 103600 | 25554 |
| Ind Stars It2 wr | 0,010 | 0,010 | – | – | 0,010 | 0,010 | 0,008 | 0,010 | 15 | 241638 | 2166 |
| Ind Stars Italy2 | 1,100 | 1,100 | – | 44,45 | 1,100 | – | – | – | – | – | – |
| Iniziat. Bresciane | 18,000 | 18,000 | – | -3,54 | 18,000 | – | – | – | – | – | – |
| Innova Italy 1 | 9,770 | 9,770 | – | 0,21 | 9,770 | – | – | – | – | – | – |
| Innovatec | 0,072 | 0,072 | -0,28 | – | 0,072 | 0,073 | 0,070 | 0,073 | 32 | 394310 | 28102 |
| It Wine Brands | 9,000 | 9,000 | – | 3,45 | 9,000 | 8,990 | 8,990 | 9,000 | 4 | 1050 | 9446 |
| Italia Independent | 4,448 | 4,220 | 5,40 | -24,93 | 4,448 | 4,220 | 4,220 | 4,450 | 21 | 7350 | 31830 |
| KI Group | 2,750 | 2,780 | -1,08 | 0,37 | 2,750 | 2,750 | 2,750 | 2,750 | 1 | 1000 | 2750 |
| Leone Film Gr | 3,000 | 3,030 | -0,99 | 12,36 | 3,000 | 3,080 | 3,000 | 3,080 | 9 | 8400 | 25275 |
| Lucisano Med Gr | 1,360 | 1,355 | 0,37 | -4,90 | 1,360 | 1,355 | 1,329 | 1,370 | 8 | 10400 | 14004 |
| Luve | 11,750 | 11,700 | 0,43 | 5,38 | 11,750 | 11,700 | 11,520 | 11,800 | 28 | 8550 | 99948 |
| Mailup Spa | 1,664 | 1,720 | -3,26 | -4,91 | 1,664 | 1,666 | 1,664 | 1,675 | 10 | 24180 | 40276 |
| Masi A. | 4,316 | 4,300 | 0,37 | -1,42 | 4,316 | 4,300 | 4,300 | 4,344 | 7 | 3250 | 14017 |
| Mc-Link | 5,420 | 5,290 | 2,46 | 6,28 | 5,420 | 5,420 | 5,420 | 5,420 | 1 | 200 | 1084 |
| Modell. Brambilla | 3,298 | 3,288 | 0,30 | -1,79 | 3,298 | 3,280 | 3,194 | 3,298 | 5 | 3000 | 9749 |
| Mondo TV France | 0,108 | 0,104 | 3,94 | 7,61 | 0,108 | 0,104 | 0,104 | 0,108 | 8 | 117000 | 12416 |
| Mondo TV Suisse | 1,136 | 1,140 | -0,35 | -10,76 | 1,136 | 1,121 | 1,120 | 1,210 | 61 | 70800 | 81616 |
| Net Insurance | 3,900 | 3,890 | 0,26 | -11,16 | 3,900 | 3,900 | 3,900 | 3,900 | 1 | 150 | 585 |
| Neurosoft | 3,214 | 3,214 | – | 16,87 | 3,214 | – | – | – | – | – | – |
| Notorius Pict | 0,801 | 0,817 | -2,02 | -4,59 | 0,801 | 0,818 | 0,800 | 0,822 | 14 | 12800 | 10280 |
| Orsero | 10,800 | 10,740 | 0,56 | 15,07 | 10,800 | 10,740 | 10,620 | 10,950 | 55 | 16000 | 172736 |
| Piteco | 4,484 | 4,480 | 0,09 | 4,04 | 4,484 | 4,500 | 4,484 | 4,500 | 2 | 35500 | 159190 |
| Plt Energia | 2,566 | 2,600 | -1,31 | 4,91 | 2,566 | 2,580 | 2,562 | 2,580 | 6 | 3500 | 8999 |
| Poligrafici Printing | 0,310 | 0,310 | – | 23,02 | 0,310 | – | – | – | – | – | – |
| Primi sui motori | 1,614 | 1,703 | -5,23 | -14,15 | 1,614 | 1,755 | 1,600 | 1,755 | 34 | 26760 | 44553 |
| Rosetti Marino | 33,980 | 33,980 | – | -1,99 | 33,980 | – | – | – | – | – | – |
| Safe Bag | 1,148 | 1,130 | 1,59 | 23,84 | 1,148 | 1,130 | 1,120 | 1,150 | 7 | 6000 | 6798 |
| Siti B&T | 6,840 | 6,980 | -2,01 | -12,14 | 6,840 | 6,825 | 6,820 | 6,840 | 7 | 2600 | 17760 |
| Smre | 5,700 | 5,105 | 11,66 | – | 5,700 | 5,150 | 5,150 | 5,700 | 100 | 102500 | 560143 |
| Softec | 3,550 | 3,202 | 10,87 | 65,89 | 3,550 | 3,360 | 3,360 | 3,650 | 18 | 7290 | 25739 |
| Solution | 10,500 | 10,500 | – | -4,55 | 10,500 | – | – | – | – | – | – |
| TBS Group | 1,600 | 1,600 | – | 5,40 | 1,600 | – | – | – | – | – | – |
| TE Wind | 0,413 | 0,396 | 4,40 | -2,39 | 0,413 | 0,400 | 0,400 | 0,413 | 7 | 8000 | 3226 |
| Tech Value | 3,000 | 3,158 | -5,00 | -7,69 | 3,000 | 3,090 | 2,920 | 3,090 | 13 | 7560 | 22690 |
| Triboo Media | 2,900 | 2,776 | 4,47 | 7,09 | 2,900 | 2,742 | 2,730 | 2,974 | 59 | 59000 | 169795 |
| Vetrya | 4,694 | 4,774 | -1,68 | -9,47 | 4,694 | 4,754 | 4,570 | 4,774 | 40 | 14700 | 68536 |
| Visibilia Editor | 0,095 | 0,096 | -1,15 | 26,68 | 0,095 | 0,096 | 0,095 | 0,096 | 3 | 34300 | 3264 |
| Vita | 0,090 | 0,070 | 29,50 | 49,50 | 0,090 | 0,090 | 0,090 | 0,090 | 1 | 117000 | 10530 |
| WM Capital | 0,199 | 0,204 | -2,46 | -20,92 | 0,199 | 0,195 | 0,195 | 0,199 | 5 | 33000 | 6452 |
| Zephyro | 7,105 | 7,105 | – | -3,99 | 7,105 | – | – | – | – | – | – |

## OPZIONI

Approfondimenti su www.ilsole24ore.com/indicienumeri

Dati al 14.02

| Base | Mese | T | Prez. | Vol. | Open Int. |
|---|---|---|---|---|---|
| **FTSE MIB** | | | | | |
| **Vol.tot. 15117** | | | | | **Op.Int. 461409** |
| 13000 | Feb | C | 6187 | 20 | 30 |
| 18000 | Feb | C | 1188 | 70 | 533 |
| 18500 | Feb | C | 695 | 20 | 541 |
| 18900 | Feb | C | 332 | 158 | 109 |
| 19000 | Feb | C | 254 | 675 | 2568 |
| 19100 | Feb | C | 186 | 113 | 632 |
| 19200 | Feb | C | 130 | 47 | 86 |
| 19250 | Feb | C | 106 | 55 | 547 |
| 19300 | Feb | C | 85 | 246 | 322 |
| 19400 | Feb | C | 52 | 101 | 238 |
| 19500 | Feb | C | 30 | 293 | 2411 |
| 19750 | Feb | C | 6 | 52 | 507 |
| 13000 | Mar | C | 6140 | 20 | 30 |
| 18000 | Mar | C | 1254 | 72 | 4161 |
| 18500 | Mar | C | 852 | 20 | 3900 |
| 19000 | Mar | C | 518 | 747 | 3682 |
| 19500 | Mar | C | 271 | 1050 | 5145 |
| 20000 | Mar | C | 118 | 1030 | 7695 |
| 20500 | Mar | C | 40 | 111 | 6111 |
| 21000 | Mar | C | 11 | 38 | 2341 |
| 19000 | Apr | C | 716 | 637 | 830 |
| 19500 | Apr | C | 461 | 626 | 1048 |
| 20000 | Apr | C | 274 | 92 | 166 |

## DIRITTI

### Unicredit

Nr. 13 nuove azioni ordinarie (godimento regolare 01/01/2016), prive del valore nominale, ogni 5 azioni ordinarie possedute (ovvero ogni 5 diritti d'opzione posseduti) al prezzo di Euro 8,09. Operazione dal 6/2/17 (giorno dal quale il titolo quota "ex diritto di opzione") al 23/2/17 inclusi. Trattazione dei diritti in Borsa dal 6/2/17 al 17/2/17 inclusi.

Fattore di rettifica AIAF az. Ord.: **0,50112555**
Fattore di rettifica AIAF az. Risp.: **0,74080327**

**Tabella della parità dei diritti:**

| Az. Ex | Diritto az. ordinaria | Az. piena | Az. Ex | Diritto az. ordinaria | Az. piena |
|---|---|---|---|---|---|
| 20,200 | 31,486 | 51,686 | 13,700 | 14,586 | 28,286 |
| 19,700 | 30,186 | 49,886 | 13,200 | 13,286 | 26,486 |
| 19,200 | 28,886 | 48,086 | 12,700 | 11,986 | 24,686 |
| 18,700 | 27,586 | 46,286 | 12,200 | 10,686 | 22,886 |
| 18,200 | 26,286 | 44,486 | 11,700 | 9,386 | 21,086 |
| 17,700 | 24,986 | 42,686 | 11,200 | 8,086 | 19,286 |
| 17,200 | 23,686 | 40,886 | 10,700 | 6,786 | 17,486 |
| 16,700 | 22,386 | 39,086 | 10,200 | 5,486 | 15,686 |
| 16,200 | 21,086 | 37,286 | 9,700 | 4,186 | 13,886 |
| 15,700 | 19,786 | 35,486 | 9,200 | 2,886 | 12,086 |
| 15,200 | 18,486 | 33,686 | 8,700 | 1,586 | 10,286 |
| 14,700 | 17,186 | 31,886 | 8,200 | 0,286 | 8,486 |
| 14,200 | 15,886 | 30,086 | 7,700 | – | 7,700 |

Quotazione diritti: **11,6500** € che corrisponde ad un valore dell'azione ordinaria di **12,5708** € contro una quotazione odierna di **12,7900** €

## LEGENDA

**BORSA ITALIANA**

**CALENDARIO DI BORSA: Febbraio 2017**: Venerdì 17 (ore 8,45): scadenza futures su azioni e opzioni; scadenza futures su indice; revisione/ribilanciamento indici S&P/Mib, Midex, All Star. Giorni di Borsa chiusa: 4, 5, 11, 12, 18, 19, 25, 26.

**ORARI: per tutti gli strumenti sul mercato MTA (inclusi quelli negoziati nel segmento STAR e MTA International)**: 8,00-9,00 Asta di apertura; 9,00-17,25 Negoziazione continua; 17,25-17,30 Asta di chiusura.

**NOTE: In neretto** i titoli appartenenti al paniere dell'indice S&P/Mib. **Dividendi**: i dividendi di STMicroelectronics, Tenaris e BB Biotech, sono espressi in Euro al cambio Euro/US $ ed Euro/Franco Svizzero alla data di chiusura del bilancio o, in caso di chiusura dei mercati, dell'ultimo giorno lavorativo precedente. Le **medie mobili** sono calcolate tenendo conto solo dei giorni in cui sono stati effettuati scambi sul titolo. Per le **quantità** i valori si intendono in migliaia. Il **numero di azioni** dei titoli in fase di aumento di capitale (contrassegnati dalle apposite note) resta invariato fino all'avvenuta pubblicazione del nuovo numero sul Listino Ufficiale della Borsa Italiana. Il numero delle azioni considerato nel calcolo degli indicatori di cui alle note (4) (5) e (10) è dato dal totale delle azioni che compongono il capitale sociale.

**LEGENDA**: I prezzi esposti nella pagina sono arrotondati alla terza cifra decimale. **(1) Minimi e massimi**: calcolati a partire dal 4.1.2016, fino all'ultima seduta, sui prezzi minimi e massimi assoluti di contrattazione. In grassetto se si sono verificati nell'ultima seduta. **(2) Dividendo lordo**: l'ammontare percepito dal possessore di ogni azione inclusi gli eventuali acconti e l'eventuale parte straordinaria di dividendo. **(3) Prezzo di chiusura** ovvero Closing Price. **(4) Variazione percentuale** del prezzo di chiusura rispetto a quello della seduta precedente. **(5) Variazione percentuale** del prezzo VWAP rispetto a quello dell'ultima seduta dell'anno precedente. In grassetto se il titolo è entrato nel listino dopo l'inizio dell'anno (anche nella tabella AIM), in tal caso come prezzo base viene utilizzato quello di collocamento o quello teorico. **(6) VWAP**: Volume Weghted Average Price, il prezzo medio ponderato calcolato sui dati dell'intera seduta di negoziazione, comprese le fasi di asta. **(7) Prezzo/Utile per azione**. L'utile considerato è il risultato d'esercizio dopo le imposte. Il bilancio preso in considerazione è l'ultimo approvato dall'assemblea degli azionisti. **(8) Dividendo/Prezzo**. Il dividendo utilizzato è quello dell'esercizio precedente fino al giorno di annuncio del dividendo relativo al nuovo bilancio. Da tale momento il calcolo viene effettuato sulla base del dividendo annunciato (provvisorio) sino allo stacco della cedola per l'esercizio appena chiuso, da allora verrà utilizzato il dividendo ordinario definitivo; per le società che hanno effettuato aumenti di capitale il dividendo viene rettificato; per quelle che distribuiscono dividendi riferiti a più anni, viene utilizzata la quota riferita all'ultimo esercizio. Allo stesso modo viene considerato il solo dividendo ordinario per le società che hanno distribuito una quota di dividendo straordinario dal punto di vista "borsistico". Per i titoli contrassegnati con (st) è stato messo in pagamento anche un dividendo straordinario (di qualunque natura esso sia) che viene incluso nel dividendo lordo di cui alla nota (2). **(9) Capitalizzazione in mln €**: La capitalizzazione viene calcolata utilizzando il prezzo VWAP. I ratio di bilancio sono calcolati utilizzando i prezzi non arrotondati.

**SIMBOLI**: **(1)** Multipli di bilancio calcolati su dati approvati dal Cda ma non dall'Assemblea. ▶ i rapporti borsistici: **p/u, p/mez. propri, Div/p**, sono stati calcolati utilizzando i **dati annunciati nei vari CdA**.

Nelle colonne **Dividendo Lordo** e **Data Stacco**, l'ultimo dividendo – storicamente – distribuito. ♦: Dati di bilancio 2015. ■: bilancio consolidato. □: dati di bilancio post fusione. #: L'importo distribuito è relativo ad un acconto per l'anno successivo. **neg.**: L'ultimo bilancio è in perdita. **LC**: Titolo appartenente all'indice FTSE MIB. ★: Società appartenente al "segmento titoli con alti requisiti (STAR)". **MD**: Titolo appartenente all'indice FTSE Mid Cap. **SM**: Titolo appartenente all'indice FTSE Small Cap. **MC**: Titolo appartenente all'indice FTSE Micro Cap. **d**: Dividendo. Il calcolo della var. % rispetto al giorno precedente e di quella annua non tiene conto del dividendo distribuito; **f**: Frazionamento; **g**: Assegnazione gratuita; **o**: Stacco diritto opzione; **r**: Raggruppamento; **s**: Scissione; **st**: Dividendo straordinario; **sp**: azioni di categoria speciale, per maggiori dettagli consultare il sito www.gruppoilsole24ore.com. **Abbreviazioni: c, conv**: convertibile; **p, priv**: privilegiata; **r, risp**: risparmio; **r nc**: risparmio non convertibile; **n.r.**: non rilevato; **n.s.**: non signific. quando il rapporto supera mille.

**WARRANT**: **(1) Prezzo di chiusura**: Closing Price. **(2) Il delta** è la variazione del valore nel prezzo del warrant dovuta ad una variazione di un centesimo di Euro nel prezzo dell'azione sottostante. **(3) Valore teorico** è il valore del warrant che si ottiene in base al modello probabilistico adottato (modello binominale per il calcolo di un'opzione di stile americano) e che tiene conto del livello dei tassi di interesse, dividendi e variabilità registrata dai prezzi del titolo sottostante negli ultimi 9 mesi. Il valore teorico viene inoltre calcolato nell'ipotesi di esercizio del warrant alla data di scadenza. **(4) Prezzo d'esercizio** riferito alla singola azione. **(A)** Prezzo di esercizio: €7,00 se esercitato in ottobre 2016; €7,20 se esercitato in ottobre 2017.

**CONVERTIBILI**: Valuta di regol.: 3 giorni. Rendimento effettivo a scadenza della componente obbligazionaria, inteso come rendimento "to worst", ossia se callable il rendimento è calcolato alla data di esercizio CALL più prossimo. **(1)** Il premio di conversione indica lo svantaggio, lo sconto rappresenta il vantaggio derivante dalla conversione immediata in azioni. **mneg**: molto negativo. **n.s.**: non significativo.

**OPZIONI**: La tabella delle opzioni include una selez. dei contratti più scambiati. A parità di volumi i contratti vengono scelti sulla base del numero delle pos. aperte (open interest). Base: prz di esercizio (strike) dell'opzione; nel caso dei contratti su indice di Borsa è espresso in punti indice, nel caso di contratti su azioni è espresso in Euro. T: tipologia dell'opzione, C (call) se è un diritto a comprare; P (put) se è un diritto a vendere. Prez: prezzo di chiusura, è espresso in punti indice nel caso di opzioni sugli indici e in Euro nel caso di opzioni su azioni. Viene calcolato sulla media dei prezzi, o quotazioni, degli ultimi minuti di contrattazione. Vol: volume. Numero dei contratti standard scambiati nel corso della seduta. Open Int.: open interest. É il num. dei contratti in essere (ancora aperti) dello stesso tipo. Il numero di titoli sottostanti ad ogni contratto è il seguente: Buzzi Unicem, Exor, Generali, Italcementi, Gtech, Prysmian, Tod's **100**; Acea, Ansaldo, Atlantia, Autogrill, Azimut, Enel, Eni, Erg, Diasorin, Fiat, Finmeccanica, Geox, Luxottica, Mediobanca, Mediolanum, Pirelli C., Saipem, S. Ferragamo, STMicroelectronics, Tenaris, Ubi Banca, Unipol **500**; B.ca Popolare Em. Romagna, B.co Popolare, Campari, Enel Green Power, Fondiaria-Sai, Intesa-Sanpaolo, Intesa-Sanpaolo r, Mediaset, Mondadori, Parmalat, Saras, Snam Rete Gas, Telecom It., Telecom It. r, Unicredit **1000**; A2A, B.P. Milano, Monte Paschi, Terna **5000**.

**CIET IMPIANTI SPA IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA**
**AVVISO VENDITA IMMOBILI**

L'amministrazione straordinaria di CIET IMPIANTI SPA – autorizzata dal Ministero dello Sviluppo economico – pone in vendita LOTTO UNICO:

| Descrizione | Sede | Dati Catastali e mq. | Prezzo base | Rilancio Minimo |
|---|---|---|---|---|
| Complesso Edilizio, consistente in un parcheggio interrato, in minima parte realizzato allo stato men che rustico. Vi è progetto di sviluppo immobiliare con destinazione principale a box auto. Il terreno è caratterizzato da un forte dislivello di quota tra il confine di monte prospicente viale di Villa Pamphili e quello di valle prospiciente via di Donna Olimpia. Gli accessi carrabili sono su via di Donna Olimpia, mentre a livello di via Villa Pamphili sono presenti un accesso pedonale ed uno carrabile con senso di marcia alternato. Il progetto prevede la realizzazione di un parcheggio pertinenziale su più piani, due piani interrati e quattro piani fuori terra rispetto la quota di via Donna Olimpia. – Il complesso edilizio, a causa delle sue difformità, è stato posto in precedenza sotto sequestro dalla Procura della Repubblica di Roma a causa di rilevanti difformità delle opere in precedenza realizzate rispetto al progetto approvato. Le difformità sono state eliminate con alcuni interventi promossi dall'Amm. Straord. In data 16.12.2016 è **intervenuto il dissequestro dell'immobile. – Attualmente è libero da gravami.** | ROMA via di Donna Olimpia n. 185 | Fg 456 ptc 459 mq 640 Fg 456 ptc 53 mq 830 Fg 456 ptc 80 mq 90 | € 1.100.000 | € 10.000 |

Alle seguenti condizioni:
– l'Offerta dovrà pervenire, **entro il termine delle ore 13.00** del giorno **17 marzo 2017** presso lo Studio del **Notaio Vittoria Beccia in Roma via Garigliano 65, 00198** (tel. 06 80687513, mail: studionotaiobeccia@gmail.com) la segreteria del notaio provvederà a rilasciare idonea ricevuta. Per le offerte consegnate manualmente dovrà essere concordato l'appuntamento con il Notaio
– l'apertura delle buste avverrà alle ore **15.00 del 21 marzo 2017** presso il medesimo **Notaio con gara** tra gli offerenti;
– prezzo base e rilancio minimo indicati in tabella;
– cauzione di Acquisto pari al 15% del prezzo offerto;
Il presente Avviso di vendita non costituisce un'offerta al pubblico ex art. 1336 del Codice Civile.
È onere degli interessati consultare il bando ed il disciplinare di gara, nonché i documenti tutti inerenti l'immobile, presenti sul sito www.ammstraordmancini.it . Chiarimenti e/o informazioni potranno essere richiesti in forma scritta al seguente indirizzo di posta elettronica: PEC as4.2013arezzo@pecamministrazionestraordinaria.it
Roma 6.2.2017

IL COMMISSARIO STRAORDINARIO **Avv. Antonio Casilli**

INVITALIA

AVVISO A MANIFESTARE INTERESSE

**Invitalia** promuove, ai sensi del DL 83/12 e nell'ambito dell'elaborazione del Progetto di Riconversione e Riqualificazione Industriale dell'**area di crisi di Gela** (che è costituita dai territori dei Comuni appartenenti ai Sistemi Locali del Lavoro di Gela, Mazzarino, Vittoria, Caltagirone, Riesi, Caltanissetta e Piazza Armerina), una **call di manifestazioni di interesse ad investire** con l'obiettivo di definire i fabbisogni di sviluppo dell'area. La call ha finalità **meramente conoscitive** e **non** dà luogo **a titoli di preferenza o diritti**. Le manifestazioni di interesse devono riguardare **iniziative imprenditoriali, da localizzare nell'area di crisi**, finalizzate alla realizzazione di programmi di investimento e connessi programmi occupazionali. Le manifestazioni di interesse dovranno pervenire **entro le ore 12,00 del 15 marzo 2017** mediante la compilazione e l'inoltro ad Invitalia dell'apposita scheda, che è compilabile a partire dal **15 febbraio 2017**. **La scheda, il testo integrale della call** ed ulteriori informazioni e chiarimenti sono disponibili sul sito di Invitalia (www.invitalia.it)

ARCA SGR

**AVVISO AI PARTECIPANTI DEI FONDI COMUNI APERTI "ARCA"**

Il Consiglio di Amministrazione di ARCA Fondi SGR S.p.A. del 26 gennaio 2017, ha deliberato, con riferimento ai Regolamenti di tutti i fondi "Arca", le seguenti modifiche che entreranno in vigore il 28 febbraio 2017:
- l'eliminazione dell'affido del calcolo del NAV al Depositario;
- l'indicazione della commissione spettante al Depositario e del costo per il calcolo del valore della quota;
- la pubblicazione del valore quota sul sito internet della Società e la pubblicazione sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

Nella stessa seduta sono state inoltre deliberate le seguenti ulteriori modifiche al Regolamento Unico dei fondi "Arca":
1) l'istituzione della classe di quota "I", per Investitori Professionali, per alcuni fondi;
2) la riduzione dell'investimento azionario dal 40% al 30% per il fondo Arca Strategia Globale Crescita;
3) la variazione degli importi minimi di sottoscrizione e del benchmark per il fondo Arca Economia Reale Equity Italia;
4) l'individuazione di fondi target per il servizio Risparmia & Consolida;
5) la disciplina dell'errore quota;
6) i criteri di applicazione e calcolo della commissione di performance.

Queste modifiche entreranno in vigore il 18 aprile 2017, decorso il periodo di sospensiva. ARCA Fondi SGR S.p.A. invierà gratuitamente copia dei Regolamenti a coloro che ne faranno richiesta. I Regolamenti saranno inoltre disponibili sul sito www.arcaonline.it, presso ARCA Fondi SGR S.p.A. e presso i soggetti collocatori.

RegioneLombardia

**GIUNTA REGIONALE**
**ESTRATTO DI AVVISO DI AGGIUDICAZIONE**

1. Giunta Regionale Lombardia – Piazza Città di Lombardia, 1 – 20124 Milano; 2. Procedura Aperta; 3. Oggetto: servizio di erogazione di coupon digitali – Codice Geca n. 19/2016; 4. Data aggiudicazione 18.01.2017; 5. Offerte ricevute: 1; 6. Aggiudicatario: costituendo Raggruppamento Temporaneo di Imprese Paybay Networks srl – Qui!Group spa – SIA spa; 7. Importo aggiudicazione 488.100,00 IVA esclusa; 8. Codice Identificativo Gara (C.I.G.): 6740529C7C – 9. Data invio avviso GUCE: 30.01.2017; 11. Avviso pubblicato su GUCE, GURI, Osservatorio Regionale e sito www.regione.lombardia.it al link "BANDI".

IL DIRIGENTE DELLA STRUTTURA PROGRAMMAZIONE ACQUISTI E GESTIONE APPALTI
**Dr.ssa Emilia Angela Benfante**

24ORE BUSINESS SCHOOL
WWW.BS.ILSOLE24ORE.COM
MASTER FULL TIME - POST LAUREA
CORPORATE FINANCE MANAGEMENT
Servizio Clienti
tel. 02 (06) 3022.3567/3811/6372/6379
fax 02 (06) 3022.4462/2059/6280
masterfulltime@ilsole24ore.com
GRUPPO 24 ORE

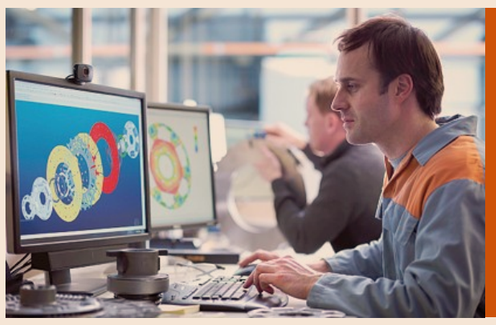
NORME & TRIBUTI
Il Sole 24 ORE

24ORE BUSINESS SCHOOL
WWW.BS.ILSOLE24ORE.COM
MILANO, dal 29 MAGGIO 2017 - 20ª Ed.
ROMA, dal 25 OTTOBRE 2017 - 21ª Ed.
6 mesi di aula e 4 di stage
Il Sole 24 ORE Business School ed Eventi
Roma - piazza dell'Indipendenza, 23 b/c
Milano - via Monte Rosa, 91
business.school@ilsole24ore.com
GRUPPO 24 ORE

Mercoledì
15 Febbraio 2017

IL GIORNALE DEI PROFESSIONISTI

www.ilsole24ore.com
@24NormeTributi



AGEVOLAZIONI

## Ricerca e sviluppo: fuori i marchi

Alessandro Sacrestano ▸ pagina 34

L'ANNO GIUDIZIARIO DEL CNF

## Avvocati: serve l'equo compenso

Donatella Stasio ▸ pagina 36

**Dl Milleproroghe/1.** Il decreto è atteso per oggi nell'Aula del Senato per il voto di fiducia - Approvazione alla Camera entro fine mese

# Bilanci e spesometro, si cambia

## Per i rendiconti raccordo tra norme civilistiche e fiscali - Invii Iva semestrali per il 2017

**Marco Mobili**
**Giovanni Parente**
ROMA

Il **nuovo spesometro** incassa il sì alla riduzione degli invii per il 2017. Gli **ambulanti**, dopo una giornata di proteste di piazza, ottengono l'allungamento a tutto il 2018 delle **concessioni** già scadute e lo stop alla proposta del Pd di far salve le attività dei Comuni che volevano bandire già a partire da marzo le prime gare per il rinnovo dei diritti di occupazione. E al quarto tentativo la spunta anche la norma per la semplificazione dei **bilanci delle imprese**, che consentirà di determinare le imposte dovute e contiene la proroga di 15 giorni per trasmettere la dichiarazione Redditi Sc e quella per l'Irap. Per quanto riguarda, invece, gli **Intrastat acquisti** (non previsti dalla direttiva Ue) viene confermato l'invio per tutto il 2017 in attesa di studiare semplificazioni perché la parte statistica riguarda solo una parte dei soggetti obbligati.

Dopo l'ok arrivato nella serata di ieri dalla commissione Affari costituzionali, il decreto Milleproroghe è atteso oggi al voto di fiducia dell'Aula di Palazzo Madama per poi approdare alla Camera dove dovrà essere licenziato alla fine del mese. Il provvedimento si è "allargato" notevolmente, imbarcando tutta una serie di differimenti e misure specifiche che non avevano trovato posto nella legge di bilancio. Un esempio su tutti la stabilizzazione dei precari dell'Istituto superiore di sanità e in prospettiva dei ricercatori Istat, per i quali vengono prorogati i contratti a termine non oltre la fine del 2019 in modo da procedere alla selezione per concorso. Restando sempre in ambito di pubblico impiego, la pianta organica dell'Antitrust sale dagli attuali 150 a 180 dipendenti. Per assumere le 30 unità in più l'Authority è autorizzata a bandire le procedure concorsuali fino al 31 dicembre 2017. Entro lo stesso termine, l'agenzia delle Entrate potrà concludere i due concorsi già banditi complessivamente per circa 600 dirigenti e bloccati dal fuoco di fila di ricorsi alla giustizia amministrativa.

**LE ALTRE MISURE**
Intrastat acquisti ripristinati e differita la lotteria scontrini
Proroga delle licenze degli ambulanti fino al dicembre 2018

Tornando poi al capitolo fiscale, vanno registrati lo **stop alla sperimentazione della lotteria degli scontrini** che sarebbe dovuta partire già a marzo per gli acquisti con moneta elettronica. La partenza resta fissata per gennaio 2018. Poi il **regime agevolato dei impatriati** previsto dall'attuazione della delega fiscale si estende anche ai redditi d'impresa. In sostanza la norma strizza l'occhio anche alle startup. Sospesa, poi, fino al 30 novembre 2017 l'efficacia delle contestazioni sulle esenzioni dalle accise per i consorzi produttori di energia elettrica da impianti fotovoltaici.

Né può mancare il capitolo antincendio. Già il testo originario del decreto ha autorizzato la proroga per l'adeguamento nelle scuole e ora il Senato la estende anche agli asili nido. A questo differimento si agganciano anche i rifugi alpini e - come ogni anno - gli alberghi con più di 25 posti letto.

Sul fronte previdenziale **non ci sarà la restituzione dello 0,1% sulle pensioni** incassate nel 2015 in virtù del differenziale tra inflazione programmata ed effettiva per quell'anno grazie alla copertura di 208 milioni. Risorse garantite dal Governo (19,2 milioni) anche per la proroga fino al 30 giugno della **Dis-Coll**, ossia l'indennità di disoccupazione per i collaboratori coordinati e continuativi anche a progetto. Mentre per quanto riguarda gli enti locali il termine per poter deliberare un nuovo piano di riequilibrio finanziario pluriennale è prorogato al 30 aprile 2017. Per i Comuni colpiti dal sisma dell'Emilia nel 2012 è prorogata al 2018 la sospensione degli oneri relativi al pagamento delle rate dei mutui concessi da Cassa depositi e prestiti.

Nutrito anche il pacchetto giustizia. L'iscrizione all'albo speciale per il **patrocinio davanti alle giurisdizioni** superiori può essere richiesta da coloro che maturano i requisiti secondo la vecchia disciplina, antecedente il nuovo ordinamento della professione forense del 2012, entro 6 anni (e non più 4) dall'entrata in vigore delle nuove regole (quindi fino al 2018). Per i magistrati il trasferimento o l'assegnazione ad altre funzioni, per coloro che alla data di entrata in vigore del provvedimento esercitano le funzioni presso la sede di prima assegnazione o hanno avuto assegnata la prima sede, potrà avvenire dopo tre anni invece dei quattro previsti per coloro che arriveranno dopo. Mentre il Cipe assegna 30 milioni per interventi urgenti relativi a nuove sedi per uffici giudiziari con elevati carichi di controversie pendenti. **Bocciato**, invece, l'emendamento che aumentava l'**età pensionabile a 72 anni per tutti i magistrati**.

Capitolo trasporti. Passa l'emendamento Lanzillotta che sospende per un altro anno ancora la possibilità per i sindaci di disciplinare l'ingresso nel proprio territorio dei servizi di noleggio con conducente. Gruppo Anas escluso per il triennio 2017-2019 dai vincoli della stretta sulle spese per incarichi di consulenza e assunzioni.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

ACQUISTI DA COSTRUTTORI

### Arriva la proroga del bonus al 50% per l'Iva dovuta

Guadagna un anno la detrazione 50% dall'Irpef per l'Iva dovuta sugli acquisti di case da costruttore per gli immobili in classe energetica A e B. La norma sul differimento non era entrata nella legge di bilancio in quanto il testo era arrivato blindato al Senato dopo l'esito del referendum. Comunque era stato approvato un ordine del giorno che impegnava il Governo a ripescare la proroga nel primo provvedimento utile. La commissione Affari costituzionali del Senato ha dato il via libera all'emendamento di Giorgio Pagliari (Pd) che, appunto, garantisce almeno un altro anno di vita alla detrazione Irpef.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### Le principali novità

**IRES E IRAP**

Il tanto atteso **emendamento** presentato dal Governo consente di **raccordare** le regole sui **bilanci** in vigore dal 2016 con quelle sul calcolo delle **imposte**, venendo incontro alle richieste presentate da professionisti e imprese. La norma è agganciata a una proroga di 15 giorni per la trasmissioni delle dichiarazioni Ires e Irap, che quindi andranno trasmesse entro il 16 ottobre

**SPESOMETRO**

Due soli **invii per il 2017** e **prima scadenza** spostata dal 25 luglio al **18 settembre** (la nuova data fissata è il 16 settembre, che però cade di sabato e quindi il termine slitta al lunedì successivo), mentre il secondo adempimento andrà effettuato entro **fine febbraio 2018**. Nessuna modifica per le comunicazioni relative alle liquidazioni Iva: le trasmissioni all'agenzia delle Entrate restano trimestrali

**TASSA DI SBARCO**

Torna la **tassa di sbarco** nelle **isole minori**, che era stata congelata per tutto il 2016. L'emendamento al Milleproroghe presentato come primo firmatario Raffaele Ranucci (Pd) ha incassato il via libera della commissione Affari costituzionali di Palazzo Madama. La tassa di sbarco **non** può **superare i 2,50 euro** ed è alternativa all'imposta di soggiorno

**CONCORSI ENTRATE**

Un altro emendamento in tema fiscale proposto sempre da Francesco Russo (Pd) approvato dalla commissione Affari costituzionali sposta al **31 dicembre 2017** il **termine** per la **conclusione dei concorsi** da **dirigente** all'agenzia delle **Entrate**. Nel complesso si tratta di due selezioni bandite (rispettivamente da 403 e 175 posti), che però sono finite sotto il fuoco di fila di ricorsi incrociati tra Tar e Consiglio di Stato

**DIS-COLL PROROGATA**

Approvata la proposta di Annamaria Parente (Pd) al Dl milleproroghe che consente la **proroga al 30 giugno 2017** della **Dis-Coll**, l'indennità di disoccupazione per i collaboratori coordinati e continuativi anche a progetto. La proroga fino a fine giugno di quest'anno consente il ricorso alla Dis-Coll per i casi di disoccupazione verificatisi a decorrere dal 1 gennaio 2017 fino al 30 giugno

**LICENZE AMBULANTI**

Dopo una giornata di proteste degli ambulanti, la commissione Affari Costituzionali del Senato ha approvato l'emendamento Mirabelli al Milleproroghe che stabilisce per il **commercio ambulante** la **proroga**, fino a fine 2018, dell'applicazione della **direttiva Bolkenstein**. L'emendamento prevede una proroga delle concessioni in corso (e con scadenza anteriore) fino alla data del 31 dicembre 2018

**CURA DEL VERDE**

I proventi relativi alle **concessioni edilizie** e delle **sanzioni** previste dal Testo unico in materia edilizia possono essere utilizzati per una quota pari al 100% per le spese di **manutenzione** ordinaria del **verde**, delle **strade** e del **patrimonio comunale**, nonché per le spese di progettazione delle **opere pubbliche** fino al 2019

**RICERCATORI ISTAT**

Via libera anche all'emendamento presentato da Giorgio Santini (Pd) sui **precari Istat**. Il termine di **scadenza** dei **contratti** a tempo determinato è **prorogato** fino alla conclusione delle procedure concorsuali da bandire entro il 31 dicembre 2018, e comunque non oltre il **31 dicembre 2019**

**FOCUS.** IL CONFRONTO CON I SINDACATI

# Commercialisti: si procede a piccoli passi

di **Federica Micardi**

Domani si saprà se lo sciopero dei commercialisti verrà revocato o confermato. In questi giorni una serie di istanze presentate dalle sette sigle sindacali della categoria (Adc, Aidc, Anc, Andoc, Unagraco, Ungdcec e Unico) al ministero dell'Economia stanno trovando risposta.

Si pensi allo spesometro 2017 che, per l'invio dei dati delle fatture sarà semestrale - e non trimestrale - , grazie a un emendamento approvato ieri nel milleproroghe; sempre nel milleproroghe rientra l'allineamento delle norme fiscali con quelle dei bilanci. Disponibilità c'è anche sull'eliminazione della comunicazione dei beni ai soci, mentre al momento non sembrano esserci margini per un avvio graduale del regime per cassa e per uno spesometro annuale dal 2018.

Un'altra richiesta andata a buon fine è quella di un maggior coinvolgimento: oggi apre anche il tavolo sull'antiriciclaggio, a cui parteciperà anche il Consiglio nazionale dei commercialisti, insieme ad altre professioni, come i consulenti del lavoro.

**IL CALENDARIO**
Oggi confronto al Mef sull'antiriciclaggio
Entro domani si deciderà l'eventuale revoca dello sciopero

I sindacati sono soddisfatti dei "piccoli" passi avanti fatti finora e confermano l'interlocuzione costante con il Mef e il Consiglio nazionale di categoria. Ma nelle istanze presentate al Mef il 23 gennaio, oltre alle richieste urgenti, ricorda Fazio Segantini, dell'Ungdcec, «c'era anche una parte programmatico-strategica che ha un suo peso anche per il Consiglio nazionale» sulla quale si chiedeva un impegno da parte del ministero e un calendario dei lavori. «La categoria - spiega Amedeo Sacrestano dell'Andoc - aspetta segnali concreti, come per esempio un impegno formale a riconoscere un ruolo di sussidiarietà attiva ai commercialisti, quale contrappeso al crescente numero di adempimenti».

Dispiace, e pesa, la chiusura di Mef e agenzia delle Entrate sulla rimessione in termini (per scongiurare sanzioni ai professionisti che aderiranno allo sciopero) chiesta dalla Commissione di garanzia dell'attuazione della legge sullo sciopero nei servizi pubblici essenziali; «sarebbe stato un gesto di distensione e di buona volontà» chiosa Domenico Posca di Unico.

La stessa Commissione di garanzia sullo sciopero ha chiesto anche ai sindacati di ridurre i giorni di sciopero, al momento otto: dalla mezzanotte del 26 febbraio alla stessa ora del 6 marzo, ma questa richiesta per ora è rimasta senza risposta.

Secondo Giuseppe Diretto, dell'Unagraco «i piccoli provvedimenti adottati in questi giorni, seppur nella giusta direzione, non bastano». E aggiunge, «il nostro interesse è avviare un processo di semplificazione complessivo che includa anche un riconoscimento della professione». I sindacati, al momento, secondo Maria Paglia dell'Adc, sono alla finestra, ed è presto per dire come andrà a finire.

«Quanto accaduto in questi giorni - per Marco Cuchel dell'Anc - fa ben sperare anche se rispetto a lunedì (si veda «Il Sole 24 Ore» di ieri) non è cambiato molto. Al momento - conclude Cuchel - tutte le strade sono possibili».

Roberta Dell'Apa, dell'Aidc, non vuole commentare nel merito: «Ora dobbiamo fare in modo che le cose vadano nella direzione giusta senza fini differenti. Di conseguenza - conclude - credo che sia il momento di lavorare senza parlare».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

VENDERE UNO STUDIO PROFESSIONALE HA LE SUE REGOLE. NOI LE CONOSCIAMO.

Grazie alla nostra consulenza specializzata puoi portare a buon fine la vendita del tuo studio professionale. Perché il nostro team è composto da commercialisti, revisori legali e avvocati altamente qualificati. Gli unici in Italia con un'esperienza decennale nel campo delle fusioni e acquisizioni. Se stai pensando di vendere il tuo studio, rivolgiti a noi con fiducia. Perché noi ci mettiamo la faccia.

CHIAMACI 02.48007790

MpO & PARTNERS
MERGER & ACQUISITION
i Professionisti per i Professionisti
MILANO - TORINO - ROMA - NAPOLI - BOLOGNA
www.mpopartners.com - info@mpopartners.com
info@mpopartners.com

FISCO www.quotidianofisco.ilsole24ore.com

**Dl Milleproroghe/2.** Gli effetti dell'emendamento sui bilanci - Doppio binario solo per le micro-imprese

# Operazioni in corso, fisco stabile

## Confermate le qualificazioni precedenti per le situazioni al 1° gennaio 2016

**Luca Miele**

Il principio di derivazione rafforzata fa il suo ingresso nell'ordinamento tributario anche per i **soggetti non Ias**, diversi dalle micro-imprese. Per effetto dell'emendamento al decreto legge Milleproroghe (Dl 30 dicembre 2016 n. 244 ) approvato ieri dalla commissione Affari costituzionali del Senato, in luogo della rappresentazione giuridico-formale delle fattispecie patrimoniali e/o reddituali **rileva, ai fini fiscali, la rappresentazione delle operazioni secondo la sostanza economica** delle stesse.

**IL REGIME TRANSITORIO**
Sterilizzate le rettifiche dell'attivo patrimoniale che derivano dalla prima applicazione dei nuovi principi Oic

Rilevano, cioè, i sostanziali effetti di ciascuna operazione alla luce dell'effettivo trasferimento dei correlati rischi e benefici; in altre parole, si rafforza la dipendenza del reddito dalle qualificazioni, classificazioni e imputazioni temporali del bilancio redatto secondo i nuovi principi contabili.

Restano generalmente esclusi da tale nuovo assetto i fenomeni valutativi nonché alcune specifiche fattispecie per le quali il legislatore, con specifiche deroghe, ha inteso prevedere regole differenziate.

Al riguardo, in linea generale, si applicano, anche per i soggetti non Ias, il regolamento 48/2009 e il decreto del ministero dell'Economia 8 giugno 2011 che, tuttavia, andranno rivisti come stabilito dall'emendamento che demanda a uno o più decreti di natura non regolamentare la revisione di quelle disposizioni.

Occorrerà quindi verificare se vi sarà il superamento o, comunque, un ripensamento di alcune motivazioni sottostanti le disposizioni di quei provvedimenti che riguardano, in particolare, le operazioni tra soggetti che applicano gli Ias e soggetti che non li applicano – al fine di evitare tassazioni anomale sui singoli contribuenti – e la deroga alla derivazione rafforzata enunciata nell'articolo 3, comma 3, del decreto del 2009 che tiene conto delle diverse regole contabili che caratterizzavano soggetti Ias e soggetti non Ias e che aveva portato a introdurre una disciplina "trasversale" per talune fattispecie (ad esempio, le partecipazioni) in base alla quale il regime fiscale delle operazioni è determinato in ragione della natura giuridica dell'operazione. Occorre, cioè, domandarsi se tali previsioni siano ancora oggi pienamente condivisibili, alla luce di regole contabili dei soggetti non Ias che, per molti versi, sono ora identiche a quelle dei soggetti Ias.

Va, altresì, osservato che il principio di derivazione rafforzata non si applica per le micro-imprese all'articolo 2435-ter del Codice civile. Ciò dovrebbe significare che se un'impresa che rientra in questa categoria decide, avendone facoltà, di adottare nella redazione del bilancio una delle novità della riforma – ad esempio, il costo ammortizzato –, si troverebbe ai fini fiscali a dover gestire un doppio binario tra valori contabili e valori fiscali in quanto le norme dell'emendamento non trovano applicazione nei suoi confronti.

Particolarmente rilevanti sono le previsioni transitorie. Il principio di fondo è quello di conservare la rilevanza delle qualificazioni giuridico-fiscali precedenti in relazione alle operazioni in corso al 1° gennaio 2016, al fine di evitare che il passaggio ai nuovi principi contabili potesse dare luogo a incongruenze impositive.

In sostanza, gli effetti reddituali e patrimoniali delle operazioni già avviate e che si protraggono per i periodi d'imposta successivi alla prima adozione delle nuove regole contabili dovranno essere assoggettate alla disciplina fiscale previgente.

Sono inoltre sterilizzate le rettifiche dell'attivo patrimoniale derivanti dalla prima adozione dei nuovi Oic. Sono considerate non rilevanti, ai fini della determinazione del reddito e del valore fiscalmente riconosciuto, le ipotesi di ripristino di costi già imputati a conto economico di precedenti esercizi e l'eliminazione di costi iscritti e non più capitalizzabili.

È il caso, ad esempio, dello stralcio dei costi di ricerca non più capitalizzabili (e non riclassificabili tra i costi di sviluppo); resta ferma, in questi casi, la deducibilità sulla base dei criteri applicabili negli esercizi precedenti il 2016.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

*Quotidiano del* **Fisco** 24

**DICHIARAZIONI**

### *Nel modello Irap 2017 debuttano le deduzioni forfettarie maggiorate*

di **Agnese Menghi** e **Luisa Miletta**

Esordio in dichiarazione per le nuove deduzioni sul costo del lavoro. A un anno dal loro concepimento in seno alla Legge di Stabilità 2016 (legge 208/2015), approdano nel modello Irap 2017 le disposizioni che hanno aumentato le deduzioni per i soggetti di minori dimensioni (articolo 1, commi 123-125) ed esteso quelle del costo residuo per il personale dipendente ai lavoratori stagionali (articolo 1, comma 73); novità anche sulle deduzioni relative al deterioramento dei crediti per le banche e le imprese assicurative (articolo 16, comma 6 ,del Dl 83/2015). Nel dettaglio, l'importo delle deduzioni forfettarie con riferimento alle società in nome collettivo e in accomandita semplice (ed equiparate), alle persone fisiche esercenti attività commerciali, alle persone fisiche e alle società semplici esercenti arti e professioni, è incrementato di 5mila euro, 3.750 euro, di 2.500 euro e di 1.250 euro a seconda degli scaglioni di valore della produzione.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**REATI TRIBUTARI**

### *Più chance per giustificare l'omesso versamento Iva con l'impossibilità oggettiva di adempiere*

di **Valerio Vallefuoco**

Il Tribunale penale di Brindisi con una sentenza depositata il 12 gennaio scorso ha sancito il principio secondo cui in caso di omesso pagamento di Iva sopra le attuali soglie di punibilità previste deve sussistere non solo l'omesso o il ritardato versamento ma anche l'elemento soggettivo del reato (ossia il dolo di evasione) che non può considerarsi sussistente quando il contribuente si trovi nell'impossibilità oggettiva di adempire il proprio debito tributario.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

La versione integrale degli articoli si può trovare all'indirizzo:
**quotidianofisco. ilsole24ore.com**

**FOCUS.** NUOVE SCADENZE VALIDE SOLO PER IL 2017

# Un tetto per le fatture Iva da comunicare alle Entrate

di **Raffaele Rizzardi**

Quando un provvedimento nasce storto è difficile, se non impossibile, riuscire a raddrizzarlo. L'affrettata conversione in legge del **decreto 193** dello scorso anno conteneva un errore colossale. Il testo iniziale del provvedimento prevedeva la trasmissione dei dati di tutte le fatture, con la scadenza all'ultimo giorno del secondo mese successivo a ogni trimestre. Quindi i dati di giugno avrebbero dovuto essere trasmessi alla fine di agosto, data non certo indicata alla fine di un mese di sospensione feriale.

La conversione in legge va ben oltre, ma nel segno sbagliato. Concede la trasmissione iniziale per un semestre intero, ma sbaglia in pieno la scadenza, fissandola al 25 luglio, cioè oltre un mese prima del termine bimestrale.

L'emendamento parlamentare presentato nell'iter di conversione del **Dl 244, il cosiddetto Milleproroghe**, pone rimedio a questa anomalia, stabilendo che la trasmissione telematica dei dati del primo semestre andrà in scadenza al 16 settembre 2017. Così come l'ulteriore adempimento per l'anno di imposta 2017 sarà la comunicazione relativa al secondo semestre, in scadenza alla fine di febbraio del 2018.

La prima osservazione su questo emendamento riguarda la sua validità solo per il primo periodo di applicazione della trasmissione telematica.

Ma soprattutto con una simile innovazione non si risolve il vero problema di questo oneroso adempimento. Che senso ha, come ci ha confermato la circolare 1/E dell'agenzia delle Entrate, pretendere la trasmissione dei dati della ormai metaforica fatturina da dieci euro per il pranzo di lavoro?

Praticamente tutti i pubblici esercizi italiani sono dotati soltanto del modello polivalente ricevuta fiscale/fattura, che assume quest'ultima connotazione quando il cliente la completa a mano, o con il timbro della ditta (nulla cambia per l'esercente) indicando la ragione sociale del destinatario del servizio.

Non importa – ha detto la circolare – che nessuna di queste fatturine, ma nemmeno quelle di importo superiore, non sia registrata individualmente, ma rimanga compresa nel totale giornaliero dei corrispettivi. Certo la legge è chiara, per le fatture attive basta che siano state emesse, indipendentemente dalla registrazione, che riguarda solo le fatture di acquisto. Ma sempre per tornare ai chiarimenti della circolare è irrilevante il fatto che quelle di importo inferiore a 300 euro siano state registrate riepilogativamente: ogni fattura comporta una comunicazione all'agenzia delle Entrate.

Come era accaduto per il parimenti metaforico caffè bevuto a Lugano, paese allora black list per l'elenco delle operazioni pericolose fiscalmente, occorre che venga fissato un importo minimo al di sotto del quale l'adempimento ha due cose sicure: il suo costo e la sua assoluta inutilità.

Quando avremo il rendiconto con il rapporto costi/benefici? Ovvero, quando sapremo l'entità dell'evasione che è stata intercettata con questo adempimento e che, soprattutto, non lo sarebbe stata in sua assenza?

E visto che parliamo del nuovo spesometro, non dimentichiamo che l'esonero per le operazioni al dettaglio sino a 3mila euro più Iva del 2016 non è stato ancora concesso. Lo scorso anno il provvedimento venne pubblicato quattro giorni prima della scadenza dello spesometro. È di tutta evidenza che nessuno avrebbe potuto recuperare in un lasso di tempo così infinitesimo le fatture emesse nel corso dell'anno e, soprattutto, avrebbe potuto caricarle sull'elenco oggetto di trasmissione telematica.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**MILLEPROROGHE**
Risolte solo in parte le anomalie del Dl fiscale E si attende l'esonero per le operazioni del 2016 fino a 3mila euro

### In sintesi

**01 | LE SCADENZE**
Il Dl Milleproroghe, all'esame del Parlamento, dovrebbe risolvere uno dei nodi lasciati dal Dl Fiscale (Dl 193/2016). In pratica, la tramissione telematica dei dati di tutte le fatture del primo semestre 2017 andrà in scadenza al prossimo 16 settembre. Mentre i dati del secondo semestre andranno comunicati entro la fine di febbraio del prossimo anno

**02 | LA CIRCOLARE**
Con la circolare 1/E del 2017 le Entrate hanno poi stabilito che ogni fattura comporta una comunicazione, benché quelle fino a 300 euro siano registrate riepilogativamente

INFORMAZIONE PROMOZIONALE A CURA DI PUBLIMEDIAGROUP

**Aziende & territorio** Controllo alimentare, trasporto di prodotti petroliferi e riabilitazione: alti standard nell'area emiliana

# Le imprese di successo nel distretto della qualità

## Parma si dimostra sempre più la culla delle aziende capaci di fungere da attrattore per esperti e investitori

## Gli alimenti più sicuri

### "Raytec Vision da 15 anni è azienda leader nel controllo dei prodotti di largo consumo"

Coniugare qualità e sicurezza alimentare: è la caratteristica peculiare che da oltre 15 anni rende unica **Raytec Vision**, azienda specializzata nel controllo alimentare con sede a Parma. Un'appartenenza territoriale estremamente importante per la società: «La nostra forza sta proprio nell'area parmense – afferma l'amministratore delegato Raffaele Pezzoli – che vive di prodotto alimentare processato». L'inizio nel 2002: tra i soci fondatori la Catelli Food Tecnology, realtà fondamentale per il nucleo industriale dell'alimentazione a Parma, fondata da Camillo Catelli. Presidente di Raytec Vision è il figlio di Camillo Catelli, Roberto. Il 2016 l'anno della definitiva consacrazione, non solo per il raggiungimento del traguardo dei 15 anni di attività. L'azienda l'anno scorso ha infatti fatto registrare un incremento del 35% nel fatturato, che abbinato a quelli del 2015 (+30%) e del 2014 (+25%) si traduce nel raddoppio di fatturato (arrivato a 21 milioni) nell'ultimo triennio. Sempre nel 2016 l'azienda ha ricevuto il premio Pininfarina, riconoscimento andato a sole altre 20 aziende italiane, ed ha promosso l'avvio di due start up: la prima, Gemini srl, per lanciare una selezionatrice ottica che "separa" il prodotto (in particolare insalata per l'imbustamento) da destinare al consumo da quello da scartare, operazione effettuata direttamente nel campo dove si trova la coltivazione. La seconda, partita nel 2016 con la collaborazione di giovani ingegneri milanesi, è stata ufficializzata a Berlino con la presentazione di un'ispezionatrice a raggi X a multienergia: «Si tratta di una rivoluzione – afferma Pezzoli – visto che ci permetterà di guardare nel "profondo" tutti i prodotti, per selezionare non solo quelli qualitativamente migliori ma arrivando ad eliminare quelli potenzialmente a rischio per la presenza di sostanze dannose per l'organismo. Quest'invenzione però può trovare applicazione anche in altri campi, in particolare per la sicurezza legata ai controlli negli aeroporti». L'azienda conta oggi 45 dipendenti, con l'80% del volume di affari prodotto grazie all'export. Raytec Vision ha poi annunciato l'ingresso, già a partire dall'anno in corso, nel settore del surgelato, lanciando in questo modo la sfida alle aziende concorrenti di Stati Uniti e Nord Europa. «Siamo un team che punta essenzialmente a "fare", indipendentemente dai ruoli ricoperti da ognuno di noi. Nel 2002 siamo stati i primi a operare con i Led quando quasi tutti ignoravano le potenzialità di questa tecnologia». A breve è in programma il trasferimento nel nuovo sito produttivo, in un'area di oltre 14mila mq. Info: www.raytecvision.com

### Nell'ultimo triennio fatturato raddoppiato Avviate due "start up" con grandi potenzialità

*Punto di forza i macchinari più moderni*

I macchinari di Raytec Vision risultano estremamente moderni e funzionali, grazie ad un costante lavoro di innovazione. Nella foto in alto la Selezionatrice Raytec per l'uva da vino; nell'immagine a sinistra invece una Selezionatrice da surgelato

Sede italiana di Fidenza (PR)

## L'energia in sicurezza

### SBG Group, "carburante" di quattro Paesi europei

Più di 60 anni di attività e una prerogativa: trasportare "l'energia in sicurezza". **SBG** (Bertani Remo di Silvio Bertani dal nome del fondatore e dell'attuale proprietario) è specializzata nel trasporto su strada di prodotti petroliferi (benzine, gasoli, gpl, jeta1, oli combustibili, bitumi e greggio) per compagnie petrolifere e operatori, per rifornire stazioni di servizio, depositi aeroportuali e industrie. Attività svolta in quattro Paesi europei, unica realtà italiana del settore: oltre all'Italia, SBG è presente in Francia, Spagna (Canarie incluse) e Gran Bretagna. In Italia ha sede principale a Fidenza (Parma) con 13 filiali presso i terminal petroliferi, le sedi in Spagna e Canarie sono a Barcellona, Siviglia, Algeciras e Tenerife; in Francia Lione e Digione; in Gran Bretagna Laindon e Grangemouth (Scozia). SBG è una solida realtà, leader nella logistica petrolifera europea, con una flotta di 1.000 autobotti, 900 autisti, 140 impiegati e 150.000 mq di truck park telesorvegliati presso le basi di carico. Ogni anno movimenta 14,5 milioni di mc. «La nostra – spiega il Ceo, Silvio Bertani – è un'attività di trasporto merci pericolose, che richiede requisiti di elevata professionalità, severi standard di sicurezza, portata dimensionale, capacità di garantire servizi logistici e coperture assicurative adeguate per rispondere con efficacia alle esigenze del cliente e ai contesti normativi esistenti. Elementi, questi ultimi, non trascurabili in ragione delle disposizioni poste a tutela della circolazione stradale e sicurezza sociale. La diversificazione geografica ci ha consentito di esportare e arricchire il nostro "know-how" e di continuare a crescere consolidando i propri risultati nonostante la crisi economica. SBG è orientata ad ampliare la propria presenza in Europa guardando con interesse a paesi come Germania, Portogallo e Danimarca. La presenza territoriale sempre più capillare ci consentirà di offrire servizi trasversali ad operatori globali sempre più esigenti». SBG investe ogni anno nella formazione del personale e nel continuo rinnovamento della flotta. Un altro slogan aziendale è: "Oil Logistics Solutions". SBG è dotata di strumenti informatici avanzati, quali sensori e tablet sulla flotta che trasmettono "on line" a una sala di telecontrollo informazioni sul tracciamento della flotta e delle quantità scaricate. SBG è un Logistics Service Provider che soddisfa le esigenze operative, territoriali e dimensionali dei clienti offrendo, oltre al trasporto, servizi logistici centrali e di presidio territoriale, web infosystem nonché un team di supervisori per vigilare sul campo la qualità e sicurezza dei servizi erogati. SBG attraverso una partnership con una software company offre soluzioni all'avanguardia per il settore Oil & Gas (raffinerie, depositi, stazioni di servizio, settore gpl). SBG possiede le certificazioni ISO 9001:2008, ISO 14001, ISO 18001OHSAS, SQAS.

Sede di Beynost (Lione) – Francia

Realtà Virtuale

## Riabilitazione virtuale

La riabilitazione delle persone con lesione cerebrale ha oggi un alleato in più nella robotica, capace di ridurre i tempi della riabilitazione, ottimizzando i progressi. Tra le tecniche più efficaci a disposizione nel **Centro Cardinal Ferrari**, in provincia di Parma, c'è la realtà virtuale, «una vera terapia riabilitativa in modalità "game" – afferma il Primario, il Dr. Antonio De Tanti – nella quale il paziente può sperimentare la quotidianità svolgendo movimenti che vengono visualizzati su grandi schermi». Per gli adulti, grazie all'avatar che evidenza il gesto compiuto, si agevola il miglioramento progressivo della performance. Con i bambini sono utilizzati anche giochi interattivi, che educano a nuovi movimenti, apparentemente senza sforzo. Il Centro Cardinal Ferrari con oltre duecento nuovi casi ogni anno, è una struttura esperta nella riabilitazione delle gravi cerebrolesioni acquisite. È parte del Gruppo Santo Stefano Riabilitazione, che ha all'attivo progetti di riabilitazione innovativi anche con l'utilizzo di esoscheletri. Per maggiori informazioni: www.centrocardinalferrari.it

FISCO E SENTENZE www.quotidianofisco.ilsole24ore.com

**Fisco internazionale.** Con il salvataggio del regime speciale tassazione per trasparenza sui soci italiani

# Attività in Svizzera, sanzioni doppie

## Il referendum elvetico dà una spinta alla voluntary disclosure bis

**Marco Piazza**
**Alberto Trainotti**

L'esito del **referendum svizzero** del 12 febbraio (si veda il Sole 24 Ore di ieri) potrebbe incidere sulla decisione di aderire alla **voluntary disclosure bis**. I cittadini svizzeri hanno respinto la proposta di riforma dell'imposizione delle imprese che prevedeva sostanzialmente la **soppressione** dei **regimi speciali** delle **holding**, delle **società di domicilio** e delle **società miste**.

La riforma cercava di allineare il contesto normativo svizzero a quanto sancito a livello internazionale dal progetto Beps in merito alla concorrenza fiscale internazionale. Questa necessità era diventata ancora più rilevante dal momento che la Svizzera ha anche approvato le basi legali (Mcaa e Lsai) per lo scambio automatico di informazioni che inizierà a partire dal 2018 con riferimento ai dati del 2017. Come detto però, l'esito del voto è stato negativo e pertanto i regimi speciali resteranno in vigore. Le conseguenze che si possono immaginare, per quanto riguarda l'Italia sono le seguenti.

### Cfc e dividendi

Dal 1° gennaio 2016, i regimi fiscali «anche speciali» di Stati o territori si considerano privilegiati laddove il livello nominale di tassazione risulti inferiore al 50 per cento di quello applicabile in Italia (articolo 167, comma 4, del Tuir, così come modificato dalla legge 208 del 2015). Il riferimento ai «regimi speciali» comporta che, come confermato dalla circolare 35/E del 2016, in presenza di società non residenti la cui attività prevalente sia sottoposta a tali privilegi, l'intero reddito sarà considerato soggetto a «regime fiscale privilegiato».

La conseguenza è che (si veda la circolare 35/E del 2015, paragrafo 3.4):

1. se la società che beneficia del regime speciale è controllata da soggetti residenti in Italia, l'intero reddito, in assenza delle esimenti previste dall'articolo 167, commi 5 e 5-bis, del Testo unico, è soggetto al regime di tassazione per trasparenza in capo al socio italiano (Cfc); inoltre,
2. i dividendi provenienti da tale società sono tassati integralmente in capo ai soci residenti, a meno che non si sia in grado di dimostrare che, per ciascun esercizio, sin dall'inizio del periodo di possesso:
   - il livello di tassazione effettiva scontata nel Paese di residenza della partecipata è superiore al 50 per cento della tassazione nominale italiana; o
   - la tassazione effettiva subita dalla partecipata estera è superiore al 50 per cento di quella che avrebbe effettivamente scontato in Italia.

**BLACK LIST**
Si allontana la possibilità che la Confederazione, nel breve termine, non venga più considerato un Paese a fiscalità privilegiata

La verifica dei presupposti e la sussistenza delle eventuali esimenti dovrà essere fatta caso per caso.

### Raddoppio termini

Nel caso di attività detenute illecitamente in Svizzera, resterà ancora applicabile il raddoppio dei termini di accertamento e delle sanzioni per le violazioni degli obblighi di compilazione del quadro RW e per l'infedele dichiarazione dei redditi come pure la pericolosa presunzione che le attività non dichiarate siano costituite con redditi sottratti ad imposizione (articolo 12 del Dl 78 del 2009). L'articolo 12 si applica, infatti, alle attività finanziarie detenute in Paesi inclusi nel Dm 4 settembre 1996 o nel Dm 21 novembre 2001, senza tener conto di eventuali limitazioni previste in quest'ultimo decreto. In proposito occorre tener presente che nonostante la Svizzera sia inclusa nella white list italiana di cui al Dm 4 settembre 1996 modificato con il Dm 9 agosto 2016 – che ha come cardine lo scambio d'informazioni – questa continuerà a essere presente nella black list di cui al Dm 4 maggio 1999 (black list delle persone fisiche).

Ma anche se la Svizzera fosse cancellata, in futuro, dal Dm 4 maggio 1999, il richiamo al Dm 21 novembre 2001 resterà efficace nonostante il decreto debba considerarsi implicitamente abrogato dal 1° gennaio 2016. Infatti, l'articolo 1, comma 143, della legge 208/2015 dispone che quando atti normativi fanno riferimento agli Stati o territori di cui al decreto del 2001, il riferimento si intende fatto agli Stati o territori individuati in base ai criteri di cui all'articolo 167, comma 4, nella versione vigente. Pertanto fino a quando la Svizzera non avrà abrogato i propri regimi speciali, resterà nell'ambito di applicazione dell'articolo 12.

In questo senso, considerando il voto espresso domenica scorsa, confidare che la Svizzera non venga più considerata uno Stato black list nel breve periodo potrebbe non risultare attuale. Pertanto, la combinazione di scambio d'informazioni automatico, presunzione di evasione e raddoppio dei termini d'accertamento manterrà la propria portata deterrente per parecchio tempo. Una riflessione di cui tener conto nella scelta, per coloro che fossero interessati, di aderire alla procedura di collaborazione volontaria in corso.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### I punti chiave

**REFERENDUM**
Domenica scorsa i cittadini svizzeri hanno detto no alla riforma dell'imposizione fiscale sulle imprese. Con voto referendario è stata infatti respinta la riforma della tassazione per le imprese che prevedeva sostanzialmente la soppressione dei regimi speciali delle holding, delle società di domicilio e delle società miste. Un voto che ha ripercussioni sulla voluntary bis e sulle varie black list mondiali in cui la Confederazione elvetica è ancora inclusa

**DIVIDENDI**
Se la società che beneficia del regime speciale svizzero è controllata da soggetti residenti in Italia, l'intero reddito resta soggetto al regime di tassazione per trasparenza in capo al socio italiano. Quanto ai dividendi, questi sono tassati integralmente in capo ai soci residenti, a meno che non si dimostri che il livello di tassazione effettiva scontata nel Paese di residenza è superiore al 50% della tassazione nominale italiana o che la tassazione subita dalla partecipata estera è superiore al 50% di quella che avrebbe scontato in Italia

**TERMINI E SANZIONI**
Con l'esito del voto referendario in Svizzera di domenica, inoltre, nel caso di attività detenute illecitamente nella Confederazione, resta applicabile il raddoppio dei termini di accertamento e delle sanzioni per le violazioni degli obblighi di compilazione del quadro RW e per l'infedele dichiarazione dei redditi come pure la presunzione che le attività non dichiarate siano costituite con redditi sottratti ad imposizione

FISCAL VIEW fiscalview@ilsole24ore.com

# *Il paradosso dell'aliquota su dividendi non qualificati*

RITENUTE E SPEREQUAZIONI FRA SOCI

di **Mauro Minestroni**

Le entrate tributarie rappresentano l'unico propellente per garantire la sopravvivenza politico-economica del paese in questa difficile congiuntura che registra uno sviluppo bloccato e che evidenzia la necessità di una crescente imposizione fiscale per far fronte ai gravosi impegni degli enti locali e del debito pubblico. Tuttavia, ciò che sconcerta è la constatazione della disarmante condizione in cui versa il sistema tributario italiano, orfano di norme costituzionali eccezion fatta per l'**articolo 53** che, da solo, non riesce ad assolvere il suo compito istituzionale. Insomma, dal punto di vista tributario, si ha la sensazione di abitare in una casa che non ha solide fondazioni, perciò non ci si deve meravigliare se al primo inconveniente la casa crolla.

Il caso che segue è solo uno dei vari esistenti, ma rappresenta un tipico esempio di legislazione tributaria italiana campione di sperequazione. La vicenda è figlia di una legislazione applicabile dal **1° luglio 2014** e ancora non troppo nota, che da qui in avanti sarà oggetto di particolare attenzione da parte dei tecnici e dei contribuenti. Una **società di capitali distribuisce** un **dividendo** di 100 a tre soci persone fisiche residenti nel territorio italiano che possiedono partecipazioni rispettivamente: socio A al 51%; socio B al 30%; socio C al 19%. I tre soci saranno soggetti Irpef in Italia ed essendo posizionati nell'ultimo scaglione di reddito, con aliquota marginale massima al 43%, il comune buon senso e le buone ragioni di diritto impongono di pensare che ciascuno corrisponda all'erario pro quota la stessa percentuale di tassazione Irpef. Invece no. Con grande stupore si deve constatare che, anzi, l'aliquota Irpef che dovrà pagare il socio C di minoranza che possiede una partecipazione «non qualificata», è largamente superiore di circa nove punti (8,80%) di quella che deve corrispondere il socio di maggioranza A pari al (17,20%) che, possedendo il 51%, non solo percepisce un reddito maggiore ma, altresì, decide anche la distribuzione dei dividendi. Sembra paradossale ma è vero. Infatti il socio C corrisponderà un'aliquota del 26% subendo una ritenuta a titolo di imposta sul dividendo, mentre il socio A corrisponderà un'aliquota inferiore e mai superiore al 17,20%, con l'illegittima sperequazione Irpef dell'8,80 per cento.

Dopo una prima fase di incredulità, ricercata la norma regolatrice, si scopre che il Dl 66/2014 all'articolo 3, comma 1, prevede la generalizzata applicazione della ritenuta a titolo d'imposta del 26% sui redditi di capitale ivi compresi i dividendi «non qualificati»; dimenticando che l'articolo 27 del Dpr 600/73 nella versione tutt'ora vigente continua a riportare l'applicazione di una aliquota a titolo di imposta pari al 12,50 per cento. Al danno anche la beffa: il legislatore del Dl 66/2014 fissa nuove regole e ignora la norma a regime prevista dal Dpr 600/1973 e generalizza l'applicazione di una ritenuta a titolo d'imposta del 26% senza badare troppo agli effetti. Ancor più grave il fatto che quanto precede ha trovato conferma anche da parte dell'agenzia delle Entrate nella circolare 19/2014 che conferma la tassazione al 26% a titolo di imposta per i dividendi afferenti alle partecipazioni «non qualificate».

Ancora una volta il legislatore tributario è riuscito a violare l'unico articolo "tributario" della Costituzione (articolo 53) sotto il profilo della capacità contributiva. Sembra incredibile, ma è la verità. Come si sarebbe potuta e si può evitare una simile sperequazione? In un modo molto semplice, lasciando al socio «non qualificato» la possibilità di considerare la ritenuta subita a titolo d'acconto e non a titolo di imposta consentendone l'inserimento in dichiarazione e avanzare, se del caso, la richiesta di eventuale Irpef a rimborso. Ultima considerazione: è giusto tassare al 17,80% i dividendi percepiti dai soci di maggioranza al di là della sperequazione provocata dalla tassazione al 26% per i soci «non qualificati» di minoranza. E questa forse è questione non tecnica, ma di politica economica.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Cassazione.** Illegittimo il principio di concatenazione causale preteso dall'amministrazione

# Redditometro, prova contraria soft

**Ferruccio Bogetti**
**Gianni Rota**

L'amministrazione non può richiedere al contribuente di contrastare l'**accertamento sintetico** con **prove diaboliche** tra l'altro neppure richieste dalla norma. Intanto non deve dimostrare il collegamento causale tra entrate ricevute e uscite sostenute, tant'è che il precedente orientamento giurisprudenziale di legittimità è stato poi smentito. Poi l'esibizione degli **estratti conto bancari** basta a provare il semplice transito delle somme nella disponibilità del contribuente nonché la persistenza della durata nel possesso. Pertanto va annullato l'accertamento effettuato al coniuge per aver acquistato un'auto di grossa cilindrata con il denaro ricevuto dal marito e la cui disponibilità è stata provata attraverso l'esibizione degli estratti conto bancari. Così la sentenza n. 3804/17 della **Corte di cassazione**, sesta sezione civile depositata ieri.

Una donna, dopo avere acquistato nel 2007 un'auto di grossa cilindrata, è accertata dall'amministrazione, che le ricupera a tassazione ai fini Irpef il maggior reddito rideterminato sinteticamente.

La contribuente si oppone davanti alla Ctp:

- l'acquisto dell'auto è stato effettuato con denaro ricevuto dal marito;

**IL PUNTO**
Gli estretti conto bastano a dimostrare il semplice transito delle somme di cui dispone il contribuente

- tale disponibilità è stata provata attraverso l'esibizione degli estratti conto bancari senza che l'amministrazione ne abbia poi tenuto conto durante l'istruttoria.

L'ufficio si costituisce e ribadisce la legittimità del proprio operato:

- la prova contraria fornita dalla contribuente non basta in quanto limitata alla sola disponibilità delle somme dovendo invece dimostrarsi, oltre all'entità e alla durata del loro possesso, anche l'impiego per l'acquisto dell'auto;
- gli estratti conto bancari sono stati considerati ma la contribuente non ha dimostrato la provenienza delle somme.

Il giudice di primo grado sposa la tesi dell'amministrazione e respinge il ricorso e nonostante l'appello della contribuente la Ctr conferma la sentenza.

La contribuente ricorre allora alla Suprema Corte la quale accoglie il ricorso, cassa con rinvio ai giudici di merito per una nuova disamina, sulla base dei seguenti principi:

- gli importi messi a disposizione dal coniuge rilevano ai fini della prova contraria che il contribuente deve offrire all'amministrazione per contrastare il maggior reddito sintetico determinato senza che si debba dimostrare il collegamento tra entrate ricevute e uscite sostenute, cioè il «principio della concatenazione causale».

LA PAROLA CHIAVE

**Prova contraria**

- La prova contraria nell'accertamento sintetico è l'insieme degli eventi presentati dal contribuente per contrastare il reddito sintetico, basato su indici di consumo od incrementi patrimoniali.
Sono le entrate derivanti da flussi reddituali non dichiarabili quali redditi esenti, redditi con imposta sostitutiva, redditi con ritenuta alla fonte o redditi forfettari (ad esempio, redditi agricoli).
E ancora le entrate derivanti da flussi finanziari quali prestiti, disinvestimenti o contrazione di debiti (ad esempio, mutui, pagamenti rateali)

È vero che un precedente indirizzo giurisprudenziale imponeva non solo la prova della disponibilità delle entrate finanziarie ma anche la loro destinazione al sostenimento delle spese per incrementi patrimoniali. Ma esso è ormai superato dalla Cassazione n. 1455/16, che ha invece affermato come il contribuente non è più onerato dall'offrire alcuna altra prova, oltre a quella dell'effettiva disponibilità dei redditi.

La prova contraria da offrire all'amministrazione per contrastare il maggior reddito determinato sinteticamente non impone al contribuente neppure l'onere di dimostrare anche la loro provenienza in aggiunta all'effettiva disponibilità finanziaria delle somme destinate agli incrementi patrimoniali. Per contrastare l'accertamento sintetico la prova documentale dell'entità delle entrate finanziarie e della loro adeguata durata del possesso può essere fornita anche solo con l'esibizione degli estratti conto bancari, sufficienti a dimostrare sia il semplice transito delle somme nella disponibilità del contribuente sia anche la persistenza della durata nel possesso.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

OPTIME Formazione Studi e Ricerche

*I prossimi eventi in programma*

**Il recupero del credito tramite Ordinanza Europea di Sequestro Conservativo sui conti correnti bancari (OESC)**
**Milano, 15 marzo 2017**
**Carlton Hotel Baglioni**
**Prof. Avv. Stefania Bariatti** Università Statale di Milano, **Avv. Fabio Coco** Zitiello Associati Studio Legale, **Dott. Alberto Crivelli** Tribunale di Monza, **Dott.ssa Rosaria Giordano** Corte di Cassazione, **Avv. Fabio Valerini** Università Europea di Roma

**Ammissioni ed esclusioni nelle procedure di gara**
**Milano, 16 marzo 2017**
**Hotel Principe di Savoia**
**Roma, 10 aprile 2017**
**Marriott Grand Hotel Flora**
**Prof. Avv. Alessandro Botto** Legance Avvocati Associati, **Cons. Claudio Contessa** Consiglio di Stato, **Avv. Maria Stefania Masini** DNM Studio Legale, **Avv. Antonio Papi Rossi** Studio Legale Amministrativisti Associati, **Prof. Avv. Mariano Protto** Università di Torino, **Prof. Avv. Luciano Salomoni** Università di Milano Bicocca

**Le recenti novità in materia di credito al consumo**
**Milano, 16 marzo 2017**
**Grand Hotel et de Milan**
**Prof. Vincenzo Valentini** Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, **Avv. Francesco Cantoni** Laways Avvocati Associati, **Avv. Fabio Coco** Zitiello Associati Studio Legale, **Dott. Mirko Lanzafame** Compass Gruppo Mediobanca, **Dott. Giuseppe Piano Mortari** Assofin, **Avv. Andrea Profeti** Findomestic Banca, **Avv. Valerio Sangiovanni** Arbitro Bancario Finanziario, **Dott. Vincenzo Tarillo** Compass Gruppo Mediobanca

**La quantificazione del danno erariale nel nuovo processo contabile**
**Roma, 21 marzo 2017**
**Hotel Bernini Bristol**
**Cons. Massimiliano Atelli** Corte dei Conti, **Cons. Paola Briguori** Corte dei Conti, **Dott. Luigi D'Angelo** Corte dei Conti, **Dott. Eugenio Madeo** Corte dei Conti, **Cons. Nicola Ruggiero** Corte dei Conti, **Prof. Cons. Vito Tenore** Corte dei Conti, **Dott.ssa Giuseppina Veccia** Corte dei Conti

**Le nuove regole in materia di intermediazione assicurativa e trasparenza**
**Milano, 23 marzo 2017**
**Grand Hotel et de Milan**
**Dott.ssa Antonia Boccadoro** AIBA, **Avv. Carla Giuliani** Atrigna & Partners, **Avv. Maurizio Hazan** Università LIUC Carlo Cattaneo, **Prof. Avv. Fabio Maniori** ANIA, **Prof. Avv. Pierpaolo Marano** Università Cattolica del Sacro Cuore, **Avv. Gianluca Romagnoli** AIDA Veneto Trentino Alto Adige, **Prof. Avv. Michele Siri** Università di Genova, **Avv. Alessando Bugli** Studio Legale Associato Taurini & Hazan

**I processi di dematerializzazione**
**Implementazione e disciplina del processo**
**Milano, 28 marzo 2017**
**Tecniche di redazione dei contratti con i partner tecnologici**
**Milano, 29 marzo 2017**
**Milano, 28 e 29 marzo 2017**
**Carlton Hotel Baglioni**
**Dott. Paolo Arlotti** Soluzioni, **Dott. Francesco Bassi** Soluzioni, **Dott.ssa Anna Luigia Cazzato*** Agenzia delle Entrate, **Avv. Fabio Coco** Zitiello Associati Studio Legale, **Prof. Avv. Alessandro Del Ninno** LUISS Guido Carli di Roma, **Avv. Gabriele Faggioli** Partners4innovation, **Avv. Stefano Febbi** Bird & Bird, **Prof. Avv. Giusella Finocchiaro** Università di Bologna, **Notaio Riccardo Genghini** Chairman ETSI/ESI, **Avv. Rosario Imperiali** Gruppo Imperiali, **Prof. Avv. Michele Martoni** Università di Bologna, **Avv. Luigi Neirotti** Studio Legale Tributario in association with EY, **Ing. Nicola Pagliarulo** Share-ING, **Avv. Andrea Reghelin** Partners4innovation, **Avv. Giuseppe Vaciago** R&P Legal
** In attesa di autorizzazione. La relazione è presentata a titolo personale e non impegna l'Amministrazione di appartenenza.*

**Videoconferenza**
Alcuni eventi saranno trasmessi anche in videoconferenza e potranno essere seguiti da qualsiasi personal computer o tablet con connessione internet.

**Optime**
*Un brand di Paradigma SpA* Tel. 011.0204111 • www.optime.it • info@optime.it

FISCO www.quotidianofisco.ilsole24ore.com

**Incentivi.** I chiarimenti nella risoluzione 19 pubblicata dall'agenzia delle Entrate

# Bonus ricerca e sviluppo, fuori marchi e disegni

## Agevolabili i brevetti acquisiti dalle imprese in fallimento

**Alessandro Sacrestano**

Via libera dalle **Entrate** all'acquisizione agevolata, in base all'articolo 3 del Dl 145/13 (**bonus ricerca e sviluppo**), di **brevetti**, sebbene rilevati da un fallimento. Semaforo rosso, invece, per **marchi** e **disegni**. A chiarirlo è la risoluzione 19/E/17 pubblicata ieri con cui l'amministrazione finanziaria si è pronunciata sui criteri di ammissibilità dei predetti costi.

Come si ricorderà, il bonus è stato modificato dalla legge di Bilancio per il 2017. Allo stato, infatti, la misura riconosce a tutte le imprese, indipendentemente dalla forma giuridica, dal settore economico in cui operano e dal regime contabile adottato, purché residenti nel territorio dello Stato, un credito d'imposta nella misura del 50% delle spese sostenute. Il criterio di calcolo presuppone un "approccio incrementale", ossia sono agevolabili le sole spese eccedenti la media di quelle effettuate nei tre periodi di imposta precedenti a quello in corso al 31 dicembre 2015.

La norma prevede il riconoscimento dell'incentivo per tutte le attività che comportino la realizzazione di ricerca fondamentale, ricerca industriale e sviluppo sperimentale. In tale ambito, sono considerati costi eleggibili: il personale impiegato nelle attività di ricerca e sviluppo; le quote di ammortamento delle spese di acquisizione o utilizzazione di strumenti e attrezzature di laboratorio, con un costo unitario non inferiore a 2.000 euro al netto dell'Iva; le spese relative a contratti di ricerca stipulati con università, enti di ricerca e organismi equiparati, con altre imprese, comprese le startup innovative e le imprese localizzate in altri Stati membri Ue, negli Stati aderenti all'accordo dello Spazio economico europeo o in Stati che consentono lo scambio di informazioni; le competenze tecniche e privative industriali relative a un'invenzione industriale o biotecnologica, a una topografia di prodotto, a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale, anche acquisite da fonti esterne.

L'agenzia delle Entrate, quindi, risponde ad un interpello proprio sulla natura delle spese agevolabili. Nel dettaglio, l'impresa istante – operante proprio nel campo R&S – ha chiesto di sapere se potessero rientrare fra i beni agevolati anche i marchi, brevetti e disegni che la stessa aveva acquisito direttamente da un fallimento. Il dubbio espresso dall'impresa acquirente riguardava proprio lo status del soggetto cedente, sottoposto ad una procedura concorsuale. Oltretutto, la rilevazione dal fallimento non dava conto delle singole poste acquisite, essendo espresse in fattura cumulativamente. Infine, era in dubbio se, nel calcolo della media storica, si dovesse tenere conto anche di tutti i costi per le privative industriali sostenute dall'impresa fallita.

Le Entrate si sono pronunciate dopo aver acquisito il parere del ministero dello Sviluppo economico. Quest'ultimo ha sottolineato che l'ammissibilità dei costi al regime di aiuto presuppone tanto la stretta inerenza all'attività di ricerca, quanto il necessario sostenimento durante lo svolgimento della ricerca medesima. Fatta questa premessa, la risoluzione chiarisce che, a mente di quanto indicato nella circolare n. 5/E/16, segnatamente ai titoli di spesa sostenuti dal richiedente, sono agevolabili le sole competenze tecniche e privative industriali relative a un'invenzione industriale o biotecnologica.

Ne deriva, quindi, che mentre sono pacificamente agevolabili i brevetti per invenzione e i modelli di utilità, non può dirsi altrettanto per i marchi e i disegni. Quanto alla natura del cedente, lo stesso Mise ha evidenziato come la norma abbia riguardo esclusivamente all'obbligo di acquisizione da un terzo, a nulla rilevando che questi sia un soggetto fallito.

Sulla questione relativa all'indicazione "indistinta" in fattura dei beni acquisiti il Fisco suggerisce di adottare un criterio che evidenzi l'incidenza percentuale del valore normale del singolo bene acquisito rispetto al valore normale complessivo del lotto di beni acquistato. Nessuna inclusione, infine, nel calcolo della media storica dell'impresa acquirente di tutte le privative conseguite dalla cedente fallita, in quanto nel caso di specie non si realizza alcuna una continuità operativa fra le due realtà imprenditoriali.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### IL BONUS R&S

**Beneficiari**
- Tutte le imprese indipendentemente dalla forma giuridica, dal settore economico in cui operano, dal regime contabile adottato. Sono ammesse sia le imprese residenti nel territorio dello Stato che le stabili organizzazioni nel territorio dello Stato di imprese non residenti.

**Spese ammissibili**
- Personale impiegato nelle attività di ricerca e sviluppo; quote di ammortamento delle spese di acquisizione o utilizzazione di strumenti e attrezzature di laboratorio; spese relative a contratti di ricerca stipulati con università, enti di ricerca e organismi equiparati, con altre imprese; competenze tecniche e privative industriali relative a un'invenzione industriale o biotecnologica, a una topografia di prodotto, a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale, anche acquisite da fonti esterne.

**Misura dell'aiuto**
- Il 50% delle spese ammissibili (sono agevolabili le sole spese incrementali, ossia eccedenti la media delle stesse spese effettuate nei tre periodi di imposta precedenti quello in corso al 31 dicembre 2015).

**Come si usa**
- Indicazione nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo di imposta nel corso del quale sono stati sostenuti i costi. Utilizzo esclusivamente in compensazione

### In breve

**AGENZIA DELLE ENTRATE/1**

#### Videosorveglianza, da lunedì al via le istanze per il credito d'imposta

Da lunedì 20 febbraio al 20 marzo i contribuenti che hanno sostenuto spese per sistemi di videosorveglianza digitale, sistemi di allarme e di vigilanza potranno inviare le domande di accesso al credito d'imposta introdotto dalla legge di Stabilità 2016. Lo stabilisce un provvedimento delle Entrate che specifica le modalità di trasmissione: la domanda dovrà essere inviata telematicamente utilizzando il software "Creditovideosorverglianza" che sarà messo a disposizione sul sito delle Entrate. Nella domanda vanno indicati il codice fiscale del beneficiario e del fornitore del bene o servizio, nonché numero, data e importo delle fatture relative ai beni e servizi acquisiti, comprensivo dell'imposta sul valore aggiunto.

**AGENZIA DELLE ENTRATE/2**

#### Più ricca la piattaforma «Sister»: online certificati ipotecari e copie

Si amplia il ventaglio di funzioni della piattaforma «Sister» dell'agenzia delle Entrate dedicata ai servizi catastali e ipotecari.

In un comunicato l'agenzia informa che gli utenti privati convenzionati alla consultazione telematica delle banche dati possono ora chiedere direttamente online anche i certificati ipotecari e le copie di note o titoli.

Più nel dettaglio sono disponibili sulla piattaforma i certificati generali o speciali, copia delle note o dei titoli informatizzati, documenti firmati digitalmente dal conservatore.

Sarà anche possibile pagare i relativi tributi e scaricare le ricevute di pagamento.

**AGENZIA DELLE ENTRATE/3**

#### Salvia, basilico e rosmarino surgelati con aliquota Iva al 5 per cento

Alla vendita di basilico, rosmarino e salvia surgelati; basilico oliato surgelato; origano a rametti o sgranato si applica l'aliquota Iva del 5 per cento. Lo ha chiarito l'agenzia delle Entrate con la risoluzione n. 18/E di ieri. In sostanza l'Agenzia parifica questi prodotti surgelati a quelli freschi («basilico, rosmarino e salvia, freschi, origano a rametti o sgranato, destinati all'alimentazione; piante allo stato vegetativo di basilico, rosmarino e salvia») che già erano soggetti all'Iva del 5 per cento. Nel parere fornito dalle Dogane di legge che «il fatto che questi prodotti siano surgelati non ne modifica la classificazione in quanto il procedimento tecnologico di surgelazione non altera le caratteristiche dei prodotti».

**Mise.** In una circolare tutte le istruzioni alle Cdc

# Per startup e Pmi controlli stringenti al Registro imprese

**Alessandro Selmin**

Con la circolare 3696 del 14 febbraio il **ministero dello Sviluppo economico** (direzione per il mercato e direzione per la politica industriale) ha fornito agli uffici del **registro imprese** le istruzioni per i controlli da effettuare sulle **iscrizioni** e gli adempimenti successivi sia delle **startup** innovative sia delle **piccole e medie imprese** innovative. La circolare riporta anche più tabelle in cui sono sintetizzati i pareri emanati dal 2012 sulle varie questioni operative. Si tratta di uno strumento informativo per ridurre le incertezze per le imprese e i loro consulenti.

Riguardo le startup e le verifiche da effettuare nella fase di iscrizione il Mise si sofferma in particolare sulla individuazione della sede produttiva o filiale in Italia di società costituite con giurisdizione di Stati della Ue o dell'Accordo sullo spazio economico europeo e sul requisito dell'oggetto sociale esclusivo o prevalente della società. In merito a questo aspetto spesso divergenti sono state le interpretazioni degli uffici camerali sul significato di «sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico».

La circolare raccomanda un «approccio teleologico» e quindi di considerare le finalità complessive della normativa. È quindi importante la descrizione dell'effettiva attività svolta da parte dell'impresa; se l'ufficio è incerto nella valutazione deve rivolgersi al Mise. Indicazioni dettagliate sono fornite poi sui controlli preliminari all'iscrizione nella sezione speciale che riguardano le spese per ricerca, il personale, i brevetti e per la qualificazione come startup a vocazione sociale. Riguardo le startup già iscritte e i controlli in itinere la circolare raccomanda agli uffici di segnalare alle imprese le varie scadenze «con ragionevole anticipo» per assicurare loro una «continuità di iscrizione», se vi sono i requisiti. Si tratta della dichiarazione annuale e dell'aggiornamento semestrale.

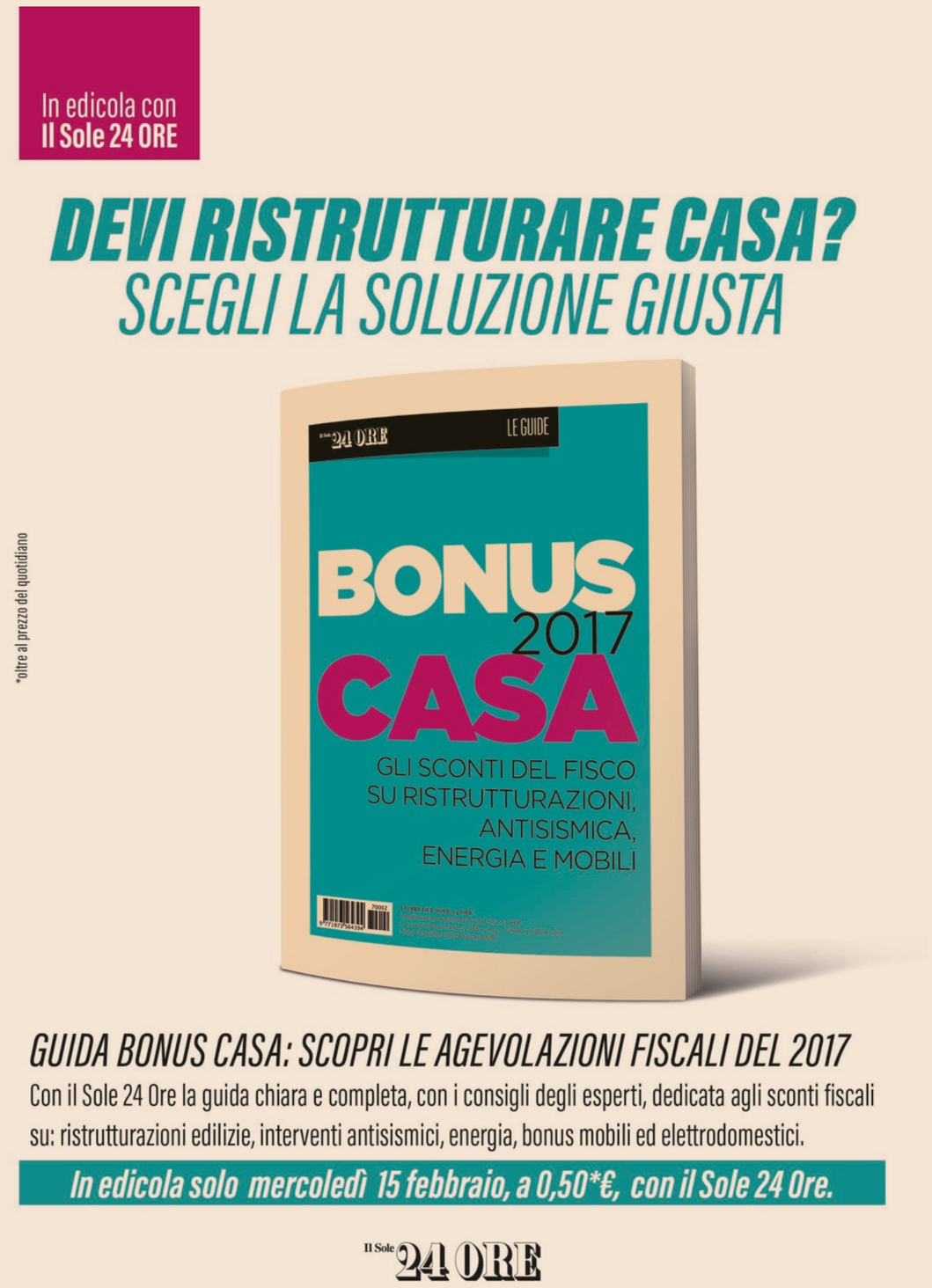
Riguardo alle Pmi innovative il Mise, al fine di individuare il tipo societario, richiama la necessità di attenersi alle norme europee. Si sofferma poi sull'adempimento del «bilancio certificato». Gli uffici sono invitati a riscontrare «in modo approfondito» la coerenza della dichiarazione dell'impresa sul mantenimento dei requisiti.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### LA PAROLA CHIAVE

**Registro imprese**

- Il Registro delle imprese è l'anagrafe delle aziende italiane: raccoglie i dati su costituzione, modifica, cessazione di tutte le imprese con qualsiasi forma giuridica e settore di attività economica, con sede o unità locali sul territorio nazionale. Il Registro, gestito su piattaforma informatica dalle Camere di commercio, assicura la completezza ed organicità della pubblicità legale per tutte le imprese soggette ad iscrizione. Il registro è diviso in una sezione ordinaria e in diverse sezioni speciali.



LAVORO

www.quotidianolavoro.ilsole24ore.com

**Agevolazioni.** I percettori dell'aiuto possono essere inseriti in azienda con contratto di apprendistato professionalizzante

# Lavoratori in mobilità assunti con bonus

## Si attende un chiarimento da parte dell'Inps sulla misura dei contributi da versare

**Antonino Cannioto**
**Giuseppe Maccarone**

La possibilità di assumere in **apprendistato professionalizzante** lavoratori beneficiari dell'**indennità di mobilità** sopravvive all'eliminazione delle agevolazioni di riferimento, anche se occorre individuare il **regime contributivo** da applicare a tali **rapporti di lavoro**.

L'uscita di scena, nel 2017, di alcune significative misure incentivanti (per esempio l'esonero biennale dei contributi le agevolazioni per i lavoratori in mobilità) riduce il novero delle facilitazioni contributive previste per le nuove assunzioni.

Tra le soluzioni occupazionali a costi contenuti, che rendano appetibile il possibile incremento degli organici, torna così l'interesse di aziende e consulenti verso l'apprendistato. Infatti, il contratto di apprendistato, nelle sue diverse tipologie, appare nuovamente un'opzione con profili di convenienza.

Nell'ambito del sistema duale (qualifica e diploma professionale, diploma di istruzione secondaria superiore e certificato di specializzazione tecnica superiore), per esempio, l'apprendistato - dopo la proroga contenuta nella legge di bilancio 2017 - continua a fruire, per quest'anno, di un pacchetto contributivo di favore. Tuttavia, questo percorso è circoscritto – in genere – ai più giovani.

**IL PUNTO**
In base alla lettura sistematica delle norme appare applicabile il regime contributivo dell'apprendistato

Se, invece, l'impresa volesse volgere lo sguardo su persone di età più elevata, si potrebbe prendere in considerazione la soluzione offerta dall'apprendistato professionalizzante specificamente studiato per i lavoratori beneficiari di indennità di mobilità o di disoccupazione. L'impianto originario (articolo 7, comma 4 del Dlgs 167/2011, oggi abrogato), esclusivamente rivolto agli iscritti nelle liste di mobilità - è stato riscritto dal decreto legislativo 81/2015, che, nel delineare la nuova disciplina (articolo 47, comma 4), lo ha esteso anche ai beneficiari di disoccupazione.

Si tratta di una particolare forma di apprendistato caratterizzata da due deroghe: una collegata al limite di età (29 anni) che rende possibile l'avviamento al lavoro anche di soggetti meno giovani; l'altra, che non consente la libera recedibilità al termine del percorso formativo, obbligando il datore di lavoro al rispetto della disciplina che regola i licenziamenti individuali.

Dal punto di vista contributivo, chi ha effettuato, entro il 31 dicembre 2016, assunzioni di beneficiari di indennità di mobilità, usufruisce di un duplice incentivo contributivo ed economico. Per 18 mesi, la contribuzione a carico del datore di lavoro è pari al 10%; a questa misura si aggiunge il bonus costituito dal 50% dell'indennità di mobilità non fruita dal lavoratore assunto.

Dal 1° gennaio 2017 questo regime contributivo è venuto meno, in conseguenza dell'abrogazione, a opera della riforma Fornero, delle relative norme di riferimento. L'uscita di scena delle agevolazioni della legge 223/91 non pregiudica però, a parere di chi scrive, la possibilità di instaurare questo particolare rapporto.

Sotto il profilo giuslavoristico, infatti, l'impianto normativo delineato dal decreto legislativo attuativo del Jobs act, continua a mantenere la sua efficacia; va, infatti, osservato che i lavoratori licenziati entro il 30 dicembre 2016 da imprese in orbita Cigs e mobilità, beneficeranno dell'indennità prevista dall'articolo 7 della legge 223/1991, per un arco temporale che varia in relazione alla loro età e alla zona di occupazione (ad esempio per gli over 50 occupati al Sud la prestazione dura 24 mesi).

Se, quindi, il rapporto è instaurabile, va individuato il regime contributivo applicabile che, come anticipato, non potrà più essere quello della legge 223/1991. Una lettura sistematica della norma indurrebbe a ritenere che si possa applicare l'impianto contributivo previsto per l'apprendistato professionalizzate. Quest'ultimo, tra l'altro, è quello che, in assenza di specifici richiami normativi, opera per i rapporti instaurati con lavoratori beneficiari di indennità di disoccupazione. Naturalmente occorrerà vedere quale sarà, sul punto, l'orientamento dell'Inps che, peraltro, non si è ancora pronunciato su questo e su altri aspetti del Dlgs 81, entrato in vigore il 25 giugno 2015.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Ammortizzatori.** Dal ministero le istruzioni per l'invio delle domande, anche per lo sgravio sulla solidarietà

# Cassa prolungata per le aziende strategiche

Arrivano dal ministero del Lavoro, con la **circolare 3/2017** diffusa ieri, le indicazioni utili alle imprese per presentare le domande di **integrazione salariale straordinaria** per le aziende "strategiche" oltre il limite complessivo massimo dei 24 mesi nel quinquennio mobile (articolo 4, comma 1, del Dlgs 148/2015), nonché al di là dei limiti previsti per le singole causali di riorganizzazione aziendale e per contratto di solidarietà. Si tratta di una specifica disposizione introdotta dal Dlgs 185/2016, correttivo dei decreti attuativi Jobs act.

La domanda può essere inoltrata da una delle parti che hanno sottoscritto l'intesa in sede governativa. È inoltre necessario un accordo, anche in sede sindacale, che consenta di verificare sia la volontà delle parti di proseguire la Cassa, sia la presenza di ulteriori elementi formali (elenco lavoratori, modalità di sospensione o riduzione dell'orario di lavoro).

I soggetti coinvolti devono preventivamente verificare l'eventuale possibilità di ricorrere alla Cigs secondo l'ordinaria normativa contenuta nel testo unico sugli ammortizzatori sociali (Dlgs 148/2015). Laddove emergesse la percorribilità di questi strumenti, la domanda di prosecuzione della Cassa va inoltrata con riferimento alla parte di integrazione salariale residua necessaria per il completamento del piano industriale. L'istanza - in bollo - va trasmessa al ministero del Lavoro e delle politiche sociali, all'indirizzo di posta certificata dgammortizzatorisociali.div4@pec.lavoro.gov.it.

La domanda deve essere presentata entro 45 giorni dalla data di pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del decreto interministeriale 98189/2016.

Il ministero precisa che l'istruttoria delle domande seguirà l'ordine cronologico di invio delle Pec.

Nella circolare vengono fornite anche le istruzioni per richiedere la continuazione degli sgravi sui **contratti di solidarietà** utilizzati e per i quali si è già usufruito della riduzione contributiva (articolo 6, comma 4, del Dl 510/1996). La reiterazione della facilitazione – cui possono accedere le imprese con le caratteristiche sopra descritte - si deve riferire a un periodo di solidarietà che può essere concluso o meno al momento della presentazione della domanda.

Sarà possibile ottenere una riduzione contributiva pari al 35% della contribuzione a carico del datore di lavoro, dovuta per i dipendenti interessati alla riduzione dell'orario di lavoro in misura superiore al 20 per cento. Il prolungamento della facilitazione non può eccedere, nell'unità produttiva, i 24 mesi.

L'istanza, in bollo, si può presentare, entro 30 giorni dalla pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del decreto 98189/2016, solo tramite Pec (sgravicds@pec.lavoro.gov.it) fornendo, tra l'altro, una stima della decontribuzione, la copia dell'accordo e una relazione attestante la sussistenza dei requisiti previsti dal decreto di regolamentazione. Nella domanda va indicato, altresì, il numero dei lavoratori coinvolti, le modalità di riduzione dell'orario di lavoro applicate e un elenco dei lavoratori con la percentuale individuale di riduzione oraria.

**Ant.Ca.**
**G.Mac.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**APPROFONDIMENTO ONLINE**
Il testo integrale dell'articolo
www.quotidianolavoro.ilsole24ore.com

**Professionisti.** L'allarme

# Ddl autonomi, Confprofessioni teme ritardi

I tempi lunghi per l'approvazione della nuova normativa sul **lavoro autonomo** preoccupano **Confprofessioni**, il cui presidente, Gaetano Stella, ha incontrato ieri il presidente della Commissione Lavoro della Camera, Cesare Damiano, per fare il punto sui nodi che frenano il disegno di legge.

«Siamo amareggiati - ha detto Stella al termine dell'incontro - per la sorte di un provvedimento di assoluto rilievo, nato per garantire tutele ai soggetti più deboli e rilanciare il settore libero professionale, ma che allo stato attuale è ostaggio dei veti incrociati di Palazzo, in un contesto politico di assoluta precarietà e incertezza». A più di un anno dalla presentazione del provvedimento al Senato e alla luce delle incertezze che incombono sull'attuale legislatura, secondo il numero uno della Confederazione italiana libere professioni attualmente sono circa 300 gli emendamenti presentati in Commissione Lavoro di Montecitorio, cui si aggiungeranno a breve anche quelli del Governo.

«A questo punto - ha concluso Stella - chiediamo alle forze politiche di trovare la giusta mediazione e approvare il provvedimento prima di chiamare i cittadini alle urne. Viceversa, verranno mortificate le aspettative di milioni di lavoratori autonomi e liberi professionisti, che intravedono la possibilità di operare ad armi pari su un mercato sempre più competitivo».

**M.Piz.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Licenziamenti collettivi.** La norma non è retroattiva

# Procedura sanabile con accordo solo dopo la legge Fornero

**Giuseppe Bulgarini d'Elci**

Nel caso di licenziamento collettivo intimato in data anteriore alla legge Fornero è da escludere che l'accordo sindacale raggiunto tra l'impresa e le rappresentanze dei lavoratori sia idoneo a privare di rilievo le eventuali violazioni delle **norme procedurali previste dall'articolo 4 della legge 223/1991**.

Ad avviso della Cassazione, la previsione contenuta nell'articolo 1, comma 45, della legge 92/2012, secondo cui eventuali vizi della comunicazione di avvio della procedura possono essere sanati con l'**accordo sindacale**, non ha effetto retroattivo e si applica, dunque, unicamente ai licenziamenti collettivi promossi dopo l'entrata in vigore della nuova norma. La Corte di cassazione ha precisato (sentenza 3045/2017) che la disposizione della legge Fornero, con cui è stato introdotto un nuovo capoverso al comma 12 dell'articolo 4 della legge 223/1991, non ha natura interpretativa di una preesistente disposizione di legge, ma si caratterizza per aver dato ingresso a una disciplina del tutto innovativa rispetto al previgente quadro di regole dirette a governare la procedura sui licenziamenti collettivi.

La questione affrontata dalla Suprema corte tocca un tasto sensibile con riferimento al complesso di adempimenti di carattere formale cui è tenuta l'impresa che si predisponga ad attuare un programma di riduzione di personale. Un tema da anni dibattuto nelle aule di giustizia era, giustappunto, relativo alla efficacia sanante che la conclusione di un accordo sindacale nell'ambito della procedura di riduzione del personale potesse, o meno, esprimere con riferimento a un vizio della comunicazione iniziale ai sindacati.

La Cassazione dà atto di un prevalente indirizzo secondo il quale l'accordo collettivo raggiunto nel contesto della procedura di mobilità non è idoneo a sanare i vizi della procedura, in quanto le eventuali omissioni in fase di informazione alle organizzazioni sindacali erano, comunque, foriere di impedire un controllo trasparente, consapevole ed effettivo sulla riduzione del personale. In questo contesto, ad avviso della Suprema corte, la disposizione introdotta dalla legge Fornero, per la quale gli eventuali vizi della comunicazione di avvio della procedura di licenziamento collettivo possono essere sanati (ad ogni effetto di legge) nell'ambito di un accordo sindacale, può essere applicata solo per il futuro e non è foriera di poter essere utilizzata con efficacia retroattiva.

La Corte rimarca, peraltro, che la mera esistenza di un accordo sindacale non sana in sé i vizi della comunicazione perché la nuova disposizione introdotta dalla legge Fornero presuppone che le parti abbiano inserito nell'accordo collettivo una clausola specifica con la quale dichiarano di attribuire carattere sanante ai possibili vizi della intercorsa procedura di licenziamento collettivo.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Quotidiano del Lavoro | 24

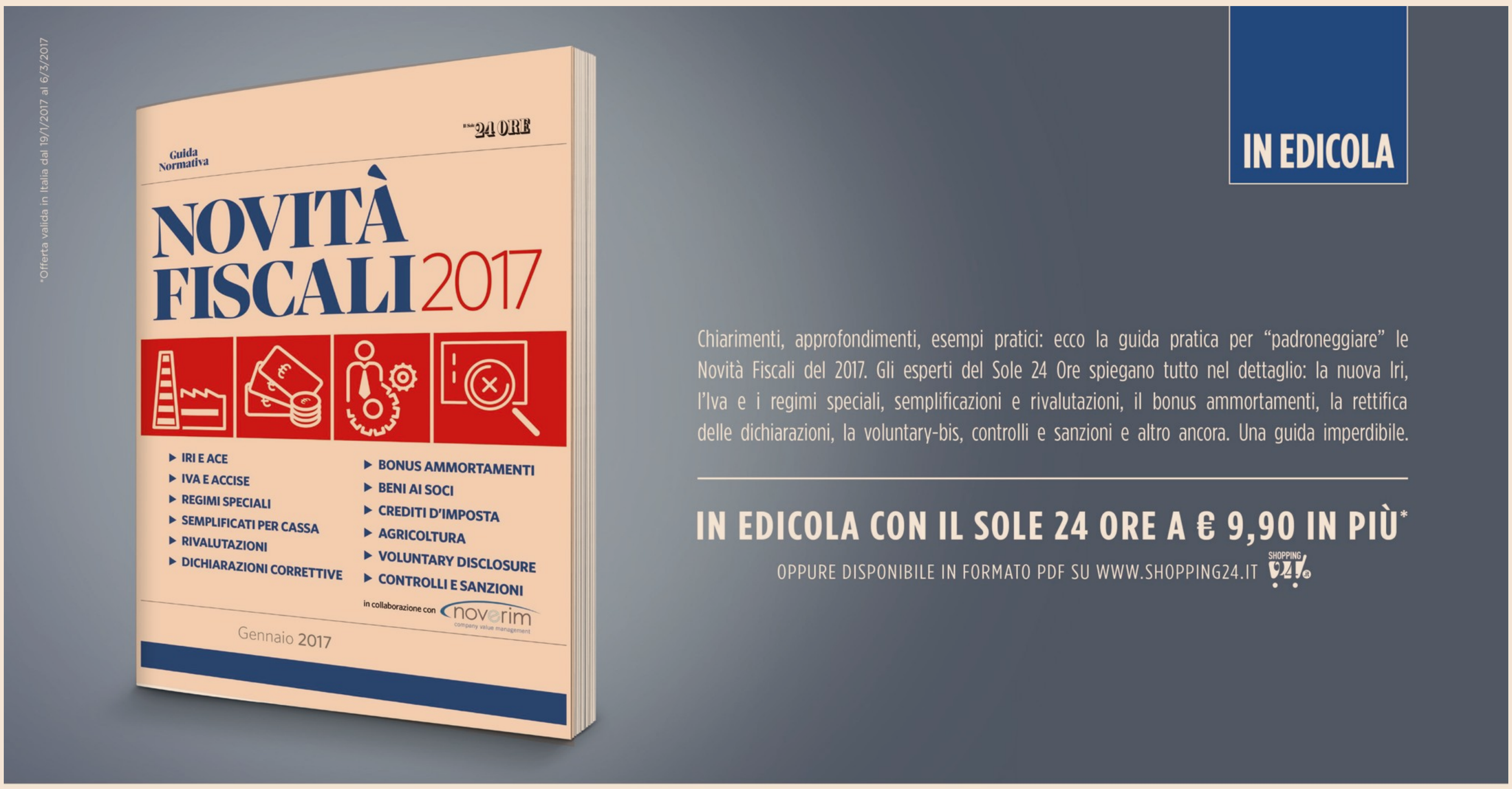
**PROFESSIONISTI**

*Le regole antiriciclaggio preoccupano i consulenti*

di **Mauro Pizzin**

Consulenti del lavoro preoccupati per l'applicazione delle procedure antiriciclaggio agli adempimenti in materia di lavoro. Se ne discute oggi in un incontro al Mef.

**quotidianolavoro.ilsole24ore.com**
La versione integrale dell'articolo


Il Sole 24 ORE | noverim company value management

GIUSTIZIA E SENTENZE

www.quotidianodiritto.ilsole24ore.com

**Anno giudiziario.** Il presidente del Cnf, Andrea Mascherin, rivendica il ruolo di sentinella dei diritti

# Gli avvocati: pronti a fare politica

## Serve l'equo compenso, metà dei legali a ridosso della soglia di povertà

**Donatella Stasio**
ROMA

«Dobbiamo metterci in gioco, non dobbiamo aver paura di dire "facciamo politica", non dobbiamo permettere a nessuno di giocare a dadi con il nostro Paese». **Andrea Mascherin** chiude così la sua lunga relazione "politica" per l'**inaugurazione dell'anno giudiziario del Consiglio nazionale forense**, di cui è il presidente. A questa sorta di chiamata alle armi, gli avvocati seduti nel "Salone dei 100 giorni" del cinquecentesco Palazzo della Cancelleria - sede dei Tribunali della Sacra Rota - rispondono con un applauso che sembra non voler finire mai, accompagnato da una standing ovation: rappresentazione plastica della totale adesione a quello che lo stesso Mascherin chiama «programma politico». Un programma che va ben oltre le questioni ancora in itinere da risolvere, come la garanzia di un «equo compenso» per gli avvocati, la tutela delle «avvocate in gravidanza», una «presenza più incisiva nei consigli giudiziari dei presidenti degli Ordini territoriali degli avvocati per valutare la professionalità dei magistrati». Mascherin vola alto e rivendica il ruolo, non solo sociale, ma anche politico dell'avvocato, «una sentinella dell'interesse pubblico, libera, autonoma, indipendente, chiamata a dire la verità». «Solo noi - scandisce - siamo autonomi e non dipendiamo da nessuno. Il nostro compito politico è chiarissimo: dire la verità».

**IL MANIFESTO**
La magistratura deve essere autonoma e l'avvocatura deve essere il contrappeso forte e indipendente

E allora: la prima «verità» è che in Italia «la povertà sta prevalendo in tutti i ceti sociali e metà dell'avvocatura è vicino alla soglia della povertà» perché non le viene riconosciuto il «diritto a un compenso dignitoso»; la verità è che i fallimenti aumentano, che non c'è alcuna ripresa economica, che il 40% dei giovani è disoccupato e che l'aspettativa di vita diminuisce. La verità è che il mercato è «il soggetto dominante dell'arte di governare lo Stato», ma il mercato di questi ultimi tempi si basa sulla «concorrenza al ribasso», crea una «guerra tra poveri» e «assenza di solidarietà», consegna «l'affamato all'affamatore» e «comprime la classe media» in ogni luogo.

Fare politica, prosegue Mascherin, significa capire come si sta governando lo Stato. Il «rifiuto del dialogo è un modo di fare politica». Coltivare l'odio o lo scontro significa eliminare ogni forma di dialogo. I social sono un altro problema politico, aggiunge: «la protezione dei dati personali viene usata al contrario, cioè per condizionare economia e assetti politici». In questo campo «c'è un mercato molto più importante di quello del petrolio, una concentrazione di poteri in mano a pochissimi privati e noi dobbiamo batterci per avere più trasparenza».

Pertanto, ai 250mila avvocati italiani Mascherin dice: «Dobbiamo essere il partito dell'altro sentire», perché solo così si può recuperare «fiducia». «Il nostro metodo deve essere il dialogo, «ma strutturato». Il confronto deve diventare «arte di governare lo Stato»; bisogna «contrastare il linguaggio d'odio, che consente di governare solo mediante slogan». Bisogna poi intervenire sulla tutela dei dati personali; il cittadino «è controllato in tutti i modi ma non è possibile che ogni suo atto sia sottoposto a un controllo formale. Il peso della burocrazia porta alla corruzione. Quindi, il rapporto con il cittadino va invertito, passando dal sospetto alla fiducia».

«Nel nostro progetto politico - prosegue il presidente del Cnf - il mercato dovrà essere un metodo, non un fine, perché il fine è quello di una società solidale. La spesa non può sempre considerarsi uno spreco ma un investimento in democrazia». Quanto all'avvocatura e alla magistratura, la prima dev'essere autonoma «e la sua autonomia e indipendenza vanno rafforzate»; la seconda «deve capire che solo l'avvocatura è il suo vero contrappeso. L'alternativa è che lo diventi la politica e che la magistratura si consegni ad essa». Infine, bisogna evitare la spettacolizzazione del processo («Con il caso-Raggi siamo arrivati all'interrogatorio parallelo»), «dicendo ai colleghi di non andare in TV a elemosinare qualche spicciolo di notorietà».

Insomma, conclude Mascherin: «Questa è politica pura».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### I numeri della categoria

**247 mila**
**Gli avvocati in Italia**
Secondo le ultime statistiche disponibili del Consiglio degli ordini forensi d'Europa (Ccbe) gli avvocati in Italia nel 2015 erano attestati attornao a quota 247mila. Circa il 47% degli iscritti è rappresentato da donne

**38.385 euro**
**Il reddito medio**
Il reddito professionale medio prodotto nell'anno 2015 dagli avvocati iscritti alla Cassa Forense è stato in media pari a 38.385 euro, superiore di oltre due punti percentuali (+2,3%) rispetto a quanto dichiarato nell'anno precedente. Una tendenza in aumento che si manifesta anche nel fatturato Iva che segna una crescita dell'1,3% rispetto all'anno precedente

**54,2%**
**La specializzazione**
Dall'ultima indagine condotta dal Censiss su un campione di circa 8mila avvocati emerge come il 54,2% indichi il diritto civile generalmente inteso come ambito di specializzazione. Soltanto l'11,2% indica il diritto penale mentre il 3,1% il diritto amministrativo. Molto esigua la percentuale del campione di avvocati (0,8%) che indica come ambito lavorativo di riferimento il diritto internazionale

**L'opportunità**

## La Cassa forense rottama le cartelle

La **rottamazione delle cartelle** prevista dal **decreto fiscale collegato alla legge di Bilancio 2017** si applica anche alle somme iscritte dalla **Cassa forense** nei ruoli relativi al periodo 2000/2016.

Lo ha comunicato, con una nota, l'istituto di previdenza forense, dopo aver preso atto di non essere tra gli enti esclusi dalla normativa. Le somme, pertanto, potranno essere versate dagli avvocati che vogliano avvalersi del beneficio seguendo le stesse modalità e gli stessi termini previsti dal decreto fiscale per tutti gli altri soggetti.

Quindi l'iter prevede la formulazione di una domanda di adesione alla procedura di definizione agevolata da inviare, entro il 31 marzo 2017, direttamente a Equitalia, utilizzando il modello DA1. Indicando, tra l'altro, la modalità di pagamento scelta, nonché l'impegno a rinunciare a eventuali giudizi pendenti. La domanda può essere presentata presso gli sportelli dell'Agente della riscossione oppure usando la casella e-mail/pec della direzione regionale di Equitalia - Servizi di riscossione di riferimento.

**E.B.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Immigrazione.** Il testo del Dl esclude il secondo grado

# Status di rifugiato, no all'appello Ai dubbi di Canzio risponde Orlando

**Giovanni Negri**
MILANO

Sul **decreto legge** in materia di **immigrazione** è botta e risposta tra il presidente della Cassazione, **Giovanni Canzio**, e il ministro della Giustizia, **Andrea Orlando**. Ieri, intervenendo all'inaugurazione dell'anno giudiziario del Consiglio nazionale forense, Canzio, davanti al ministro Andrea Orlando, è stato lapidario: «Per chi ha una concezione moderna del processo la partita si gioca tutta intorno al tema del contraddittorio che significa riconoscimento della dignità dei partecipanti che deve essere leale aperto e rigoroso ma che pone su di un piano di parità tutte le parti. Se le cose stanno così, se queste sono le garanzie, chiedo a lei signor ministro della Giustizia una riflessione, probabilmente non va bene la bozza della procedura di riconoscimento di protezione civile dello status di rifugiato. Pretendere la semplificazione e razionalizzazione delle procedure non può significare soppressione delle garanzie. In alcuni casi non c'è neppure il contraddittorio come si può pensare allora al ruolo di terzietà del giudice, rispetto a chi?».

Ad alimentare le perplessità di Canzio soprattutto la cancellazione di un grado di giudizio e, insieme, le modalità di partecipazione al procedimento. Perplessità cui, a stretto giro, ha replicato una nota dello stesso Orlando nella quale si sottolinea come «lo scopo del testo varato è proprio quello di rafforzare le garanzie nel giudizio di primo grado e assicurare l'effettività della tutela del migrante, ma nel contempo anche di apprestare gli strumenti necessari per evitare il rischio che la giurisdizione possa essere travolta dall'impatto di fenomeni sociali che hanno assunto dimensioni sconosciute nel passato».

Un intervento in qualche modo obbligato, avverte il ministro, perchè «la lunghezza delle procedure, ad oggi, crea un limbo che penalizza chi ha diritto all'asilo, costringendolo ad una estenuante situazione di incertezza, e favorisce, per altro verso, l'utilizzo improprio della procedura di richiesta d'asilo da parte di chi non ne ha diritto, nella speranza di allungare i tempi di permanenza nel Paese. Lo scopo del decreto è rispondere a queste criticità non mortificando in alcun modo il contraddittorio dinnanzi al giudice di primo grado, garantendo che si articoli per iscritto secondo cadenze temporali ben definite. Su questo terreno le preoccupazioni credo siano legittime e salutari, soprattutto se vengono da una voce autorevole come quella del Primo Presidente della Cassazione, pertanto credo che il confronto sia di grande utilità».

Il testo, infatti, all'articolo 6, introduce un pacchetto di misure di modifica alle procedure di riconoscimento della protezione internazionale. Modifiche che il ministero della Giustizia ritiene allineate con le sollecitazioni arrivate dalla Corte europea dei diritti dell'uomo che, anche recentemente, ha condannato l'Italia, per la mancata possibilità dell'interessato di fare valere individualmente le proprie ragioni davanti all'autorità giudiziaria.

Il testo prevede che l'impugnazione del provvedimento amministrativo che decide sullo status di rifugiato sarà possibile davanti al tribunale entro 30 giorni dalla notificazione; il procedimento è trattato in camera di consiglio e per la decisione il giudice utilizzerà anche informazioni sulla situazione socio-politico-economica del Paese di provenienza. Determinante l'utilizzo della videoregistrazione del procedimento amministrativo, tenendo così presente che l'udienza con comparizione dell'interessato è prevista solo quando il giudice:

- visionata la videoregistrazione, ritiene necessario disporre l'audizione dell'interessato;
- ritiene indispensabile richiedere chiarimenti alle parti;
- dispone consulenza tecnica oppure, anche d'ufficio, l'assunzione di mezzi di prova.

Escluso in ogni caso l'appello, resta possibile il ricorso in Cassazione, nel limite di 30 giorni.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### I richiedenti asilo

**01 | DOMANDE INCRESCITA**
È continua la crescita delle domande di asilo in Italia: dalle 26mila del 2013 si è passati alle 64mila del 2014, alle 83mila del 2015 fino alle 123mila del 2016. E i dati di gennaio 2017 indicano un ulteriore aumento del 41% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente.

**02 | RICHIESTE DI MINORI**
Delle 123.600 domande di asilo del 2016 (+47% rispetto al 2015), 11.656 sono state presentate da minori. La grande maggioranza delle richieste (105mila) è arrivata da uomini. La Nigeria è la nazione al top, con 27mila richieste

**03 | ESAME RICHIESTE**
Lo status di rifugiato è stato concesso per il 5% delle domande esaminate; al 14% è stata assegnata la protezione sussidiaria, al 21% quella umanitaria; nel 56% dei casi c'è stato il diniego

24ORE EVENTI
Meet the leaders, share the experience
Il Sole 24 ORE

MANUFACTURING FORUM
I nuovi orizzonti della Manifattura e dell'Industria 4.0

MILANO, 13 e 14 marzo 2017
SEDE GRUPPO 24 ORE – VIA MONTE ROSA, 91

#MfgForum

INTERVENGONO
Francesco Antonioli, Il Sole 24 ORE
Alessandro Berzolla, Dallara Automobili
Sonia Bonfiglioli, Bonfiglioli Group
Jacopo Brunelli, The Boston Consulting Group
Carlo Calenda, Ministero dello Sviluppo Economico
Marco Casini, Sapienza Università di Roma
Vincenzo Chierchia, Il Sole 24 ORE
Marcello Corazzola, Fercam
Sandro De Poli, General Electric Italia e Israele
Paola Dezza, Il Sole 24 ORE
Giuseppe Di Franco, Atos Italia
Nicolas Diers, Chambre de Commerce et d'Industrie en Italie
Marco Ferrando, Il Sole 24 ORE
Filomena Greco, Il Sole 24 ORE
Roberto Iotti, Il Sole 24 ORE
Corrado La Forgia, Bosch VHIT
Teodoro Lio, Accenture Automotive Lead per Italia, Europa Centrale e Grecia
Guido Madella, K.F.I.
Carmelo Mariano, KPMG Advisory
Luciano Massone, V.P.FCA
Luca Moras, Fluentis
Marco Morchio, Accenture Strategy, Italy, Central Europe and Greece
Lello Naso, Il Sole 24 ORE
Josef Nierling, Porsche Consulting
Ranieri Niccoli, Automobili Lamborghini
Marco Nocivelli, Epta
Luca Orlando, Il Sole 24 ORE
Giulio Pedrollo, Confindustria
Paolo Pettinari, Pigna Envelopes
Stefano Porcellini, Biesse Group
Erwin Rauhe, AHK Deutsch – Italienische Handelskammer
Sandro Salmoiraghi, Salmoiraghi Automatic Handling
Fabrizio Saro, Fluentis
Paolo Scudieri, Adler Plastic
Virginio Tartaglino, Mycros
Stefano Turcatel, Alf Uno
Stefano Venturi, American Chamber of Commerce in Italy
Alberto Zamperla, Zamperla

IN COLLABORAZIONE CON:
accenture High performance. Delivered. · BANCO BPM · BCG The Boston Consulting Group · fluentis · KPMG
OFFICIAL SPONSOR:
Atos · FERCAM Logistics&Transport · KFI · Porsche Consulting Strategic vision. Smart implementation · Sisal · SYSTEM
EXHIBITOR:
AXA CORPORATE SOLUTIONS redefining / standards · SECURE GROUP

La partecipazione all'evento è gratuita sino ad esaurimento posti.
Per informazioni e iscrizioni: eventi.ilsole24ore.com/manufacturing-forum
Seguici su

Servizio Clienti
Tel. 02 3030.0602
Fax 02 3022.3414
info@formazione.ilsole24ore.com

GRUPPO 24 ORE

Il Sole 24 ORE Business School ed Eventi
Milano - Via Monte Rosa, 91
Milano - Via Tortona, 56 - Mudec Academy
Roma - piazza dell'Indipendenza, 23 b/c
ORGANIZZAZIONE CON SISTEMA DI QUALITÀ CERTIFICATO ISO 9001:2008

**Cassazione/1.** Per le Sezioni unite vale il principio di autonomia

# Ammissibilità del ricorso senza portata estensiva

MILANO

In caso di **ricorso** contro una **sentenza di condanna** che riguarda più reati ascritti allo stesso imputato, l'**autonomia dell'azione penale** e dei rapporti processuali sui singoli capi di imputazione impedisce che l'ammissibilità dell'impugnazione per uno dei reati possa determinare l'instaurazione di un valido rapporto processuale anche per i reati per i quali l'impugnazione è inammissibile. A queste conclusioni approdano le **Sezioni unite penali** della **Corte di cassazione** con la sentenza n. 6903 depositata ieri.

Per le Sezioni unite l'accento normativo, per dare sostanzia al principio di autonomia dei capi della sentenza impugnata, va individuato nell'articolo 581 comma 1, lettera a), del Codice di procedura penale. che prevede, a pena di inammissibilità, che nell'atto di impugnazione sono enunciati i punti della decisione oggetto di un nuovo giudizio. Autonomia dei rapporti processuali rispetto a singoli fatti-reato che, a dire il vero, prosegue la sentenza, è rintracciabile anche in altre disposizioni del Codice di procedura nel caso, per esempio, di indagini preliminari cumulative.

Sin da questa prima fase, infatti, è prevista l'iscrizione da parte del Pm di ogni notizia di reato e, contestualmente oppure da quando possibile, il nome della persona stessa cui è attribuito il reato. Si fa inoltre riferimento a nuove iscrizioni che riguardano generalmente il caso in cui il pm acquisisce, nel corso delle indagini, elementi su specifici fatti che costituiscono reato nei confronti della stessa persona iscritta a registrato oppure nei confronti di altre, diversa da quella originariamente sottoposta a indagini. In questo caso, il termine per le indagini preliminari previsto dall'articolo 405 del Codice di procedura penale inizia a decorrere in modo autonomo per ogni successiva iscrizione nel registro.

**LE INDICAZIONI**
Il giudizio positivo su un capo d'imputazione non permette di superare il giudizo negativo su tutti gli altri

Inoltre, la disciplina della riunione o separazione di processi si estende al giudizio di Cassazione, mentre l'articolo 533 del Codice di procedura prevede che «se la condanna riguarda più reati, il giudice stabilisce la pena per ciascuno di essi e quindi determina la pena che deve essere applicata in osservanza delle norme sul concorso di reati e di pene o sulla continuazione».

Infine, chiudono le Sezioni unite, il caso dell'annullamento parziale da parte della Cassazione della sentenza impugnata che viene ad assumere autorità di cosa giudicata nelle parti prive di un collegamento essenziale con la parte annullata e la prescrizione che la Corte, se necessario, dichiari nel dispositivo quali parti della sentenza restano irrevocabili.

**G. Ne.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Cassazione/2.** Reato anche se non si tratta di un'abitazione

# La struttura pubblicitaria può configurare abuso edilizio

**Guglielmo Saporito**

Una **costruzione edilizia**, anche se **non destinata a essere abitata**, può generare un **abuso**: lo sottolinea la **Cassazione penale** con la sentenza 6872 del 14 febbraio 2017.

Il caso esaminato è particolare in quanto, dopo aver scelto una località particolarmente visibile (e sottoposta a vincolo ambientale), un'impresa di commercializzazione di case prefabbricate aveva collocato più moduli, completi in ogni loro parte, per mostrare le qualità del prodotto. In questo modo, le abitazioni, di più vani, avevano perso l'attitudine ad essere considerate abitazioni, ma conservavano il loro impatto fisico. Poiché le norme urbanistiche non prevedono che l'abuso abbia solo finalita' abitative, èquindi iniziato un procedimento penale conclusosi con la condanna confermata dalla Cassazione. La motivazione adottata dalla Suprema corte prende spunto dal rapporto della legge 10 del 1977 (Bucalossi) con le norme precedenti (del 1942) e sottolinea che dal 1977 in poi il territorio è tutelato indipendentemente dai vari usi che se ne possono fare. Così appunto un consistente uso pubblicitario, indipendentemente dal tipo di oggetto che si intenda valorizzare (sia esso un'abitazione prefabbricata o meno), esige un titolo edilizio. Non è infatti il peso urbanistico che si intende limitare, bensì l'uso del territorio, anche per l'uso pubblicitario. Nel momento in cui si utilizzaun'area per finalitàdiverse da quelle previste dal piano urbanistico si pone infatti un problema di "peso" dell'intervento, peso che va valutato dall'amministrazione e che fa scattare, in caso di assenza di titolo abilitativo, specifiche sanzioni. Tali sanzioni non si applicano per opere temporanee, destinate a essere rimosse dopo un allestimento provvisorio, ma sempre che la consistenza delle opere non alteri parametri di fruibilità del territorio. Nel caso deciso dalla Cassazione ha avuto peso la particolare natura delle opere prefabbricate, alte fino a 12 metri anche se in gran parte in materiale precario (polistirolo) coerentemente alle finalita' pubblicitarie. Anche se non abitate, ciò che si era realizzato esprimeva infatti stabilità e quindi un uso non temporaneo dell'area impegnata. La sentenza condanna anche il soggetto che aveva venduto e collocato le case pubblicitarie, ritenendo il venditore partecipe del disegno illecito di utilizzo non consentito del territorio. Inoltre, per la loro fattiva partecipazione alla modifica dei luoghi, sono stati condannati anche gli impiantisti che avevano contribuito, da artigiani, a dotare la struttura pubblicitaria di attacchi ed impianti: secondo la Cassazione, infatti, anche chi realizza un pavimento, intonaci e infissi risponde dell'abusivismo se ha colposamente ignorato la circostanza che fosse necessario un titolo edilizio. Anche tale coinvolgimento dei soggetti esecutori (dal venditore agli artigiani rifinitori) è del resto coerente all'ampliamento delle responsabilità che la legge 10 del 1977 (oggi il Dpr 380/2001) prevede per arginare l'abusivismo.

**RESPONSABILITÀ AMPIE**
Condannati gli artigiani che hanno collaborato alla realizzazione delle opere e coloro che avevano venduto le pubblicità

© RIPRODUZIONE RISERVATA

DIRITTO DELL'ECONOMIA

www.quotidianodiritto.ilsole24ore.com

## In breve

**A ROMA LA SAPIENZA**

### Bilancio 2016 tra novità e criticità

Mercoledì 22 febbraio 2017, ore 14.30 all'università La Sapienza di Roma si terrà il convegno dedicato a «La redazione del bilancio d'esercizio 2016 (Le novità, le criticità e le indicazioni operative dell'Oic)». Saranno presenti - tra gli altri - Paolo Moretti (moderatore), Giuseppe Ciccarone, Fabrizia Lapecorella, Massimo Miani, e Mario Civetta. Nove le relazioni previste. L'evento è gratuito e con asegnazione di crediti formativi.

**CONTRAFFAZIONE**

### Con la grande griffe c'è anche il falso

In presenza di merce contraffatta con marchi internazionali ben noti non scatta il reato ex articolo 517 del Codice penale (vendita di prodotti industriali con segni mendaci), che richiede l'imitazione del marchio idonea a trarre in inganno gli acquirenti, ma quello ex articolo 474 (introduzione nello Stato e commercio di prodotti con segni falsi), che necessita della contraffazione o alterazione del segno.
*Cassazione, Seconda sezione penale, sentenza del 2 febbraio 2017, n. 4950*

**SERVIZI FINANZIARI**

### Danni, onere prova all'intermediario

Nel giudizio di risarcimento dei danni l'intermediario finanziario ha l'onere di provare di aver rispettato i dettami di legge e di avere agito con la specifica diligenza richiesta, cioè quella ex articolo 23, comma 6 del Tuf.
*Cassazione, Prima sezione civile, sentenza del 3 febbraio 2017, n. 2949*

A CURA DELLA REDAZIONE
**PLUS PLUS 24 DIRITTO**
www.plusplus24diritto.ilsole24ore.com

**Enti no profit.** Massima dei notai del Triveneto riconosce la legittimità dell'operazione da sempre fonte di dubbi

# L'associazione «passa» a fondazione

## Consiglio di Stato e Tar contrari alla trasformazione con poche eccezioni

PAGINA A CURA DI
**Angelo Busani**

Un decisivo contributo alla fattibilità della **trasformazione delle associazioni in fondazioni** è stato dato da una recente **massima** del **Notariato del Triveneto** che ha proclamato la legittimità di questa operazione: la massima è rubricata con la sigla «K.A.40» ed è intitolata appunto «Trasformazione di associazione in fondazione».

L'operazione di trasformazione di una associazione in una fondazione era stata infatti messa in forte dubbio, quanto alla sua percorribilità, da una pluralità di pronunce della magistratura amministrativa:

- il Tar Toscana, con la sentenza n. 1811 del 24 novembre 2011, aveva sancito che è legittimo il diniego della competente autorità amministrativa a iscrivere, nel registro regionale delle persone giuridiche, una fondazione derivante "in via diretta", mediante trasformazione, da un'associazione riconosciuta, «dal momento che la predetta trasformazione non consente di verificare, in mancanza della fase di liquidazione, l'idoneità del patrimonio dell'associazione alla realizzazione dello scopo statutario e di tutelare i suoi creditori»;
- il Tar Piemonte, con la sentenza n. 781 del 29 giugno 2012, aveva sancito che è legittimo il diniego prefettizio di iscrizione, nel registro delle persone giuridiche, di una fondazione derivante "in via diretta", mediante trasformazione, da un'associazione non riconosciuta; e questo perchè tale trasformazione, non essendo preceduta da un meccanismo preventivo di confronto con i creditori dell'associazione (come invece previsto in ambito societario dall'articolo 2500-novies del Codice civile), espone il patrimonio della neo costituita fondazione, in forza del principio di continuità dei rapporti giuridici, a possibili azioni dei creditori dell'associazione. Spetta al Prefetto, all'atto di autorizzare l'iscrizione della fondazione nel registro delle persone giuridiche, verificare preventivamente l'adeguatezza del patrimonio dell'ente alla realizzazione dello scopo statutario;
- il Consiglio di Stato, con il parere n. 296 del 30 gennaio 2015, aveva giudicato inammissibile la trasformazione "diretta" da associazione a fondazione, poiché il procedimento normativamente previsto per la costituzione della fondazione è incompatibile con la preesistenza di una struttura associativa. Né a diversa conclusione può pervenirsi considerando la possibilità di integrare il procedimento con le regole desunte dalle disposizioni in tema di società.

**IL PRINCIPIO**
Cambiamento diretto avallato dalla riforma del 2003 che ha varato il doppio step: associazione-società di capitali a fondazione

A questo panorama di rigida chiusura, si è peraltro contrapposto il Tar Lombardia, che, con la sentenza n. 445 del 14 febbraio 2013, ha sancito che la regola della generale trasformabilità fra enti diversi appare, a seguito delle novità introdotte dalla riforma del diritto societario (articoli 2500-septies e 2500-octies del codice civile), un principio generale del nostro ordinamento, risultando pertanto ragionevole consentire la trasformazione "diretta" da associazione a fondazione, senza il passaggio intermedio attraverso le società di capitali, «per ovvie ragioni di economia dei mezzi giuridici».

Sempre in Lombardia, vi è poi da registrare che la Regione ha pubblicato un documento, datato 9 maggio 2013, intitolato «Linee guida per la trasformazione eterogenea degli enti non profit nell'ottica della tutela dei creditori e del controllo di congruità del patrimonio dell'ente trasformato», evidentemente presupponendo la liceità dell'operazione di trasformazione da associazione a fondazione.

Se, dunque, a seguito dell'atteggiamento di chiusura della prevalente giurisprudenza, la fattibilità dell'operazione di trasformazione da associazione a fondazione si era parecchio raffreddata, ora, invece, come detto, la massima K.A.40 del Triveneto dà una decisiva "spallata" nel senso della possibilità di progettare l'evoluzione di un ente associativo in una struttura-fondazione, senza timore che essa sia impedita da dubbi circa la sua liceità.

L'argomento centrale sul quale l'opinione del Triveneto si incentra è il rilievo che, con la riforma del diritto societario del 2003, il legislatore ha previsto espressamente la trasformabilità da associazione riconosciuta in società di capitali e, parallelamente, la possibilità di trasformare le società di capitali in fondazione; pertanto, «appare ulteriormente possibile, per il principio di economia dei mezzi giuridici, procedere alla trasformazione diretta da associazione riconosciuta in fondazione». Sarebbe infatti del tutto illogico dover procedere a effettuare una pluralità di negozi, consistenti nella trasformazione dell'associazione riconosciuta in una società di capitali (ad esempio in una società a responsabilità limitata), per poi addivenire a una ulteriore trasformazione, traghettando la società a responsabilità limitata in una fondazione.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**TRIBUNALE DI MESSINA**

### *Sì alla Spa in house ma terzi tutelati*

di **Antonino Porracciolo**

L'ente pubblico territoriale si può servire di una Spa per l'affidamento diretto ("in house") di un servizio di rilevanza pubblica, ma resta ferma la tutela prevista dalla disciplina civilistica a favore dei terzi contraenti con la stessa società. Sono queste le conclusioni di un'ordinanza del Tribunale di Messina dello scorso 24 novembre. La controversia scaturisce da un'opposizione all'esecuzione, presentata da una Spa contro il pignoramento presso terzi promosso dall'agente della riscossione.

**quotidianodiritto.ilsole24ore.com**
La versione integrale dell'analisi

**La normativa.** Applicazione per analogia

# Valgono le regole fissate per tutte le società di capitali

Se si ammette la legittimità dell'operazione di **trasformazione da associazione a fondazione**, occorre, per primo, affrontare il tema della **normativa applicabile**, dato che il Codice civile non se ne occupa espressamente.

Una chiara indicazione sul punto si trae dalla **massima K.A.40 dei notai triveneti**, secondo la quale l'assenza di una specifica disciplina dettata per le operazioni di trasformazione da associazione a fondazione fa ritenere possibile ricorrere, in via analogica, ai criteri indicati dal legislatore in tema di **trasformazione delle società di capitali**.

Pertanto, la trasformazione di una associazione in fondazione può essere «assimilata ai casi di trasformazione eterogenea», vale a dire alle operazioni di trasformazione mediante le quali un dato ente si trasforma in un ente di diversa natura: ad esempio, nell'articolo 2500-septies del Codice civile è disciplinata la trasformazione eterogenea "da" società di capitali (vale a dire quando una società di capitali si trasforma in consorzi, società consortili, società cooperative, comunioni di azienda, associazioni non riconosciute e fondazioni) mentre nell'articolo 2500-octies è disciplinata la trasformazione eterogenea "in" società di capitali (che si ha quando consorzi, società consortili, comunioni d'azienda, associazioni riconosciute e fondazioni assumono la veste di Srl, di Spa o di società in accomandita per azioni).

Ebbene, dovendosi applicare alla trasformazione da associazione a fondazione le regole sulla trasformazione eterogenea, occorre anzitutto che l'atto di trasformazione sia redatto nella forma dell'atto pubblico (cui deve essere allegato lo statuto dell'ente che risulterà dopo la trasformazione), dal quale deve risultare una attestazione dell'organo amministrativo circa le motivazioni che hanno indotto a proporre la trasformazione.

Quanto al quorum decisionale occorrente per dar corso all'operazione, le Linee guida della Regione Lombardia indicano che occorre il voto favorevole dei tre quarti degli associati, e cioè il quorum che l'articolo 21, ultimo comma, del Codice civile, dispone per lo scioglimento dell'associazione.

Anche l'articolo 2500-octies del Codice civile, in tema di trasformazione eterogenea da ente non societario a società di capitali dispone che, quando si tratta di trasformare una associazione, bisogna ricorrere alla «maggioranza richiesta dalla legge o dall'atto costitutivo per lo scioglimento anticipato» dell'associazione.

**LA VOTAZIONE**
Serve comunque una maggioranza qualificata per legge o in base a quanto richiesto dall'atto costitutivo per lo scioglimento

Una volta deliberata la trasformazione, l'atto che la reca deve essere inviato all'autorità competente, al fine dello svolgimento dell'attività di controllo che essa deve compiere in vista dell'iscrizione al Registro delle persone giuridiche dell'ente risultante dalla trasformazione: si tratta della Regione, per le fondazioni che svolgono un'attività in una delle materie di competenza regionale (ad esempio, la sanità) in un ambito territoriale non eccedente quello regionale oppure, in ogni altro caso, della Prefettura.

Alla domanda di iscrizione nel Registro persone giuridiche deve essere accluso l'elenco nominativo, sottoscritto dal legale rappresentante dell'ente trasformando, dei componenti l'organo di amministrazione, recante la firma per l'accettazione di carica (con indicazione completa dei dati anagrafici dei nominati e copia del documento di identità e codice fiscale); inoltre, alla domanda di iscrizione nel Registro persone giuridiche deve essere acclusa una relazione del legale rappresentante dell'ente sull'attività che l'ente stesso intende svolgere dopo la trasformazione.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Attestazione della consistenza.** Le Linee guida della Regione Lombardia richiedono situazione patrimoniale aggiornata e stima asseverata

# Necessario dimostrare il consenso di tutti i creditori

Dato che la fondazione è un ente che gestisce un patrimonio al fine del perseguimento di un certo scopo, uno dei problemi principali che si pone quando si trasforma un altro ente in una fondazione, è quello di attestare la **consistenza patrimoniale** dell'ente che si trasforma; e ciò anche al fine di permettere all'autorità competente (la Regione o la Prefettura) di svolgere la sua attività di controllo sul punto che la dotazione patrimoniale dell'ente destinato ad essere iscritto al Registro delle persone giuridiche sia congrua rispetto allo scopo che l'ente si propone di raggiungere.

A tal riguardo, secondo le **Linee guida** diramate dalla **Regione Lombardia**:

1. deve essere prodotta una situazione patrimoniale, redatta dall'organo amministrativo, aggiornata a non più di 120 giorni precedenti la decisione di trasformazione, contenente l'elenco completo dei creditori dell'ente trasformando alla data di redazione della situazione patrimoniale stessa; nel verbale recante la decisione di trasformazione devono risultare:
   - l'attestazione dell'organo amministrativo circa l'assenza di rilevanti modifiche nella situazione debitoria dell'ente dalla data di redazione della situazione patrimoniale al giorno dell'assemblea;
   - l'indicazione del patrimonio dell'ente trasformato;
   - l'indicazione dell'importo da imputare a fondo permanente di dotazione;
   - l'importo da imputare a fondo di gestione;
2. deve essere prodotta una relazione di stima asseverata relativa all'intero patrimonio dell'associazione, contenente l'indicazione dei criteri adottati, redatta (sulla base della situazione patrimoniale) da un revisore legale iscritto all'apposito albo, nominato dallo stesso ente trasformando, dalla quale risulti che il netto del patrimonio non è inferiore alla somma di quanto si intende destinare a fondo permanente di dotazione e a fondo di gestione.

Inoltre, alla domanda di iscrizione nel Registro persone giuridiche deve essere acclusa idonea documentazione comprovante:

- l'avvenuta comunicazione ai creditori della decisione di trasformazione, entro i trenta giorni dalla stessa, a mezzo di raccomandata con ricevuta di ritorno o a mezzo di posta elettronica certificata, nonché la pubblicazione, nel medesimo termine, della notizia sul sito dell'ente trasformando;
- la documentazione che provi il consenso alla trasformazione di tutti i creditori identificati nella situazione patrimoniale o il loro integrale pagamento;
- in alternativa, decorsi novanta giorni dalla decisione di trasformazione senza che alcun creditore abbia fatto opposizione, occorre presentare una dichiarazione in bollo rilasciata dal legale rappresentante dell'ente trasformando attestante l'assenza di opposizioni nel termine sopra indicato.

Infatti, ai sensi dell'articolo 2500-novies del Codice civile, la trasformazione eterogenea ha effetto dopo sessanta giorni dall'ultimo degli adempimenti pubblicitari previsti dalla legge, salvo che consti il consenso dei creditori o il pagamento dei creditori che non hanno dato il consenso. Nel predetto termine di sessanta giorni, i creditori posso fare opposizione alla trasformazione. In caso di opposizione spetta al Tribunale, ai sensi dell'articolo 2445 del Codice civile, decidere se con l'operazione di trasformazione si concreti un fondato pericolo di pregiudizio per i creditori.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## TV A CURA DI LUIGI PAINI

### Dalida

21.25 | **RAIUNO**
Film con Sveva Alviti *(nella foto)*

**DA NON PERDERE**

20.45 | **PREMIUM SPORT**
**Calcio: Real Madrid - Napoli**
Andata degli ottavi di finale della Champions League.

21.25 | **RAI 5**
**All or nothing at all**
L'irripetibile storia artistica e personale di Frank Sinatra (1915-1998).

**ATTUALITÀ**

21.10 | **RAI STORIA**
**Gli occhi cambiano**
La Rai e la cultura, dall'inizio del servizio pubblico ai nostri giorni, nella ricostruzione di Walter Veltroni.

22.50 | **HISTORY**
**Top 10: sfida alla storia**
Dalla clava alla bomba atomica, durante la Storia il lavoro dell'uomo è stato incessante per creare armi sempre più letali.

**SPETTACOLO**

21.00 | **SKY CULT**
**Mustang**
di Deniz Gamze Ergüven, con Günes Sensoy, Francia - Turchia 2015 (97').
Cinque giovani sorelle in Turchia, tra voglia di libertà e tradizioni opprimenti.

21.15 | **PREMIUM CINEMA**
**Black Mass - L'ultimo gangster**
di Scott Cooper, con Johnny Depp, Usa 2015 (123').
Gangster e agente Fbi, per una volta dalla stessa parte.

## LOTTO

| Lotto | Estrazione del 14/02/2017 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Nazionale | 81 | 75 | 19 | 6 | 50 |
| Bari | 1 | 7 | 51 | 71 | 72 |
| Cagliari | 39 | 45 | 28 | 15 | 59 |
| Firenze | 5 | 13 | 89 | 27 | 42 |
| Genova | 56 | 76 | 65 | 50 | 29 |
| Milano | 90 | 60 | 46 | 65 | 15 |
| Napoli | 60 | 19 | 89 | 59 | 76 |
| Palermo | 61 | 26 | 29 | 86 | 66 |
| Roma | 86 | 4 | 18 | 33 | 38 |
| Torino | 36 | 41 | 3 | 19 | 30 |
| Venezia | 59 | 73 | 52 | 21 | 61 |

**SuperEnalotto** Combinazione vincente

| 9 | 14 | 19 | 35 | 48 | 65 | Jolly 2 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Numero Superstar 65

| Montepremi | | 4.255.525,20€ |
|---|---|---|
| 6 punti | – | – |
| 5+1 | – | – |
| 5 punti | 10 | 17.873,21€ |
| 4 punti | 722 | 250,95€ |
| 3 punti | 28.410 | 19,25€ |
| 2 punti | 401.052 | 5,00€ |
| 5 stella | – | – |
| 4 stella | 4 | 25.095,00€ |
| 3 stella | 144 | 1.925,00€ |
| 2 stella | 1.973 | 100,00€ |
| 1 stella | 9.968 | 10,00€ |
| 0 stella | 18.613 | 5,00€ |

## RADIO 24

### Le notizie in 60 minuti

13.00 | **RADIO 24 – EFFETTO GIORNO**
Il punto a metà giornata dall'Italia e dal mondo. Di Simone Spetia (foto)

Frequenze: **800-080408**
Per intervenire alle trasmissioni:
**800-240024** SMS **349-2386666**
I Gr possono essere ascoltati anche su:
**www.radio24.it**

**6.15** | **America 24**
di Mario Platero
**6.30** | **24 mattino - L'Italia si desta**
di Alessandro Milan
*7.00 Gr 24*
*7.20 In primo piano*
**8.15** | **24 mattino - Attenti a noi due**
di Oscar Giannino e Alessandro Milan
**9.05** | **Mix 24**
di Giovanni Minoli
*9.05 Dentro la notizia*
*9.30 Bolle e salamini*
*10.05 I gialli della storia*

**08.15**
**24 mattino**

**LADRI IN PRIGIONE**
In apertura è ospite Lucia Annunziata (foto) sulle lotte interne al PD e una possibile scissione. Dalle 08.30 torniamo sulla petizione, lanciata da alcuni sindaci, che chiede a Governo e Parlamento di varare le misure di inasprimento delle pene per furto, soprattutto nelle abitazioni: si chiede che l'arresto scatti anche se il delinquente non sia recidivo

**10.30** | **Cuore e denari**
di Nicoletta Carbone e Debora Rosciani
**12.05** | **Melog, cronache meridiane**
di Gianluca Nicoletti
**13.00** | **Effetto giorno, le notizie in 60 minuti**
di Simone Spetia
*13.45 America 24 di Mario Platero*
**14.05** | **Tutti convocati**
di Carlo Genta e Pierluigi Pardo
**15.30** | **Il falco e il gabbiano**
di Enrico Ruggeri
**16.30** | **La versione di Oscar**
di Oscar Giannino
**17.05** | **Focus economia**
di Sebastiano Barisoni
**18.30** | **La zanzara**
di Giuseppe Cruciani
**20.55** | **Smart city**
di Maurizio Melis
**21.00** | **Effetto notte, le notizie in 60 minuti**
di Roberta Giordano
**22.05** | **Focus economia R**
**23.05** | **Mix 24 R**

**GR 24:** all'ora
**STRADE IN DIRETTA:** ai 15' e ai 45'
**BORSE IN DIRETTA:** alla mezz'ora

Regione Toscana
POR FSE 2014-2020 FONDO SOCIALE EUROPEO
REPUBBLICA ITALIANA
Regione Toscana

**REGIONE TOSCANA**
**Giunta Regionale – Direzione Istruzione – Formazione**
**Settore Sistema regionale della formazione, Programmazione IEFP, apprendistato e tirocini**
**ESTRATTO DI BANDO DI GARA**
**Procedura e criterio di aggiudicazione:** Aperta – Offerta economicamente più vantaggiosa. **Oggetto: Servizio di Assistenza tecnica per la gestione e il monitoraggio del sistema regionale degli standard professionali e per il riconoscimento e certificazioni delle competenze (CIG 6889821C24) (CUP D11H16000440006). CPV: 80530000-8. Luogo di esecuzione della prestazione:** Firenze - Italia. **Durata o termine d'esecuzione:** 48 mesi. **Importo stimato: L'importo massimo per tutta la durata dell'appalto è stimato in Euro 842.670,00 oltre IVA oltre alla proroga di 6 mesi, ai sensi dell'art. 106, c. 11 del D.Lgs. 50/2016, per Euro 105.330,00. Termine per la presentazione delle offerte: 14/03/2017 ore 13.00. Data di spedizione del bando alla GUCE: 02/02/2017 GU/S S23 n. 40628-2017. Gazzetta Repubblica Italiana n. 16 del 8-2-2017.** Il bando in edizione integrale è pubblicato sulla GUCE e sulla GURI. **Il capitolato speciale d'appalto, insieme ai documenti di gara, sono disponibili ai seguenti indirizzi Internet: http://www.regione.toscana.it/appalti/profilo_committente http://start.e.toscana.it/regione-toscana.**
IL DIRIGENTE RESPONSABILE DEL CONTRATTO
**Gabriele Grondoni**

PIÙ INTERATTIVO, MULTIMEDIALE, PERSONALIZZATO.
NEW
www.ilsole24ore.com

## TRIBUNALE DI VENEZIA

**PROCEDURA DI CONCORDATO PREVENTIVO C.R. N. 21/2016 R.G.**

Il dott. Piero de Bei, Commissario Giudiziale della procedura di concordato preventivo c.r. n. 21/2016 R.G. del Tribunale di Venezia (società Tessile San Leonardo T.S.L. s.r.l., con sede legale in Venezia, Cannaregio 1318, Codice Fiscale, P.Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Venezia, Rovigo e Delta Lagunare 02637340270, di seguito anche TSL), pubblica il seguente

**BANDO DI GARA**

Giusta decreto del Tribunale di Venezia del 10 febbraio 2017 è stata disposta l'apertura del procedimento competitivo ex art.163*bis* L. fall. volto alla ricerca di interessati **all'acquisto della posizione soggettiva** di TSL derivante dal contratto di locazione del 3.2.2010 avente ad oggetto il godimento dell'unità immobiliare coincidente con il piano terra del fabbricato sito in Comune di Venezia, Cannaregio 1318 e 1316, identificati al N.C.E.U. del Comune di Venezia, Foglio 12, Mapp.1032, sub.5, piano terra, Cat. C1, classe 10 e Mapp.1033, sub 1, piano terra, Cat. C1, classe 13, oggetto dell'offerta di OVS s.p.a.

Il **prezzo base d'asta** è di euro 1.220.000 (unmilioneduecentoventimila) oltre ad imposte di legge. Rilancio minimo euro 10.000 (diecimila).

Il rilancio non dovrà essere effettuato nel caso in cui pervenga un'unica offerta.

L'espletamento delle procedure competitive avverrà il giorno **22 marzo 2017 alle ore 15.00** dinanzi al Giudice delegato dott.ssa Gabriella Zanon presso il Tribunale di Venezia Sede di Rialto.

Le offerte dovranno essere presentate presso la cancelleria fallimentare del Tribunale di Venezia **entro le ore 12:00** del giorno antecedente a quello fissato per la gara; le offerte dovranno essere formulate con le modalità, alle condizioni e nel rispetto dei requisiti di partecipazione così come indicati nel **bando di gara** ove sono disciplinate anche le modalità di svolgimento della gara e le condizioni di vendita dell'azienda, consultabile sul sito istituzionale del Tribunale di Venezia e sui siti www.asteannunci.it e www.asteavvisi.it.

Per ogni ulteriore informazione gli interessati potranno rivolgersi al Commissario Giudiziale: dott. Piero de Bei con studio in 30174 Venezia Mestre, Via Miranese n. 21, telefono 041.988733, fax 041.962210, e-mail: procedureconcorsuali@studiocandiotto.it

Venezia, li 13 febbraio 2017

IL COMMISSARIO GIUDIZIALE
**Piero de Bei**

## IL TEMPO

www.ilsole24ore.com/meteo

### Oggi

3Bmeteo.com

ALBA E TRAMONTO: Milano ▲ 07:23 ▼ 17:50 | Roma ▲ 07:04 ▼ 17:43

**Nord:**
alta pressione e bel tempo prevalente su tutte le regioni con qualche foschia nottetempo e al primo mattino in Val Padana. Temperature in lieve ascesa, massime tra 12 e 14.

**Centro e Sardegna:**
variabilità sulla Sardegna con residui fenomeni, in prevalenza soleggiato sulle peninsulari con qualche foschia mattutina nelle valli. Temperature stazionarie, massime tra 12 e 15.

**Sud e Sicilia:**
condizioni di stabilità con cieli sereni o poco nuvolosi, specie dal pomeriggio. Temperature senza grandi variazioni, massime tra 12 e 16.

### Domani

ALBA E TRAMONTO: Milano ▲ 07:22 ▼ 17:52 | Roma ▲ 07:03 ▼ 17:44

**Nord:**
bel tempo su tutte le regioni con locali foschie o banchi di nebbia all'alba. Tendenza in serata a nubi sulla Liguria. Temperature senza variazioni, massime tra 12 e 14.

**Centro e Sardegna:**
poche nubi sparse sulla Sardegna, in prevalenza soleggiato con qualche foschia mattutina su valli appenniniche. In serata nubi su alta Toscana. Temperature stazionarie, massime tra 12 e 15.

**Sud e Sicilia:**
condizioni di stabilità con cieli sereni o poco nuvolosi salvo poche nubi in Sicilia. Temperature senza variazioni, massime tra 12 e 15.

### Temperature

| Italia | OGGI | DOMANI |
|---|---|---|
| Ancona | 5 11 | 6 12 |
| Bari | 7 13 | 7 14 |
| Bologna | 2 14 | 1 16 |
| Cagliari | 12 15 | 9 14 |
| Firenze | 1 15 | 0 16 |
| Genova | 7 14 | 8 13 |
| Milano | 4 14 | 4 15 |
| Napoli | 8 15 | 8 14 |
| Roma | 12 16 | 11 14 |
| Palermo | 5 15 | 5 14 |
| Torino | 2 14 | 2 15 |
| Venezia | 1 11 | 2 12 |

| Europa | OGGI | DOMANI |
|---|---|---|
| Atene | 1 13 | 3 10 |
| Berlino | -2 7 | -2 9 |
| Bruxelles | 4 13 | 5 12 |
| Bucarest | -8 1 | -4 1 |
| Copenaghen | 2 4 | 2 6 |
| Dublino | 5 12 | 5 11 |
| Francoforte | -2 10 | 0 12 |
| Istanbul | -3 6 | -2 6 |
| Lisbona | 10 18 | 9 19 |
| Londra | 8 12 | 5 11 |
| Madrid | 3 16 | 3 15 |
| Mosca | -9 -4 | -12 -6 |

| | | |
|---|---|---|
| Parigi | 7 15 | 5 13 |
| Stoccolma | -3 1 | -3 2 |
| Tirana | 6 14 | 8 15 |
| Vienna | -2 6 | -0 7 |
| Zurigo | -1 11 | 0 12 |

| Mondo | OGGI | DOMANI |
|---|---|---|
| Hong Kong | 14 21 | 14 22 |
| Los Angeles | 12 24 | 12 20 |
| New Delhi | 10 25 | 13 26 |
| New York | 2 8 | 4 5 |
| Rio de Janeiro | 21 34 | 21 36 |
| Singapore | 26 26 | 25 26 |
| Tokyo | -2 10 | -1 12 |

Sole | Poco nuvoloso | Nuvoloso | Coperto | Var Pioggia | Pioggia | Temporali | Neve | Nebbia | Debole | Moderato | Forte | Calmo | Mosso | Agitato

adv: BIANCA+MONTELLA
photo: PAOLO RUTIGLIANO

Il classico e le sue follie.

CRIERI
VESTIAMO DIAMANTI

La follia più creativa è frutto dell'esperienza più rigorosa.
Da sempre ogni bracciale Tennis Crieri è un'autentica
rivoluzione in oro e diamanti.

customer service +39 0131 955944
www.crieri.com