

## Retail Research - Equity Publications in Last 12M

## A2A

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.192	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.237	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.069	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.27	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.15	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.065	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.82	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Amazon

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/12/2015	Nota societaria	ordinary share	693.97 USD	No Rating	12M	Brizzolara Ester
						Toia Piero
						Guida Paolo

## Ansaldo STS

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
------------------	--------	----------------	-----------	--------	--------------------	---------

29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	10.52	Neutral	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	10	Neutral	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.74	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.44	Neutral	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.92	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Apple

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
15/02/2017	Nota societaria	Ordinary share	133.29 USD	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester Toia Piero
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	96.88 USD	No Rating	12M	Carozza Laura
24/03/2015	Nota societaria	ordinary share	127.2 USD	No Rating	12M	Toia Piero Carozza Laura Brizzolara Ester Guida Paolo

## Astaldi

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	3.208	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	4.07	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.21	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.02	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
------------	----------------	----------------	------	---------------------	-----	------------------

## Atlantia

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	22.78	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	20.94	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	23.71	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	24.22	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	24.47	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Autogrill

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	7.905	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	7.905	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	7.34	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.92	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.41	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.93	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Banca Mediolanum

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
------------------	--------	----------------	-----------	--------	--------------------	---------

24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	6.375	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	5.985	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	6.99	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.68	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.21	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.95	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	6.62	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Banca Monte dei Paschi di Siena

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	20.93	Rating suspended	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	20.0	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.295	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.1911	Neutral	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.31	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	0.5565	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	0.725	Neutral	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.621	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.78	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.94	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.62	Neutral	12M	Brizzolara Ester

26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.62	Neutral	12M	Brizzolara Ester
05/02/2015	Focus	ordinary share	0.4	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Banca Popolare Di Milano

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.4096	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.3362	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.3528	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	0.4964	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	0.6725	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	0.661	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.91	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.903	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.939	Positive	12M	Brizzolara Ester
05/02/2015	Focus	ordinary share	0.7	Positive	12M	Brizzolara Ester

## Banco BPM

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	2.982	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Banco Popolare

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.57	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.008	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.18	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	4.33	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	6.93	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	8.05	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	12.74	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	13.71	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	14.43	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
05/02/2015	Focus	ordinary share	12.1	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Bayer

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
27/01/2016	Nota societaria	ordinary share	106.1	Moderately Positive	12M	Guida Paolo Marchesi Serena

## BMW

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
------------------	--------	----------------	-----------	--------	--------------------	---------

17/03/2016	Nota societaria	ordinary share	79.56	Moderately Positive	12M	Carozza Laura Toia Piero
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	78.92	Moderately Positive	12M	Carozza Laura
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	79.32	Neutral	12M	Carozza Laura
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	104.8	Moderately Positive	12M	Carozza Laura

## Buzzi Unicem

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	24.01	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	20.2	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	14.48	Neutral	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	13.91	Neutral	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	17.22	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	14.18	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	12.62	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## CNH Industrial

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	8.30	Neutral	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	6.325	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	5.98	Neutral	12M	Brizzolara Ester

25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	5.945	Neutral	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	6.42	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.21	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.07	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.56	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Davide Campari

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	9.525	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	9.92	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	8.30	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	7.765	Neutral	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	6.99	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	6.99	Neutral	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	5.74	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Enel

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
21/02/2017	Nota societaria	Ordinary share	4.04	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester Toia Piero
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	3.736	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester



03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	4.098	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.728	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.12	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.22	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.324	Positive	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	3.97	Positive	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	3.98	Positive	12M	Brizzolara Ester

## Enel Green Power

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.97	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.851	Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.77	Positive	12M	Brizzolara Ester

## Eni

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
23/01/2017	Nota societaria	Ordinary share	15.5	Moderately Positive	12M	Toia Piero Brizzolara Ester
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	15.05	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	13.68	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	12.37	Neutral	12M	Brizzolara Ester

26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	12.95	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	13.15	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	15.53	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	15.92	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	16.5	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	16.14	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	16.44	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	15.05	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Erg

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	9.95	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	10.30	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	11.24	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	12.13	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	11.35	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.85	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Ferrari

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	62.2	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

15/11/2016	Nota societaria	Ordinary share	49.8	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
------------	-----------------	----------------	------	---------------------	-----	------------------

## Fiat Chrysler Automobiles

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	10.21	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	5.95	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	5.695	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	6.03	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	6.605	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	13.93	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	14.26	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	13.95	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	13.70	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Fincantieri

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	0.6175	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.4065	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.3825	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	0.3583	Neutral	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.42	Neutral	12M	Brizzolara Ester

29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.51	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.712	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	0.79	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Finmeccanica

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	12.12	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	9.83	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	11.00	Moderately Positive	12M	Barazzetta Cecilia
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	13.43	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	13.14	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	11.94	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	10.97	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Generali

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share		No Rating	12M	Brizzolara Ester
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	14.4	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	10.94	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	12.95	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	17.78	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	17.91	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	17.69	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	17.63	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	18.33	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Geox

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.88	Neutral	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.494	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	2.824	Neutral	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	3.54	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	3.46	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Gtech

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	17.00	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Iren

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.637	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.463	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	1.56	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.245	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.283	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Italcementi

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	10.26	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.93	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	6.245	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.41	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Luxottica

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	50.3	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	44.5	Neutral	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	43.13	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	44.23	Neutral	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	53.95	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	65.0	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	66.25	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	59.5	Neutral	12M	Brizzolara Ester

02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	51.30	Neutral	12M	Brizzolara Ester
------------	----------------	----------------	-------	---------	-----	------------------

## LVMH

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	191.40	Moderately Positive	12M	Toia Piero
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	152.9	Moderately Positive	12M	Toia Piero
11/11/2015	Focus	ordinary share	172.2	Neutral	12M	Toia Piero Carozza Laura
02/09/2015	Nota societaria	ordinary share	151.2	Moderately Positive	12M	Carozza Laura Toia Piero
17/06/2015	Nota societaria	ordinary share	159.85	Moderately Positive	12M	Toia Piero Carozza Laura

## Mediaset

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.298	Neutral	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.668	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.952	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.282	Neutral	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.19	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.63	Neutral	12M	Brizzolara Ester

30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.558	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.38	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Mediobanca

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	7.625	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	6.2	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	6.8	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	7.005	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.32	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.62	Positive	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.21	Positive	12M	Brizzolara Ester
05/02/2015	Focus	ordinary share	7.9	Positive	12M	Brizzolara Ester

## Moncler

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	15.1	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	14.38	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	14.52	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	17.53	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	15.56	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester



## Mondadori

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.027	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	1.00	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.08	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.131	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Parmalat

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	3.018	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.514	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	2.42	Neutral	12M	Brizzolara Ester
12/11/2015	Nota societaria	ordinary share	2.38	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Poste Italiane

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	6.17	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	6.355	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	5.805	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	6.74	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

20/01/2016	Nota societaria	ordinary share	6.83	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
------------	-----------------	----------------	------	---------------------	-----	------------------

## Prysmian

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	22.11	Neutral	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	20.85	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	19.25	Neutral	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	20.36	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	20.76	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	19.13	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Saipem

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.4185	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.3411	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	8.18	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.99	Negative	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	12.1	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	9.13	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Salini Impregilo

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	3.01	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	3.04	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.642	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.686	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.49	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	3.77	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	3.994	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	3.07	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Salvatore Ferragamo

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	26.82	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	19.68	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	18.1	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	21.45	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	22.11	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	28.52	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	29.29	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Sanofi

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	67.59	Moderately Positive	12M	Toia Piero
07/10/2015	Focus	ordinary share	87.2	Moderately Positive	12M	Toia Piero Carozza Laura
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	85.49	Moderately Positive	12M	Carozza Laura
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	98.0	Moderately Positive	12M	Carozza Laura
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	89.05	Moderately Positive	12M	Carozza Laura

## Snam

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	4.822	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	5.15	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	5.36	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.71	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.48	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.86	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## STMicroelectronics

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
------------------	--------	----------------	-----------	--------	--------------------	---------

31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	11.18	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	7.235	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	6.5	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	5.17	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	5.855	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.12	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.305	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.85	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Telecom Italia

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	0.7595	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.7145	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	0.764	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
11/03/2016	Nota societaria	ordinary share	0.998	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	1.028	No Rating	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.803	No Rating	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.116	No Rating	12M	Brizzolara Ester
26/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.02	No Rating	12M	Brizzolara Ester

## Terna

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	4.232	Neutral	12M	Brizzolara Ester
03/08/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	4.836	Neutral	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	4.826	Neutral	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.61	Neutral	12M	Brizzolara Ester
04/08/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.22	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.306	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Tod's Group

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	67.05	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	53.10	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	46.99	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	53.80	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/01/2016	Mensile Azioni	ordinary share	73.65	Neutral	12M	Brizzolara Ester
27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	79.5	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	82.5	Neutral	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	86.30	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## Total

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	43.62	No Rating	12M	Toia Piero Carozza Laura Brizzolara Ester
13/05/2015	Nota societaria	ordinary share	47.51	No Rating	12M	Brizzolara Ester Carozza Laura Toia Piero Guida Paolo

## Trevi Group

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Security Class</b>	<b>Mkt Price</b>	<b>Rating</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	1.066	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.143	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/03/2016	Mensile Azioni	ordinary share	1.606	Neutral	12M	Brizzolara Ester
29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	1.26	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	2.288	Neutral	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	2.82	Neutral	12M	Brizzolara Ester

## UBI Banca

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	3.618	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.05	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.42	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.278	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.554	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	6.6	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	7.42	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
05/02/2015	Focus	ordinary share	6.5	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Unicredit

---

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
10/02/2017	Nota societaria	Ordinary share	12.57	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester Toia Piero
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	29.37	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
21/12/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.872	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.97	Neutral	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	2.914	Neutral	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.418	Neutral	12M	Brizzolara Ester



27/11/2015	Mensile Azioni	ordinary share	5.49	Neutral	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	5.565	Neutral	12M	Brizzolara Ester
28/05/2015	Mensile Azioni	ordinary share	6.25	Neutral	12M	Brizzolara Ester
05/02/2015	Focus	ordinary share	5.6	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
02/02/2015	Mensile Azioni	ordinary share	5.63	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Unipol

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
31/01/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	3.69	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
29/09/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	2.308	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/04/2016	Mensile Azioni	ordinary share	3.792	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
23/12/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.72	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.49	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	4.85	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## UnipolSai

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	2.012	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/11/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.761	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/06/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	1.384	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	1.876	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

29/10/2015	Mensile Azioni	ordinary share	2.23	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/06/2015	Mensile Azioni	ordinary share	2.266	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	2.70	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Yoox Net A Porter Group

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
24/02/2017	Mensile Azioni	Ordinary share	22.97	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
28/10/2016	Mensile Azioni	Ordinary share	27.7	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
26/05/2016	Mensile Azioni	ordinary share	24.12	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
25/02/2016	Mensile Azioni	ordinary share	26.82	Neutral	12M	Brizzolara Ester
24/09/2015	Mensile Azioni	ordinary share	27.12	Neutral	12M	Brizzolara Ester
30/04/2015	Mensile Azioni	ordinary share	31.04	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester
20/03/2015	Nota societaria	ordinary share	21.98	Moderately Positive	12M	Brizzolara Ester

## Zignago Vetro

Circulation Date	Reason	Security Class	Mkt Price	Rating	Investment Horizon	Analyst
30/03/2015	Mensile Azioni	ordinary share	5.55	No Rating	12M	Brizzolara Ester

### Barclays Bank PLC

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Issuer Rating</b>	<b>Credit Action</b>	<b>Credit View</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
13/10/2016	Nota societaria	Investment grade	Initiation of coverage	Moderately Negative	12M	Serena Marchesi

### Barclays PLC

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Issuer Rating</b>	<b>Credit Action</b>	<b>Credit View</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
13/10/2016	Nota societaria	Investment grade	Initiation of coverage	Moderately Negative	12M	Serena Marchesi

### Koninkluke KPN

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Issuer Rating</b>	<b>Credit Action</b>	<b>Credit View</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
16/11/2016	Nota societaria	Investment grade	Initiation of coverage	Neutral	12M	Serena Marchesi

### Nordea Bank

---

<b>Circulation Date</b>	<b>Reason</b>	<b>Issuer Rating</b>	<b>Credit Action</b>	<b>Credit View</b>	<b>Investment Horizon</b>	<b>Analyst</b>
09/02/2017	Nota societaria	Investment grade	Initiation of coverage	Neutral	12M	Serena Marchesi

# Orange

---

**Circulation Date**

30/11/2016

**Reason**

Nota societaria

**Issuer Rating**

Investment grade

**Credit Action**

Initiation of coverage

**Credit View**

Neutral

**Investment Horizon**

12M

**Analyst**

Serena Marchesi