

46 MILANO FINANZA 31 Dicembre 2016

di Stefania Peveraro

n un anno in cui l'attività di m&a in Italia ha coinvolto in acquisto o in vendita aziende per un controvalore complessivo di 36,1 miliardi di euro, in aumento del 4,1% dal 2015, secondo Bloomberg, sono stati almeno 125 gli investimenti condotti dai fondi di private equity in aziende italiane, direttamente o tramite aziende già in portafoglio, oppure in aziende estere tramite aziende italiane. Il tutto per un esborso che supera i 7 miliardi di euro, cifra che ovviamente è stata in parte finanziata dal sistema bancario con l'emissione di bond quotati o non quotati, a volte sottoscritti da fondi di private debt specializzati. Il calcolo emerge dal database di BeBeez, che riunisce i dati pubblici relativi al settore.

Se, però, si eliminano dal conto le operazioni cosiddette di addon, cioè le acquisizioni di aziende condotte tramite società già in portafoglio (che sono state 37), i nuovi investimenti dei fondi so-no stati soltanto un'ottantina rispetto alle 109 conteggiate lo scorso anno dal Private Equity Monitor dell'Università di Castellanza. A questi 80 deal vanno poi aggiunte due operazioni di raggruppamento, che hanno in di raggruppamento, che nanno visto l'integrazione tra due grup-pi a loro volta partecipati da fondi o grandi gruppi industria-li (da un lato l'integrazione tra la chimica italiana Polynt con la sta-tunitense Reichhold Industries e dall'altro quella tra la società di giochi e scommesse italiana Gamenet e la controllata italiana dell'ungherese Intralot). Vanno poi conteggiate tre operazioni di aumento di capitale in socie-tà già partecipate: Amissima, il gruppo assicurativo ex Carige, in cui Apollo ha sottoscritto un nuovo aumento di capitale da 52 milioni; Boccaccini (brand L'Autre Chose), nel cui capitale Sator è salito dal 35% all'84%; e Manutencoop, il gruppo di facility management in cui la cordata di investitori finanziari è salita dal 12% al 33% del capitale. Infine vanno segnalate tre operazioni di investimento condotte da tre Spac (Special purpose acquisition company), che sono state inseri-te nel conteggio anche se le Spac non sono fondi di private equity, sebbene l'approccio all'investi-mento sia lo stesso: il riferimento è alle operazioni di business combination annunciate nell'anno da Capital For Progress 1 su Gpi, da Glenalta su GF Group (Gruppo Orsero) e da Space 2 su Avio. La tabella in pagina mostra i principali deal, classificati in base

La tabella in pagina mostra i principali deal, classificati in base al valore d'impresa delle aziende che sono state target di operazioni dei fondi; in assenza di un dato di enterprise value ufficiale o ufficioso, si è utilizzato come riferimento il dato relativo al corrispettivo pagato per il passaggio di mano delle quote di capitale riproporzionato sul 100% oppure

PRIVATE EQUITY Sono i nuovi investimenti condotti dai fondi in aziende italiane nel 2016. Un totale di 125 operazioni, considerando aumenti di capitale nelle società in portafoglio e acquisizioni delle partecipate

Ottanta colpi di m&a

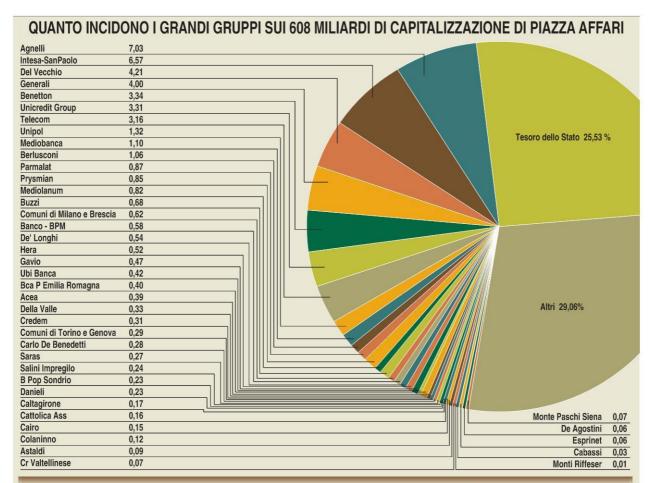
Data	Società	Target	Venditore (o altri soci in caso	% capit.	Prezzo	EV	Ricavi
nnuncio	di gestione		i aumento di capitale)	acquist.	pagato		- HOUVI
ag-16	Quaestio Capital Management sgr	Banca Popolare di Vicenza	mercato	99,33%	1.500	>1.500	1.052,6 (1
pr-16	Investindustrial	gruppo Artsana	famiglia Catelli	60%	nd	1.300	1.420
nag-16	Advent, Bain Capital, Clessidra (tramite Icbpi)	Setefi	Intesa San Paolo	100%	1.035	>1.035	170
nag-16	CVC Capital Partners	Sisal	Apax, Permira e Clessidra	100%	nd	1.000	787
iu-16	Quaestio Capital Management sgr	Veneto Banca spa	mercato	97,64%	988,6	>988,6	946,70 (1)
ıg-16	Antin Infrastructure Part., Icamap e Borletti Gr.	Grandi Stazioni Retail (GS Retail)	Grandi Stazioni spa	100%	nd	953	231
ug-16	Private Equity Part. sgr, 21 Investimenti sgr,	Manutencoop Facility Man.	Manutencoop Soc. Coop.	21%	nd	nd	955,7
	MPVenture sgr, Sici sgr, Neip II, Idea C. F. sgr, Cooperare spa, Unipol Banca e Mediobanca	1678005 S. 2003 S. 2003 S. 2005 S. 200		(salgono al 33%)			
iu-16 lug-16	Apax Partners e Neuberger Berman (tramite MIC Bidco spa)	Engineeering Ingegneria Inform.	mercato, Oep Secondary M. Cinaglia, M. Menicucci, P. Pandozy, A. Iorio e Bestinver	100%	780	737	877,5
nag-16	Investindustrial e Black Diamond Capital	Polynt spa e Reichhold Industries	Investindustrial e Black Diamond	100%	nd	700	1.300
nar-16	CVC Capital Partners	Doc Generici	Charterhouse	100%	nd	650-680	180
nag-16	Trilantic Capital Partners (tramite Gamenet)	Intralot Italia	Intralot Group (che reiveste per il 20%)	100%	nd	nd	532,9
go-16	Cdp Equity, Orizzonte sgr, F2i sgr (tramite Sia)	Gestione pagam. carte credito	Unicredit Business Integrated Solutions	100%	500	500	108
iu-16	Macquarie Infrastructure, Swisse Life am	Società Gasdotti Italia spa	Eiser Infrastructure Partners	100%	nd	>480	56
ov-16	Charterhouse Capital Partners	Optima srl (Mec 3)	Riverside, Lexington, Parkwood e ICG	100%	300	400	105
pr-16	Permira	Agrifarma (Arcaplanet)	Motion Equity Partners	100%	nd	350	137
iu-16	Ardian (tramite Italmatch Chemical)	Compass Chemical Internat.	One Rock Capital Partners	100%	nd	nd	340
ov-16	Verlinvest	Red Lions spa (Mutti)	famiglia Mutti	24.5%	nd	280-290	205
go-16	Pillarstone Italy	Sirti	Tehint, BI-Invest, Clessidra, 21 Investimenti, Ver Capital, Emisys, Banca Imi	100%	285 nd	nd	654
go-16	Cinven (tramite Ergo Italia)	Old Mutual	Old Mutual	100%	nd	278	nd
ic-16	Gangtai Group	Buccellati Holding Italia	Clessidra sgr e famiglia Buccellati	85%	195.5	270	40.9
ag-16	Fondo Italiano d'Investimento sgr	Ligabue spa	Alcedo sgr	30%	14	nd	270
ic-16	Advent International, Bain Capital	Bassilichi	Leonardo Bassilichi, MPVenture2, Mps,	100%	nd	230	270
10 10	e Clessidra sgr (tramite Icbpi)	5600000	Fin. Senese di Sviluppo, Sici sgr e Bper	10070			
en-16	Tamburi Invesment Partners	Beta Utensili spa	Roberto Ciceri	<50%	200	nd	120
nag-16	Investindustrial	Valtur	Sofia srl (famiglia Ljuljdjraj)	100%	200	nd	100
b-16	Trilantic Capital Partners Europe	ICS Maugeri (ex Fond. Maugeri)	Conta on (namgina ajanjajinaj)	30%	55	nd	nd
ic-16	Intesa Sanpaolo	Banca ITB	Wise, Igt, Altadis, F. Tabaccai, Bootes, Ayperos	90%**	153	nd	38
en-16	Aksia Group sgr	Contacta spa e Visiant Contact srl	soci fondatori	55%	nd	nd	115
iu-16	HC Leo sa (Hutton Collins e The Three Hills), Mandarin e Health Holding (Glorgio Moretti) (tramite Dedalus Holding)	NoemaLife	Ghenos srl (Francesco Serra), TIP e Maggioli	83%	49,4	105	71,3
iu-16	Investcorp	Corneliani	fratelli Corneliani	100%	nd	100	120
eb-16	Quadrivio sgr	Somacis		>50%	nd	100	110
ic-16	Atlante Private Equity e Unigrains	Trasporti Romagna	famiglia Romagna	83%	nd	nd	108
ig-16	21 Investimenti sgr	Phillippe Model	Paolo Gambato e Roberto Doro	70%	nd		100
ig-16	OpenGate Capital	Alfatherm	PM&Partners (fondo Emerald)	100%	nd	nd	98.9
ıg-16	Ardian	Dedalus Holding	Hutton Collins Partners e The Three Hills, Mandarin e Giorgio Moretti	60%	nd	nd	85,5
nag-16	lgi sgr	Bracchi srl	Arner Private Equity e famiglia Annoni	90%	nd	nd	80
iu-16	Summit Part. e Vam Inv. (tramite DentalPro)	Gr. Giovanni Bona Cliniche Dentali	Blasco De Felice	100%	nd	80	40
go-16	Neuberger Berman	Famese Vini	21 Investimenti sgr	52,37%	nd	70	54,8
tt-16	Oxy Capital e Attestor Capital	Oleifici Mataluni - Olio Dante		<50%	20	nd	75
iu-16	Wise sgr	Corob	Nordic Capital	100%	nd	nd	70
tt-16	Quadrivio sgr	Farmol	famiglia Innocenti (tramite Old Mill)	70%	nd	nd	69
en-16	Chequers	Phoenix Group	Opera sgr, Quadrivio sgr e soci fondatori	100%	nd	nd	66
ig-16	Bruin Sports Capital	Deltratre	Mediacontech (Synergo sgr)	100%	nd	nd	60
nag-16	Pillarstone Italy	Premuda		100%	nd	nd	59,8
c-16	Armonia sgr	Aspesi	Alberto Aspesi	>50%	nd	>50	42,3
	Imi Fondi Chiusi sgr	Giunti	GIF spa (Pietro Giunti)	75%	nd	nd	50
nar-16		F2A	Argos Soditic	100%	nd	nd	50
nar-16	Ardian			2 / 0			
ar-16 b-16	Ardian Accord Management		Riello Investimenti sar	40%**	10.1	46.2	35.2*
ar-16 b-16 c-16	Accord Management	Beauty 2 (76,2% Pool Service-Meda Vita)	Riello Investimenti sgr famiolia Pinarello	40%**	10,1 nd	46,2 nd	35,2* 45.8
	No Service Control of		Riello Investimenti sgr famiglia Pinarello Giochi Preziosi	40%** 100% 57,1%	10,1 nd nd	46,2 nd 30	35,2* 45,8 60 (2)

ancora si è semplicemente preso a riferimento il fatturato.

a riterimento il ratturato. Come accade sempre in Italia, la maggior parte dei deal è riferita a pmi, mentre soltanto una trentina di operazioni hanno avuto come protagoniste aziende con fatturato superiore a 100 milioni e solo dieci casi con ricavi superiori ai 500 milioni. In particolare, mettendo insieme enterprise value e quota di capitale passata di mano, la palma del deal più grande

dell'anno va a quello del fondo Atlante 1 su Banca Popolare di Vicenza, seguono poi le acquisizioni di Setefi da parte di Icbpi, quella di Sisal da parte di Cvc, quella di Veneto Banca ancora da parte del fondo Atlante,

quella di Grandi Stazioni Retail da parte della cordata Antin Infrastructure, Icamap e Borletti e infine quella del 60% del gruppo Artsana da parte di Investindustrial. (riproduzione riservata)



2016	Capitalizzaz. mln di €	Var. % su 30/12/14
Agnelli	50.259	14,5
Cnh Industrial	11.251	30,4
Exor	9.924	-4,2
Ferrari	10.831	27,9
Fiat Chrysler	11.211	2,5
Juventus FC	304	16,2
Partnerre Ltd	6.738	0,6
Banco - BPM	3.623	-51,6
B Pop Milano	1.643	-59,4
Banco Popolare	1.980	-42,5
Bca P Emilia Romagna	2.500	-27,4
B Sardegna Rsp	40	-25,9
Bper Banca	2.459	-27,4
Benetton	20.685	-8,3
Atlantia	18.440	-8,9
Autogrill	2.167	-3,4
Autostrade Meridionali	78	0,3
Berlusconi	6.545	1,0
Ei Towers	1.429	-15,1
Mediaset	4.834	6,8
Mondadori	283	4,2
Buzzi	4.221	33,6
Buzzi Unicem	3.748	36,6
Buzzi Unicem Rsp	472	13,8
Cabassi	182	-29,3
Bastogi	140	-25,7
Brioschi	42	-39,0
Cairo	948	39,0
Cairo Communication	509	42,1
Rcs Mediagroup	439	35,5
Caltagirone	1.054	-23,9
Caltagirone	247	-13,0
Caltagirone Editore	89	-29,1
Cementir Holding	684	-27,2

2016	Capitalizzaz mln di €	Var. % su 30/12/14
Vianini	35	-5,0
Carlo De Benedetti	1.745	-3,5
Cir	806	4,6
Cofide	271	-9,3
Espresso	307	-26,5
M&C	79	24,1
Sogefi	282	9,6
Colaninno	749	-30,3
Immsi	123	-22,6
Piaggio	626	-31,7
Danieli	1.395	11,5
Danieli & C	789	9,7
Danieli & C Rsp	605	13,8
Del Vecchio	31.622	-13,1
Beni Stabili	1.235	-22,1
Fonc.Des Regions	5.574	-0,2
Luxottica Group	24.813	-15,1
Fullsix	19	-42,8
Fullsix	14	-27,2
Softec	4	-66,1
Gavio	2.883	-11,2
Astm	1.030	1,3
Sias	1.853	-16,9
Generali	24.777	-16,7
Banca Generali	2.642	-22,0
Generali	22.135	-16,0
Intesa-SanPaolo	40.669	-21,2
Intesa Sanpaolo	38.571	-21,2
Intesa Sanpaolo Rsp	2.098	-20,6
Mazzaro Canio Giovanni	23	-15,9
Bioera	8	-40,3
Ki Group	15	6,3
Mondo TV	25	-39,3
Mondo Tv France	13	-34,1

2016	Capitalizzaz.	Var. %
2010	mln di €	su 30/12/14
Mondo Tv Suisse	13	-43,6
Monti Riffeser	56	-31,6
Monrif	28	-28,5
Poligrafici Editoriale	20	-40,7
Poligrafici Printing	8	-10,0
Salini Impregilo	1.499	-24,6
Salini Impregilo	1.486	-24,7
Salini Impregilo Rsp	13	-18,4
Telecom	19.548	-20,6
Inwit	2.604	-13,9
Telecom Italia	12.809	-19,3
Telecom Italia Rsp	4.135	-27,9
Tesoro dello Stato	158.163	18,1
Ansaldo STS	2.300	16,5
Enel	42.049	14,9
Eni	55.639	10,9
Fincantieri	778	14,9
Italgas	2.991	-
Leonardo - Finmeccanica	7.759	4,0
Poste Italiane	8.287	-10,6
Rai Way	968	-24,5
Saipem	5.328	61,2
Saipem Rcv	1	3,0
Snam	13.582	-2,7
STMicroelectronics	9.857	72,7
Terna	8.623	-9,8
Unicredit Group	20.484	-42,0
FinecoBank	3.246	-29,8
Unicredit	17.224	-43,8
Unicredit Rsp	14	-29,6
Unipol	8.191	-17,9
Unipol	2.418	-29,3
UnipolSai	5.773	-12,0

Valori in euro

TUTTO IL LISTINO DALLA A ALLA ZETA NEL 2015

	Ouatoriani	Varianiana	. 101101	Oustarioni	Mariaziana	ALLA A ALLA	Oustariani	Variations		Ountarioni	Variazione
	Quotazioni 29 dic 2015	Variazione % 2015	:	Quotazioni 29 dic 2015	Variazione % 2015		Quotazioni 29 dic 2015	% 2015	:	Quotazioni 29 dic 2015	% 2015
4Aim Sicaf	470	470	Class Editori	0,3208	0,3208	Imvest	0,3947	0.3947	Prima Industrie	15,77	15,77
A2a	1,219	1,219	Cnh Industrial	8,3	8,3	Industria e Innovazione	0,1355	0,1355	Primi sui motori	1,77	1,77
Abitare In	229	229	Cofide	0,3796	0,3796	Industrial Stars of Italy 2	9,785	9,785	Prysmian	24,42	24,42
Acea Acotel Group	11,47 6,64	11,47	Colma Res Conafi Prestito	6,49 0,2406	6,49 0,2406	Iniziative Bresciane Innova Italy 1	18,25 9,8	18,25 9,8	Rai Way	3,58	3,58
Acsm-Agam	1,58	1,58	Cover 50	8,9	8,9	Innovatec	0,0185	0,0185	Ratti	1,894	1,894
Aedes	0,3411	0,3411	Cr Valtellinese	0,3679	0,3679	Intek Group	0,2048	0,2048	: Rcs Mediagroup	0,835	0,835
Aeffe	1,089	1,089	Credem	5,71	5,71	Intek Group Rsp	0,3431	0,3431	Recordati	27,06	27,06
Aeroporto Marconi Bo.	9,9	9,9	Csp International	1,059	1,059	Interpump	15,46	15,46	Reno De Medici	0,3077	0,3077
Alba Alerion	3,05 2,86	3,05 2,86	Cti Biopharma	0,39	0,39	Intesa Sanpaolo Intesa Sanpaolo Rsp	2,412 2,242	2,412	Reply Retelit	117,3	117,3
Ambienthesis	0,3799	0,3799	Dada	3,098	3,098	: Inwit	4,37	4,37	Ricchetti	0,17	0,17
Ambromobiliare	2,926	2,926	Damiani	0,9665	0,9665	Irce	1,796	1,796	Risanamento	0,0337	0,0337
Amplifon	9,025	9,025	D'Amico	0,3245	0,3245	Iren	1,544	1,544	Roma A.S.	0,4137	0,4137
Anima Holding	5,1	5,1	Danieli & C	19,25	19,25	Isagro	1,108	1,108	Rosetti Marino	34,67	34,67
Ansaldo STS Ascopiave	11,66 2,714	11,66 2,714	Danieli & C Rsp Datalogic	15,02 18,21	15,02 18,21	Isagro Azioni Sviluppo It Way	0,9645 1,615	0,9645 1,615	Rosss	0,578	0,578
Assiteca	1,79	1,79	Dea Capital	1,204	1,204	Italgas	3,728	3,728	Sabaf	10,2	10,2
Astaldi	5,34	5,34	De'Longhi	22,35	22,35	Italia Independent	6,23	6,23	Saes Getters	11,93	11,93
Astm	10,4	10,4	Diasorin	56,3	56,3	Italian Wine Brands	8,63	8,63	Saes Getters Rsp	9,59	9,59
Atlantia	22,39	22,39	Digital Bros	13,57	13,57	Italiaonline Don	2,33	2,33	Safe Bag	0,929	0,929
Autogrill Autos Meridionali	8,595 17,78	8,595 17,78	Digital Magics Digitouch	3,936	3,936 1,173	Italiaonline Rsp Italmobiliare	43.8	43,8	Safilo Group Salpem	7,91 0,5295	7,91 0,5295
Axelero	2,888	2.888	Dmail Group	1,306	1,306	Ivs Group	8,475	8,475	Saipem Rcv	6	6
Azimut	15,9	15,9	Dominion Hosting Holding	9,5	9,5				Salini Impregilo	2,976	2,976
		- 0.01			0.74	Juventus FC	0,3028	0,3028	Salini Impregilo Rsp	7,77	7,77
B Carige	0,31 54	0,31	Ecosuntek Edison Bon	3,71 0,751	3,71 0,751	V D Ensemb	0,5265	0,5265	Salvatore Ferragamo	1,726	22,26
B Carige Rsp B Desio Bria Rnc	1,86	1,86	Edison Rsp Eems	0,751	0,751	K.R.Energy Ki Group	2,742	2,742	Saras Save	17,726	1,726
B Desio e Brianza	1,951	1,951	Ei Towers	50,65	50,65	- a droup			Servizi Italia	3,594	3,594
B Ifis	26,02	26,02	El En	23,13	23,13	La Doria	9,005	9,005	Sesa	17,5	17,5
B Intermobiliare	1,39	1,39	Elettra Investimenti	5,05	5,05	Landi Renzo	0,3496	0,3496	Sias	8,07	8,07
B M.Paschi Siena	15,08 3,102	15,08 3,102	Elica	1,81	1,81 0,9125	Lazio S.S. Leonardo - Finmeccanica	0,58	0,58	Sintesi	0,0132 7,995	0,0132 7,995
B P di Sondrio B Pop Milano	0,3609	0,3609	Emak Enav	3,298	3,298	Leone Film Group	2,678	2,678	Siti - B&T Smre	2,38	2,38
B Profilo	0,1726	0,1726	Enel	4,158	4,158	Lucisano Media Group	1,429	1,429	Snai	1,301	1,301
B Santander	4,87	4,87	Energica Motor Company	2,89	2,89	Luve	11,1	11,1	Snam	3,918	3,918
B Sardegna Rsp	6,26	6,26	Energy Lab	0,47	0,47	Luxottica Group	50,95	50,95	Softec	2,14	2,14
B Sistema	2,166	2,166	Enertronica	3,326	3,326 2,632	Lventure Group	0,5415	0,5415	Sogefi	2,41 7,65	2,41 7,65
B&C Speakers Banca Generali	22,4	22,4	Enervit Eni	15,44	15,44	M&C	0,1655	0,1655	Sol Solutions Capital Man. Sim		11
Banco Popolare	2,302	2,302	Erg	10,21	10,21	MailUp	1,75	1,75	Space2	10,7	10,7
Banzai	3,924	3,924	Ergycapital	0,0543	0,0543	Maire Tecnimont	2,59	2,59	Stefanel	0,1382	0,1382
Basicnet	3,31	3,31	Espresso	0,723	0,723	Marr	17,48	17,48	STMicroelectronics	10,71	10,71
Bastogi	1,07 51,3	1,07	Esprinet	6,975 0,939	6,975 0,939	Masi Agricola Massimo Zanetti Beverage	4,368 e 6,95	4,368 6,95		3,582	3,582
BB Biotech Bca Finnat	0,3739	0,3739	Eukedos Eurotech	1,47	1,47	MC-link	5,22	5,22	Tamburi Tas	1,54	1,54
Bca Mediolanum	6,875	6,875	Exor	40,71	40,71	Mediacontech	0,6595	0.6595	Tbs Group	1,518	1,518
Be	0,669	0,669	Expert System	1,895	1,895	Mediaset	4,07	4,07	: Te Wind	0,33	0,33
Beghelli	0,372	0,372	Exprivia	0,698	0,698	Mediobanca	7,77	7,77	Technogym	4,422	4,422
Beni Stabili	0,537 2,94	0,537	Falck Renewables	0,9365	0,9365	Meridie Conital	0,087	0,087	Tech-Value Tecnoinvestimenti	3,25 4,48	3,25 4,48
Best Union Company Bialetti Industrie	0,367	0.367	Ferrari	55,25	55,25	Methorios Capital Mid Industry Capital	4,1	4.1	Telecom Italia	0.8415	0.8415
Biancamano	0,1435	0,1435	Fiat Chrysler	8,635	8,635	Mittel	1,395	1,395	Telecom Italia Rsp	0,689	0,689
Biesse	19,17	19,17	Fidia	5,545	5,545	Modelleria Brambilla	3,35	3,35	Tenaris	16,97	16,97
Bio On	14,87	14,87	Fiera Milano	1,416	1,416	Moleskine	2,398	2,398	Terna	4,382	4,382
BioDue	4,278 0.2145	4,278 0,2145	Fincantieri	13,44	13,44 0,467	Molmed Moncler	0,4225 16.56	0,4225 16,56	Ternienergia	0,771	0,771
Blue Financial Comm	1,98	1.98	FinecoBank	5.37	5,37	Mondadori	1,158	1,158	: Tesmec : Tiscali	0,0455	0,0455
Boero	18,43	18,43	Fintel Energia Group	4,546	4,546	Mondo TV	4,112	4,112	Tod's	61,4	61,4
Bomi Italia	1,63	1,63	First Capital	0,85	0,85	Mondo Tv France	0,122	0,122	Toscana Aeroporti	14,13	14,13
Bon Ferraresi	18,56	18,56	<u>Fnm</u>	0,4824	0,4824	Mondo Tv Suisse	1,291	1,291	Trevi	0,981	0,981
Borgosesia Rsp	0,251	0,251	: Fope : Frendy Energy	2,98 0,2763	2,98 0,2763	Monrif MP7 Italia	0,1883	0,1883	Triboo Txt e-solutions	7,49	2,62 7,49
Bper Banca	5,06	5,06	Fullsix	1,33	1,33	Mutuionline	8,495	8,495	TALE-SOLULIONS	1,40	1,43
Brembo	57,15	57,15	1			1			: Ubi Banca	2,598	2,598
Brioschi	0,0537	0,0537	Gabetti	0,4616	0,4616	Net Insurance	4,39	4,39	Unicredit	2,736	2,736
Brunello Cucinelli	20	20	Gala	2,572	2,572	Neurosoft	2,64	2,64	Unicredit Rsp	5,705	5,705
Buzzi Unicem	22,84	22,84	Gambero Rosso Gas Plus	2,38	2,38	Nice Natural Platrice	2,588 0,82	2,588	Unipol	3,354 2,038	3,354 2,038
Buzzi Unicem Rsp	11,0	11,0	Gas Plus	2,806	2,806	Notorius Pictures Nova Re	0,02	0,02	UnipolSai	2,030	2,000
Cad It	3,4	3,4	Generali	14,11	14,11	Novanie	0,20	-0,20	Valsoia	15,89	15,89
Cairo Communication	3,77	3,77	Geox	2,104	2,104	Olidata	0,154	0,154	Vetrya	5,22	5,22
Caleffi	1,27	1,27	Gequity	0,0293	0,0293	Openjobmetis	6,205	6,205	Vianini	1,149	1,149
Caleido group Caltagirone	1,775	2,088	Giglio group Giorgio Fedon	2,908 12,85	2,908 12,85	Ovs	4,782	4,782	: Visibilia Editore : Vita Societa Editoriale	0,073	0,073
Caltagirone Editore	0,72	0,72	Glorgio Fedon Glenalta Food	10,48	10,48	PanariaGroup	3,314	3,314	: Vita Societa Editoriale : Vittoria ass	10,15	10,15
Campari	9,26	9,26	Go Internet	1,499	1,499	Parmalat	2,932	2,932		.0,10	10/10
Carraro	1,52	1,52	Gpi	10,3	10,3	Piaggio	1,585	1,585	Wm Capital	0,21	0,21
Casta Diva Group	2,55	2,55	Gruppo Green Power	3,03	3,03	Pierrel	0,171	0,171		00.00	00.00
Cattolica Assicurazioni	5,515	5,515	Gruppo Waste Italia	0,1624	0,1624	Pininfarina	1,797	1,797	Yoox Net-a-Porter Group	26,89	26,89
Cdr Advance Capital Cembre	0,616 13,62	0,616 13,62	Hera	2,18	2,18	Piquadro Piteco	1,139 4,31	1,139	Zephyro	7,4	7,4
Cementir Holding	4,22	4,22	H-Farm	0,658	0,658	Plt Energia	2,446	2,446	Zignago Vetro	5,465	5,465
Centrale del Latte d'Italia	3,252	3,252	:			Poligrafica S.Faustino	5,535	5,535	Zucchi	0,0197	0,0197
Cerved Information Sol	7,895	7,895	I Grandi Viaggi	0,9425	0,9425	: Poligrafici Editoriale	0,1514	0,1514	Zucchi Rsp	0,215	0,215
Chl	0,0228	0,0228	Igd	0,72	0,72	Poligrafici Printing	0,252	0,252	<u> </u>		
Cia Cir	1,006	0,1629 1,006	Il Sole 24 Ore	0,364 57,15	0,364 57,15	Poste Italiane Prelios	6,345 0,0865	6,345 0,0865	1		
Clabo	0,615	0,615	Ima Immsi	0,36	0,36	Premuda	0,0469	0,0469	i —		
					10000	1					

CHI HA BATTUTTO IL SUO INDICE

CHI HA BATTUTTO IL SUO NDICE
Per ogni settore menzeologico della borsa e per ogni
comparto omogeneo è stata elaborata una classifica che
evidenzia differenza di performance rispetto all'andamento
del settore di riferimento D. MF Stoxo, lo stesso adottato per
le classifiche delle azioni Usa ed Europa.

PERFORMANCE ANNUA (TOTAL RETURN)

PERFORMANCE ANNUA (TOTAL RETURN)
Ell rendimento complessivo di un tiblo obbligazion, o di un fondo di investimento, dato da due componenti: la variazione del prezzo tra le due date e la quota di utili distribulta sotto forma di cedola del dividendo. Il prezzo di confronto è rettificato in caso di split o altre operazioni sul capitale che

COME SI LEGGONO GRAFICI E CLASSIFICHE DEL DOSSIER ANNUALE so l'omogeneità dell'andamento.

ne abbiano compromesso l'omogenetià dell'andamento. INDICE STOCASTICO L'Indicatore statistico stocastico misura la posizione del prezzo corrente del titolo in rapporto all'intervallo tra il minimo e il massimo di periodo. Il valone zero indica che il titolo è sul prezzo minimo, il valore 100 il prezzo massimo dell'anno visto che l'intervallo di consistenza del titolo è misurato da zero a 100. Oltre segna un nuovo massimo.

VOLATILITÀ
È l'indice del rischio più utilizzato per valutare i fondi di
investimento. Se rapportato a un rendimento di pari entità
descrive la maggiore tendenza del portafoglio a subire

instable. È misurato su 50 settimane di osservazioni.

PERIODO

Per le azioni italiane, americane, per i fondi
di investimento e le sicav le performance
sono calcolate con i dati di chiasura del 23 dicembre 2013
rispetto all'ultima chiusura dell'anno precedente,
il 28 dicembre 2012.

OBBLIGAZIONI ETITOLI DI STATO
Il rendimento totale annuo al lordo delle ritenute fiscali tiene
conto, oltre che delle variazioni di prezzo, anche delle cedole
eventualmente maturate e del rateo maturato su quelle

anora da stacare.

CVERED WARRANT

La tabella riprende le migliori emissioni per volumi trattati.
Vista la limitata durata della maggior pare di esse la
performance 2013 è riferita al periodo che va dalla data di
emissione fino al 23 dicembre 2013.

GRAFICO
La curva dei prezzi descrive l'andamento nel corso
dell'anno del titolo (del fondo di investimento o dell'indice
di borse) basato su rilevazioni giornaliere. Accanto la
curva della media mobile delle utilime
21 osservazioni.

Fonte: banca dati di Milano Finanza. pmenghi@class.it