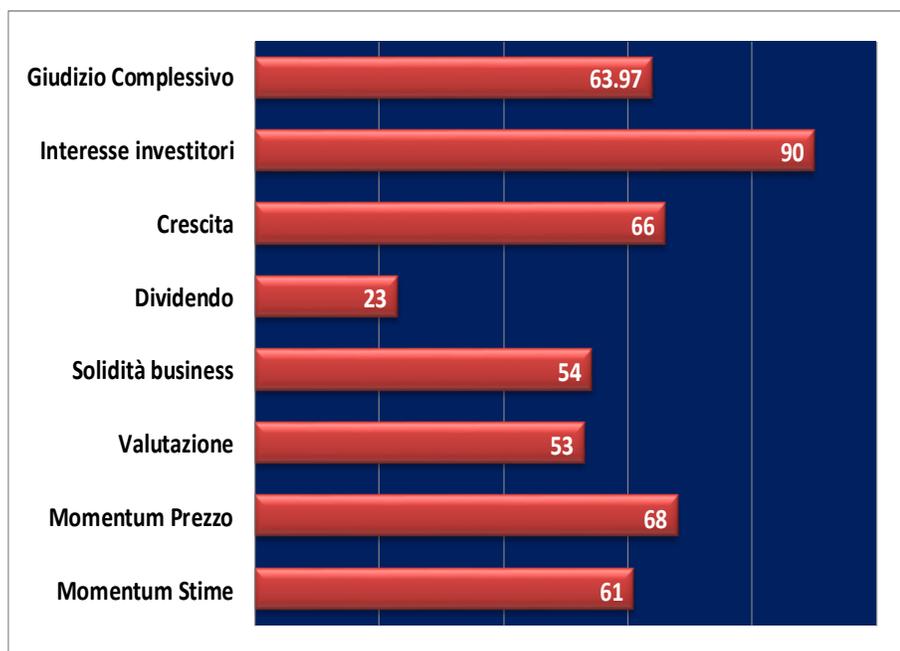


Stock picking:

STM

Il nostro modello di screening quantitativo attribuisce ad STM uno score Complessivo pari a 63.97 di conseguenza il rating attribuito al titolo è buy. Guardando alle singole componenti, si evidenzia una view positiva da parte degli analisti sul titolo. L'indicatore Momentum Stime ottiene un punteggio pari a 61/100. Negli ultimi trenta giorni, gli analisti del sistema Starmine hanno rivisto marginalmente al rialzo le stime per l'anno 2017 (+1%) e per il 2018 (+0.5%).

Per quanto riguarda l'indicatore Interesse Investitori, la società ottiene un punteggio molto alto, pari a 90/100. Tale punteggio evidenzia una momentanea riduzione delle posizioni sul titolo e su titoli con caratteristiche simili da parte dei fondi long.



La società ottiene un punteggio pari a 66/100 nell'indicatore Crescita. Negli ultimi 5 anni la crescita media del fatturato è stata bassa tuttavia, per l'anno in corso, è prevista una crescita degli utili del 15%. In ottica futura, le stime di crescita degli EPS per gli anni 2017 e 2018 si attestano rispettivamente a +23% e +55%.

L'indicatore Solidità del Business ottiene uno score di: 54/100. Tale punteggio è espressione di una buona efficienza operativa, una buona qualità e sostenibilità degli utili e di una buona capacità di generare cash flow.

STMicroelectronics NV

Stock Data

Price	14.50
Mkt Cap (mn.)	13152
Free Float %	70%
52 weeks High	15.59
52 weeks Low	6.07
Average Traded Volume (000)	5690

Multipli

	F12M	Avg 5y
Ev/Sales	1.8	0.9
Ev/Ebitda	8.7	5.8
P/E	18.3	23.2
P/CF	10.0	6.3
P/book	2.8	1.3

Rispetto al Passato

	Media	Max	Min
Ev/Sales	111%	32%	163%
Ev/Ebitda	49%	4%	76%
P/E	-21%	-60%	-12%
P/CF	60%	6%	71%
P/book	123%	97%	432%

Indebitamento

Debt/Ebitda	-0.18
Debt/Equity %	-0.05
Quick Ratio	2.02
Altman Zeta	3.09



Descrizione del Business

STMicroelectronics e' una societa' che opera nel settore dei semiconduttori. La societa' e' specializzata nella produzione di Chip di tipo SMART e SILICON utilizzati principalmente nell'industria automobilistica e nell' "Internet delle cose", vale a dire sistemi portatili, smart home e sistemi digitali per il settore industriale e pubblico. I segmenti della societa' includono: ADG (Automotive and Discrete Group), AMG (Analog and MEMs Group), (MDG)Microcontrollers and Digitals Group e altri. STM disegna, sviluppa e produce una vasta gamma di semiconduttori tra cui gli ASICs (Application and Specific Integrated Circuits), ASSP (Application Specific Standard Products) e prodotti altamente specializzati per soddisfare la singola esigenza del cliente.

Perche' comprarlo?

La societa' ha pubblicato un'ottima trimestrale per il secondo quarter alzando ulteriormente le guidance per l'anno in corso:

Nel secondo trimestre dell'anno STM ha generato un fatturato di 1.92mld di USD (consensus a 1.9miliardi) registrando una crescita del 12.9% rispetto all'anno precedente e del 5.6% sul trimestre.

Gran parte della crescita e' da imputare ai segmenti a piu' alto potenziale quali il segmento AMG (Analog e MemS) e il segmento ADG (Automotive and Discrete) che hanno registrato una crescita rispettivamente dell'8,9% e del 6.6%. il segmento MDG (Microcontrollers and Digital) ha registrato una crescita del 3.3%.

Positivo il trend dei margini lordi che sono saliti di 70bps attestandosi al 38.3% battendo le precedenti guidance di 38.1%.

Grazie ad un controllo dei costi operativi, stabili a 567mn di USD, i margini operativi si sono mantenuti al 9.6%, in leggero rialzo rispetto al consensus. Contestualmente la posizione finanziaria netta e' leggermente migliorata rispetto al primo trimestre portandosi a 524mn di USD dai precedenti 518mn di USD. In sede di conferenza stampa il management della societa' ha confermato la capacita' di raggiungere le guidance sull'anno, dando spazio per possibili aumenti dei target. Il fatturato e' visto in crescita del 9% +/- 3.5%, che implica un livello medio a 2.09 miliardi di USD contro i 2.07 miliardi dell'attuale consensus. Il margine operativo, sempre secondo il management, dovrebbe ulteriormente aumentare e raggiungere il 39%, superiore al consensus attuale al 38.3%.

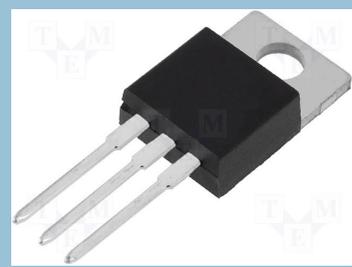
STM e' posizionata in un settore ad alto potenziale di crescita e ne beneficiera' nei prossimi anni.

Sono tre i catalyst per la crescita futura di STM:

La crescita del settore dei semiconduttori a livello mondiale. La societa' Gartner stima tassi di crescita dell'industria dei semiconduttori del 12% nell'anno. (<http://www.gartner.com/technology/home.jsp>)

L'aumento della quota di mercato legata alla sempre maggiore esposizione ai segmenti con maggiore tasso di crescita (Auto, Internet of things, sensori e smart phones)

Miglioramento della marginalita' grazie all'aumento dell'utilizzo della capacita' produttiva. I recenti dati della trimestrale di Apple confermano il trend positivo per la domanda di chip per i cellulari per i prossimi trimestri a beneficio dell'aumento della capacita' produttiva di STM.



Una parentesi doverosa sul segmento dei MEMS, segmento che guiderà la crescita di STM nei prossimi mesi/anni.

I Mems (Microelectronic Mechanical Systems) sono degli smart sensors, versione micro dei chip dei computer. Essi sono in grado di catturare e registrare un elevatissimo numero di dati in qualsiasi situazione atmosferica e ambientale. Essi possono essere utilizzati per registrare quanta acqua scorre attraverso un tubo, o quanto traffico passa per una determinata strada etc

Recenti studi confermano che l'industria dei MEMS dovrebbe esplodere nei prossimi anni. Market Reports Hub stima che il mercato dei MEMS sarà di 58 miliardi di dollari entro il 2022 e che i tassi di crescita saliranno al 18% annuo.

Una delle industrie a maggiore utilizzo di MEMS è quella automobilistica. Si stima che entro il 2020 ci saranno in circolazione oltre 110mn di autoveicoli, ognuno dei quali conterà sempre un maggiore numero di sensori per rilevare la temperatura del motore, il livello dell'olio, il funzionamento di freni, batterie, la pressione delle gomme, sensori per il parcheggio o per le frenate di sicurezza. Tale trend dovrebbe poi crescere in modo esponenziale con l'introduzione delle self driving cars che potrebbero portare ad oltre 200 il numero di sensori necessari per ogni automobile.. a conti fatti entro il 2020 potremmo aver un mercato delle auto che assorbe domanda per oltre 22miliardi di sensori.

Ma l'uso dei MEMS non è circoscritto all'industria delle auto. Esso si sta estendendo anche all'industria degli elettrodomestici e dell'elettronica. Lo sviluppo delle c.d. smart home, in cui sarà possibile comandare, programmare a distanza frigoriferi, termostati, etc richiede un uso sempre maggiore di MEMS.

Infine, i MEMS sono utilizzati anche per i processi di automazione industriale e per l'utilizzo della robotica nell'industria. L'utilizzo e lo sviluppo di robot sempre più sofisticati in grado di sostituire gran parte delle funzioni svolte dall'uomo, non potrà prescindere dall'utilizzo dei MEMS.

Valutazioni

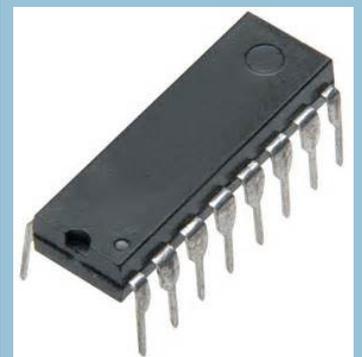
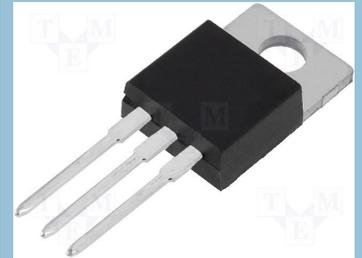
STM quota a multipli interessanti se raffrontati a quelli del settore dei semiconduttori.

In termini di EV/EBITDA ha un multiplo di 8.4X contro una media di settore di 19.6X. Il P/E è di 18.4X gli utili stimati sul 2017 contro un multiplo di 19.8X per il settore. Anche sul Patrimonio netto STM risulta più cheap dei competitor quotando a 2.8X contro 3.5X del settore.

La società offre una remunerazione agli azionisti tramite il dividendo dell'1.5%.

Analisi Grafica

Il titolo mantiene inalterato il trend rialzista di lungo periodo. Nel medio periodo potrebbe stornare in prossimità dei supporti in area 13.60 e 12.30. Questi i livelli in cui accumulare il titolo in un'ottica di medio periodo. (12 mesi).



Le nostre idee: update sulle performance

In tale sezione vengono elencate le idee di investimento generate periodicamente ed illustrate nei report settimanali. Questo al fine di monitorare assieme a voi l'andamento delle stesse.

Vengono indicate le performance sia in termini assoluti che relativi. La performance assoluta si suddivide in attuale e massima conseguita dalla generazione. In quella attuale mostriamo il rendimento ottenuto nel periodo mentre in quella massima indichiamo il rendimento massimo raggiunto nello stesso arco temporale.

Per quanto riguarda la performance relativa viene effettuata paragonando il rendimento del singolo titolo con quello dello Stoxx 600 nel periodo di riferimento.

Dialog Semiconductor (24/05/2017)



	Ingresso	Attuale	Max
Prezzo	43.3050	37.68	
		Attuale	
Performance (abs.)		-12.99%	-
Relative to Stoxx		-8.82%	

Giudizio complessivo iniziale: 62 Giudizio complessivo attuale: 57.08

Rating attuale: Buy

Cosa fare: Tenere la Posizione

Quest Diagnostic (06/07/2017)



	Ingresso	Attuale	Max
Prezzo	110.79	105.61	
		Attuale	Max
Performance (abs.)		-4.68%	
Relative to Stoxx 600		-4.92%	

Giudizio complessivo iniziale: Giudizio complessivo attuale: 54

Rating attuale: Hold

Cosa fare: Tenere la posizione

Covestro (1/06/2017)



	Attuale	Max
Performance (abs.)	-1.26%	-
Relative to Stoxx 600	+2.33%	

	Ingresso	Attuale	Max
Prezzo	66.58	65.74	

Giudizio complessivo iniziale: 72.37 Giudizio complessivo attuale: 69.12 Rating attuale: Buy
Cosa fare: Tenere la Posizione

Telenet (22-07-2017)



	Attuale	Max
Performance (abs.)	-2.81%	-
Relative to Stoxx 600	-1.05%	

	Ingresso	Attuale	Max
Prezzo	59.47	57.8	

Giudizio complessivo iniziale: 67.43 Giudizio complessivo attuale 49.12 Rating attuale: Buy
Cosa fare: Tenere la Posizione

Lowe's (30/03/2017)



	Attuale
Performance (abs.)	- 6.33%
Relative to Stoxx 600	- 9.59%

	Ingresso	Attuale
Prezzo	82.21	77.01

Giudizio complessivo iniziale: 62 Giudizio complessivo attuale: 56.07 Rating attuale: Buy
Cosa fare: Tenere la Posizione

Faurecia (13-06-2017)



	Attuale
Performance (abs.)	+1.52%
Relative to Stoxx 600	+3.83%

	Ingresso	Attuale
Prezzo	47.115	47.83

Giudizio complessivo iniziale: 60.99 Giudizio complessivo attuale: 66.03 Rating attuale: Buy
Cosa fare: Chiudere la Posizione

El.en (20/07/2017)



	Attuale
Performance (abs.)	-6.32%
Relative to Stoxx 600	-3.85%

	Ingresso	Attuale
Prezzo	28.395	25.19

Giudizio complessivo iniziale: 67 Giudizio complessivo attuale: 44.43
Cosa fare: Tenere la Posizione

Rating attuale: Buy

PTC (03/082017)



	Attuale
Performance (abs.)	-3.49%
Relative to Stoxx 600	-1.92%

	Ingresso	Attuale
Prezzo	54.44	52.54

Giudizio complessivo iniziale: 67 Giudizio complessivo attuale: 34
Cosa fare: Tenere la Posizione

Rating attuale: Buy

Posizioni chiuse

Titolo	Data iniziale	Data chiusura	Prezzo iniziale	Prezzo chiusura	Performance Abs	Performance rel. to Stoxx 600
Philips Electronics	29/04/2013	27/05/2013	21,28	22,74	6,86%	4,05%
Ageas	14/04/2013	04/06/2013	29,09	28,9	-0,65%	0,96%
Ingenico	08/05/2013	11/06/2013	50,49	52,11	3,21%	6,44%
Symrise	28/05/2013	19/06/2013	31,81	31,59	-0,69%	3,57%
Recordati	04/06/2013	19/06/2013	8,05	8,37	3,98%	6,39%
Atos	11/06/2013	10/07/2013	55,36	57,6	4,05%	2,98%
Deutsche Lufthansa	20/05/2013	17/07/2013	15,57	15,29	-1,80%	2,02%
Teleperformance	19/06/2013	17/07/2013	37,59	39,2	4,28%	2,68%
Groupe Bruxelles Lambert	25/06/2013	17/07/2013	57,25	60,39	5,48%	-0,72%
Gerresheimer	03/07/2013	06/08/2013	42,55	45,7	7,40%	2,00%
IMA	10/07/2013	06/08/2013	17,83	19,17	7,52%	4,81%
Viscofan	18/07/2013	06/08/2013	38,65	39,71	2,74%	0,80%
Hugo Boss	24/07/2013	06/08/2013	86,29	90,84	5,27%	4,15%
Neopost	30/08/2013	19/09/2013	53	53,84	1,58%	-4,38%
Pandora	06/09/2013	19/09/2013	204,6	230	12,41%	9,49%
Impregilo	23/08/2013	10/10/2013	3,46	3,8	9,83%	8,00%
Philips Electronics	27/09/2013	25/10/2013	24,07	25,74	6,94%	4,40%
Publicis Groupe	18/10/2013	25/10/2013	59,53	60,65	1,88%	1,37%
Rubis	25/10/2013	30/10/2013	48	46,14	-3,88%	-4,10%
Maurel et Prom	20/09/2013	07/11/2013	11,94	11,9	-0,34%	-3,21%
Freenet	04/10/2013	14/11/2013	18,1	19,82	9,50%	5,46%
Bayer	11/10/2013	14/11/2013	87,3	94,79	8,58%	5,11%
Ei Towers	04/11/2013	14/11/2013	30,7	33,95	10,59%	10,61%
Wartsila	15/11/2013	28/11/2013	34,85	36,04	3,41%	2,74%
Telenet Group	09/08/2013	05/12/2013	37,4	39,48	5,56%	2,79%
SBM Offshore	13/12/2013	17/01/2014	13,62	15,51	13,88%	5,46%
Amer Sports	13/09/2013	24/01/2014	14,94	13,91	-6,89%	-11,16%
Pandora	25/11/2013	24/01/2014	273,7	308,1	12,57%	12,39%
Atos	09/12/2013	24/01/2014	62,07	65,89	6,15%	3,76%
Wirecard	10/01/2014	24/01/2014	28,89	32,4	12,15%	13,73%
Mastercard	08/11/2013	11/02/2014	73,447	76,35	3,95%	2,30%
Mondi	27/01/2014	19/02/2014	913	1035	13,36%	9,46%
Axa	04/02/2014	19/02/2014	18,94	19,95	5,33%	-0,03%
Wincor Nixdorf	29/11/2013	04/03/2014	50,41	56,82	12,72%	9,03%
Macy's	11/02/2014	04/03/2014	53,57	57,65	7,62%	8,19%

Posizioni chiuse

Titolo	Data iniziale	Data chiusura	Prezzo iniziale	Prezzo chiusura	Performance Abs	Performance rel. to Stoxx 600
Safran	17/01/2014	12/03/2014	53,45	48,235	-9,76%	-8,56%
Prosieben Sat.1	19/03/2014	02/04/2014	32,67	33,355	2,10%	-0,81%
Arcelormittal	26/03/2014	09/04/2014	11,14	11,975	4,81%	4,06%
Hochtief	03/04/2014	15/04/2014	65,47	63,74	-2,64%	-1,19%
Shire	19/02/2014	07/05/2014	3344	3359	0,45%	0,06%
Infineon	05/03/2014	14/05/2014	8,332	8,74	4,90%	3,46%
Marine Harvest	16/04/2014	14/05/2014	68,85	75,4	9,51%	6,17%
Teleperformance	23/04/2014	14/05/2014	41,755	42,99	2,96%	0,92%
Deutsche Lufthansa	30/04/2014	28/05/2014	18,085	19,295	6,69%	4,80%
Grifols	14/05/2014	04/06/2014	341,59	343,48	0,94%	0,39%
Bt Group	21/05/2014	04/06/2014	382,1	397,8	4,11%	3,19%
Rheinmetall	29/05/2014	04/06/2014	50,37	51,17	1,59%	1,89%
Adecco	04/06/2014	10/06/2014	74,1	77	3,91%	2,12%
Thales	26/06/2014	02/07/2014	43,1	44,36	2,92%	2,20%
Amadeus	25/02/2014	09/07/2014	31,815	30,29	-4,79%	-5,26%
Rightmove	19/06/2014	09/07/2014	2180	2167	-0,60%	1,76%
Saint Gobain	02/07/2014	16/07/2014	41,53	38,535	-7,21%	-6,43%
Unipol	10/07/2014	16/07/2014	4,054	4,34	7,05%	5,47%
ITV	07/05/2014	22/07/2014	187,5	207,4	10,61%	8,72%
Travis Perkins	11/06/2014	05/08/2014	1686	1676	-0,59%	3,90%
Snam	20/08/2014	26/08/2014	4,274	4,462	4,40%	2,11%
Carrefour	06/08/2014	02/09/2014	26,18	26,265	0,72%	-3,79%
Aperam	27/08/2014	17/08/2014	25,6	26,175	2,25%	2,39%
Prosieben Sat.1	11/09/2014	16/09/2014	32,52	33,05	1,63%	2,05%
Wirecard	24/09/2014	01/10/2014	28,2	29,5	4,61%	5,81%
Teleperformance	03/09/2014	30/10/2014	49,69	48,4	-2,60%	2,10%
Maurel et Prom	17/09/2014	30/10/2014	11,645	9,492	-18,49%	-13,96%
Cnp Assurances	08/10/2014	05/11/2014	14,395	14,935	3,75%	1,20%
Asm International	16/10/2014	05/11/2014	25,935	33,2	28,01%	19,52%
Marine Harvest	30/10/2014	12/11/2014	94,6	100,4	6,13%	4,81%
Pirelli	06/11/2014	19/11/2014	10,65	10,97	3,00%	2,38%
Intl. Consolidated Airlines	13/11/2014	03/12/2014	420	466,1	10,98%	6,89%
Ahold	27/11/2014	10/12/2014	14,145	14,21	0,46%	2,74%
Valeo	12/03/2014	08/01/2015	99,03	105,8	6,84%	2,36%
Hochtief	04/12/2014	08/01/2015	58	58,54	0,93%	0,57%

Posizioni chiuse

Titolo	Data iniziale	Data chiusura	Prezzo iniziale	Prezzo chiusura	Performance Abs	Performance rel. to Stoxx 600
Legrand (idea short)	18/12/2014	08/01/2015	43	41.91	2.53%	3.59%
Atlantia	23/07/2014	14/01/2015	20.08	20.39	1.54%	2.50%
Aperam	15/01/2015	21/01/2015	21.79	23.31	6.98%	4.31%
Infineon	17/07/2014	05/02/2015	9	10.05	11.67%	2.14%
Sika	29/01/2015	05/02/2015	3075	3201	4.10%	3.19%
Nvidia	11/12/2014	18/02/2015	20.39	22.12	8.48%	4.95%
Ch Robinson Worldwide	26/02/2015	18/03/2015	74.21	75.19	1.32%	1.85%
Micron	09/01/2015	25/03/2015	33.76	26.57	-21.30%	-21.24%
Boliden	19/03/2015	02/04/2015	168.2	173.3	3.03%	3.61%
Victrex	26/03/2015	08/04/2015	1920	2040	6.25%	3.68%
Atos	12/03/2015	15/04/2015	65.6	69.37	5.75%	0.92%
Havas	09/04/2015	22/04/2015	7.3	7.34	0.55%	0.59%
Bb Biotech	16/04/2015	22/04/2015	289.75	299.75	3.45%	3.92%
Reno De Medici	23/04/2015	29/04/2015	0.381	0.392	2.89%	5.31%
Dsm	19/02/2015	27/05/2015	47.935	54.42	-13.53%	-6.33%
Flughafen Wien	14/05/2015	03/06/2015	80.01	82.38	2.96%	3.48%
Vallourec	07/05/2015	17/06/2015	21.79	20	8.21%	6.87%
Bouygues	22/01/2015	24/06/2015	31.87	34.5	-8.25%	0.89%
BasicNet	20/05/2015	24/06/2015	3.94	3.93	-0.25%	2.28%
Vestas Wind Systems	12/06/2015	02/07/2015	325.2	345.5	6.24%	7.22%
Axel Springer	25/06/2015	16/07/2015	48.655	50.678	4.16%	1.85%
Snam	09/07/2015	27/08/2015	4.448	4.41	-0.85%	4.08%
Cap Gemini	11/09/2015	17/09/2015	78	81.4	4.36%	2.82%
Aurubis	24/09/2015	18/09/2015	56.73	55.79	-1.66%	2.61%
Atos	07/08/2015	01/10/2015	69.92	68.26	-2.37%	10.43%
Gamesa	28/08/2015	08/10/2015	13.67	14.2	3.88%	4.34%
Publicis Groupe	25/09/2015	08/10/2015	60.26	64.25	6.62%	3.09%
Boliden	09/10/2015	15/10/2015	158.5	154.9	-2.27%	-1.77%
Telecom Italia	17/07/2015	29/10/2015	1.248	1.26	0.96%	8.35%
Victrex	16/10/2015	05/11/2015	1771	1875	5.87%	1.98%
Telenor	13/11/2015	19/11/2015	147.6	154	4.34%	1.24%
Servizi Italia	28/05/2015	25/11/2015	4.88	3.86	-20.90%	-14.51%
Evonik Industries	24/07/2015	10/12/2015	36.2	30.02	-17.07%	-9.11%
D'Amico	23/10/2015	10/12/2015	0.73	0.692	-5.21%	-1.46%
United Therapeutics Corp.	20/11/2015	10/12/2015	151.17	156	3.20%	4.96%

Biesse	06/11/2015	17/12/2015	15.23	15.18	-0.33%	3.63%
Valeo	11/12/2015	17/12/2015	134.1	139.45	3.99%	1.43%
Ei Towers	18/12/2015	07/01/2016	57.9	57.05	-1.47%	2.61%
Iren	12/02/2016	25/02/2016	1.35	1.42	5.19%	0.66%
Andritz	26/02/2016	03/03/2016	43.3	44.95	3.81%	1.52%
Inditex	05/02/2016	10/03/2016	28.4	29.68	4.51%	2.18%
Neopost	24/03/2016	31/03/2016	20.02	18.47	-7.74%	-8.47%
Deutsche Post	01/04/2016	14/04/2016	24.04	25.32	5.32%	2.07%
Salvatore Ferragamo	11/03/2016	05/05/2016	22.21	19.72	-11.21%	-8.47%
Prysmian	22/04/2016	12/05/2016	20.55	21.78	5.99%	10.39%
Renault	15/04/2016	26/05/2016	86.47	85.34	-1.31%	-3.09%
Logitech	20/05/2016	26/05/2016	14.4	15.2	5.56%	2.33%
IMA	17/06/2016	30/06/2016	52.85	54.05	2.27%	2.05%
BasicNet	13/05/2016	14/07/2016	3.46	2.87	-17.05%	-18.19%
Evonik Industries	24/06/2016	14/07/2016	26.2	27.65	5.53%	0.40%
Intl. Consolidated Airlines	22/01/2016	21/07/2016	559	405.6	-27.44%	-28.10%
Datalogic	06/05/2016	28/07/2016	15.25	16.35	7.21%	4.86%
Valeo	15/07/2016	28/07/2016	41.56	45.73	10.03%	9.57%
Infineon	22/07/2016	11/08/2016	14.14	15.26	7.92%	6.06%
Sogefi	26/08/2016	08/09/2016	1.69	1.78	5.33%	3.70%
OVS	09/09/2016	22/09/2016	5.1	5.45	6.86%	6.19%
Arcelormittal	16/09/2016	22/09/2016	4.92	5.36	8.94%	5.97%
Mondadori	08/07/2016	13/10/2016	1.02	0.87	-14.71%	-17.26%
Valeo	07/10/2016	24/11/2016	52.17	53.39	2.34%	1.94%
Prysmian	18/11/2016	02/12/2016	22.6	22.9	1.33%	0.74%
Maire Technimont	27/05/2016	08/12/2016	2.56	2.63	2.73%	2.06%
Pandora	02/12/2016	21/12/2016	828	891.5	7.67%	1.95%
Fresenius Medical Care	21/10/2016	21/12/2016	75.99	78.47	3.26%	-2.34%
Inwit	11/11/2016	06/01/2017	4.05	4.448	9.83%	1.33%
Teleperformance	17/12/2016	06/01/2017	91.85	97.56	6.22%	4.37%
GKN	03/11/2016	20/01/2017	312.1	341.5	9.42%	0.22%
Gamesa	09/12/2016	03/02/2017	18.6	19.965	7.34%	0.83%
Dixon	06/01/2017	03/02/2017	349.9	312.5	-10.69%	-10.02%
STM	12/01/2017	20/01/2017	10.64	12.6	18.42%	18.24%
Amerisource	28/01/2017	03/02/2017	83.39	88.61	6.26%	7.00%
Abbvie	28/01/2017	10/02/2017	61.51	60.84	-1.09%	-2.76%
Intuit	28/01/2017	10/02/2017	117.71	116.09	-1.38%	-2.60%
Glaxo	25/11/2016	08/03/2017	1522	1671.5	9.82%	0.56%
Teradyne	10/02/2017	17/03/2017	28.74	29.17	1.50%	-0.89%
Mobileye	02/03/2017	22/03/2017	46.34	60.75	31.07%	31.66%

Posizioni chiuse

Titolo	Data iniziale	Data chiusura	Prezzo iniziale	Prezzo chiusura	Performance Abs	Performance rel. to Stoxx 600
Faurecia	17/03/2017	05/04/2017	42.61	43.56	2.23%	1.60%
Covestro	08/03/2017	05/04/2017	70	75.12	7.31%	5.34%
Teleperforman-	23/03/2017	06/04/2017	97.77	103	5.35%	3.75%
Sage	21/12/2016	26/04/2017	654	653.5	-0.08%	-4.70%
TXT E Solution	21/04/2017	03/05/2017	9.695	11.41	17.69%	14.47%
Saga	06/04/2017	11/05/2017	202.5	213	4.75%	2.38%
Paypal	17/02/2017	17/05/2017	42.15	49.05	16.37%	15.94%
Lam Research	03/05/2017	01/06/2017	149.78	155.17	3.60%	2.56%
Lundbeck	17/05/2017	01/06/2017	336.1	353.3	5.12%	5.41%
Atos	11/05/2017	08/06/2017	125.65	131.7	4.81%	6.65%
Smurfit Kappa	24/02/2017	15/06/2017	25.21	26.76	6.15%	2.20%
Barrat Deve-	16/06/2017	22/06/207	594	566	-4.71%	-5.10%
Knowles	27/04/2017	6-07-217	19.59	16.76	-14.45%	-16.33%
Sony	08/06/2017	13/07/2017	37.85	39.745	5.01%	4.60%
Evonik	28/06/2017	20/07/2017	28.395	29.65	4.42%	4.49%

Comunicazione Importante

Scopo di tale report è esclusivamente quello di fornire informazioni e spunto di analisi.

I giudizi espressi da Zeygos sul titolo hanno il solo scopo di dare uno spunto di riflessione e non sono e non possono essere considerati quali sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere lo strumento finanziario oggetto di analisi.

I dati e I risultati evidenziati nel report si ritengono provenienti da fonti attendibili. Tuttavia Zeygos non assicura che siano corretti o attendibili.

I pareri e i giudizi espressi da Zeygos su questo report sono frutto dell'elaborazione di dati ritenuti attendibili. Zeygos non ha alcun obbligo di aggiornare periodicamente tali dati né è responsabile per l'eventuale loro non attendibilità.

Le raccomandazioni espresse nel report sono frutto dell'elaborazione fatta da un sistema quantitativo e hanno il solo scopo di dare al lettore uno strumento di analisi e valutazione oggettiva di alcuni parametri che possono influenzare l'andamento di un titolo.

Zeygos, I suoi dipendenti, collaboratori o distributori del presente report non si assumono alcuna responsabilità derivante da perdite dall'utilizzo proprio o improprio di tale documento o dei suoi contenuti.

Zeygos invita I fruitori di tale report a valutare e giudicare autonomamente I singoli titoli oggetto di tale report e a consultare qualsiasi altro consulente indipendente nel caso lo ritenessero necessario.

Lo scopo di tale documento e analisi non è quello di prevedere i risultati della società oggetto di analisi, né quello di prevedere o influenzare i corsi del titolo. Le precedenti performance del titolo non sono indicative delle performance future.

Questo report è indirizzato ad investitori istituzionali e privati e non costituisce raccomandazione personalizzata così come previsto dalla normativa MIFID. Il presente report ai fini della normativa MIFID è da considerarsi report di ricerca indipendente e in quanto tale non rientrante all'interno dei servizi di Investimento. Tale report, infatti, è acquistabile da chiunque ne faccia richiesta e le raccomandazioni in esso contenute non solo non hanno lo scopo di sollecitare all'acquisto o alla vendita, ma prescindono dalle caratteristiche del fruitore e utilizzatore del report stesso in termini di conoscenza degli strumenti finanziari e di profilo di rischio.

La riproduzione di tale documento in tutto o in parte, la sua traduzione in alter lingue è espressamente vietata da Zeygos. I suoi contenuti non possono essere inviati a terze controparti senza il preventivo consenso di Zeygos.