



POLICY PER STUDI E RICERCHE

POLICY PER STUDI E RICERCHE POLICY PER STUDI E RICERCHE

PREMESSA

Il presente documento precisa le linee guida adottate dalla S.T.A.R. Asset Management S.r.l. per autodisciplinare la propria attività di studio, ricerca ed analisi in materia di investimenti, in adeguamento alle norme della Direttiva n. 2004/39/CE (di seguito MiFID) recepita dall'ordinamento giuridico italiano.

La disciplina comunitaria che regola la ricerca in materia di investimenti è stata recepita con l'art. 114 del D.Lgs. n. 58 del 24/02/1998 e successive modifiche e integrazioni (di seguito il T.U.F.), e con gli artt. 27-28 del Regolamento congiunto emesso da Consob e Banca d'Italia (di seguito Regolamento unico).

La Star am è una società indipendente e priva di legami con intermediari finanziari, merchant bank e società par bancarie. Realizza studi e analisi macroeconomiche e su singoli strumenti finanziari, avvalendosi di una ricerca di base condotta da uno staff di professionisti indipendenti, con esperienza pluriennale in diversi campi, economico, finanziario, giuridico, manageriale e informatico.

La società non rientra nella categoria delle imprese di investimento, esula dal campo di applicazione della MiFID e non è soggetta ai relativi obblighi. Tuttavia, in ossequio a un obbligo morale di trasparenza e completezza dell'informazione, ha provveduto ugualmente a dotarsi di un documento di policy aziendale.

DEFINIZIONI

La ricerca in materia di investimenti è distinta dall'attività di consulenza nello stesso ambito. Tale attività è qualificata dalla MiFID in termini di servizio accessorio e, secondo la normativa comunitaria, non è sottoposta ad autorizzazione né a riserva di attività e ha ad oggetto "ricerche o altre informazioni che raccomandano o suggeriscono, in modo esplicito o implicito, una strategia di investimento, riguardante uno o più strumenti finanziari o gli emittenti di strumenti finanziari, compresi i pareri su valore o prezzo attuale o futuro di tali strumenti, destinate a canali di divulgazione o al pubblico, purché tali ricerche o informazioni:

a) siano qualificate o descritte come ricerca in materia di investimenti o con termini analoghi, o vengano presentate come una spiegazione obiettiva o indipendente delle questioni oggetto della raccomandazione; b) non costituiscano prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti".

La direttiva recepita dall'ordinamento italiano fissa le prerogative necessarie a garantire un'informazione obiettiva, quali completezza e chiarezza dell'informazione finanziaria, indipendenza e trasparenza degli analisti finanziari, e correttezza nelle modalità di diffusione dei suggerimenti.

POLICY PER STUDI E RICERCHE

Gli analisti finanziari che producono ricerca in materia di investimenti rivestono un ruolo importante nel sistema dell'informazione finanziaria, sono un pilastro fondamentale nella struttura dei mercati finanziari. Gli analisti rielaborano i dati grezzi e producono sintesi più facilmente POLICY PER STUDI E RICERCHE accessibili a supporto degli investitori, sostenuti nella fase delle scelte di investimento, e degli intermediari, supportati nel lavoro di ricerca in materia di investimenti e consulenza per investimenti o marketing.

La normativa impone alle imprese di investimento la definizione di solidi presidi organizzativi a tutela dell'attività di ricerca, per impedire/limitare influenze indebite sui soggetti interessati alla produzione della ricerca (Direttiva 2006/79/CE, articolo 25). Tali regole, peraltro, "non si applicano agli intermediari, che divulgano al pubblico o ai propri clienti una ricerca in materia di investimenti prodotta da terzi a condizione che:

a) il soggetto che produce la ricerca in materia di investimenti non appartenga al proprio gruppo; b) gli intermediari non modifichino in modo rilevante le raccomandazioni contenute nella ricerca in materia di investimenti; c) gli



intermediari non presentino la ricerca in materia di investimenti come propria; d) gli intermediari verifichino che l'autore della ricerca sia sottoposto a obblighi equivalenti a quelli previsti dal Regolamento in relazione alla produzione di tale ricerca”.

Nel quadro della normativa riportata, la Star am ha adottato i seguenti principi generali che fungono da linee guida interne:

1. **Competenza professionale degli analisti finanziari** Gli analisti finanziari sono scelti tra soggetti che abbiano maturato una significativa e comprovata esperienza nel campo dell'analisi fondamentale e tecnica, della previsione di scenari macroeconomici e dei mercati finanziari.

Gli operatori aziendali sono tenuti a svolgere la propria attività professionale con neutralità, integrità, indipendenza, professionalità e obiettività. La loro funzione è incompatibile con qualsiasi situazione personale che possa generare conflitti di interesse.

2. Meccanismi organizzativi e amministrativi

Agli analisti finanziari sono precluse operazioni personali su strumenti finanziari diverse dalla semplice gestione del patrimonio personale, eseguite con una frequenza tale da configurare finalità speculative.

In particolare, ai sensi dell'art. 25, comma 2, lettere b, c, della Direttiva 2006/73/CE, all'analista sono vietate operazioni personali su strumenti finanziari oggetto di studio o correlati contrarie alle raccomandazioni correnti. Non può accettare, inoltre, incentivi da soggetti portatori di interessi significativi nella materia di ricerca.

3. Produzione e diffusione di studi, analisi e ricerche

Le attività di ricerca si articolano in varie direttrici analitiche: macroeconomiche e congiunturali (sia di breve che di medio-lungo termine), mercati degli strumenti a reddito fisso, corporate bond, settori industriali e mercati azionari; derivati; mercati emergenti, screening dei cambi e dei mercati delle materie prime.

I servizi erogati dalla Star am sono da considerarsi “ricerca in materia di investimenti” e non costituiscono sollecitazione al pubblico risparmio, né rappresentano consulenza in materia di strumenti finanziari e/o servizi di investimento.

La società garantisce sulla qualità delle analisi e sul lavoro dei propri analisti, liberi da situazioni personali di conflitto di interesse (così come previsto dall'art. 5, comma 1, Direttiva 2003/125/CE e dal Regolamento Unico).

POLICY PER STUDI E RICERCHE

4. Criteri per la corretta presentazione delle analisi

Nel redigere gli studi, l'analista finanziario è tenuto a garantire che:

a) le fonti dei dati contenuti nelle analisi siano attendibili; b) l'elaborazione delle previsioni economico-finanziarie su prospettive e andamento di uno strumento finanziario siano il risultato di un autonomo e soggettivo giudizio dei dati oggetto di studio

I contenuti di ogni pubblicazione si fondano su informazioni e dati aggiornati di cui la Star am non può garantire l'esattezza per quanto provengano direttamente da fonti ufficiali assolutamente affidabili, come Borse ufficiali, banche centrali, dipartimenti di statistica o autorevoli fonti internazionali, come Ocse e Fondo monetario internazionale.

Gli analisti di Star am sono impegnati a vagliare adeguatamente ogni rischio per valutare gli strumenti finanziari con l'ausilio dei modelli econometrici societari e attraverso un attento lavoro di studio e analisi del mercato. Ai sensi dell'art. 4, comma 1, lettere e, f della Direttiva 2003/125/CE, la Star am indica chiaramente la data di realizzazione dei propri servizi e, contestualmente, i tempi di validità delle analisi. In presenza di elaborati riportanti considerazioni differenti o contrastanti su strumenti finanziari affini, precisa in maniera chiara e visibile le nuove valutazioni e la data



di realizzazione dello studio.

La presente policy è oggetto di aggiornamento continuo in base all'evoluzione della struttura della società e dei suoi servizi e ad eventuali novità normative.

Documento aggiornato al 3 maggio 2013.

POLICY PER STUDI E RICERCHE

S.T.A.R. Asset Management S.r.l.

Sede legale e operativa:

via Imbriani 38/G-H-I - 70026 Modugno (Ba)

Tel. (+39) 080.3213027 - Fax (+39) 080.2145605 Cell. (+39) 338.9174843

Capitale sociale: €. 98.000,00 (interamente versato)

Partita I.V.A./Codice Fiscale: 05953880720

Numero R.E.A.: BA - 452145

www.staram.it

info@staram.it

