

ROTTA VERSO NUOVE OPPORTUNITÀ

Scopri i nuovi Credit Linked Certificate



CREDIT LINKED CERTIFICATE
BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



CHE COSA SONO I Credit Linked Certificate

- I Credit Linked Certificate (CLC) sono strumenti finanziari che offrono agli investitori un'esposizione al merito creditizio di una o più società, istituzioni finanziarie o enti governativi (le **Entità di Riferimento**).
- I CLC prevedono il pagamento di potenziali premi periodici di importo fisso o variabile con frequenza mensile, trimestrale, semestrale o annuale e, a scadenza, l'eventuale rimborso **dell'Importo** Nozionale. Il pagamento dei premi periodici e il rimborso dell'Importo Nozionale a scadenza dipende dal verificarsi o meno di uno degli Eventi di Credito - come descritti nelle pagine successive - sulla/e Entità di Riferimento durante la vita del Certificate, nonché dalla tipologia di Tasso di Recupero prevista dal CLC in caso di Evento di Credito. Le principali tipologie di Tasso di Recupero previste sono:

1 **ISDA Recovery**, ove il Tasso di Recupero è pari al tasso di recupero di mercato come pubblicato dall'ISDA*

2 **Tasso di Recupero Fisso** ove il Tasso di Recupero è pari a un valore prestabilito all' emissione dei Certificate

- I CLC sono emessi da BNP Paribas Issuance B.V. (l'Emittente) e garantiti da BNP Paribas (il Garante) e ammessi alle negoziazioni sul mercato EuroTLX (MTF) e/o SeDeX di Borsa Italiana (Euronext Milan), con liquidità infragionaliera fornita da una società del gruppo BNP Paribas o da un soggetto terzo incaricato da BNP Paribas che agisce in qualità di market maker.
- L'investitore in CLC è dunque esposto sia al rischio di credito dell'Emittente e del Garante, come qualsiasi altro Certificate di BNP Paribas, sia al rischio di credito della/e Entità di Riferimento.
- I CLC sono prodotti complessi che possono esporre gli investitori a una perdita parziale o totale **dell'Importo** Nozionale.

VANTAGGI

- ✓ I CLC permettono di investire nel mercato del credito e diversificare il proprio portafoglio rispetto alle asset class più comuni, come azioni e obbligazioni.
- ✓ I CLC sono prodotti flessibili che consentono di acquisire esposizione su svariate combinazioni di Entità di Riferimento, scadenze e rendimenti.
- ✓ I CLC possono essere acquistati e/o venduti in qualsiasi momento di mercato, grazie all'ammissione alle negoziazioni su EuroTLX (MTF) e/o SeDeX e alla presenza del gruppo BNP Paribas (o di un soggetto terzo che agisce per conto di quest'ultimo) in qualità di market maker.
- ✓ I CLC sono emessi da BNP Paribas Issuance B.V. e garantiti da BNP Paribas S.A. (rating S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)

- ✗ I CLC espongono l'investitore al **rischio di credito dell'Emittente e del Garante**, nonché **dell'Entità di Riferimento**.
- ✗ I CLC espongono l'investitore al **rischio di perdita, parziale o totale, dell'Importo Nozionale**.
- ✗ I CLC espongono l'investitore al **rischio di liquidità**. I CLC sono negoziabili in denaro/lettera; tuttavia, in alcune situazioni di mercato, il market maker potrebbe essere impossibilitato a fornire un prezzo. Inoltre, il market maker durante la vita dei CLC potrebbe quotare gli strumenti in bid-only, ovvero fornire sul mercato soltanto il prezzo in denaro, al fine di assicurare agli investitori la possibilità di liquidare il proprio investimento.

SVANTAGGI

* Il Tasso di Recupero è, con riferimento ad uno o più titoli di debito emessi dall'Entità di Riferimento, una percentuale determinata durante un'asta organizzata dal comitato di determinazione dell'ISDA (International Swaps and Derivatives Association) a seguito del verificarsi di un Evento di Credito su tale Entità di Riferimento. La data di liquidazione a seguito di un Evento di Credito è la data che cade il terzo giorno lavorativo successivo alla data di determinazione del Tasso di Recupero.



Credit Linked Certificate su SINGOLA ENTITÀ DI RIFERIMENTO con Tasso di recupero ISDA Recovery



I Credit Linked Certificate (CLC) su singola Entità di Riferimento corrispondono potenziali premi periodici e liquidano l'Importo Nozionale a scadenza, qualora non si verifichi un Evento di Credito sull'Entità di Riferimento.



I potenziali premi possono essere corrisposti con frequenza mensile, trimestrale, semestrale o annuale.



Se non si verifica un Evento di Credito sull'Entità di Riferimento entro la/una data di valutazione, è previsto il pagamento del premio e, a scadenza, del 100% dell'Importo Nozionale.



Se si verifica un Evento di Credito sull'Entità di Riferimento entro la/una data di valutazione, non sono corrisposti ulteriori premi rispetto a quelli eventualmente già pagati e il CLC liquida anticipatamente un importo pari all'Importo Nozionale moltiplicato per il Tasso di Recupero pubblicato dall'ISDA.

ESEMPIO

CLC su Intesa Sanpaolo Senior
con durata 3 anni e Premi Trimestrali pari al 2%¹ (8% p.a.).

SCENARIO 1 | Non si verifica nessun Evento di Credito su Intesa Sanpaolo Senior

Ogni Trimestre	Il Certificate paga un premio trimestrale pari al 2%
A scadenza	Il Certificate scade e paga l'ultimo premio previsto, oltre a liquidare il 100% dell'Importo Nozionale

SCENARIO 2 | Si verifica un Evento di Credito su Intesa Sanpaolo Senior

L'Evento di Credito si può verificare durante tutta la durata del CLC	Il Certificate scade anticipatamente, cessa di corrispondere i premi trimestrali previsti e paga un importo pari all'Importo Nozionale moltiplicato per il Tasso di Recupero ISDA Recovery, con potenziale perdita parziale o totale dell'Importo Nozionale .
---	--

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 2%) ovvero espressi in euro (esempio 2,00€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

Credit Linked Certificate su PANIERI DI ENTITÀ DI RIFERIMENTO con Tasso di Recupero fisso



I CLC su paniere di Entità di Riferimento corrispondono potenziali premi periodici e liquidano l'Importo Nozionale a scadenza, qualora non si verifichi un Evento di Credito su una o più delle Entità di Riferimento che compongono il paniere sottostante



I potenziali premi possono essere corrisposti con frequenza mensile, trimestrale, semestrale o annuale.



Se non si verifica un Evento di Credito su nessuna delle Entità di Riferimento che compongono il paniere sottostante entro la/una data di valutazione, è previsto il pagamento del premio e, a scadenza, del 100% dell'Importo Nozionale.



Se si verifica un Evento di Credito su una o più delle Entità di Riferimento che compongono il paniere sottostante entro la/una data di valutazione, il premio corrisposto alla relativa data di pagamento e/o l'Importo Nozionale liquidato a scadenza saranno ridotti in misura pari al Tasso di Recupero previsto per ogni Entità di Riferimento in relazione al quale si sia verificato un Evento di Credito.

ESEMPIO

CLC su Paniere equipeso di 10 società con premi trimestrali e Tasso di Recupero pari a 0%

Il CLC prevede il pagamento di un premio trimestrale pari all'1,5% (6% p.a.). Per ogni Evento di Credito che si verifichi su una delle Entità di Riferimento del paniere equipeso, il valore del premio diminuisce di un decimo, ovvero di -0,15% (0,6% p.a.) e, a scadenza, è corrisposto un importo pari all'Importo Nozionale ridotto di un decimo per ogni Evento di Credito verificatosi.

SCENARI	€
Nessun Evento di Credito	Il Certificate paga un premio trimestrale dell'1,5% dell'Importo Nozionale (6% p.a.) e, a scadenza, liquida il 100% dell'Importo Nozionale.
Evento di Credito su una delle Entità di Riferimento del paniere	Successivamente al verificarsi di un Evento di Credito, il Certificate paga un premio trimestrale dell'1,35% dell'Importo Nozionale (5,4% p.a.) e, a scadenza, liquida il 90% dell'Importo Nozionale, con conseguente perdita parziale dell'Importo Nozionale.
Evento di Credito su due delle Entità di Riferimento del paniere	Successivamente al verificarsi del secondo Evento di Credito, il Certificate paga un premio trimestrale dell'1,2% dell'Importo Nozionale (4,8% p.a.) e, a scadenza, liquida l'80% dell'Importo Nozionale, con conseguente perdita parziale dell'Importo Nozionale.
Evento di Credito su tre delle Entità di Riferimento del paniere	Successivamente al verificarsi del terzo Evento di Credito, il Certificate paga un premio trimestrale dell'1,05% dell'Importo Nozionale (4,2% p.a.) e, a scadenza, liquida il 70% dell'Importo Nozionale, con conseguente perdita parziale dell'Importo Nozionale.



APPROFONDIMENTO

Gli Eventi di Credito

Eventi di Credito



Gli Eventi di Credito sono eventi avversi atti a compromettere la capacità di una determinata Entità di Riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento. Il verificarsi di un Evento di Credito su una o più Entità di Riferimento di un CLC ha come conseguenza di ridurre, fino anche ad azzerare, i potenziali premi periodici e l'Importo Nozionale, con conseguente perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale.

Il Prospetto di Base di BNP Paribas a valore del quale sono emessi i CLC disciplina gli Eventi di Credito sulle Entità di Riferimento e indica le definizioni e la metodologia applicabili al verificarsi di tali eventi come pubblicati dall'ISDA (International Swaps Derivatives Association). Tali eventi sono stati individuati nel corso degli anni a seguito di un processo di standardizzazione delle definizioni, della documentazione e dei meccanismi che regolano il verificarsi di un Evento di Credito.

La determinazione circa il verificarsi o meno di un Evento di Credito su un'Entità di Riferimento è adottata dal comitato CDDC (Credit Derivatives Determination Committee) dell'ISDA o, in assenza di una determinazione del CDDC, dal Gruppo BNP Paribas in qualità di agente di calcolo del Certificate.

L'elenco delle richieste di determinazione di volta in volta sottoposte al CDDC è disponibile sul sito del CDDC al seguente link:

www.cdsdeterminationscommittees.org/credit-default-swaps-archive/

Tutte le determinazioni del CDDC sono regolate dal regolamento dei Comitati di Determinazione. Si invita a fare riferimento al link www.cdsdeterminationscommittees.org/ per ottenere la versione più aggiornata di tale regolamento e delle eventuali successive modifiche.

Di seguito sono riportate le principali casistiche di Eventi di Credito così come specificate **dall'ISDA**

fonte: BNP Paribas

PROCEDURA CONCURSALE/INSOLVENZA

L'Entità di Riferimento è interessata da una procedura concorsuale, liquidazione, insolvenza o eventi correlati.

MANCATO PAGAMENTO

L'Entità di Riferimento non è in grado di effettuare pagamenti a favore dei creditori a tempo debito.

RISTRUTTURAZIONE

Il debito dell'Entità di Riferimento è ristrutturato a condizioni penalizzanti per i creditori.

INTERVENTO GOVERNATIVO

Un'autorità governativa annuncia una svalutazione o una modifica dei termini del debito dell'Entità di Riferimento penalizzante per i creditori, ai sensi della legge o del regolamento di ristrutturazione e risoluzione.

DECADENZA DAL BENEFICIO DEL TERMINE

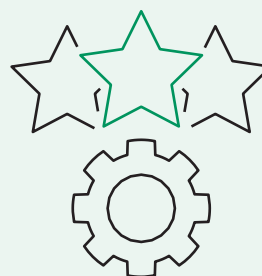
Una obbligazione dell'Entità di Riferimento diventa esigibile prima del termine prefissato a causa di un inadempimento dell'Entità di Riferimento.

RIPUDIO/MORATORIA

L'Entità di Riferimento disconosce, declina o contesta in qualsiasi modo la validità di una delle obbligazioni da essa assunte.

INADEMPIMENTO DI UNA OBBLIGAZIONE

Un'obbligazione dell'Entità di Riferimento diviene esigibile prima del termine prefissato a seguito di un inadempimento dell'Entità di Riferimento, diverso dal Mancato Pagamento.





APPROFONDIMENTO

Grado di Seniority e Tasso di recupero

Grado di Seniority



Il Grado di Seniority rappresenta, con riferimento a un qualsiasi titolo di debito di una Entità di Riferimento, il grado di priorità, rispetto agli altri titoli di debito dell'Entità di Riferimento, con cui tale titolo di debito sarebbe rimborsato in caso di liquidazione, scioglimento o ristrutturazione della medesima Entità di Riferimento.

In sintesi, nell'ambito dei CLC, le due principali categorie di riferimento di titoli di debito sono:

- Titoli di Debito Senior: l'insieme dei titoli di debito con Grado di Seniority Senior hanno precedenza nel rimborso rispetto ai Titoli di Debito Subordinati;
- Titoli di Debito Subordinati: l'insieme dei titoli di debito con Grado di Seniority Subordinato vengono rimborsati soltanto dopo che i Titoli di Debito Senior sono stati rimborsati.

Ne consegue che un CLC il cui sottostante sia un Titolo di Debito Subordinato dell'Entità di Riferimento presenta un rischio di perdita dell'Importo Nozionale maggiore rispetto a un CLC il cui sottostante sia un un Titolo di Debito Senior dell'Entità di Riferimento; infatti, nel caso in cui si verifichi un Evento di Credito, il Tasso di Recupero atteso per il Titolo di Debito dell'Entità di Riferimento con Grado di Seniority Subordinato è inferiore rispetto al Tasso di Recupero atteso per il titolo di debito dell'Entità di Riferimento con Grado di Seniority Senior.

Tasso di Recupero

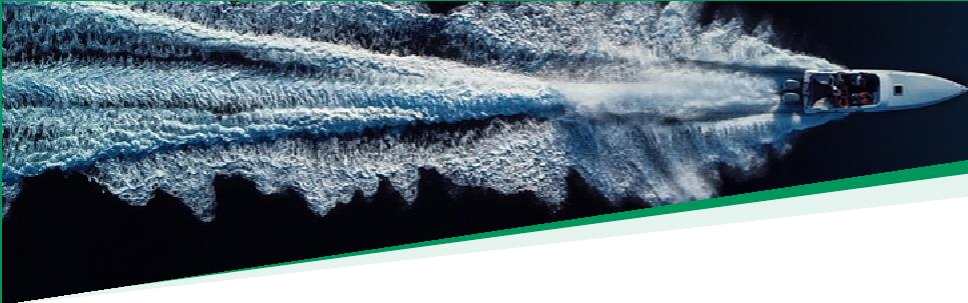


Il Tasso di Recupero indica, con riferimento all'Entità di Riferimento in relazione alla quale si è verificato un Evento di Credito, il tasso stimato di rimborso dei Titoli di Debito con Grado di Seniority pari alla "Seniority del Titolo di Debito dell'Entità di Riferimento Standard"¹, determinato a esito dell'asta che è a tal fine organizzata dall'ISDA o da altra associazione di riferimento.

I CLC emessi da BNP Paribas possono prevedere due possibili modalità di determinazione del Tasso di Recupero :

- Tasso di Recupero ISDA Recovery: ai fini della determinazione dell'importo degli eventuali premi e dell'importo di liquidazione a scadenza, il CLC prevede un Tasso di Recupero in caso di Evento di Credito pari al Tasso di Recupero determinato a esito dell'asta organizzata dall'ISDA o secondo altra procedura prevista nella documentazione legale del prodotto.
- Tasso di Recupero Fisso: ai fini della determinazione dell'importo degli eventuali premi e dell'importo di liquidazione a scadenza, il CLC prevede un Tasso di Recupero in caso di Evento di Credito su una o più delle Entità di Riferimento che compongono il paniere sottostante entro la/una data di valutazione. Il premio corrisposto alla relativa data di pagamento e/o l'Importo Nozionale liquidato a scadenza saranno ridotti in misura pari al Tasso di Recupero previsto per ogni Entità di Riferimento in relazione al quale si sia verificato un Evento di Credito.

¹ I titoli di debito dell'Entità di Riferimento Standard (Standard Reference Obligations o SROs) sono titoli di debito emessi o garantiti dall'Entità di Riferimento che possono essere utilizzati come riferimento nei contratti derivati di credito (CDS). Per essere considerato come SRO, un titolo di debito deve soddisfare determinate caratteristiche in termini di durata, ammontare e liquidità. L'elenco delle SRO è pubblicato dall'ISDA o da una terza parte incaricata dall'ISDA.



APPROFONDIMENTO

Credit Default Swap (CDS) di un Entità di Riferimento

★
L'andamento nel tempo del merito creditizio di un'Entità di Riferimento è misurato dal Credit Default Swap relativo a tale Entità di Riferimento. I Credit Default Swap sono strumenti finanziari derivati, negoziati tra operatori di mercato e documentati da contratti standardizzati predisposti dall'ISDA (International Swaps and Derivatives Association) con scadenze predefinite, tramite i quali il rischio di credito di una determinata Entità di Riferimento è trasferito tra due parti (un venditore e un acquirente del rischio di credito).

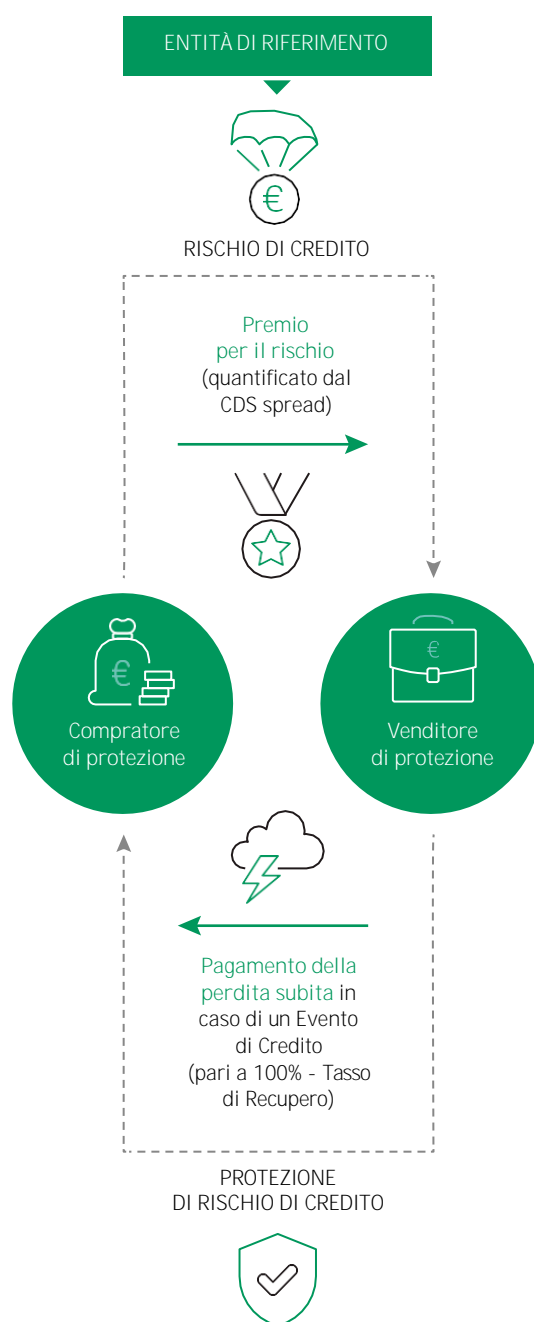
★
Il Credit Default Swap (CDS) spread è un indicatore quantitativo comunemente usato in ambito finanziario per valutare la probabilità stimata dal mercato che una determinata Entità di Riferimento subisca, entro un determinato arco temporale, un Evento di Credito. Si tratta, di conseguenza, di un indicatore rilevante per valutare in un dato momento il merito creditizio di una determinata Entità di Riferimento.

★
Il CDS spread, riportato solitamente in punti base (100 punti base = 1%), rappresenta il costo pagato in un ipotetico contratto di Credit Default Swap dal compratore di protezione per assicurarsi dalla perdita derivante dal verificarsi di un Evento di Credito in relazione a un'Entità di Riferimento. Per una determinata Entità di Riferimento, maggiore è il CDS spread e maggiore sarà la probabilità che si verifichi un Evento di Credito.

★
Tra i parametri che intervengono nella determinazione del CDS spread, oltre alla probabilità che si verifichi un Evento di Credito, vi è anche il Tasso di Recupero stimato, ovvero la percentuale del prezzo del Titolo di Debito dell'Entità di Riferimento sottostante che si prevede di recuperare a seguito del verificarsi di un Evento di Credito. Tale tasso dipende, tra l'altro, dal Grado di Seniority del Titolo di Debito dell'Entità di Riferimento. Di conseguenza, il Tasso Di Recupero tenderà ad essere maggiore per i Titoli di debito Senior rispetto ai Titoli di debito Subordinati, con il CDS spread riferito al rischio subordinato di un'Entità di Riferimento che sarà quindi maggiore rispetto al CDS spread relativo al rischio senior di tale entità (si veda la scheda di approfondimento relativa al Grado di Seniority per maggiori dettagli).

Esempio dei flussi scambiati
tramite un Credit Default Swap

fonte: BNP Paribas





Rischi

I CLC sono strumenti finanziari complessi che comportano i seguenti principali fattori di rischio

Rischio di perdita del capitale investito	I CLC non prevedono un meccanismo di protezione dell'Importo Nozionale. L'importo di liquidazione dovuto a scadenza può pertanto essere inferiore rispetto al capitale inizialmente investito. Nell'ipotesi più sfavorevole, gli investitori potrebbero subire la perdita totale dell' Importo Nozionale.
Rischio di credito legato all' Emittente/ Garante	Sottoscrivendo o acquistando i CLC, l'investitore assume un rischio di credito nei confronti dell'Emittente e del Garante, ad esempio l'insolvenza dell' Emittente e/o del Garante (BNP Paribas), con conseguente possibile perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale.
Rischio di credito legato alla/e Entità di Riferimento	L'importo dei premi potenziali e l'importo di liquidazione a scadenza dipendono dal verificarsi o meno di uno o più Eventi di Credito in relazione alla/e Entità di Riferimento. Il verificarsi di un Evento di Credito per una o più Entità di Riferimento comporta la perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale.
Rischio legato al Grado di Seniority del titolo di debito dell'Entità di Riferimento	I CLC con sottostante Titolo di Debito Subordinato dell'Entità di Riferimento presentano un livello di rischio di perdita dell'Importo Nozionale maggiore rispetto a un CLC il cui sottostante sia un Titolo di Debito Senior dell'Entità di Riferimento. Pertanto, il Tasso di Recupero di un Titolo di Debito Subordinato è tipicamente inferiore rispetto a quello relativo a un Titolo di Debito Senior. Inoltre, il verificarsi di un Evento di Credito in relazione a un Titolo di Debito Subordinato dell'Entità di Riferimento non comporta necessariamente il verificarsi di un Evento di Credito sui Titoli di Debito Senior della stessa Entità di Riferimento.
Rischio in caso di vendita dello strumento prima della data di scadenza	Nel caso di disinvestimento prima della data di scadenza, il valore di smobilizzo dell'investimento dipende dalle quotazioni di mercato dello strumento finanziario in quel momento. In tal caso, il rendimento conseguito dipende dal prezzo di vendita del CLC, che potrà risultare inferiore al relativo Importo Nozionale o al prezzo di acquisto sul mercato secondario e, pertanto, potrebbe comportare una perdita del capitale investito non quantificabile a priori.



<p>Rischio di liquidità</p>	<p>Condizioni di mercato straordinarie possono avere un impatto negativo sulla liquidità del CLC sino a renderlo totalmente illiquido e comportare l'impossibilità di vendere lo strumento entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo congrue, con conseguente perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale.</p>
<p>Rischio di Mercato</p>	<p>I CLC sono strumenti finanziari derivati cartolarizzati che presentano un rischio e una volatilità elevati e necessitano, pertanto, di una buona conoscenza del loro funzionamento. Dalla data di emissione fino a scadenza, il prezzo di mercato del CLC può variare in funzione (i) dei parametri di mercato, in particolare, in funzione dell'evoluzione del CDS spread della/e Entità di Riferimento e della relativa volatilità, (ii) dei tassi di interesse, e (iii) dell'andamento del rischio di credito (misurato dallo spread di credito) del Garante (BNP Paribas). Il CLC può essere soggetto in qualsiasi momento a significative variazioni di prezzo che, in taluni casi, possono portare alla perdita totale dell'Importo Nozionale. Il CLC è oggetto di contratti di market-making, il cui scopo è di garantire la liquidità del prodotto, ipotizzando condizioni normali di mercato e il corretto funzionamento dei sistemi informatici del mercato e del market maker.</p>
<p>Rischio legato a eventi straordinari</p>	<p>Al fine di tenere conto degli effetti che alcuni eventi straordinari potrebbero avere sullo/sugli strumento/i sottostante/i il CLC, sono previsti (i) meccanismi di rettifica o sostituzione e, in alcuni casi, (ii) la liquidazione anticipata del CLC, come indicato nella relativa documentazione legale. Il verificarsi di tali eventi può comportare una perdita anche totale dell'Importo Nozionale.</p>
<p>Rischio connesso all'utilizzo del "bail-in"</p>	<p>I CLC sono soggetti al rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi (Direttiva 2014/59/UE): lo strumento del "bail-in" attribuisce all'Autorità di risoluzione il potere di svalutare e/o di convertire in titoli di capitale le passività delle banche e/o di prorogare la scadenza dei titoli. Pertanto, i portatori dei titoli sono esposti al rischio - a seguito dell'applicazione del "bail-in" - che l'Importo Nozionale del CLC venga svalutato, sino al totale azzeramento, e/o convertito in titoli di capitale, in via permanente e anche in assenza di una formale dichiarazione di insolvenza del Garante.</p>

CONTATTI



Numero verde
800 92 40 43



Consulta il sito
investimenti.bnpparibas.it



Seguici su Telegram
Investimenti BNP Paribas



Seguici su Facebook
Investimenti BNP Paribas

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente la relativa documentazione di offerta (i.e., il prospetto di base, i relativi supplementi e i documenti incorporati mediante riferimento, le condizioni definitive e la nota di sintesi) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**