

Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

Mercati in risalita su negoziati di pace

Continua la positività sui principali indici di Borsa che proseguono il rimbalzo avviato a inizio marzo. Gli investitori continuano a guardare con fiducia agli sviluppi nei negoziati tra Russia e Ucraina, con le delegazioni che potrebbero lentamente arrivare ad un compromesso. Inoltre, la scorsa settimana Vladimir Putin ha firmato il decreto per imporre ai Paesi "ostili" il pagamento del gas naturale russo in rubli, pena la sospensione delle forniture. Sempre lato materie prime, il petrolio WTI è tornato sotto i 100 dollari al barile, penalizzato dal rilascio di 1 milione di barili al giorno dalle riserve strategiche degli Stati Uniti. Sul fronte macro, l'inflazione nell'Eurozona ha mostrato ancora segnali poco rassicuranti attestandosi a marzo al 7,5%, oltre le attese degli analisti (6,6%). Inoltre, i numeri sul mercato del lavoro Usa di venerdì hanno deluso le aspettative e nel complesso sembrano poter rafforzare l'ipotesi di una Federal Reserve più aggressiva nell'alzare i tassi di interesse per contrastare l'inflazione, spingendo al rialzo i rendimenti dei Treasury Usa. A tal proposito, per la seconda volta nell'arco di pochi giorni si è manifestata l'inversione della curva dei rendimenti dei titoli di stato americani nel tratto 2-10 anni. Il parametro viene considerato un evidente segnale di preoccupazione dei mercati in merito alle prossime mosse della Fed che, per contrastare l'inflazione,



7,5%

LA VARIAZIONE
DI MARZO SU
BASE ANNUA
DELL'INDICE DEI
PREZZI AL CONSUMO
DELL'EUROZONA

potrebbero rallentare la crescita. Da alcuni analisti è addirittura visto come il campanello di allarme dell'arrivo di una recessione negli Stati Uniti. Questa settimana sarà scarsa di dati macro e l'attenzione continuerà a focalizzarsi sulle Banche Centrali. In particolare, sono attesi i verbali delle ultime riunioni di Fed (mercoledì) e Bce (giovedì). Particolare attenzione per quelli della banca centrale americana in quanto, secondo le dichiarazioni del Governatore Jerome Powell, dovrebbero contenere maggiori dettagli sul piano di riduzione del bilancio che potrebbe essere annunciato nella riunione di maggio.

DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 01/04/2022

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	89,70	10,6%	78,7%	232,2%	▲
Ftse Mib	25.163,30	3,9%	-8,0%	1,8%	▲
Euro Stoxx 50	3.918,68	0,4%	-8,8%	-0,7%	=
S&P 500	4.525,90	1,4%	-5,0%	12,6%	▲
Nikkey 225	27.665,98	3,1%	-3,9%	-5,9%	▲
Euro/Dollaro	1,10	-0,1%	-2,9%	-6,2%	=
Eur/Yen	135,36	2,8%	-3,3%	4,0%	▲
Euribor 3 Mesi	-0,46	6,0%	19,9%	14,9%	▲
Petrolio Brent	105,28	-2,5%	35,4%	62,3%	▼
Oro	1.927,60	0,3%	5,4%	11,7%	=

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nelle ultime due settimane di Borsa la variazione è stata compresa tra il -1% e il +1%.

Il trend è considerato crescente e indicato con ▲ con progressi superiori all'1%; il trend è considerato negativo e indicato con ▼ con flessioni superiori a -1%.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



Il punto sull'azionario

Settimana positiva quella appena trascorsa per il Ftse Mib che è riuscito a chiudere sopra la soglia psicologica dei 25.000 punti. Tra i titoli più acquistati spicca Generali, che ha messo a segno un rialzo del +8,7% anche grazie all'appoggio di Leonardo Del Vecchio al piano "Awakening the lion" messo a punto da Francesco Caltagirone per il rilancio della compagnia assicurativa in vista dell'assemblea del 29 aprile. Bene anche Amplifon (+12,5%) che ha raggiunto i massimi da metà gennaio approfittando ancora degli ottimi risultati finanziari del 2021 comunicati ad inizio mese. Il migliore della settimana è stato però Diasorin (+13,1%) sulla scia degli upgrade da parte degli analisti di Equita. Ottava positiva anche per Buzzi Unicem (+6,6%) e Saipem (+9,6%), quest'ultima spinta dai rumor di una possibile garanzia di Sace per un prestito da 855 milioni di euro. Settimana negativa per Leonardo (-4%) e Telecom Italia (-3,1%). Ora la società di telecomunicazione starebbe studiando la possibilità di uno spin-off dell'infrastruttura di rete per poi quotarla, mentre si aspettano risposte da KKR. Vendite anche su CNH Industrial (-4%) mentre la peggiore della settimana è stata Nexi (-5%) dopo la cessione di una quota da parte di Deutsche Bank.

LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	DIASORIN	13,1%
2	AMPLIFON	12,5%
3	SAIPEM	9,6%
4	GENERALI	8,7%
5	BUZZI UNICEM	6,6%

LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	NEXI	-5,0%
2	CNH INDUSTRIAL	-4,0%
3	LEONARDO	-4,0%
4	STMICROELECTRONICS	-3,8%
5	TELECOM ITALIA	-3,1%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 01/04/2022



TITOLI CALDI

Nella tabella sottostante possiamo vedere i titoli del Ftse Mib che presentano un multiplo P/E forward (stime a 12 mesi) a sconto rispetto alla media del P/E forward degli ultimi 5 anni e che, allo stesso tempo, hanno visto

un rialzo dell'EPS stimato (sempre forward) rispetto alla media degli ultimi 5 anni. Tra i titoli più interessanti, questa settimana escono Banca Generali, Diasorin, Campari e Prysmian, mentre non entra nessun titolo.

MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 01/04/2022

TITOLO	SETTORE	MARKET CAP (MLD €)	% YTD	VAR P/E	VAR EPS
Banca Mediolanum	Banche	5,84	-9,3%	-3,9%	10,8%
Buzzi Unicem	Industria	3,29	-9,9%	-37,7%	34,9%
CNH Industrial	Automotive	19,63	-2,5%	-20,8%	70,7%
A2A	Utility	4,85	-10,0%	-5,6%	7,3%
Enel	Utility	62,09	-13,3%	-18,9%	20,3%
BPER Banca	Banche	2,27	-12,0%	-57,9%	60,1%
Exor	Automotive	16,88	-11,3%	-36,8%	38,4%
Leonardo	Industria	5,25	44,1%	-29,5%	36,8%
Intesa Sanpaolo	Banche	40,71	-7,9%	-72,6%	2,4%
Unipol	Assicurazioni	3,60	5,0%	-5,2%	18,9%





Nuovi Cash Collect su basket di indici azionari

BNP Paribas ha emesso di recente sul SeDeX di Borsa Italiana una nuova serie di Cash Collect su panieri di indici con durata triennale. I sei certificati offrono premi potenziali a cadenza trimestrale, pari ad un rendimento compreso tra l'1% (5% p.a.) e il 2,7% (10,8% p.a.) e, a scadenza, protezione del capitale nominale in caso di ribassi degli indici sottostanti fino al 65%. Per quanto riguarda il funzionamento, i Cash Collect su panieri di indici consentono di ottenere potenziali premi senza effetto memoria nelle date di valutazione trimestrali anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti purché la quotazione di tutti gli indici che compongono il paniere sia pari o superiore al livello Barriera Premio (che varia dal 65% al 75% del valore iniziale). Come detto, in caso di mancato pagamento, il premio non potrà essere recuperato in alcuna occasione successiva. Inoltre, a partire dal secondo trimestre di vita, i certificati possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione trimestrali tutti gli indici del paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso, l'investitore riceve il valore nominale (100 euro per strumento) oltre al premio trimestrale. Se i certificati arrivano a scadenza (17 marzo 2025) si prospettano invece due possibili scenari. Se la quotazione di tutti gli indici del paniere è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (che varia dal 65% al 75% del valore

iniziale), il prodotto rimborsa il valore nominale più il premio. Altrimenti, qualora la quotazione di almeno uno dei sottostanti sia inferiore al livello Barriera a Scadenza, il certificato paga un importo commisurato alla performance del peggiore indice del paniere (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un certificato Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	CASH COLLECT
Riduzione del rischio di ptf	★
Struttura cedolare	★
Outperformance	-
Ottimizzazione fiscale	★
Recupero delle perdite pregresse	★
Leva	-
Copertura del portafoglio	-

CERTIFICATI SOTTO LALENTE

I panieri dei sei nuovi Cash Collect sono composti da due o tre indici azionari, permettendo all'investitore di puntare sulla crescita dell'economia di Europa e Stati Uniti. Ad esempio, il certificato (ISIN NLBNPIT18W24) costruito sul paniere formato dagli indici settoriali Euro Stoxx Banks ed Euro Stoxx Insurance. Con cadenza trimestrale, partendo già dal prossimo 22 giugno, il prodotto offre un premio condizionato senza memoria di 2 euro (pari al 2% del valore nominale e dell'8% p.a.), che sarà pagato nelle sole occasioni in cui tutti i sottostanti coinvolti rispetteranno il livello Barriera Premio, posto al 70% del rispettivo valore iniziale.



ISIN	MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT18W24	SeDeX	Cash Collect	Eurostoxx Banks Eurostoxx Insurance	17/03/2025	88,19 294,67	Europea	33,70% 33,64%	2,00%	3 mesi	103,8
NLBNPIT19YE5	SeDeX	Cash Collect	Stxe 600 Basic Res Stxe 600 Auto&Part Stxe 600 Oil&Gas	17/03/2025	649,37 547 298,19	Europea	40,52% 39,50% 38,50%	2,70%	3 mesi	105,3

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 01/04/2022





Telenovela Telecom Italia, il Cda diviso prende ancora tempo

A CURA DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Tensione su Telecom Italia. Il cda della scorsa settimana, che avrebbe dovuto toccare tematiche strettamente legate alla digitalizzazione del Paese (la Ue ha già avallato 3,8 miliardi dai fondi Pnrr) ha invece affrontato il tema bollente delle offerte dei fondi stranieri che si contendono l'ex monopolista. Un affare, forse, per il compratore, meno per chi come Vivendi (al 23,7% del capitale), anche dopo l'ultima svalutazione della partecipazione detenuta nel gruppo effettuata tre settimane fa, si trova un titolo iscritto a bilancio 0,657 euro. Vivendi sostiene il piano dell'ad Pietro Labriola che punta ad estrarre valore dai singoli business, mentre tornano le voci di dissidi con il presidente Salvatore Rossi.

Proseguono intanto le interlocuzioni sia con Kkr, che dieci giorni fa ha ribadito il proprio interesse



Alessandro Aldrovandi
Trader e analista finanziario

sull'intero gruppo, sia con Cvc Capital Partners, che ha presentato un'offerta per il 49% di Enterprise di ServCo, la società in cui, secondo la strategia presentata a inizio marzo da Labriola, dovrebbero essere conferiti in futuro i servizi corporate di Olivetti, Noovle e Telsy.

Cvc avrebbe chiesto tra le otto e le dieci settimane di tempo per l'esame dei conti delle attività che confluiranno in Enterprise, mentre Telecom Italia considera "irrituale" la richiesta di Kkr nel voler riesaminare ancora una volta i conti. Quattro mesi fa il fondo Usa aveva ipotizzato un'offerta di 10,8 miliardi (0,505 euro per azione) preceduta da una due diligence di quattro settimane. La proposta, allora ritenuta bassa da Vivendi rispetto ai prezzi di mercato, ora risulterebbe più che generosa. E Kkr, questa volta, sembra pronta per valutare un percorso che arrivi alla rete unica voluta dal governo.

Dal punto di vista dell'analisi tecnica, il titolo Telecom Italia sembra essere impostato al rialzo nel breve periodo. Dopo il recente superamento dell'indicatore Supertrend, infatti, le quotazioni stanno registrando un fisiologico ritracciamento che potrebbe riportare i prezzi verso il supporto costituito dalla propria media mobile a 25 in area 0,3066. A quel punto si tratterebbe di una buona occasione di acquisto nella prospettiva che si formalizzasse l'Opa da parte di Kkr. Improbabili, invece, ulteriori discese dei prezzi. Per cogliere al meglio le opportunità offerte dal settore telecomunicazioni, segnaliamo il certificato One Star Cash Collect (ISIN NLBNPIT15IT4) avente come sottostante un basket di azioni (BT Group, Telecom Italia, Orange e Telefonica). Venerdì scorso ha chiuso in discesa a 100,45. L'investimento fornisce un premo di 2,40 euro e l'azione Telecom Italia (worst of) si mantiene sopra la barriera di circa il 33%.

L'ANDAMENTO DI BREVE TERMINE DEL TITOLO TELECOM ITALIA

Fonte: Visual Trader



I CERTIFICATI SOTTO LALENTE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 01/04/2022

ISIN	MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT15IT4	SeDeX	One Star Cash Collect	BT Group Telefonica Orange Telecom Italia	11/11/2024	162,65 3,8175 9,653 0,329	Europea	43,83% 42,76% 42,13% 33,26%	2,40%	3 mesi	100,4
NLBNPIT17X00	SeDeX	Fast Coupon	STM Stellantis Telecom Italia Intesa Sanpaolo	20/12/2022	40,685 16,96 0,4222 2,92	Europea	40,25% 32,43% 24,84% 17,12%	22,50%	A scadenza	83,6
NLBNPIT18VQ7	SeDeX	Memory Cash Collect	Telecom Italia Fineco Eni	11/03/2024	0,2755 13,22 13,1	Europea	59,11% 53,65% 51,13%	1,10%	1 mese	104,1



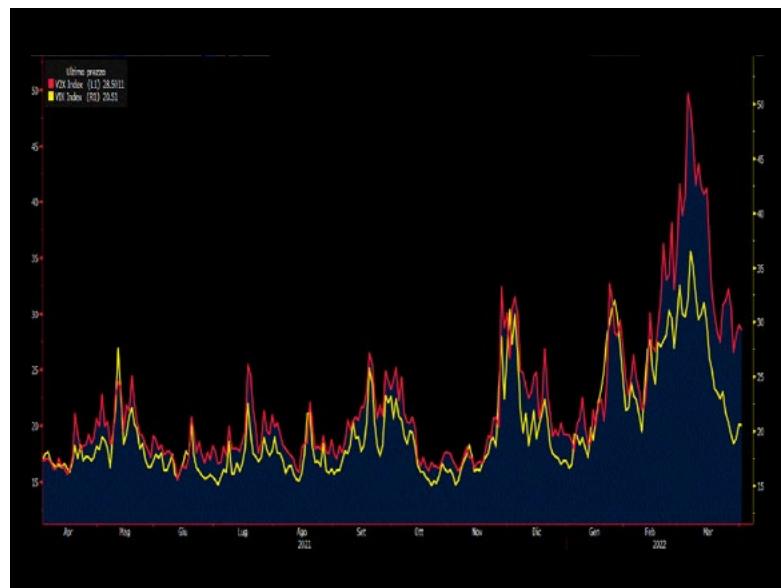


Certificati sugli indici per difendersi dalla volatilità

Ci troviamo in una fase di mercato molto delicata che rende difficile ipotizzare scenari futuri. L'attenzione degli investitori è catalizzata fondamentalmente da due elementi: da un lato la guerra tra Russia e Ucraina e dell'altro il tema dell'inflazione, salita ai massimi decennali e che non sembra volersi arrestare costringendo le banche centrali a prendere le dovute contromisure. Come da attese, nella riunione di marzo, la Federal Reserve ha deciso di aumentare, per la prima volta da oltre due anni, il costo del denaro di 25 punti base e prevede altri sei rialzi nel corso dell'anno. Inoltre, per riportare sotto controllo l'inflazione, attualmente al 7,9% negli Stati Uniti (dato di febbraio), la Fed è pronta ad incrementare i tassi anche oltre i canonici 25pb. L'inflazione galoppante nel Vecchio Continente (al 5,9% a febbraio) sta mettendo sotto pressione anche la Bce, mentre sempre più analisti scommettono in aumento dei tassi entro quest'anno. Le tensioni rimangono molto alte e come mostra il grafico in pagina, il VIX (linea gialla) e il VSTOXX (linea rossa), i due principali indici che misurano la paura degli operatori, nonostante un'importante contrazione nelle ultime sedute, viaggino ancora su livelli di allerta. Il VIX (basato sulle opzioni dell'indice americano S&P 500) si trova a 20 punti, mentre il VSTOXX (basato sulle opzioni dell'indice EURO STOXX 50) si trova poco sotto il livello dei 30 punti dopo aver raggiunto un picco intorno a 50. Rimane, dunque, più accentuata la volatilità sui listini europei, maggiormente minacciati dagli sviluppi della guerra tra Russia e Ucraina, come dimostra anche l'ampio gap ancora presente tra i due indici. Tuttavia, ad oltre un mese dall'inizio del conflitto la situazione dei mercati azionari sembrerebbe essere in via di miglioramento. La gran parte degli indici europei e tutti quelli di Wall Street si sono infatti riportati sui

CONFRONTO TRA GLI INDICI VIX E VSTOXX NELL'ULTIMO ANNO

Fonte: Bloomberg. Elaborazione Ufficio Studi FOL



50

IL MASSIMO RELATIVO
RAGGIUNTO DALL'INDICE
VSOTXX IL 7 MARZO

livelli pre-conflitto, mettendo a segno un vigoroso rimbalzo a V dai minimi toccati il 7 marzo scorso. In questo contesto di mercato caratterizzato da elevata incertezza aumenta la necessità per gli investitori di difendersi dalla volatilità sul portafoglio. Un modo alternativo di investire sugli indici europei e Usa è quello di utilizzare i certificati d'investimento. In particolare, i nuovi Cash Collect di BNP Paribas sono costruiti su panieri di due o tre indici azionari, permettendo all'investitore di esporsi sui mercati europei e americani.

IDEE PER INVESTIRE CON I CERTIFICATI SUGLI INDICI AZIONARI

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 01/04/2022

ISIN	QUOTAZIONE MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT18W16	SeDeX	Cash Collect	Ftse Mib Cac 40 Dax 30	17/03/2025	23.499,86 6.355 13.917,27	Europea	34,71% 33,97% 33,33%	2,20%	3 mesi	103,5
NLBNPIT18W08	SeDeX	Cash Collect	Nasdaq 100 S&P 500	17/03/2025	13.458,56 4.262,45	Europea	33,79% 30,76%	1,25%	3 mesi	104,1
NLBNPIT18VZ8	SeDeX	Cash Collect	Euro Stoxx 50 Esg S&P 500 Esg	17/03/2025	153,53 372,59	Europea	33,71% 35,80%	1,40%	3 mesi	103,3





Cos'è successo...

EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 01/04/2022

GAMMA	ISIN	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO	EVENTO
Step-Down Cash Collect	NLBNPIT133G1	21.03.2022	28.03.2022	0,71	Pagamento premio
	NLBNPIT133E6	21.03.2022	28.03.2022	0,83	Pagamento premio
	NLBNPIT133C0	21.03.2022	28.03.2022	0,85	Pagamento premio
	NLBNPIT133A4	21.03.2022	28.03.2022	0,78	Pagamento premio
	NLBNPIT13347	21.03.2022	28.03.2022	0,75	Pagamento premio
Memory Cash Collect	NLBNPIT13DB8	24.03.2022	31.03.2022	1,2	Pagamento premio
	NLBNPIT13DC6	24.03.2022	31.03.2022	1,1 (+1,1 effetto memoria)	Pagamento premio
	NLBNPIT13DH5	24.03.2022	31.03.2022	1,15	Pagamento premio
	NLBNPIT13DI3	24.03.2022	31.03.2022	1,2	Pagamento premio
	NLBNPIT13DJ1	24.03.2022	31.03.2022	1,1	Pagamento premio
Step-Down Cash Collect	NLBNPIT13DK9	24.03.2022	31.03.2022	1,1	Pagamento premio
	NLBNPIT15YS3	28.03.2022	04.04.2022	1,27	Pagamento premio
	NLBNPIT15YT1	28.03.2022	04.04.2022	0,8	Pagamento premio

Prossimi eventi...

PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 01/04/2022

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	PAGAMENTO PREMIO	BARRIERA A SCADENZA
Memory Cash Collect	11.04.2022	20.04.2022	Sottostante ≥ Barriera	40% del Valore Iniziale
	11.04.2022	20.04.2022	Sottostante ≥ Barriera	50% del Valore Iniziale
	11.04.2022	20.04.2022	Sottostante ≥ Barriera	55% del Valore Iniziale
	11.04.2022	20.04.2022	Sottostante ≥ Barriera	60% del Valore Iniziale
Airbag Cash Collect	11.04.2022	20.04.2022	Sottostante ≥ Barriera	70% del Valore Iniziale
Memory Cash Collect	06.04.2022	22.04.2022	Sottostante ≥ Barriera	70% del Valore Iniziale
Step-Down Cash Collect	06.04.2022	12.04.2022	Sottostante ≥ Barriera	70% del Valore Iniziale



AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l. (l'**Editore**), con sede legale in Viale Sarca, 336 (edificio sedici), 20126, Milano, in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estratte da fonti ritenute affidabili dall'Editore tuttavia, l'Editore non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza, adeguatezza o completezza. BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas non si assumono alcuna responsabilità per il relativo contenuto. Gli scenari, le presunzioni di calcolo, i dati e le performance passate, i prezzi stimati, gli esempi dei potenziali ricavi o le valutazioni hanno valore meramente illustrativo/informativo, senza alcuna garanzia che tali scenari o ricavi potenziali possano verificarsi o essere conseguiti. In ogni caso, l'Editore non è responsabile per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'utilizzo dei contenuti della presente pubblicazione.

Per informazioni su T-Finance business unit di T-Mediahouse S.r.l., in qualità di produttore delle raccomandazioni, sulla presentazione delle raccomandazioni e sulle posizioni e conflitti di interesse del produttore, si prega di cliccare su questo link (www.finanza.com/files/quindincinale.pdf).

INFORMATIVA SULLA PRIVACY

La presente informativa è resa ai sensi del Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (*General Data Protection Regulation - GDPR*) e delle relative disposizioni di attuazione in Italia. La presente pubblicazione è inviata mediante posta elettronica a coloro che ne fanno esplicita richiesta, tramite i canali presenti nel sito web *investimenti.bnpparibas.it*. Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto a fornire i dati comporta l'impossibilità di ottenere il servizio. Per qualsiasi chiarimento, si prega di prendere visione della *Data Information Notice* del sito web *investimenti.bnpparibas.it*.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari qui menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web *investimenti.bnpparibas.it*. L'investimento negli strumenti finanziari qui menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi, né sono garanzia, dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di *default* e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari qui menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito web *investimenti.bnpparibas.it*. Le raccomandazioni di investimento qui contenute non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione.

NUOVI TRACKER CERTIFICATE SU INDICI TEMATICI

Investi nei Megatrend del futuro senza limiti di scadenza

BNP PARIBAS | INVESTIMENTI

The advertisement features a collage of four images: a close-up of a green leaf with water droplets, a dandelion seed head, a hand holding a small globe, and an astronaut in space. The background is a blue gradient.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia