

# Le Opportunità Borsa

LA QUINDICINALE DEDICATA A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Inflazione Usa e Bce senza sorprese

Le principali piazze internazionali hanno messo in luce una situazione di debolezza. Le incertezze sono legate alle prossime mosse di politica monetaria, all'inflazione e al conflitto Russia-Ucraina, mentre il prezzo del petrolio si muove in altalena con una crescente preoccupazione per la situazione Covid in Cina. Sul fronte macro, la componente core dell'indice dei prezzi al consumo negli Stati Uniti è salita su base annua del 6,5%, più del +6,4% di febbraio, ma a un ritmo inferiore rispetto al +6,6% stimato dagli analisti. Diversi economisti hanno sottolineato come, affinché si possa parlare di picco dell'inflazione, sono necessari alcuni presupposti, come il fatto che non ci sia una ulteriore escalation della guerra tra Russia e Ucraina. Come da attese, nella riunione di giovedì, la Bce non ha cambiato alcun tasso di riferimento né ha adattato altri strumenti di politica, ma ha sottolineato che un arresto completo di tutti gli acquisti netti di attività nel terzo trimestre è diventato più probabile. Nella conferenza stampa la presidente Christine Lagarde ha aggiunto che la crescita rimarrà debole e che i rischi al rialzo per l'inflazione sono aumentati, specialmente nel breve termine, rimandando la decisione sulla fine degli acquisti netti a giugno. Inoltre, le banche centrali di Canada e Nuova Zelanda hanno alzato il loro tasso di 50 punti base, contro l'impennata dei prezzi,



### 6,5%

LA VARIAZIONE DI  
MARZO SU BASE  
ANNUA DELL'INDICE  
DEI PREZZI AL  
CONSUMO DEGLI  
STATI UNITI

mentre quella della Corea del Sud ha inasprito la sua politica monetaria con sorpresa dei mercati. Questa settimana sarà caratterizzata da una parte dalla pubblicazione degli indici PMI (venerdì) sia in Europa che negli USA e dall'altra dal meeting del FMI/World Bank. Da tenere d'occhio anche il confronto di mercoledì tra i due candidati alle presidenziali francesi (Macron e Le Pen) che potrebbe influenzare il voto degli indecisi nel ballottaggio del 24 aprile. Infine, proseguirà la stagione delle trimestrali negli Stati Uniti con i conti di alcuni big come Netflix, Tesla, Verizon e American Express.

### DUE SETTIMANE DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 14/04/2022

BORSE	CHIUSURA	15 GIORNI	YTD	12 MESI	TREND
BTP 10 anni	86,52	21,7%	111,9%	212,7%	⬆️
Ftse Mib	24.862,35	-0,6%	-9,1%	1,2%	=
Euro Stoxx 50	3.848,68	-1,4%	-10,5%	-3,2%	⬇️
S&P 500	4.425,42	-2,3%	-7,1%	7,3%	⬇️
Nikkei 225	27.172,00	-2,3%	-5,6%	-8,3%	⬇️
Euro/Dollaro	1,08	-2,6%	-5,1%	-10,0%	⬇️
Eur/Yen	135,89	0,9%	-3,7%	4,1%	=
Euribor 3 Mesi	-0,45	2,2%	21,7%	16,7%	⬆️
Petrolio Brent	107,64	-0,3%	38,4%	61,7%	=
Oro	1.966,25	1,1%	7,5%	13,2%	⬆️

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 ridotta (un giorno in meno per le festività pasquali) per il Ftse Mib che non è riuscito a riagguantare quota 25.000 punti. Il titolo più acquistato è stato Atlantia (+12,5%) in scia all'opa lanciata dalla famiglia Benetton insieme a Blackstone che valuta la società 19 miliardi di euro. L'offerta prevede un corrispettivo di 23 euro per azione ed è finalizzata al delisting del titolo. Crescita a doppia cifra anche per Leonardo (+12,1%) su cui soffia un vento favorevole da più parti: dalla promozione di Deutsche Bank (da hold a buy) alle prospettive di aumenti delle spese militari. Acquisti sostenuti su Banco BPM (+11,9%) che ha finalizzato l'acquisto dell'81% della compagnia assicurativa Bipiemme Vita, di cui già possiede una quota del 19%. Invece, tra i peggiori troviamo i titoli del settore salute come Diasorin (-5,6%) e Amplifon (-4,1%). Debolezza anche per STM (-3%) dopo che gli analisti di Barclays hanno declassato il titolo da Overweight a Equalweight, a causa della limitata offerta e delle tensioni geopolitiche. Infine, vendite su Campari (-2,4%), che ha indicato in assemblea l'incidenza delle vendite in Russia e Ucraina nel 2021, pari al 3% del totale, mentre ci si interroga sugli effetti delle nuove chiusure per Covid in Cina.

## LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	ATLANTIA	12,5%
2	LEONARDO	12,1%
3	BANCO BPM	11,9%
4	TENARIS	8,3%
5	CNH INDUSTRIAL	8,1%

## LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY
1	DIASORIN	-5,6%
2	NEXI	-4,6%
3	AMPLIFON	-4,1%
4	STMICROELECTRONICS	-3,0%
5	CAMPARI	-2,4%



Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 14/04/2022



## 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 entrano Banca Generali, Diasorin, Campari e Prysmian, mentre esce A2A.

## MULTIPLI DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 14/04/2022

TITOLO	SETTORE	MARKET CAP (MLD €)	% YTD	VAR P/E	VAR EPS
Banca Generali	Banche	3,77	-16,7%	-3,4%	19,5%
Banca Mediolanum	Banche	5,69	-11,7%	-6,3%	18,7%
Buzzi Unicem	Industria	3,30	-9,6%	-37,2%	34,4%
CNH Industrial	Automotive	19,66	-2,5%	-22,2%	69,0%
Diasorin	Pharma	7,59	-19,0%	-4,7%	20,7%
Enel	Utility	62,91	-12,2%	-17,8%	19,9%
BPER Banca	Banche	2,22	-13,9%	-58,6%	60,0%
Campari	Food	12,24	-18,0%	-1,4%	25,7%
Exor	Automotive	16,68	-12,4%	-37,3%	37,6%
Leonardo	Industria	5,85	60,5%	-20,8%	36,4%
Prysmian	Industria	8,24	-7,2%	-19,4%	0,7%
Intesa Sanpaolo	Banche	38,38	-13,1%	-74,2%	2,1%
Unipol	Banche	3,75	9,4%	-1,0%	18,5%





UN'ESIGENZA, MOLTI CERTIFICATE

# Investi nei Megatrend con i nuovi Tracker Certificate

BNP Paribas annuncia l'emissione di quattro Tracker Certificate Open End sul comparto EuroTLX (MTF) di Borsa Italiana. Si tratta di prodotti privi di barriera e scadenza prefissata (per questo definiti Open End), che replicano linearmente la performance di determinanti indici tematici, configurandosi quindi come particolarmente adatti per investitori alla ricerca di opportunità di medio-lungo termine su settori impattati da cambiamenti strutturali. In particolare, i quattro Tracker Certificate recentemente lanciati da BNP Paribas permettono agli investitori di puntare rispettivamente su quattro megatrend: le energie rinnovabili, la tecnologia, l'acqua, la gestione dei rifiuti. Rispetto alle consuete categorie di asset class, i megatrend offrono nuove opportunità per diversificare il rischio di portafoglio e mitigare l'impatto delle correlazioni tra asset class, settori, aree geografiche e stili di investimento. I Tracker Certificate replicano linearmente la performance dell'indice tematico sottostante composto da un paniere di titoli di società di cui una parte significativa del business è legata ad attività inerenti al tema. Tutti gli indici replicano infatti il movimento dei prezzi di 50 delle principali società impegnate nei rispettivi settori sottostanti, selezionate da BNP Paribas con un processo di ponderazione che assegna a ciascun titolo un punteggio aggregato, che considera 3 specifiche variabili: fondamentali economici, liquidità, correlazione del business aziendale al settore in focus. Ogni sei mesi, l'indice

rivede la propria composizione sulla base di questo processo di selezione. Solactive, uno dei principali fornitori di indici in Europa, funge da calculation agent. I Tracker Certificate Open End non hanno una scadenza predeterminata: gli investitori potranno acquistarli e venderli in qualsiasi momento grazie alla quotazione sul comparto EuroTLX di Borsa Italiana e alla presenza di BNP Paribas in qualità di market maker, che ne garantisce la liquidità.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Tracker Certificate aggiunge al portafoglio

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

## CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

La nuova emissione di BNP Paribas permette agli investitori di trarre profitto dalle tendenze che stanno plasmando sempre di più le nostre economie e, allo stesso tempo, di contribuire concretamente a generare un impatto positivo sulla società come la gestione responsabile delle risorse idriche (ISIN XS2348171245) e dei rifiuti (ISIN XS2348171757), le energie rinnovabili (ISIN XS2348170940) e lo sviluppo di tecnologie innovative (ISIN XS2348171161). Il tutto reso possibile sotto forma di un certificate quotato sul mercato italiano, che mantiene dunque le classiche caratteristiche di un investimento in certificate.



ISIN	MERCATO	NOME	TEMATICA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO
XS2348171245	EuroTLX	Tracker Certificate	Acqua	BNP Paribas Global Water Total Return	Open End	297,5800 USD	101,3
XS2348171161	EuroTLX	Tracker Certificate	Nuove Tecnologie	BNP Paribas New Technology Total Return	Open End	854,1458 USD	96,7

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 14/04/2022



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



# Banco BPM, con Crédit Agricole si gettano le basi per il terzo polo bancario in Italia

A CURA DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Il Crédit Agricole ha annunciato l'acquisto del 9,2% del Banco BPM con l'obiettivo di consolidare «la relazione strategica e di lungo termine» che ha il suo fulcro nella joint venture nel credito al consumo Agos, ma anche di «ampliare» la partnership con l'istituto guidato da Giuseppe Castagna al risparmio gestito e alla bancassicurazione. L'Agricole non ha al momento chiesto l'autorizzazione a superare la soglia del 10% nel capitale, ma in Piazza Affari la mossa è stata subito letta come il primo passo di un'operazione tesa a conquistare il controllo dell'istituto di piazza Meda gettando le fondamenta del terzo polo bancario.

Le attività in Italia dei francesi verrebbero trasferite nel Banco, che poi resterebbe quotato con il nuovo socio di controllo straniero. Anche perché l'approccio sembra ricalcare la strategia già portata avanti con il Creval: in quel caso, infatti, all'acquisizione di



Alessandro Aldrovandi

Trader e analista finanziario

una quota inferiore al 10% del capitale (nel 2018) era seguito l'annuncio delle volontà di ampliare la partnership commerciale esistente nella bancassicurazione, salvo poi rompere gli indugi nel 2021 con il lancio dell'Opa.

Di certo, l'Agricole non ha fretta. Forse anche perché non teme ostilità da parte del Governo guidato da Mario Draghi, che conosce bene e apprezza il presidente del Banco BPM, Massimo Tononi. Ma soprattutto perché conviene attendere il prossimo gennaio, quando decadrà per le società Ue la norma del Golden Power, che obbliga chi fa shopping sulle nostre banche (oltre la soglia del 10%) a chiedere l'autorizzazione all'apposito comitato dipendente da Palazzo Chigi.

Dal 2023, quindi, lo scudo cesserà e Agricole potrebbe riprendere lo shopping di azioni del Banco BPM senza dover svelare i suoi piani al Governo e, soprattutto, senza dover attendere il semaforo verde e le prescrizioni varie. La mossa di Agricole, fatta a un buon prezzo, è inoltre funzionale al management del Banco perché blocchi la strada a eventuali altri pretendenti, come per esempio Unicredit, che stava lavorando già a un blitz, poi abortito, su Piazza Meda lo scorso febbraio. Per oliare un'eventuale integrazione, i francesi potrebbero offrire all'attuale ad del Banco, Giuseppe Castagna, il ruolo di ad del nuovo gruppo post-nozze, con Giampiero Maioli, capo dei francesi in Italia, presidente.

Per cogliere al meglio le opportunità offerte dal settore bancario, segnaliamo il certificato Step-Down Cash Collect (ISIN NLBNPIT14SH1) avente come sottostante un basket di azioni (Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca e Unicredit). Giovedì scorso ha chiuso in salita a 82,70. L'investimento fornisce un premo di 0,75 euro e l'azione Intesa Sanpaolo (worst of) si mantiene sopra la barriera del 13,11%.

## L'ANDAMENTO DI BREVE TERMINE DEL TITOLO BANCO BPM

Fonte: Visual Trader



## I CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 14/04/2022

ISIN	MERCATO	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	TIPO BARRIERA	DISTANZA BARRIERA	PREMIO CONDIZIONALE	FREQUENZA PREMIO	PREZZO
NLBNPIT14SH1	SeDeX	Step-Down Cash Collect	Banco BPM Mediobanca UniCredit Intesa Sanpaolo	30/09/2024	2,705 10,335 11,5 2,459	Europea	36,60% 19,48% 14,80% 13,11%	0,75%	1 mese	82,7
NLBNPIT17RC7	SeDeX	Maxi Cash Collect	Banco BPM Mediobanca SG UniCredit	31/01/2025	2,743 10,11 32,685 13,99	Europea	44,89% 32,49% 13,15% 11,16%	13,00%	3 mesi	80,2
NLBNPIT17XW3	SeDeX	Fast Coupon	Banco BPM Fineco Intesa Sanpaolo UniCredit	20/12/2022	3,234 15,92 2,92 15,85	Europea	24,20% 21,12% -4,77% -17,43%	14,00%	A scadenza	64,4







# Il megatrend delle rinnovabili, il futuro dell'energia

Ormai è chiara l'importanza delle fonti alternative di energia. Il surriscaldamento globale rappresenta un fenomeno inesorabile come dimostrano l'incremento della temperatura media degli oceani, lo scioglimento dei ghiacciai e l'innalzamento del livello del. Le attività dell'uomo, sino dall'epoca pre-industriale, hanno contribuito ad accrescere il livello globale di emissioni che dal 1970 al 2010 sono incrementate dell'80%. La causa principale è l'uso intensivo di combustibili fossili, i quali nel 2010 hanno generato oltre il 60% di queste emissioni. L'Agenzia Internazionale per l'Energia (IEA) evidenzia da tempo che l'attuale trend di crescita delle emissioni non è sostenibile e coerente con l'obiettivo di sostenibilità globale, identificato essenzialmente nel contenimento dell'aumento della temperatura terrestre entro i 2° C nel lungo termine. Una riduzione delle emissioni nel settore energetico può avvenire utilizzando tecnologie e fonti energetiche a basse emissioni di carbonio, cosiddette low-carbon. L'innovazione e l'espansione delle fonti di energia rinnovabili è dunque fondamentale per mantenere un livello sostenibile di produzione di energia per proteggere il nostro pianeta dai cambiamenti climatici. Bisogna anche considerare che con l'aumento della popolazione mondiale aumenta anche la domanda di energia per alimentare le nostre case, le nostre imprese e la nostra società. L'energia rinnovabile non è solo più pulita per l'ambiente ma può creare anche regimi di prezzi più convenienti per i consumatori. Inoltre, le aziende che promuovono metodi rispettosi per l'ambiente possono distinguere la propria attività dalla concorrenza e soddisfare la voglia dei clienti per marchi sostenibili. Senza dubbio le energie rinnovabili fanno parte dei megatrend globali, ovvero delle potenti tendenze come la trasformazione digitale che stanno plasmando



## 80%

L'INCREMENTO DI  
EMISSIONI A LIVELLO  
GLOBALE DAL 1970 AL  
2010

sempre di più la nostra società e le nostre economie. Gli investimenti tematici introducono una nuova dimensione rispetto alle consuete categorie di asset class, offrendo nuove opportunità di investimento diversificando il portafoglio. Un modo alternativo di investire sulle energie rinnovabili è quello di utilizzare i certificati d'investimento. In particolare, il nuovo Tracker Certificate sull'indice BNP Paribas Global Renewable Energies replica il movimento dei prezzi di 50 tra le più grandi società impegnate nel settore delle energie rinnovabili.

## IDEE PER INVESTIRE SUI MEGATREND CON I TRACKER CERTIFICATE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 14/04/2022

ISIN	MERCATO	NOME	TEMATICA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO
XS2348170940	EuroTLX	Tracker Certificate	Energie Rinnovabili	BNP Paribas Global Renewable Energies Total Return	Open End	69,3400 EUR	100,4
XS2348171757	EuroTLX	Tracker Certificate	Gestione dei Rifiuti	BNP Paribas Global Waste Management Total Return	Open End	291,6300 USD	103,7





# Cos'è successo...

## EVENTI DEL MESE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 14/04/2022

GAMMA	ISIN	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	AMMONTARE PREMIO	EVENTO
Memory Cash Collect	NLBNPIT18VV7	11.04.2022	20.04.2022	0,8	Pagamento premio
	NLBNPIT18VP9	11.04.2022	20.04.2022	1,1	Pagamento premio
	NLBNPIT18VS3	11.04.2022	20.04.2022	1	Pagamento premio
	NLBNPIT18VI2	11.04.2022	20.04.2022	1,5	Pagamento premio
	NLBNPIT18VM6	11.04.2022	20.04.2022	1,7	Pagamento premio
	NLBNPIT18VL8	11.04.2022	20.04.2022	0,9	Pagamento premio
	NLBNPIT18VN4	11.04.2022	20.04.2022	1,85	Pagamento premio
	NLBNPIT18VW5	11.04.2022	20.04.2022	1,3	Pagamento premio
	NLBNPIT18VX3	11.04.2022	20.04.2022	1,8	Pagamento premio
Step-Down Cash Collect	NLBNPIT14SI9	06.04.2022	13.04.2022	0,8	Pagamento premio
	NLBNPIT14SH1	06.04.2022	13.04.2022	0,75	Pagamento premio

# Prossimi eventi...

## PROSSIME DATE DI OSSERVAZIONE

I prezzi dei Certificate sono stati rilevati alle ore 17:30 del 14/04/2022

GAMMA	DATA DI OSSERVAZIONE	DATA DI PAGAMENTO	PAGAMENTO PREMIO	BARRIERA A SCADENZA
Maxi Cash Collect	19.04.2022	26.04.2022	Sottostante ≥ 60% valore iniziale	60% del Valore Iniziale
	19.04.2022	26.04.2022	Sottostante ≥ 65% valore iniziale	65% del Valore Iniziale
	19.04.2022	26.04.2022	Sottostante ≥ 60% valore iniziale	60% del Valore Iniziale
Step-Down Cash Collect	20.04.2022	27.04.2022	Sottostante ≥ 30% valore iniziale	30% del Valore Iniziale
	20.04.2022	27.04.2022	Sottostante ≥ 40% valore iniziale	40% del Valore Iniziale
	20.04.2022	27.04.2022	Sottostante ≥ 50% valore iniziale	50% del Valore Iniziale
	20.04.2022	27.04.2022	Sottostante ≥ 60% valore iniziale	60% del Valore Iniziale
	20.04.2022	27.04.2022	Sottostante ≥ 70% valore iniziale	70% del Valore Iniziale
	20.04.2022	27.04.2022	Sottostante ≥ 70% valore iniziale	70% del Valore Iniziale
Premi Fissi Cash Collect	-	22.04.2022	Nessuna Condizione	-
Memory Cash Collect	26.04.2022	03.05.2022	Sottostante ≥ 60% valore iniziale	60% del Valore Iniziale
	26.04.2022	03.05.2022	Sottostante ≥ 70% valore iniziale	70% del Valore Iniziale
Step-Down Cash Collect	26.04.2022	03.05.2022	Sottostante ≥ 60% valore iniziale	60% del Valore Iniziale
	26.04.2022	03.05.2022	Sottostante ≥ 65% valore iniziale	65% del Valore Iniziale
Memory Cash Collect	27.04.2022	11.05.2022	Sottostante ≥ 60% valore iniziale	60% del Valore Iniziale
	27.04.2022	11.05.2022	Sottostante ≥ 70% valore iniziale	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 estrapolate 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/quindicinale.pdf](http://www.finanza.com/files/quindicinale.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](http://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](http://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 vi 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](http://web.investimenti.bnpparibas.it). L'investimento negli strumenti finanziari qui vi 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 vi 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 vi 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](http://web.investimenti.bnpparibas.it). Le raccomandazioni di investimento qui vi 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.

## MEMORY CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriere Premio e a Scadenza profonde fino al 40%

Premi mensili potenziali con effetto memoria tra lo 0,80% (9,6% p.a.) e l'1,85% (22,2% p.a.)



BNP PARIBAS | INVESTIMENTI



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia