

# Le Opportunità in Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Azionario in rally dopo le Banche centrali

### Gli annunci sui tassi di Fed, Bce e BoE non hanno portato variazioni

I principali listini europei e americani continuano ad aggiornare i massimi annui. La scorsa settimana le Banche centrali hanno dominato la scena sui mercati. Mercoledì la Fed ha lasciato i tassi invariati, come previsto, ma i toni più accomodanti delle attese del presidente Powell e i dot-plot hanno sorpreso positivamente i mercati, spingendo il Dow Jones sui massimi storici. I responsabili dell'istituto di Washington stimano mediamente tre tagli dei tassi nel 2024, meno dei quattro del mercato ma più dei due precedentemente ipotizzati. Intanto, i dati di novembre sull'inflazione Usa hanno evidenziato un aumento dello 0,1% su base mensile e del 3,1% su base annua, mentre l'indice core dei prezzi al consumo è cresciuto dello 0,3% rispetto a ottobre e del 4% nel confronto con un anno prima. Anche la Bce ha deciso giovedì di mantenere fermo il costo del denaro, la seconda pausa consecutiva nel ciclo di rialzi cominciato a luglio 2022. A differenza della Fed, la Bce ritiene che non sia ancora prossima ad un taglio dei tassi. Riguardo al PEPP, la Bce ha deciso di non reinvestire una quota pari a 7,5 miliardi di euro al mese e a fine 2024 verranno interrotti totalmente i reinvestimenti. Giovedì anche la BoE ha lasciato invariati i tassi d'interesse al 5,25%.



#### FOCUS

### Al via la conferenza Bce sulla politica fiscale

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (19 - 22 dicembre)

Questa settimana i dati macro più importanti saranno quelli relativi all'inflazione nel Regno Unito (mercoledì) ed in Giappone (venerdì). Tra gli altri dati da monitorare negli Usa la fiducia dei consumatori (mercoledì) e la spesa personale (venerdì). Da seguire la conferenza Bce sulla politica fiscale che termina oggi e la riunione della Bank of Japan.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/12/2023

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	30.241,02	-0,6%	27,6%	27,7%	=
Euro Stoxx 50	4.521,13	-0,4%	19,2%	18,6%	=
S&P 500	4.740,56	2,6%	23,5%	24,2%	▲
Nasdaq 100	16.729,80	3,1%	52,9%	50,9%	▲
Euro/Dollaro	1,0934	1,4%	2,1%	2,9%	▲
Petrolio (Brent)	77,92	6,4%	-9,3%	-2,4%	▲
Oro	2.025,78	2,4%	11,1%	13,2%	▲
Spread Btp-Bund	168,20	-5,4%	-21,5%	-22,8%	▼

Il trend è considerato laterale e viene indicato con il simbolo = se nell'ultima settimana 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



## Piazza Affari su nuovi top annui

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,6%, rallentando la risalita dai minimi di ottobre. Continua così ad essere ampiamente positiva la performance da inizio anno (+27,6%). Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha aggiornato i massimi annui con un picco a 30.652 punti, tornando sui livelli che non si vedevano da giugno 2008. Successivamente sono scattate le prese di beneficio che hanno riportato il Ftse Mib al test del supporto di breve a 30.139 punti.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 18/12/2023



## FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	AMPLIFON	8,4%	31,15
2	TELECOM ITALIA	6,7%	0,28
3	LEONARDO	5,4%	14,56
4	ERG	4,7%	27,72
5	AZIMUT HOLDING	3,8%	23,51



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCA MPS	-10,9%	3,00
2	BPER BANCA	-9,3%	3,07
3	FERRARI	-8,0%	316,30
4	BANCO BPM	-5,0%	4,78
5	UNICREDIT	-4,7%	24,12

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 18/12/2023



#### Amplifon

Guida la classifica dei migliori (+8,4%) grazie all'accordo vincolante che permetterà alla società di entrare in Uruguay con l'acquisizione del Gruppo Audicalro

#### Telecom Italia

Tra i top (+6,7%) dopo che Iliad ha presentato un'offerta per Vodafone Italia da 8,5 miliardi di euro

#### Leonardo

Acquisti (+5,4%) in scia all'alleanza strategica con KNDS per sviluppare una collaborazione più stretta

#### Erg

In rialzo (+4,7%) grazie all'effetto Kering dopo che il cda ha annunciato un account sul dividendo per l'esercizio

#### Azimut

Tra i migliori (+3,8%) dopo che a novembre ha registrato una raccolta netta positiva per 466 milioni, raggiungendo così 5,9 miliardi da inizio anno

#### Banca MPS

Il flop della settimana (-10,9%) dopo la conferma che Banco Bpm non è interessata a fondersi con la banca

#### Bper Banca

Tra i peggiori (-9,3%) in scia alla debolezza del comparto bancario dopo la decisione di Fed e Bce di lasciare invariati i tassi di interesse

#### Ferrari

Vendite (-8%) con il titolo che ritraccia dopo aver raggiunto un nuovo record storico oltre 340 euro

#### Banco Bpm

In ribasso (-5%) dopo che Jefferies ha abbassato la raccomandazione a Hold da Buy con un target price che è stato portato a 5,5 euro per azione (dai 6,9 euro)

#### UniCredit

Debole (-4,7%) dopo che Oddo BHF ha tagliato il rating a Neutral da Buy con un target price a quota 34 euro





# Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari



## Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas ha emesso sul SeDeX (MTF) di Borsa Italiana una serie di Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su panieri azionari, di durata triennale (con scadenza fissata il 27 novembre 2026). I nuovi prodotti prevedono un premio mensile fisso compreso tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,08% (12,96% p.a.), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti che compongono il paniere. Inoltre, la novità di questa emissione è data dalla Callability che consente all'Emittente (BNP Paribas), a partire dal nono mese di vita (27 agosto 2024), di richiamare anticipatamente i Certificate rimborsando il 100% dell'Importo Nozionale.

**Alla scadenza** (27 novembre 2026), se il certificato non è stato liquidato anticipatamente, sono due gli scenari possibili:

1. se la quotazione di tutti i titoli che compongono il paniere è maggiore o uguale al Livello Barriera (che varia dal 40% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate scade e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro);
2. Se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è invece inferiore al Livello Barriera, il Certificate scade e paga il premio mensile, più un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti, con conseguente perdita, parziale o totale, dell'Importo Nozionale.

## La scheda dei Certificate

► **Premi fissi mensili** tra lo 0,78% (9,36% p.a.) e l'1,08% (12,96% p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Livello Barriera a Scadenza:** fino al 40% del valore iniziale di ciascun sottostante

► **Importo Nozionale:** 100 euro

► **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza

► **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

## Ottimizzazione e diversificazione

La possibilità di rimborso anticipato (Callable) consente di beneficiare di un'ottimizzazione del rendimento. Inoltre, gli investitori possono considerare i Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable come una soluzione interessante per diversificare il proprio portafoglio investendo su azioni di settori diversi, come il comparto bancario, quello assicurativo, il settore dell'asset management, dei viaggi o quello tecnologico.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Premi Fissi Cash Collect Callable aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	PREMIO FISSO MENSILE (€)	DISTANZA DALLA BARRIERA	LETTERA
NLBNPIT1X443	Premi Fissi CC Callable	Generali Enel Banco BPM	08.01.2024	0,85	+44%	100,3
NLBNPIT1X484	Premi Fissi CC Callable	Tenaris Moncler Ferragamo	08.01.2024	0,87	+40%	100,2
NLBNPIT1X4G3	Premi Fissi CC Callable	Nvidia ASML Oracle	08.01.2024	0,91	+36%	99,7





# Nuove obbligazioni Callable Tasso Fisso e Variabile



BNP Paribas ha deciso di ampliare l'offerta di obbligazioni con soluzioni disponibili per gli investitori che vogliono puntare sui tassi di interesse, un comparto che ha registrato performance interessanti durante il 2023. La banca francese ha emesso due nuove obbligazioni Callable a Tasso Fisso e Variabile in euro e (ISIN XS2649891327) in dollari (ISIN XS2649891244) rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento TLX di Borsa Italiana. I primi due anni le obbligazioni in euro corrispondono cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,5% mentre le obbligazioni in dollari americani restituiscono trimestralmente cedole calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9% per i primi tre anni.

## Caratteristiche principali



### ► EMMITTENTE

BNP Paribas SA



### ► RATING

S&P's A+ / Moody's Aa3 /  
Fitch AA-



### ► LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE

1.000 Euro o USD



### ► RIMBORSO A SCADENZA

100% del Valore Nominale

#### Obbligazioni\*

##### Tasso Fisso e Tasso Variabile in Euro

XS2649891327

Scadenza: novembre 2035



#### ► TASSO FISSO

I PRIMI DUE ANNI

**7,5%<sup>1</sup>**

Cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,5%.

#### ► TASSO VARIABILE

1,2 X EURIBOR 3M

DAL TERZO AL DODICESIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,2 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 120%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4,8% annuo.

Ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso EURIBOR a 3 mesi assuma un valore superiore al 4%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 4% x 1,2 = 4,8%).

#### ► A PARTIRE DAL 3° ANNO POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente<sup>2</sup>, e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

#### Obbligazioni\*\*

##### Tasso Fisso e Tasso Variabile in USD

XS2649891244

Scadenza: novembre 2035



#### ► TASSO FISSO

I PRIMI TRE ANNI

**9%**

Cedole trimestrali fisse calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9%.

#### ► TASSO VARIABILE

USD SOFR

DAL QUARTO AL DODICESIMO ANNO

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso di interesse annuo pari al tasso USD SOFR, calcolato giornalmente durante ciascun trimestre, con un minimo dello 0% e un massimo del 7% annuo. Ove il tasso di riferimento assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (ovvero 0%). Viceversa, ove il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 7%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 7%).

#### ► A PARTIRE DAL 3° ANNO POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE

Ad ogni Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente<sup>2</sup>, e con un preavviso di almeno 25 giorni lavorativi prima della corrispondente Data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, le Obbligazioni potranno essere rimborsate anticipatamente al 100% del Valore Nominale.

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 7,50%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

\* "Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due November 2035."

\*\* "Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due November 2035."

<sup>2</sup> Date di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente: 16/11/2026; 15/11/2027; 14/11/2028; 14/11/2029; 14/11/2030; 14/11/2031; 15/11/2032; 14/11/2033; 14/11/2034.





# I punti di forza per il settore della moda

A cura di Ufficio Studi FinanzaOnline

## IA, turismo e autenticità

Principali sfide e opportunità per l'industria della moda globale nel prossimo anno, dalla ripresa del turismo globale al potenziale di trasformazione dell'intelligenza artificiale. La sfida per i leader del settore sarà continuare a ricercare opportunità di crescita e innovazione. Il volume delle vendite al dettaglio su base annua nel settore moda globale si attesterà tra il 2 e il 4%, mentre il segmento del lusso registrerà la crescita più rapida, compresa tra 3 e 5%. È quello che emerge dall'indagine annuale "The State of Fashion 2024", realizzata da The Business of Fashion e McKinsey, che raccoglie il punto di vista di executive ed esperti del settore moda globale. La crescita del comparto, con potenziali punti di forza rappresentati dalla ripresa del turismo globale, potrebbe superare del 10% i livelli pre-pandemici, e dalle opportunità offerte dall'intelligenza artificiale generativa. Il 2023 è stato un anno decisivo per l'IA generativa, favorita dai 14,1 miliardi di dollari di finanziamenti raccolti solo nella prima metà dell'anno da startup focalizzate sull'intelligenza artificiale. Per quanto riguarda l'industria del fashion, si legge nel report, circa il 25% del valore potenziale dell'IA generativa potrebbe derivare dalla sua applicazione nel design e nello sviluppo di nuovi prodotti. Inoltre, nel 2024 il turismo globale potrebbe crescere fino al 10% in più rispetto ai livelli del 2019. Oggi più che mai, si legge nel report, tale incremento rappresenta un'opportunità per i brand. Infine, l'influencer marketing (settore che attualmente vale 21,1 miliardi di dollari) continuerà a essere uno strumento chiave nella relazione tra brand e consumatori.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 18/12/2023

## Rendimento annuo del 12% con protezione al 55%

Nella nuova serie di Premi Fissi Cash Collect Callable emessi di recente da BNP Paribas troviamo anche il certificato sul basket formato da LVMH, Kering e RH. Il prodotto paga un premio fisso pari all'1% dell'importo nozionale con cadenza mensile (pari al 12% annuo), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. A partire dal nono mese, l'Emittente (BNP Paribas) ha la possibilità di esercitare la facoltà del rimborso anticipato: in questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro).

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui tre titoli del panier, che riportiamo nella tabella qui sopra, è sostanzialmente positivo. Quasi la totalità degli analisti che seguono LVMH consiglia il buy, mentre il resto suggerisce l'hold e nessuno dice sell. Su Kering e RH, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti prediligono il buy e solo una piccola minoranza dice sell. Inoltre, il target price indica che questi titoli appaiono sotto-prezzati.

CONSENSUS	LVMH	KERING	RH
Buy	28 (77,8%)	11 (34,4%)	8 (36,4%)
Hold	8 (22,2%)	20 (62,5%)	13 (59,1%)
Sell	0 (0,0%)	1 (3,1%)	1 (4,5%)
Target price	837,8 €	477,3 €	297,4 \$
Upside	14%	16%	18%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Mercati sui massimi storici: come investire nel 2024

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 18 dicembre 2023



**Data  
trasmmissione**  
18/12/2023



**Conduce**  
Aleksandra Georgjeva



**Ospiti in collegamento**  
Andrea De Gaetano, Pierpaolo Scandurra, Vittorio Bonelli

Borsa in Diretta TV è l'appuntamento settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con FinanzaOnline, un format interamente dedicato a trader e investitori. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui mercati e sugli Investment Certificate insieme a Vittorio Bonelli (BNP Paribas CIB), Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) e Andrea De Gaetano (consulente). La puntata trasmessa il 18 dicembre 2023 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Dove investire nel 2024? Certificati con un flusso cedolare fisso sostanzioso



Pierpaolo Scandurra

Amministratore Delegato  
di Certificati e Derivati

Nel 2024 il tema banche centrali e tassi di interesse rimarrà importante. Come si muoveranno i tassi nel prossimo anno negli Stati Uniti e in Europa? Come spiega Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, "già per il meeting della Fed di marzo c'è la probabilità in questo momento circa il 63% che ci sarà un primo intervento al ribasso da parte dell'istituto. Per l'estate il mercato comunque ipotizza un taglio dei tassi di almeno mezzo punto percentuale". Come sfruttare al meglio questa dinamica con i certificati di investimento? I nuovi Premi Fissi Cash Collect Callable emessi da BNP Paribas hanno un duplice vantaggio. Come sottolinea Scandurra, "la componente azionaria è quella legata al tema tassi. Per quanto riguarda gli Stati Uniti ci si aspettano due interventi probabilmente da un quarto di punto tra marzo e giugno, mentre l'Europa è un po' fisiologicamente in ritardo e quindi non ci dovrebbero essere degli interventi né

significativi né tantomeno in anticipo rispetto agli Stati Uniti. Quindi molto probabilmente insomma fino all'estate si potrebbe arrivare con tassi che non verranno toccati ulteriormente al rialzo ma forse neanche in maniera così importante al ribasso". La componente Callable dei nuovi certificati consente all'Emittente (BNP Paribas), a partire dal nono mese di vita (agosto 2024), di richiamare anticipatamente i prodotti rimborsando il interamente il capitale investito. Quindi, come puntualizza Scandurra, "questi certificati potrebbero essere rimborsati anticipatamente non nell'immediato. Non dovrebbe esserci un richiamo anticipato prima dell'estate 2024 quindi possono garantire dei premi più alti in funzione della facoltà lasciata all'emittente di rimborsare (Callability). Ecco che grazie a questa caratteristica diventano dei prodotti interessanti per il 2024 visto che le probabilità di scadenza anticipata ci sarebbero solo da settembre in poi".



## 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/app/uploads/2022/05/quindicinale.pdf](http://www.finanza.com/app/uploads/2022/05/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*. Il conferimento dei dati è facoltativo. Il rifiuto di 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.

Numero verde 800 924 043 | Web site [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)



**BNP PARIBAS**

**La banca per un mondo che cambia**