

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## L'escalation in Medio Oriente spaventa l'azionario

### Attacco di Israele all'Iran e prospettiva di tassi Fed più elevati per più tempo

I principali listini internazionali hanno vissuto una settimana difficile a causa delle crescenti tensioni in Medio Oriente. L'attacco israeliano alla base militare di Isfahan in Iran ha fatto scattare gli acquisti sul petrolio e sui beni rifugio, tra cui Treasury Usa e dollaro. In seguito, l'azione militare è stata ridimensionata, alleviando l'avversione al rischio. I mercati stanno digerendo anche le ultime dichiarazioni dei banchieri centrali di Bce e Fed: Christine Lagarde ha confermato il taglio dei tassi in assenza di shock, mentre Jerome Powell ha affermato che in mancanza di progressi sull'inflazione non verrà abbassato il costo del denaro. Anche i forti dati sulle vendite al dettaglio Usa hanno dato man forte alle aspettative di tassi di interesse statunitensi più alti per più tempo. Ieri il Beige Book della Fed ha segnalato una "leggera" crescita dell'economia Usa e i potenziali rischi di aumento dell'inflazione. L'attenzione si è concentrata anche sugli interventi di diversi leader finanziari globali, con la riunione primaverile del Fondo monetario internazionale che ha diffuso le stime aggiornate su crescita e inflazione, prevedendo un Pil globale in aumento del 3,2% nel 2024 e nel 2025. Per quanto riguarda l'Italia, il Pil è atteso al +0,7% sia per il 2024 che per il 2025.



#### FOCUS

### Focus su indici PMI e deflatore PCE Usa

#### I prossimi appuntamenti da monitorare (23 - 26 aprile)

Oggi sono attese gli indici PMI europei e Usa. Venerdì verrà pubblicato il deflatore PCE di marzo, la misura d'inflazione preferita dalla Fed. Infine, proseguirà la stagione delle trimestrali a Wall Street, con la giornata clou di giovedì quando Alphabet e Microsoft pubblicheranno i conti. Entra nel vivo la pubblicazione degli utili anche in Europa.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 22/04/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	33.724,82	-0,7%	11,1%	21,5%	=
Euro Stoxx 50	4.936,85	-1,0%	9,2%	12,0%	=
S&P 500	5.010,60	-1,0%	5,0%	21,2%	=
Nasdaq 100	17.210,88	-2,8%	2,3%	32,4%	↓
Euro/Dollaro	1,0649	0,2%	-3,5%	-3,1%	=
Petrolio (Brent)	87,10	-3,2%	13,1%	6,7%	↓
Oro	2.303,27	-3,9%	11,6%	16,1%	↓
Spread Btp-Bund	134,80	-7,6%	-19,5%	-28,0%	↓

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%.



## Piazza Affari in correzione

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso le vendite sull'indice Ftse Mib che è sceso dello 0,7%, portando così la performance da inizio anno al +11,1%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha avviato da fine ottobre dello scorso anno un trend rialzista che è culminato il 2 aprile a 34.907 punti, massimo dal 2017. Da qui è iniziata una fase di correzione che ha portato alla rottura del supporto a 34.000 punti, che il Ftse Mib sta facendo molta fatica a recuperare. Il prossimo supporto da monitorare si colloca a 33.400 punti.

### FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 22/04/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	DIASORIN	8,5%	94,94
2	POP DI SONDRIO	7,6%	7,33
3	CAMPARI	6,7%	9,53
4	BANCA MPS	6,6%	4,29
5	BPER BANCA	5,8%	4,51



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	STELLANTIS	-7,4%	23,14
2	SAIPEM	-7,3%	2,22
3	IVECO GROUP	-5,8%	11,88
4	STM	-5,4%	36,70
5	CUCINELLI	-4,5%	95,90

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 22/04/2024



#### Diasorin

Guida la classifica dei migliori (+8,5%) dopo che Equita ha confermato il rating buy con un prezzo obiettivo di 106 euro aspettando i risultati del prossimo 10 maggio

#### Banca Popolare di Sondrio

Tra i top (+7,6%) con Scope Ratings che ha confermato il rating a BBB con outlook stabile

#### Campari

Acquisti (+6,7%) in scia all'ampliamento della capacità produttiva dello stabilimento di Novi Ligure

#### Banca Mps

In rialzo (+6,6%) dopo aver concluso con successo il collocamento di un covered bond con scadenza 5 anni per un ammontare di 750 milioni di euro

#### Bper Banca

Tra i migliori (+5,8%) dopo che l'assemblea ha approvato i conti 2023 e la distribuzione di un dividendo di 0,30 euro

#### Stellantis

Il flop della settimana (-7,4%) appesantita dallo stacco della cedola relativa all'esercizio 2023 di 1,55 euro

#### Saipem

Tra i peggiori (-7,3%) risentendo degli sbalzi d'umore del Brent in balia delle tensioni geopolitiche, ma anche delle valutazioni negative di alcuni analisti

#### Iveco Group

Vendite (-5,8%) dopo lo stacco cedola di 0,22 euro e con gli analisti sorpresi dal cambio di amministratore delegato

#### Stmicroelectronics

In ribasso (-5,4%) dopo i conti dell'olandese Asml che hanno deluso il mercato per le indicazioni arrivate dai nuovi ordini che non hanno centrato le aspettative

#### Brunello Cucinelli

Debole (-4,5%) dopo l'annuncio di ricavi per 309 mln nel primo trimestre 2024 e la conferma della guidance





# Fast Step-Down Cash Collect su panieri di azioni



## La scheda dei Certificate

► **Premi mensili potenziali** tra lo 0,70% (8,40 p.a.) e 1,45% (17,40% p.a.) dell'Importo Nozionale con Effetto Memoria

► **Livello Barriera:** fino al 30% del valore iniziale di ciascun sottostante. Il valore della Barriera premio e della Barriera a scadenza coincidono

► **Livello di rimborso anticipato con Livello Step Down:** il Livello Step-Down decresce ogni mese dell'1%; a partire dal 6° mese dal 95% fino al 66% del valore iniziale dei sottostanti

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

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

## Il funzionamento dei nuovi Certificate

BNP Paribas annuncia l'emissione di una nuova serie di Certificate Fast Step-Down Cash Collect su panieri di azioni, di durata triennale (con scadenza fissata l'8 aprile 2027). I nuovi strumenti offrono un premio potenziale mensile con effetto memoria tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,45% (17,40% p.a.) anche nel caso di andamento negativo dei sottostanti, purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello barriera (che, a seconda del Certificate, varia dal 50% fino al 30% del valore iniziale dei sottostanti). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, qualora in una delle date di valutazione mensili tutti i sottostanti del paniere quotino ad un valore superiore o pari al Livello Step-Down, il Certificate scade e rimborsa l'importo nozionale di 100 euro, oltre al premio mensile con effetto memoria. Il Livello Step-Down decresce ogni mese a partire dal sesto mese dal 95% fino al 66%, aumentando, quindi, la possibilità di scadenza anticipata dei Certificate. Quando e se il Certificate giungerà a scadenza, si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti i sottostanti è pari o superiore al livello barriera (dal 30% al 50%), il Certificate rimborsa l'importo nozionale più il premio mensile con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera (dal 30% al 50%), il Certificate paga un importo commisurato alla performance del peggiore dei sottostanti (con conseguente perdita, parziale o totale, dell'importo nozionale).

## Il vantaggio dell'effetto memoria

I Certificate Fast Step-Down Cash Collect possono corrispondere premi con effetto memoria nelle date intermedie mensili e a scadenza. In particolare, l'effetto memoria permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione mensile, un premio cumulativo comprendente tutte le cedole non pagati nelle precedenti date di valutazione, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

## LA MATRICE DEI CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

I vantaggi che un Fast Step-Down Cash Collect aggiunge al portafoglio

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

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT21SV7	Fast Step-Down CC	Mediobanca Banco BPM Enel	08.05.2024	11,40%	Mensile	99,8
NLBNPIT21T40	Fast Step-Down CC	Louis Vuitton Ralph Lauren RH	08.05.2024	13,80%	Mensile	98,1
NLBNPIT21T65	Fast Step-Down CC	United Airlines EasyJet Lufthansa	08.05.2024	12,00%	Mensile	98,0





# 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. La banca francese ha emesso due nuove obbligazioni Callable a Tasso Fisso e Variabile in euro (ISIN XS2708003863) e in dollari (ISIN XS2708005215) rivolte al mercato retail, disponibili sul segmento EuroTLX (MTF) di Borsa Italiana. Durante il primo anno il tasso fisso annuo lordo del 7,8% per le obbligazioni in Euro e del 9,5% per quelle in Dollari. A partire dal secondo anno il tasso diventa variabile. La durata massima è di 10 anni con possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'emittente a partire dal primo anno. Le obbligazioni sono rimborsate al 100% del valore nominale.

## Caratteristiche principali



► **EMITTENTE**

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**

**XS2708003863**

Scadenza: febbraio 2034



► **TASSO FISSO**  
IL PRIMO ANNO

**7,8%<sup>1</sup>**

Cedole trimestrali calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 7,8%.

► **TASSO VARIABILE**

**1,5 X EURIBOR 3M**

**DAL SECONDO AL DECIMO ANNO**

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso d'interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso EURIBOR a 3 mesi (Effetto Leva 150%), con un minimo dello 0% e un massimo del 4% 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 2,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (ovvero 2,67% x 1,5= 4%).

► **A PARTIRE DAL 1° 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**

**XS2708005215**

Scadenza: febbraio 2034



► **TASSO FISSO**  
IL PRIMO ANNO

**9,5%**

Cedole trimestrali fisse calcolate a un tasso d'interesse fisso annuo pari al 9,5%.

► **TASSO VARIABILE**

**USD SOFR**

**DAL SECONDO AL DECIMO ANNO**

Cedole trimestrali variabili calcolate a un tasso di interesse annuo pari a 1,5 volte il tasso USD SOFR, calcolato giornalmente durante ciascun trimestre, con un minimo dello 0% e un massimo del 5,5% annuo. Ove il tasso di riferimento assuma un valore inferiore allo 0%, il tasso variabile annuo risulterà pari a tale valore minimo (0%). Viceversa, ove il tasso di riferimento assuma un valore superiore al 3,67%, il tasso variabile annuo risulterà pari al valore massimo (5,5%).

► **A PARTIRE DAL 1° 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 7,80%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

\* "Issue of EUR 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

\*\* "Issue of USD 20,000,000 Callable Fixed Rate to Floating Rate Notes due February 2034."

<sup>2</sup> Date di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente: 12/02/2025; 12/02/2026; 12/02/2027; 14/02/2028; 12/02/2029; 12/02/2030; 12/02/2031; 12/02/2032; 14/02/2033.





# Settore europeo della Difesa, sfide e opportunità

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Tensioni geopolitiche in aumento

Dal momento in cui è scattata l'invasione russa dell'Ucraina nel febbraio del 2022, il tema delle spese militari ha acquistato una rilevanza senza precedenti e due anni or sono era sembrata davvero maturare un'ampia consapevolezza sul fatto che le spese per la difesa dovessero essere effettivamente aumentate in maniera significativa. Per questo motivo, i governi europei hanno implementato la produzione bellica e aumentato il budget destinato a scopi militari. Inutile dire che i veri beneficiari di questa situazione anomala sono proprio le aziende dell'industria bellica dato che in Europa il riarmo generalizzato ha dato man forte alle azioni degli attori del comparto sulle aspettative di una continuazione del conflitto per un periodo di tempo ancora indefinito. Se da una parte la guerra in Ucraina sembra sia in una fase di stallo, dall'altra parte le tensioni in Medio Oriente sono addirittura in aumento, con due potenze militari come Israele e Iran sempre più duramente contrapposte. Con tutti questi shock geopolitici, l'UE prevede di aumentare la produzione annuale di proiettili a due milioni entro il 2025 per contrastare la mancanza di forniture all'Ucraina. Recentemente, i funzionari dell'Unione hanno annunciato la proposta di Strategia industriale di difesa europea, che prevede un budget di 1,5 miliardi di euro per sostenere la produzione industriale del settore dal 2025 al 2027. I Paesi membri devono assicurare che almeno il 40% delle loro acquisizioni di attrezzature per la difesa siano fatte collettivamente entro il 2030. Questi numeri lasciano ben sperare per la sicurezza dei confini europei.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 08/04/2024

## Rendimento annuo del 12,6% con barriera al 50%

Tra i 20 panieri della nuova emissione è presente anche il Fast Step-Down Cash Collect su Leonardo, Dassault Systemes, MTU Aero Engines e Thyssenkrupp Nucera, che permette di avere esposizione sul settore europeo della difesa. Il prodotto pagherà un premio mensile con effetto memoria di 1,05 euro (12,60% annuo) ad ogni data di valutazione mensile in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale al livello barriera, posto al 50%. Inoltre, a partire dal sesto mese, il Certificate può scadere anticipatamente con livello Step-Down che decresce ogni mese.

## COSA PENSANO GLI ANALISTI

Il consensus raccolto da Bloomberg sui quattro titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Su Leonardo, Dassault Systemes, MTU Aero Engines e Thyssenkrupp Nucera prevalgono le raccomandazioni di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) piuttosto che vendere (sell). Inoltre, il target price medio indica che attualmente questi quattro titoli appaiono ancora sotto-prezzati dagli analisti.

CONSENSUS	LEONARDO	DASSAULT SYSTEMES	MTU AERO ENGINES	THYSSENKRUPP NUCERA
Buy	13	13	16	10
Hold	5	10	10	2
Sell	1	2	1	1
Target price	22,7 €	45,5 €	245,8 €	23,0 €
Upside	2%	19%	16%	86%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Come investire con i certificati a leva

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 22 aprile 2024



**Data  
trasmissione**  
22/04/2024



**Conduce**  
Aleksandra Georgieva



**Ospiti in collegamento**  
Eugenio Sartorelli, SIAT  
Giovanni Picone, CeD  
Matteo Montemaggi, BNP Paribas

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline, dedicato ai trader e agli investitori italiani. In ogni puntata, sono affrontati i temi e i trend più attuali. Nella seguente puntata viene fatto il punto sui Certificate insieme a Matteo Montemaggi (BNP Paribas CIB), Giovanni Picone (Certificati e Derivati) ed Eugenio Sartorelli (SIAT). La puntata trasmessa il 22 aprile 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Mini Future con sottostanti ETF per puntare su molteplici settori americani



**Giovanni Picone**

Analista finanziario  
di Certificati e Derivati

Il 2024 continua ad essere positivo per il mercato azionario. Come spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati, "ad inizio anno l'S&P 500 ha toccato il record storico dei 5000 punti, un primato mai toccato prima dal listino statunitense. Anche Piazza Affari ha recentemente raggiunto i massimi dal 2008. Il momento positivo è dovuto alla resilienza di alcune industrie, come quella delle utility o dei servizi finanziari, ma anche dall'attesa di un imminente inizio dei tagli dei tassi da parte delle due principali banche centrali, Fed e Bce, che potrebbero iniziare il percorso di allentamento della politica monetaria entro il primo semestre del 2024". In tale scenario, dopo aver lanciato sul mercato italiano la prima gamma di Mini Future Certificate su ETF, BNP Paribas ha deciso di ampliare la sua offerta permettendo di prendere esposizione anche su ETF con un focus settoriale. Con questa emissione, gli investitori possono

puntare sui settori più interessanti e dinamici del tessuto economico americano: dai settori dei servizi finanziari e della sanità a quello dei consumi, dai settori dell'energia e delle utility a quello del manifatturiero e industriale, continuando allo stesso tempo ad offrire delle soluzioni per puntare sul settore tech, che ha fatto la parte del leone nella crescita dei listini. I nuovi Mini Future Certificate su ETF sono negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana e permettono agli investitori di prendere esposizione con leva anche su ETF attualmente non quotati in Europa e quindi difficilmente accessibili per un investitore italiano. Tra i principali vantaggi offerti dai Mini Future Certificate, vi è la possibilità di amplificare i movimenti del sottostante grazie all'utilizzo della leva finanziaria, che consente all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante.



## AVVERTENZA

La presente pubblicazione è stata preparata da T-Mediahouse S.r.l. (il Produttore), con sede legale in Viale Sarca 336 Edificio 16 20126 Milano, in completa autonomia e riflette esclusivamente le opinioni e le valutazioni del Produttore. Le informazioni e le opinioni contenute nella presente pubblicazione sono state ottenute o estrapolate da fonti ritenute affidabili dal Produttore; tuttavia, il Produttore 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, il Produttore 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-Mediahouse S.r.l., in qualità di Produttore delle raccomandazioni di investimento quivi contenute, sulla presentazione delle raccomandazioni di investimento e sulle posizioni e conflitti di interesse del Produttore, si prega di [cliccare su questo link](#).

Il produttore delle raccomandazioni di investimento originali non è BNP Paribas, né una delle altre società del gruppo BNP Paribas. Per ulteriori informazioni, [clicca QUI](#). Le informazioni che ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 si richiedono al produttore sono fornite da una terza parte, sotto la propria responsabilità, in un'avvertenza separata, disponibile al [seguente link](#).

## 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 quivi 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 quivi 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 quivi 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 quivi 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 quivi 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 | Website [investimenti.bnpparibas.it](#) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](#)

