

Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

L'azionario torna a salire grazie alle big tech Usa

I maggiori indici hanno interrotto una fase correttiva durata tre settimane

Nell'ultima settimana ha prevalso il sentiment positivo sui principali listini internazionali, in un clima di rinnovata propensione al rischio con l'attenuarsi dei rischi geopolitici, mentre l'attenzione torna a focalizzarsi sui dati macro e sugli utili societari. Gli indici Pmi preliminari di aprile hanno mostrato una ripresa dell'eurozona all'inizio del secondo trimestre. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, l'inflazione misurata dall'indice Pce, uno dei principali indicatori monitorati dalla Fed, è salita a marzo dello 0,3%, in linea con le attese, mentre l'indice core è balzato del 2,8% (2,7% consensus). Gli operatori hanno seguito da vicino anche le trimestrali delle big tech americane (5 titoli dei Magnifici 7). I conti di Tesla hanno deluso le aspettative ma il titolo è balzato in scia alla promessa di nuovi veicoli elettrici più economici. Sopra le attese i conti di Meta Platforms che prevede più spese per il trimestre in corso. I risultati solidi di Microsoft e Alphabet hanno poi spinto l'indice S&P 500 a registrare la sua settimana migliore da novembre 2023. La società madre di Google ha autorizzato il suo primo dividendo in assoluto e un riacquisto di 70 miliardi di dollari, mentre i risultati del terzo trimestre fiscale di Microsoft hanno superato le aspettative.



FOCUS

Inflazione Eurozona e riunione Fed

I prossimi eventi da monitorare (29 aprile - 3 maggio)



Nei prossimi giorni, riflettori puntati sul report di oggi dei prezzi al consumo dell'eurozona. A Wall Street cresce l'attesa per la riunione della Fed e per la conferenza stampa di mercoledì del presidente Jerome Powell, mentre venerdì verrà pubblicato il rapporto di aprile sul mercato del lavoro. In programma oggi i conti di Amazon e giovedì di Apple.

UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 29/04/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	34.296,31	1,7%	13,0%	26,7%	=
Euro Stoxx 50	4.981,09	0,9%	10,2%	14,3%	=
S&P 500	5.116,17	2,1%	7,3%	22,7%	=
Nasdaq 100	17.782,71	3,3%	5,7%	34,2%	↓
Euro/Dollaro	1,0693	-0,1%	-3,1%	-3,0%	=
Petrolio (Brent)	88,26	-0,2%	14,6%	11,0%	↓
Oro	2.321,19	-0,4%	12,5%	16,6%	↓
Spread Btp-Bund	133,10	-1,2%	-20,6%	-28,6%	↓

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 rivede i 34.000 punti

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito dell'1,7%, portando così la performance da inizio anno al +13%. 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 è riuscito a recuperare la scorsa settimana. Nelle ultime sedute non si sono visti particolari movimenti direzionali.

FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 29/04/2024



FTSE MIB: I TITOLI TOP&FLOP DELLA SETTIMANA



LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	POP DI SONDRIO	7,0%	7,84
2	A2A	6,9%	1,87
3	BPER BANCA	6,7%	4,82
4	ERG	6,6%	25,62
5	HERA	4,9%	3,42



LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TENARIS	-10,0%	15,89
2	RECORDATI	-3,3%	49,42
3	CAMPARI	-1,7%	9,37
4	MEDIOBANCA	-1,2%	13,45
5	MONCLER	-1,1%	64,52

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 29/04/2024



Banca Popolare di Sondrio

Guida la classifica dei migliori (+7%) con il titolo che si porta su nuovi massimi da sedici anni, sostenuta dai fondamentali e dalle ricorrenti voci speculative

A2a

Tra i top (+6,9%) spinta dagli analisti di Kepler, che prevedono un rialzo delle stime per l'intero esercizio in vista della trimestrale del prossimo 14 maggio

Bper Banca

Acquisti (+6,7%) che, come gli altri bancari, potrebbe beneficiare del permanere di tassi alti più a lungo

Erg

In rialzo (+6,6%) dopo essere entrata ufficialmente nel mercato delle rinnovabili degli Stati Uniti

Hera

Tra i migliori (+4,9%) dopo aver rinnovato il patto per la sostenibilità con Elior

Tenaris

Il flop della settimana (-10%) dopo che Equita ha abbassato a 17,4 euro (dai precedenti 18 euro) il target price confermando la raccomandazione Hold sul titolo

Recordati

Tra i peggiori (-3,3%) in scia ai rumors secondo cui CVC Capital Partners starebbe esplorando le opzioni per la sua partecipazione di controllo nella società

Campari

Vendite (-1,7%) con il titolo che ritraccia dai massimi di aprile a 9,6 euro

Mediobanca

In ribasso (-1,2%) con il titolo in una fase laterale

Moncler

Debole (-1,1%) nonostante la società abbia vantato nel primo trimestre 2024 un rialzo delle vendite del 12,6%, a 818 milioni di euro, superiore alle attese del mercato





Certificate Maxi Cash Collect su panieri di azioni



La scheda dei Certificate

- ▶ **Maxi Premio fisso** il 28 Giugno 2024 compreso tra il 15% e il 20% dell'Importo Nozionale
- ▶ **Premi trimestrali potenziali con Effetto Memoria** tra l'1% e l'1,10% dell'Importo Nozionale
- ▶ **Livello Barriera Premio e Barriera a Scadenza:** fino al 30% del valore iniziale di ogni Sottostante
- ▶ **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale, a partire da Ottobre 2024
- ▶ **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 Maxi Cash Collect su panieri di azioni, di durata triennale (con scadenza fissata il 28 aprile 2027). I nuovi prodotti prevedono un primo premio tra il 15% e il 20% dell'importo nozionale (100 euro), in pagamento il 28 giugno 2024, che è maxi e fisso, ovvero non condizionato all'andamento dei sottostanti. Le successive cedole sono trimestrali e variano dall'1% all'1,1% dell'importo nozionale. Questi premi, dotati di effetto memoria, vengono pagati se il peggiore dei titoli del paniere (basket Worst Of) sarà al di sopra della barriera premio (dal 60% al 30% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti). Il certificato vanta poi anche la possibilità di rimborso anticipato (100 euro più i premi con effetto memoria) a partire dal secondo trimestre di valutazione (ottobre 2024), se il valore di tutte le azioni del paniere è superiore o uguale al rispettivo valore iniziale. 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 60% al 30%), il Certificate rimborsa l'importo nozionale più il premio trimestrale con effetto memoria;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera (dal 60% al 30%), 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 Maxi Cash Collect possono corrispondere premi con effetto memoria nelle date intermedie trimestrali 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 pagate 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 Maxi Cash Collect aggiunge al portafoglio

FINALITÀ	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
	MAXI 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
NLBNPIT226A6	Maxi Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	28.06.2024	10,33%	Trimestrale	101,6
NLBNPIT226C2	Maxi Cash Collect	Generali Banco BPM Nexi	28.06.2024	10,33%	Trimestrale	100,1
NLBNPIT226K5	Maxi Cash Collect	Amazon Ebay Zalando	28.06.2024	10,00%	Trimestrale	99,5





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%¹

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'Emittente², 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'Emittente², 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.

¹ 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."

² 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.





Percorrere la strada delle energie rinnovabili

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

Più investimenti in energia pulita

Nel 2023 le emissioni globali di CO2 sono aumentate dell'1,1% e il riscaldamento globale ha superato 1,5 gradi Celsius nel 2023 per la prima volta nell'arco di un intero anno. Per questi motivi il passaggio alle energie rinnovabili ha subito un'accelerazione negli ultimi cinque anni al fine di ridurre le emissioni di carbonio. Le stime dell'Agenzia internazionale per l'energia (AIE) indicano che sono stati raggiunti 507 GW (gigawatt) di capacità elettrica rinnovabile nello scorso anno, pari a 2,5 volte il quantitativo aggiunto nel 2019. Gli investimenti in energia pulita si sono attestati a 1.750 miliardi di dollari Usa rispetto a 1.200 miliardi di dollari Usa nel 2019, mentre gli investimenti nei combustibili fossili sono rimasti stagnanti. L'accelerazione della transizione verso l'utilizzo delle energie rinnovabili è dovuta principalmente alla disponibilità di tecnologie avanzate, a prezzi accessibili e a una capacità di produzione che sono il risultato di anni di progresso industriale. La generazione di energia solare ed eolica è diventata sempre più conveniente rispetto a quella termica, con costi in continuo calo. Oggi, la produzione di energia da fonti rinnovabili può essere competitiva anche senza l'aiuto di sovvenzioni governative. Inoltre, il costante miglioramento delle tecnologie e l'ambizione politica a livello globale stanno portando alla realizzazione di impianti di produzione di energia solare ed eolica su larga scala. Il passaggio alle energie rinnovabili sta quindi accelerando. Nel suo World Energy Outlook 2023, l'AIE ha osservato che "il consumo globale di combustibili fossili potrebbe raggiungere il picco già a metà degli anni 2020".



CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 29/04/2024

Rendimento annuo del 17,4% con barriera al 30%

Tra i 20 panieri della nuova emissione è presente anche il Fast Step-Down Cash Collect su Veolia, SolarEdge ed Enphase Energy, che permette di avere esposizione sul settore europeo delle energie rinnovabili. Il prodotto pagherà un premio mensile con effetto memoria di 1,45 euro (17,40% annuo) ad ogni data di valutazione mensile in cui il valore dell'azione sottostante è maggiore o uguale al livello barriera, posto al 30%. 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 tre titoli del paniere è sostanzialmente positivo. Su Veolia Environnement ed Enphase Energy prevalgono le raccomandazione di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere la azioni in portafoglio (hold) e solo 2 analisti dicono di vendere (sell) Enphase Energy. Su SolarEdge Technologies, invece, la maggior parte degli analisti consiglia l'hold, mentre i restanti prediligono il buy dal sell.

CONSENSUS	VEOLIA ENVIRONNEMENT	SOLAREDEGE TECHNOLOGIES	ENPHASE ENERGY
Buy	15 (78,9%)	8 (20,5%)	25 (56,8%)
Hold	4 (21,1%)	27 (69,2%)	17 (38,6%)
Sell	0 (0,0%)	4 (10,3%)	2 (4,5%)
Target price	34,5 EUR	77,6 USD	128,7 USD
Upside	19%	37%	13%

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





Fed: il taglio dei tassi sempre più lontano

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 29 aprile 2024



**Data
trasmissione**
29/04/2024



Conduce
Aleksandra Georgieva



Ospiti in collegamento
Andrea De Gaetano, Analista
Giovanni Picone, CeD

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 Giovanni Picone (Certificati e Derivati) e Andrea De Gaetano (Analista Finanziario). La puntata trasmessa il 29 aprile 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

In un ipotetico scenario di taglio tassi su quali sottostanti e certificati puntare?



Giovanni Picone

Analista finanziario
di Certificati e Derivati

"In un uno scenario di ribasso dei tassi bisogna iniziare a inserire in portafoglio delle strutture che potenzialmente rimangono in vita più a lungo e che sfruttano le dinamiche che ci sono in questo momento" spiega Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Occorre trovare "prodotti con determinati livelli di rischio rendimento, ovvero una combinazione tra posizione della barriera a protezione del capitale e cedola potenziale". Bisogna tenere presente, sottolinea Picone che "una struttura si apprezza nel tempo non solo grazie al buon andamento dei sottostanti ma perché magari è stata costruita in un ambiente di tassi, volatilità e dividendi che magari sarà diverso da quello che si vedrà tra un anno". In un ambiente di taglio dei tassi, ovvero una discesa dei tassi di interesse, quali sono i sottostanti che ad oggi sono più interessanti? Ovviamente, spiega Picone, "sono tutti sottostanti che hanno un elevato indebitamento quindi società

che appartengono ai settori utilities, energie rinnovabili, industriali e discretionary". Per quando riguarda invece alle strutture dei Certificate, quali sono le migliori in questo scenario di taglio dei tassi? Secondo Picone sono: All Coupon (certificati a cedola condizionata), Fixed (cedola fissa), Autocall con scadenza anticipata oltre i due anni e No Autocall (senza possibilità di scadenza anticipata). Come spiega Picone, "tutti questi prodotti ha un diverso rapporto rischio rendimento, barriera, coupon, barriera capitale e barriera premio. L'importante è mantenere in portafoglio più a lungo possibile queste strutture che l'emittente, con un mercato differente dal punto di vista dei tassi di interesse magari tra alcuni mesi, non riesce più a garantire. Quindi le vecchie strutture si devono ragionevolmente apprezzare". Questo è un focus e un metodo di approccio sia dal punto di vista dei sottostanti che delle strutture.



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](#)

