

# Le Opportunità Borsa

IL SETTIMANALE DEDICATO A CONSULENTI FINANZIARI ED ESPERTI DI BORSA

## Azionario scatenato dalla voglia di AI

### I principali indici toccano nuovi massimi storici dopo i conti da record di Nvidia

Settimana da incorniciare per i principali indici internazionali grazie alla trimestrale più attesa dell'anno che non ha deluso le aspettative. Nvidia negli ultimi tre mesi del 2023 ha generato ricavi superiori all'intero 2021, confermando la crescita da record della società grazie agli investimenti globali nell'intelligenza artificiale. I mercati azionari hanno festeggiato aggiornando i record assoluti a Wall Street e in Europa, mentre il Nikkei giapponese raggiunge un nuovo massimo storico dopo 34 anni. Le prossime mosse delle banche centrali rimangono sempre al centro dell'attenzione. I dati della Bce sulla crescita dei salari sono risultati in frenata al 4,5% nel quarto trimestre dello scorso anno, dal 4,7% dei tre mesi precedenti. Un dato che farà piacere alla Bce, preoccupata per le pressioni inflazionistiche dal mercato del lavoro, anche se il primo taglio dei tassi resta improbabile in primavera, prima di informazioni più dettagliate. Ieri sono stati diffusi gli indici Pmi preliminari di febbraio dell'eurozona, che hanno segnalato una ripresa dei servizi, mentre il manifatturiero resta frenato dalla debolezza della Germania. Inoltre, le minute della Bce hanno evidenziato un "ampio consenso tra i membri sul fatto che fosse prematuro discutere di tagli dei tassi".



#### FOCUS

### In arrivo gli ultimi dati sull'inflazione

#### I prossimi eventi da monitorare (27 febbraio - 1 marzo)

Sotto la lente i dati più recenti sull'inflazione nelle economie dei G3. Si inizia oggi con l'indice dei prezzi al consumo (CPI) di gennaio relativo al Giappone; giovedì sarà la volta del deflatore dei consumi personali (PCE) complessivo e core di gennaio degli Stati Uniti; venerdì si conclude con le stime del CPI di febbraio per l'area euro.

### UNA SETTIMANA DI MERCATO

Valori aggiornati alle 17:35 del 26/02/2024

MERCATI	CHIUSURA	1 SETTIMANA	DA INIZIO ANNO	12 MESI	TREND
Ftse Mib	32.557,81	2,8%	7,3%	18,6%	▲
Euro Stoxx 50	4.864,29	2,1%	7,6%	14,5%	▲
S&P 500	5.069,53	1,3%	6,3%	27,3%	▲
Nasdaq 100	17.933,33	1,4%	6,6%	48,7%	▲
Euro/Dollaro	1,0857	0,4%	-1,6%	2,4%	=
Petrolio (Brent)	82,90	0,7%	7,6%	0,5%	=
Oro	2.035,48	0,3%	-1,3%	11,9%	=
Spread Btp-Bund	146,40	-1,5%	-12,6%	-20,3%	▼

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, top da maggio 2008

Nell'ultima settimana borsistica hanno prevalso gli acquisti sull'indice Ftse Mib che è salito del 2,8%, portando così la performance da inizio anno al +7,3%. Dal punto di vista tecnico, l'indice delle blue chips italiane ha effettuato il breakout della parte alta del canale laterale a fine gennaio. Grazie allo slancio rialzista, il Ftse Mib è riuscito a superare prima i 31.000 punti e poi la soglia dei 32.000 punti in gap up, arrivando a toccare un picco in area 32.700 punti. Al ribasso, invece, il primo supporto importante da monitorare rimane a 32.000 punti.

## FTSE MIB: GRAFICO DAILY ULTIMI SEI MESI

Fonte: Bloomberg - Valori aggiornati alle 17:35 del 26/02/2024



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



### LA CLASSIFICA DEI MIGLIORI

CLASSIFICA	MIGLIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	BANCO BPM	12,4%	5,53
2	TENARIS	11,1%	16,58
3	MEDIOBANCA	8,7%	12,81
4	BPER BANCA	8,1%	3,80
5	BANCA MPS	7,2%	3,74



### LA CLASSIFICA DEI PEGGIORI

CLASSIFICA	PEGGIORI 5	VAR% 1 WEEKLY	ULTIMO PREZZO
1	TELECOM ITALIA	-3,6%	0,28
2	CAMPARI	-2,7%	9,56
3	SNAM	-2,4%	4,32
4	ITALGAS	-2,4%	5,03
5	TERNA	-1,8%	7,32

Le variazioni sono state rilevate alle ore 17:35 del 26/02/2024



#### Banco Bpm

Guida la classifica dei migliori (+12,4%) dopo che è rimbalzato e si è gettato alle spalle la debolezza della passata settimana che lo vedeva sul fondo del Ftse Mib

#### Tenaris

Tra i top (+11,1%) in scia ai numeri trimestrali che sono risultati migliori delle attese degli analisti

#### Mediobanca

Acquisti (+8,7%) dopo che il mercato si è fatto ammaliare dai suggestivi rumors su un potenziale rischio bancario/assicurativo che vedrebbe in campo il trio UniCredit-Mediobanca-Generali

#### Bper Banca

In rialzo (+8,1%) con Deutsche Bank che ha incrementato il target price a 4,3 da 3,9 euro, con rating Hold

#### Banca MPS

Tra i migliori (+7,2%) grazie alla positività sul settore

#### Telecom Italia

Il flop della settimana (-3,6%) appesantita dall'accordo di Iliad per rilevare insieme a NJJ Holding il 19,8% del capitale di Tele2 da Kinnevik

#### Campari

Tra i peggiori (-2,7%) in attesa dei conti del quarto trimestre 2024 che verranno annunciati oggi

#### Snam

Vendite (-2,4%) nonostante abbia avviato le trattative con Edison per acquisire il 100% di Edison Stocaggio

#### Italgas

In ribasso (-2,4%) in linea con la debolezza generalizzata del settore delle utilities

#### Terna

Debole (-1,8%) nonostante l'autorizzazione del Mase alla realizzazione dell'Adriatic Link, il collegamento elettrico sottomarino che unirà le Marche e l'Abruzzo





# 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. I nuovi prodotti prevedono un premio mensile fisso compreso tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) dell'importo nozionale, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti che compongono il paniero. Questa emissione è caratterizzata anche dall'opzione "Callable", ovvero la possibilità per gli investitori di ricevere un rimborso anticipato del Certificate al 100% dell'importo nozionale a partire dal nono mese: dal 12 novembre 2024, infatti, mensilmente, l'emittente (BNP Paribas) ha la facoltà di richiamare anticipatamente il Certificate dando agli investitori un preavviso di almeno 3 giorni lavorativi. Quando e se il certificate giungerà a scadenza (12 febbraio 2027), si prospettano due possibili scenari:

1. se la quotazione di tutti le azioni che compongono il paniero è pari o superiore al livello barriera (che varia dal 35% al 60% del valore iniziale dei sottostanti), il Certificate rimborsa l'importo nozionale e paga il premio fisso mensile;
2. se la quotazione di almeno uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera, il Certificate paga il premio fisso 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 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) dell'Importo Nozionale

► **Barriera a Scadenza:** fino al 35% del valore iniziale del sottostante

► **L Importo Nozionale:** 100 euro

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

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

## Ottimizzazione e diversificazione

L'investitore riceve un premio fisso garantito alla fine di ogni mese, mentre la possibilità di rimborso anticipato (Callable) consente di beneficiare di un'ottimizzazione del rendimento. Inoltre, gli investitori possono considerare i 16 panieri dei nuovi Certificate come una soluzione interessante per diversificare il proprio portafoglio investendo su azioni appartenenti a settori diversi, seguendo quindi un approccio tematico.

## 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	TIPO	SOTTOSTANTE	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	POTENZIALE PREMIO P.A. (%)	FREQUENZA PREMIO	LETTERA
NLBNPIT1Z6S1	Premi Fissi Cash Collect	Banco BPM Intesa Sanpaolo Unicredit	21.03.2024	11,64%	Mensile	97,4
NLBNPIT1Z745	Premi Fissi Cash Collect	American Airlines EasyJet Air France	21.03.2024	12,60%	Mensile	100,0
NLBNPIT1Z760	Premi Fissi Cash Collect	Meta Platforms Uipath C3.AI	21.03.2024	14,16%	Mensile	98,4





# 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.



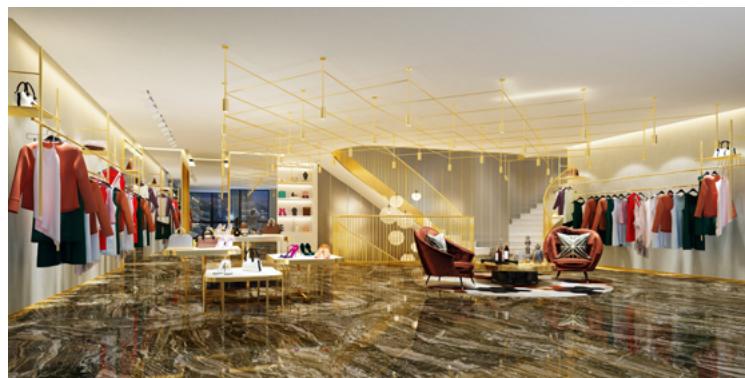


# Il settore del lusso ha ancora del potenziale?

A cura dell'Ufficio Studi di FinanzaOnline

## Crescita futura e consumi

Il settore del lusso è in continua espansione. Se analizziamo la performance nel periodo più lungo possibile, ovvero risaliamo al 1995, vediamo che il settore è aumentato a un tasso annuo di crescita composto (CAGR) del 6,5%, implicando una crescita da 66 miliardi a 343 miliardi lo scorso anno. Il settore è crollato del 22% nel 2020 a causa della pandemia da Covid-19, ma poi ha recuperato, e nel 2021 il valore complessivo ha superato quello del 2019. A partire dallo scorso anno si sta verificando quello che gli esperti chiamano comunemente una "normalizzazione", ovvero una crescita annua tra il 6 e 7%, più resistente che in altri ambiti. In questo momento le stime di GAM prevedono una crescita del settore del 9-10% nel 2023, +5% nel 2024 e +6-8% nel 2025. In questo 2024 assisteremo probabilmente ancora una volta alla corsa verso la qualità, i marchi più robusti dimostreranno la loro capacità di tenuta, beneficeranno della clientela più ricca e fidelizzata, di una domanda meno volatile e del potere di determinazione dei prezzi, mentre persisteranno gli squilibri tra domanda e offerta. La qualità è più difensiva e resistente, e consentirà a questi titoli di approfittare della graduale accelerazione prevista dagli analisti nel secondo semestre del 2024. Il settore è ancora una buona copertura contro l'inflazione, grazie a una buona generazione di cassa, una situazione patrimoniale più robusta e la capacità di produrre margini elevati in virtù della forza del marchio e della domanda sottostante. I migliori marchi sono assai più redditizi e meglio capitalizzati, per cui sono in grado di affrontare le fasi di volatilità nel breve termine.



## CERTIFICATE SOTTO LALENTE

Valori aggiornati alle 17:35 del 26/02/2024

## Certificate con rendimento vicino al 10% annuo

Tra i 16 panieri della nuova emissione è presente anche il Certificate Premi Fissi Cash Collect Callable su Moncler, Brunello Cucinelli, EssilorLuxottica e Richemont che paga un premio fisso pari a 0,83 euro con cadenza mensile (pari a un rendimento del 9,96% annuo), indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. A partire dal nono mese, l'emittente ha la possibilità di esercitare la facoltà del rimborso anticipato (Callability): in questo caso il Certificate scade anticipatamente e paga, oltre al premio mensile, l'importo nozionale (100 euro).

## cosa pensano gli analisti

Il consenso raccolto da Bloomberg sui tre titoli del panier è sostanzialmente positivo. Più della metà degli analisti che seguono Moncler, Brunello Cucinelli ed EssilorLuxottica hanno una raccomandazione di acquisto (buy), la restante parte suggerisce di mantenere le azioni in portafoglio (hold) e solo una minoranza dice di vendere (sell). Su Richemont, invece, gli analisti che consigliano il buy sono quasi il 65%, mentre i restanti prediligono l'hold.

CONSENSUS	MONCLER	BRUNELLO CUCINELLI	ESSILORLUXOTTICA	RICHEMONT
Buy	14 (51,9%)	7 (53,8%)	15 (57,7%)	22 (64,7%)
Hold	12 (44,4%)	5 (38,5%)	8 (30,8%)	11 (32,4%)
Sell	1 (3,7%)	1 (7,7%)	3 (11,5%)	1 (2,9%)
Target price	61,2 EUR	95,1 EUR	193,7 EUR	141,2 CHF

Fonte: Bloomberg, elaborazione Ufficio Studi FinanzaOnline





# Il rally del tech ha raggiunto il picco?

Puntata Borsa in Diretta TV di Lunedì 26 febbraio 2024



**Data  
trasmissione**  
26/02/2024



**Conduce**  
Aleksandra Georgjeva



**Ospiti in collegamento**  
Giancarlo Prisco, Matteo Montemaggi,  
Giovanni Picone

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) e Giancarlo Prisco (trader). La puntata trasmessa il 26 febbraio 2024 alle 17:30 è disponibile sul canale YouTube Investimenti BNP Paribas.

## Investire sui megatrend del mercato utilizzando i Mini Future sugli ETF



Giovanni Picone  
Analista finanziario  
di Certificati e Derivati

I Mini Future Certificate sono certificate che permettono di prendere posizione al rialzo (Mini Future Long) o al ribasso (Mini Future Short) su indici, azioni, valute e materie prime. Di recente BNP Paribas ha emesso una nuova gamma di Mini Future che hanno come sottostante degli ETF tematici che quindi consentono di prendere posizione sui megatrend del momento come Intelligenza Artificiale, Semiconduttori, Clean Energy, Automation Robotics e Yield Corporate Bond. I Mini Future, essendo dotati di un effetto Leva, permettono di ampliare i movimenti del sottostante sia al rialzo che al ribasso. Dati i diversi livelli di leva finanziaria disponibili su ogni singolo sottostante, la loro durata di 2-3 anni e l'assenza del compounding effect, i Mini Future sono ideali anche per implementare strategie di copertura del portafoglio. La nuova emissione è in grado di rispondere a tante esigenze diverse. "Un esempio

è quello di seguire un megatrend di mercato che, come l'Intelligenza Artificiale, lo è stato nel 2023 e lo sarà anche nel 2024" afferma Giovanni Picone di Certificati e Derivati. "Insomma, il trend è delineato e BNP Paribas offre agli investitori la possibilità di avere a disposizione prodotti che ti consentono di prendere posizione con effetto leva non necessariamente in ottica di trading ma anche in ottica di portafoglio. Acquistare un Mini Future permette all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto investire per acquistare direttamente l'attività sottostante. Il resto del capitale, pari allo strike, viene infatti messo a disposizione dall'emittente. Lo strike non rimane fisso durante la vita del Mini Future, ma viene rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento. Tale livello tenderà a crescere per i Mini Long e a decrescere per i Mini Short. In più si hanno i vantaggi fiscali tipici dei Certificate.



## 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 qui 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 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 | Website [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it) | E-mail [investimenti@bnpparibas.com](mailto:investimenti@bnpparibas.com)

