

[Settembre/Ottobre 2026]

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI
COMUNICAZIONE DI MARKETING

La prossima mossa

Roadshow autunnale 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

[Autunno 2026]

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI
COMUNICAZIONE DI MARKETING

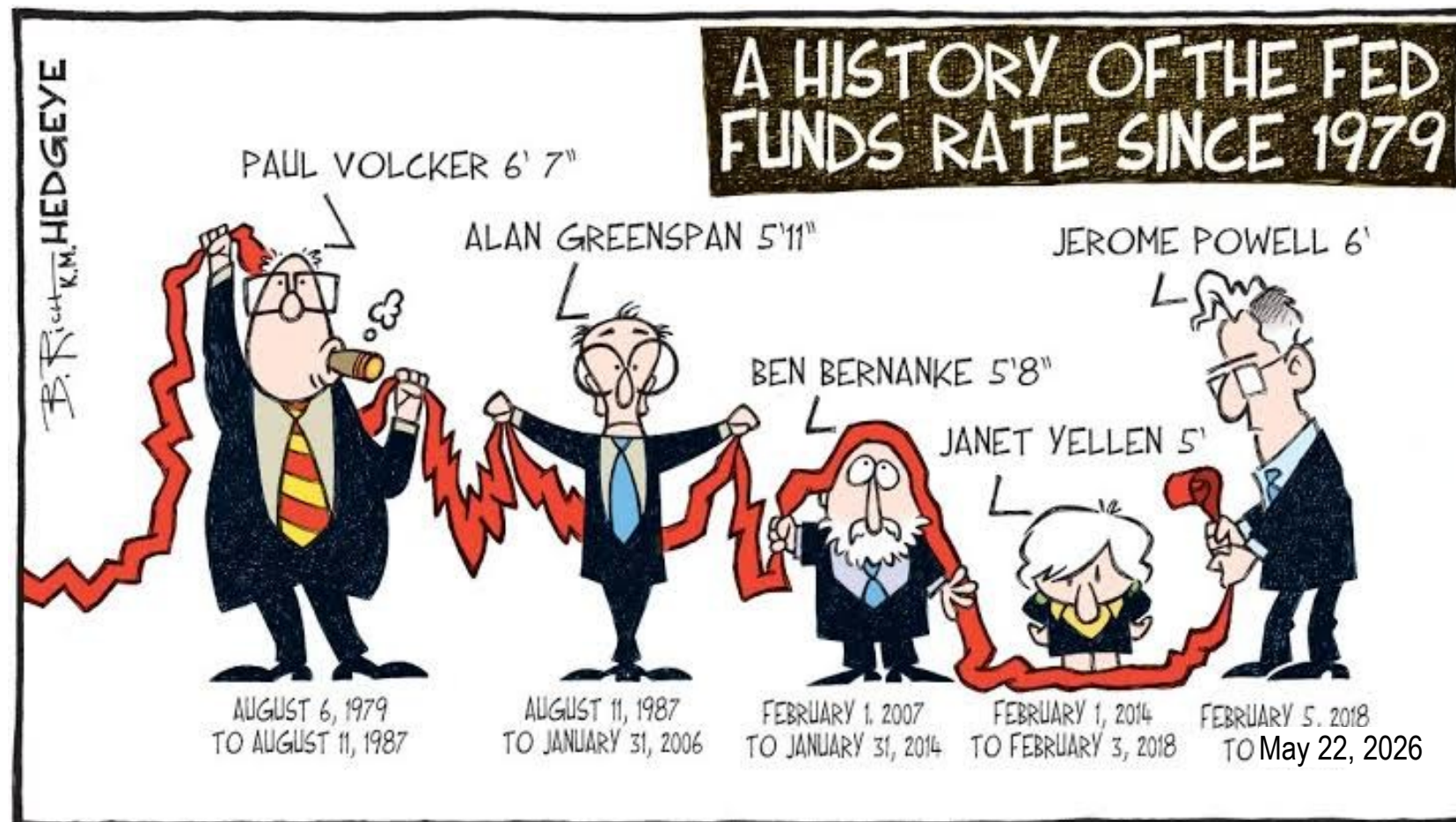
Macro & Mercati

Alessandro Tentori



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Previsioni sui tassi di interesse...



Kevin Warsh 6' 1"



May 22, 2026 TO PRESENT

Source: BNPPAM (25/09/2026)

MACRO



Shock macroeconomic: A che punto siamo?

Exogenous vs endogenous

Demand vs **supply**

Systematic vs idiosyncratic

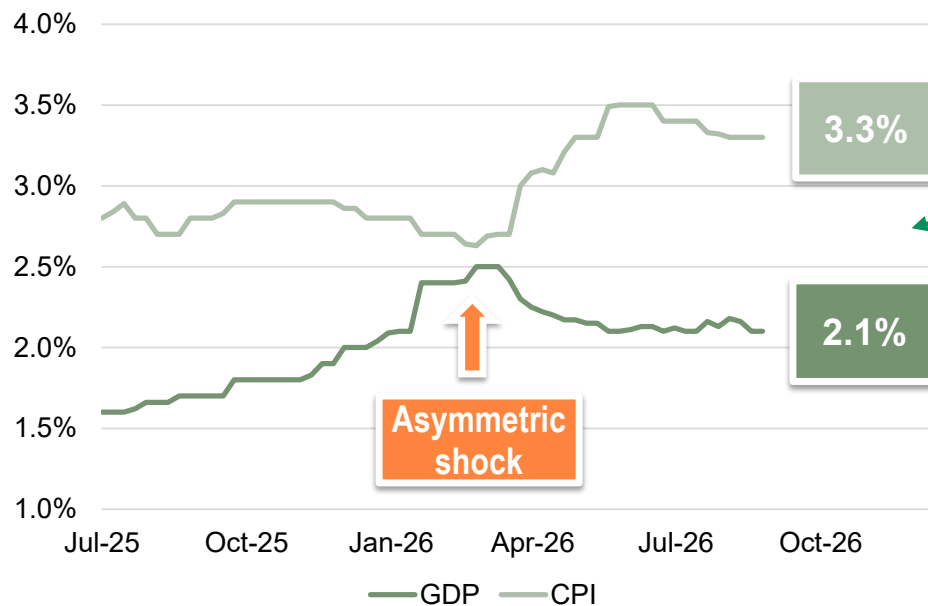
Financial vs **commodity**

Transitory vs permanent

Source: BNPPAM (25/09/2026)

Previsioni: Il consenso ha pienamente assorbito lo shock petrolifero

US Consensus Forecast for 2026



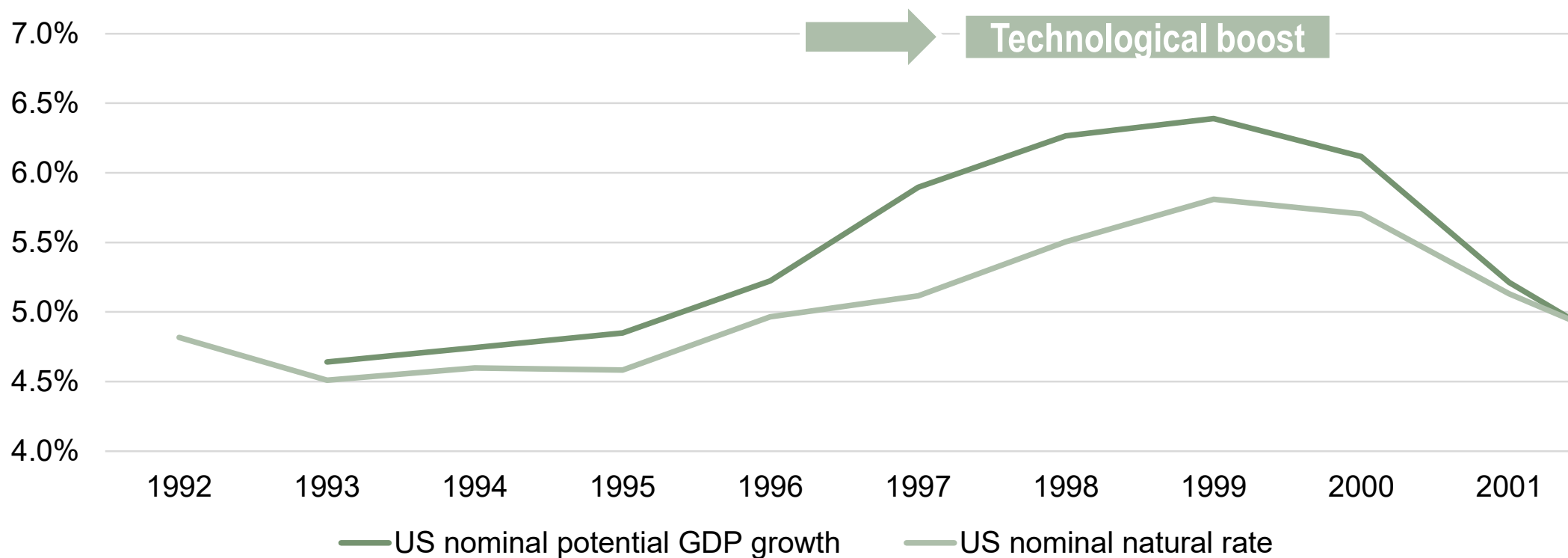
Bloomberg Consensus Macro Forecasts (%)

Country	Indicator	2026	Revision	2027	Revision
US	GDP	2.1	0.1	2.1	0.1
	CPI	3.3	0.5	2.7	-0.1
	Budget	-6.4	0.0	-6.4	0.1
EA	GDP	0.8	-0.4	1.2	-0.2
	CPI	2.8	1.0	2.3	0.3
	Budget	-3.4	0.0	-3.5	-0.1
China	GDP	4.6	0.1	4.5	0.2
	CPI	1.0	0.3	1.1	0.1
	Budget	-5.4	0.5	-5.4	1.2

Source: Bloomberg (25/09/2026)

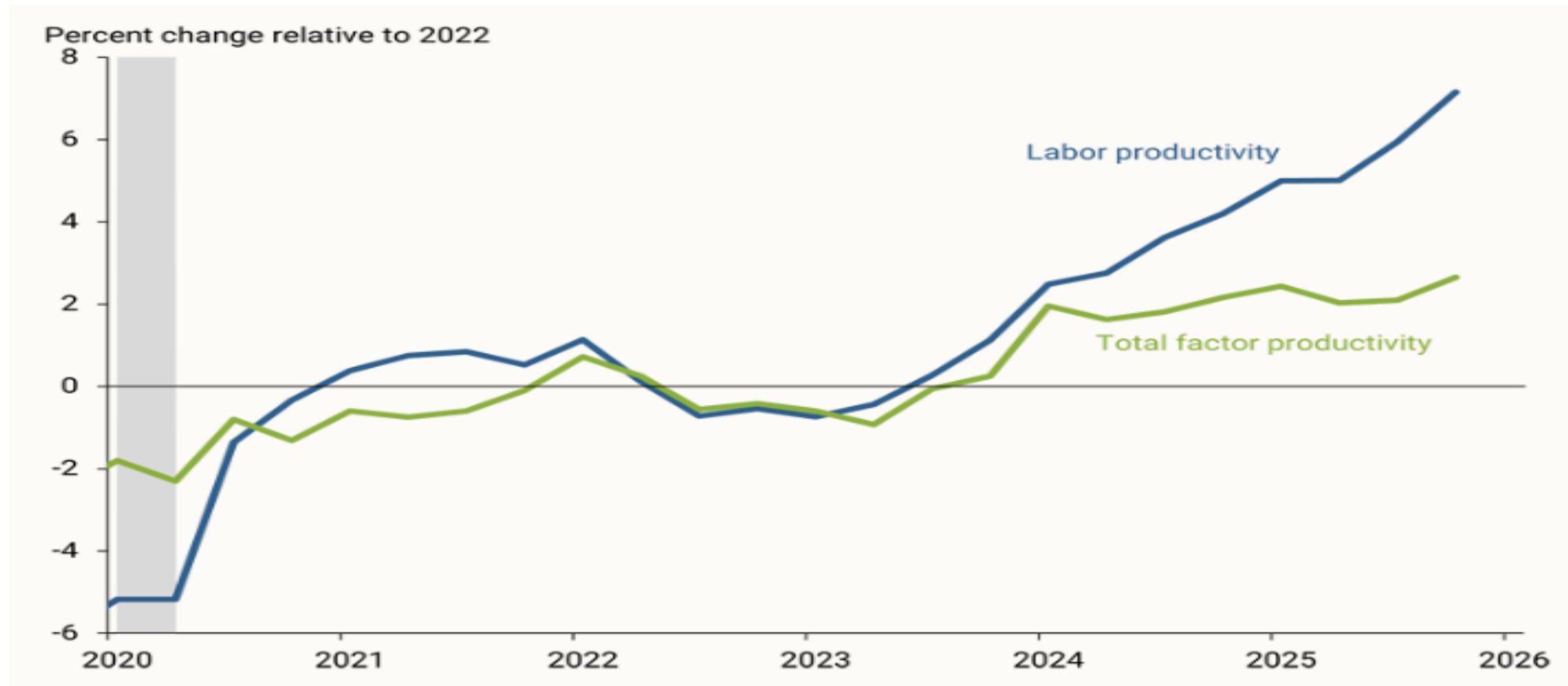
Cambiamento tecnologico (1): L'esempio degli anni 90

Internet + PC = Productivity Boost



Source: BNPPAM (25/09/2026)

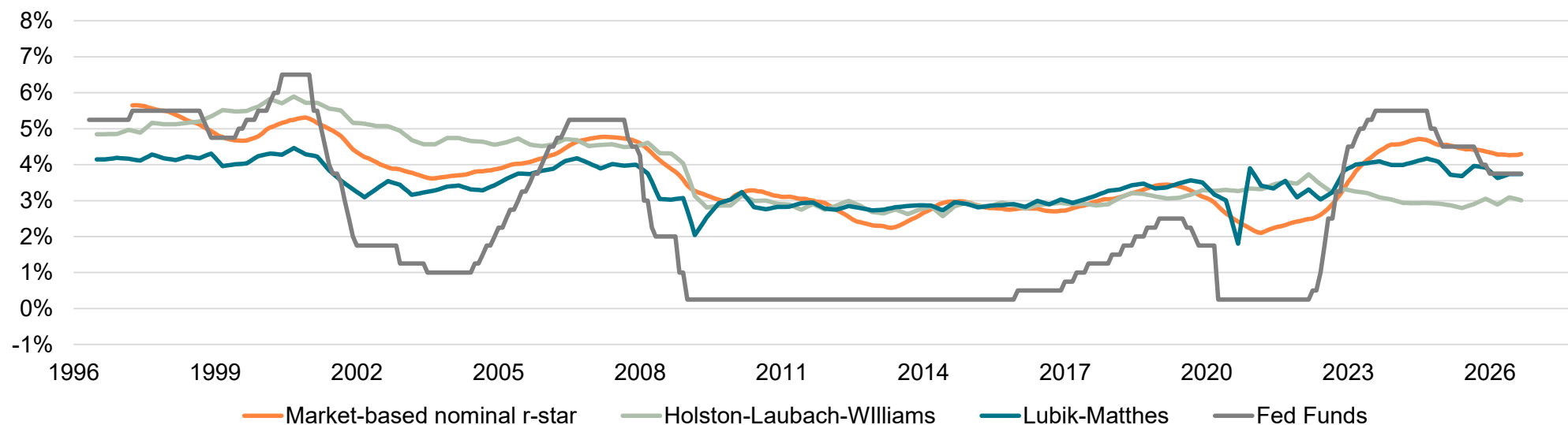
Cambiamento tecnologico (2): La Fed conferma lo scenario « goldilocks »



Source: Abdelrahman / Foerster (2026), *Have We Entered an Era of High Productivity Growth?*, FRBSF Economic Letter 2026-14

Politica monetaria: Cambiamento tecnologico e tasso neutrale

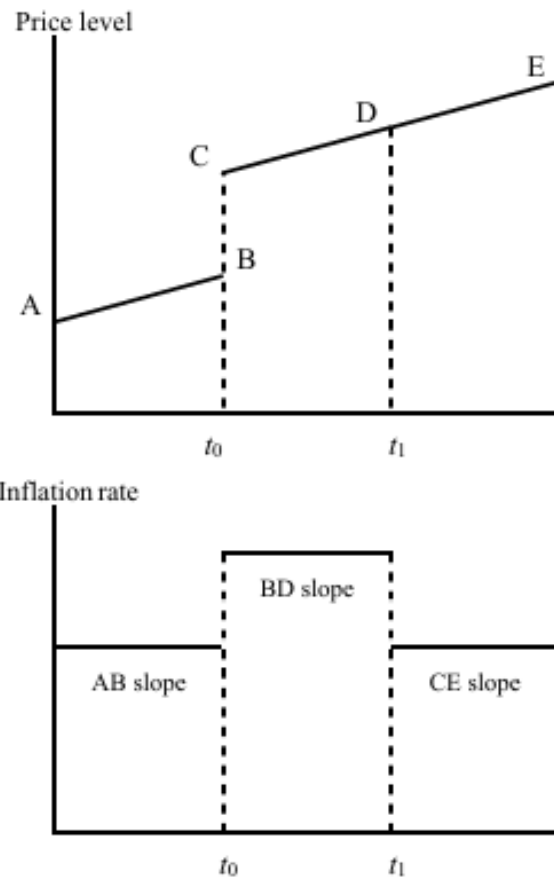
The Natural Rate of Interest: A Market-Based Approach



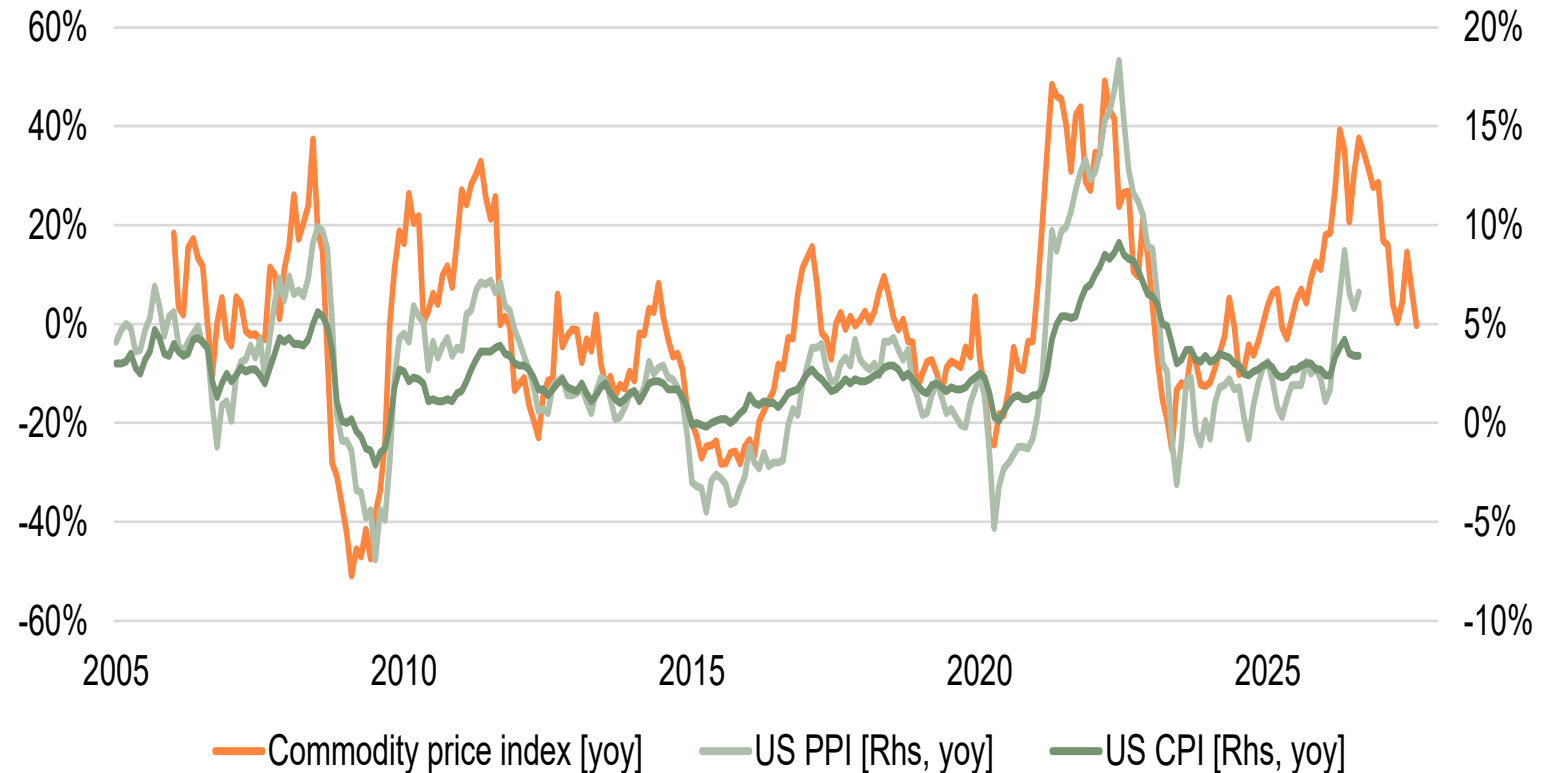
Central bank	Effective rate	Structural estimate			Market-based estimate
		Potential GDP	Inflation target	Implied neutral rate	O/N 5y1m
FED	3.88	2.0	2.0	4.0	4.4
ECB	2.44	0.8	2.0	2.8	3.2
BOJ	1.22	0.3	2.0	2.3	3.0

Source: Bloomberg (25/09/2026)

Inflazione (1): Le banche centrali non dovrebbero rincorrere l'inflazione



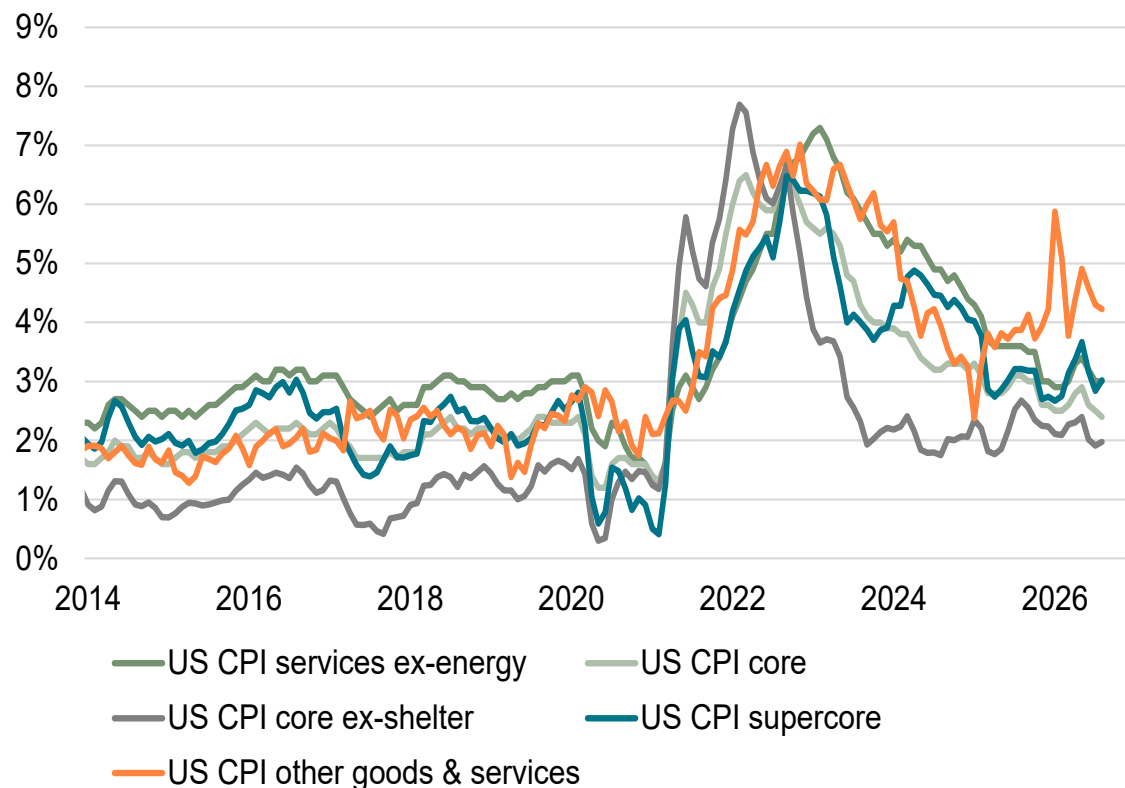
Commodities: Exogenous Shock on Inflation



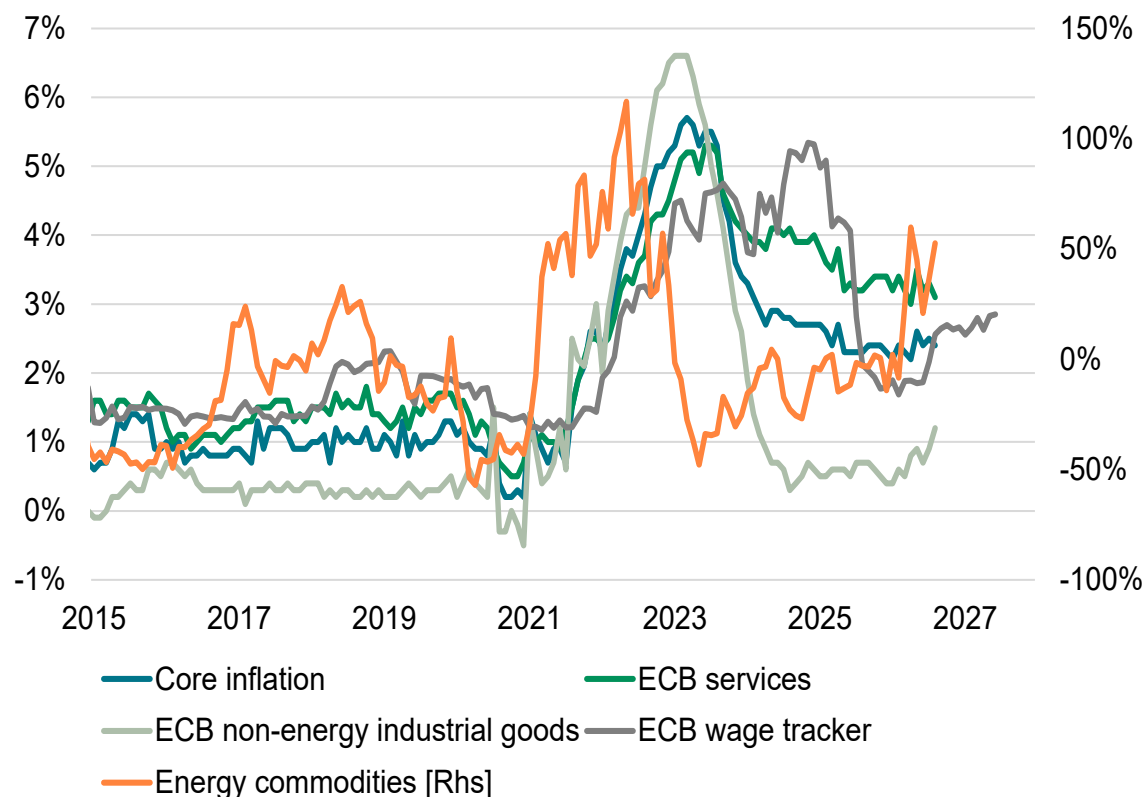
Source: Bloomberg (25/09/2026) // Nelson (2025), *A Look Back at « Look Through »*, FEDS, Board of Governors of the Federal Reserve System

Inflazione (2): Effetti di secondo ordine assenti, ma inflazione « sottostante » troppo alta

Second-round Effects in the US?



Second-round Effects in the Euro Area?

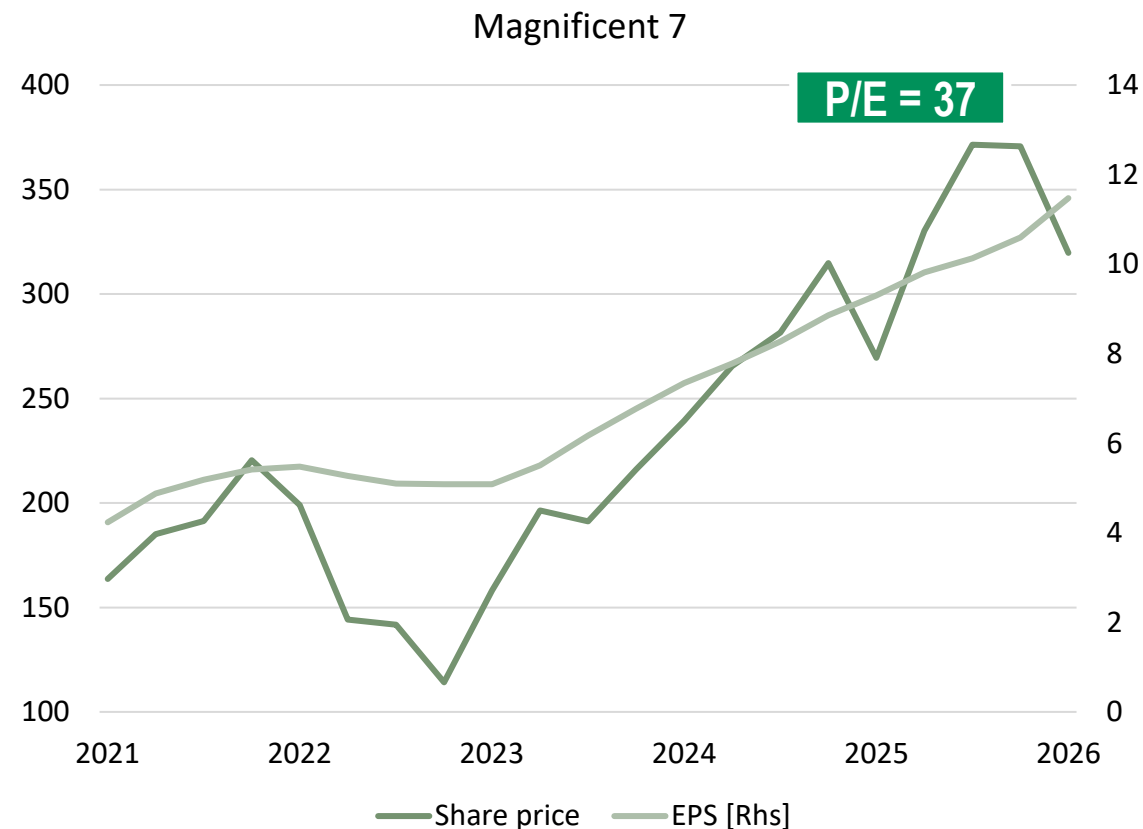
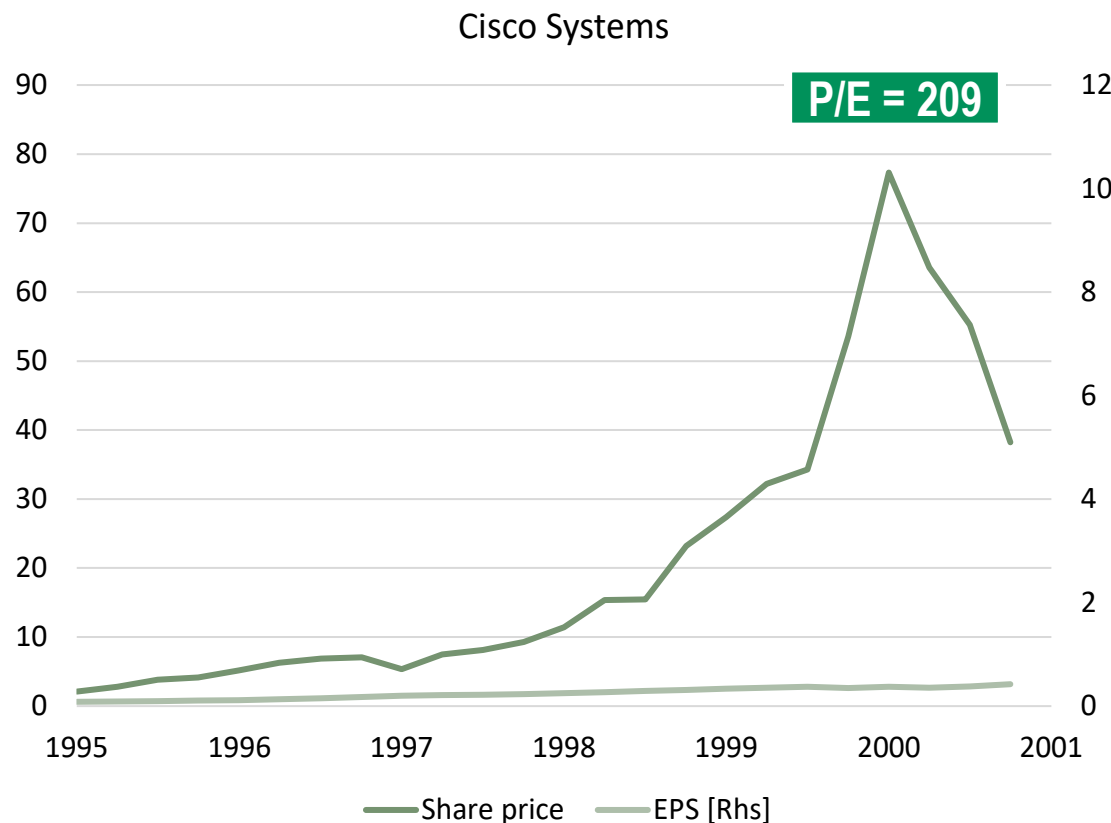


Source: Bloomberg (25/09/2026)

MERCATI



Azionario: Bolla si / bolla no?



Source: Bloomberg (25/09/2026)

Valutazioni: Modelli di organizzazione industriale a confronto

S&P500				Stoxx600			
		2004	2023			2004	2023
Communication services		3%	9%	Communication services		14%	4%
Consumer discretionary		11%	11%	Consumer discretionary		5%	3%
Consumer staples		11%	7%	Consumer staples			19%
Energy		7%	4%	Energy			6%
Financials		21%	13%	Banks & Insurance		28%	17%
Real estate			2%	Real estate			1%
Health care		13%	13%	Health care		8%	14%
Industrials		12%	9%	Industrials		13%	22%
Information technology		16%	29%	Information technology		4%	7%
Materials		3%	2%	Materials		2%	3%
Utilities		3%	2%	Utilities		5%	4%

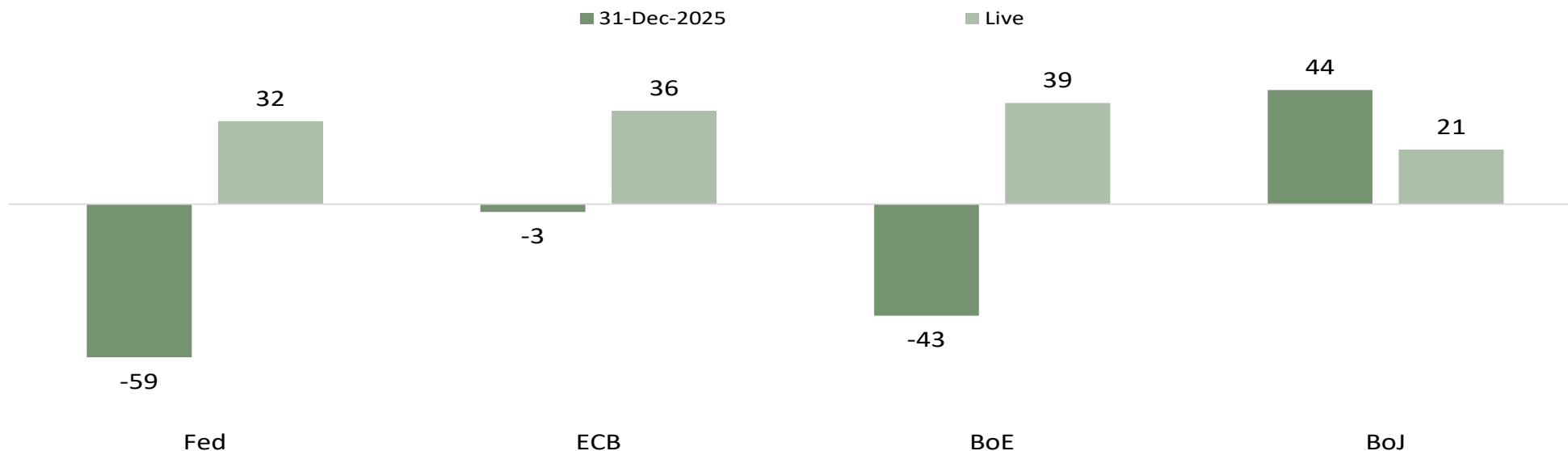
P/E: 25x
Profit margin adjusted P/E: 1.8x

P/E: 17x
Profit margin adjusted P/E: 1.6x

Source: Bloomberg (25/09/2026)

Banche centrali: Cosa aspettarci da qui a fine anno?

Central Bank Expectations for End 2026: Re-pricing the Inflation Scenario?



Central bank	Fed	ECB	BoE	BoJ
Delivered in 2026 (bp)	+25	+50	0	+50

Source: Bloomberg (25/09/2026)

Un passo indietro: Chi si ricorda del « low-for-longer »?

Factors affecting long-term interest rates	2013-2017	2026-2030
Low long-term growth expectations *	2.0%	2.3%
Low long-term inflation expectations **	2.7%	3.3%
Low long-term real rate expectations ***	0.4%	2.4%
Low/negative term premium	Yes	No
<i>Low bond volatility</i>	Yes	No
<i>Negative stocks/bonds correlation</i>	Yes	No
<i>LSAP</i>	Yes	No
Safe haven demand for Treasuries	Yes	Maybe?
Internation reserves demand for Treasuries	Strong	Weak

* Long-term growth expectations measured by the five year forecast of potential real GDP by the CBO

** Long-term inflation expectations measured by the Univ of Michigans' survey

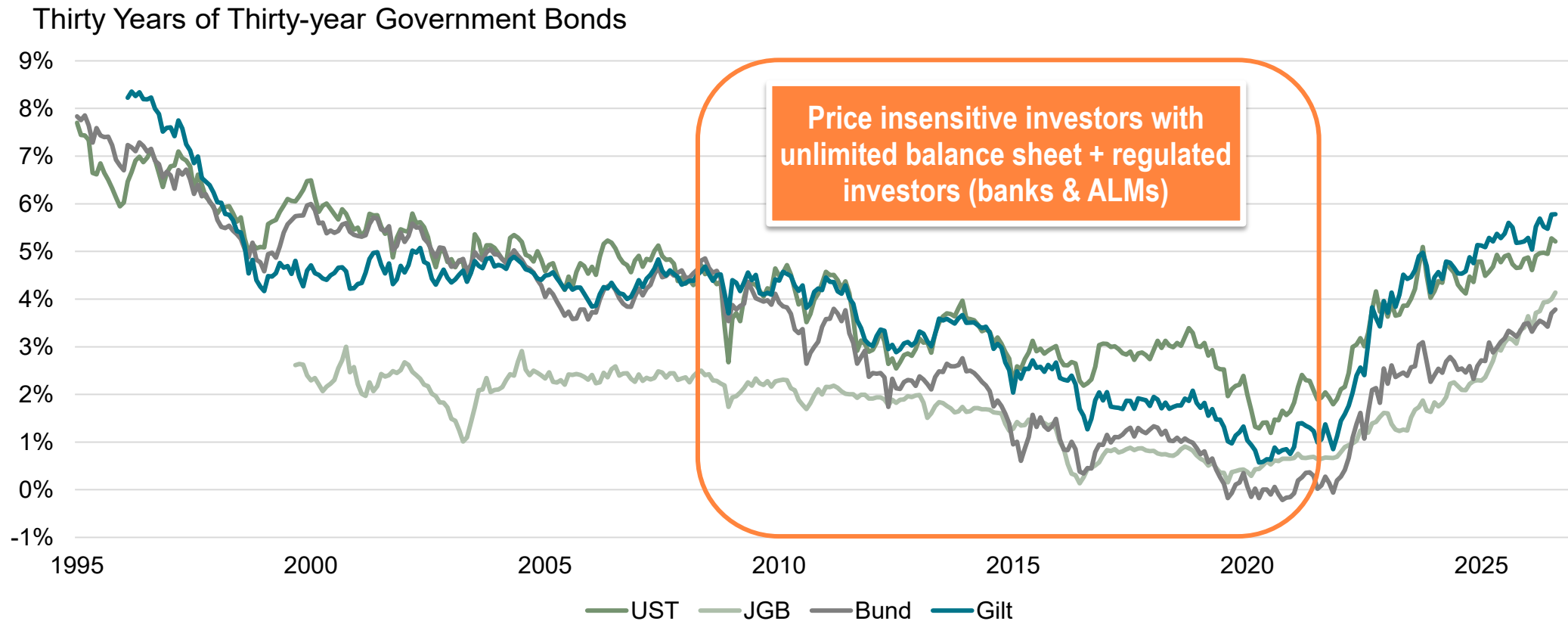
*** Long-term real rate expectations measured by US TIPS 10y yield

Low-for-Longer

Not so low after all...

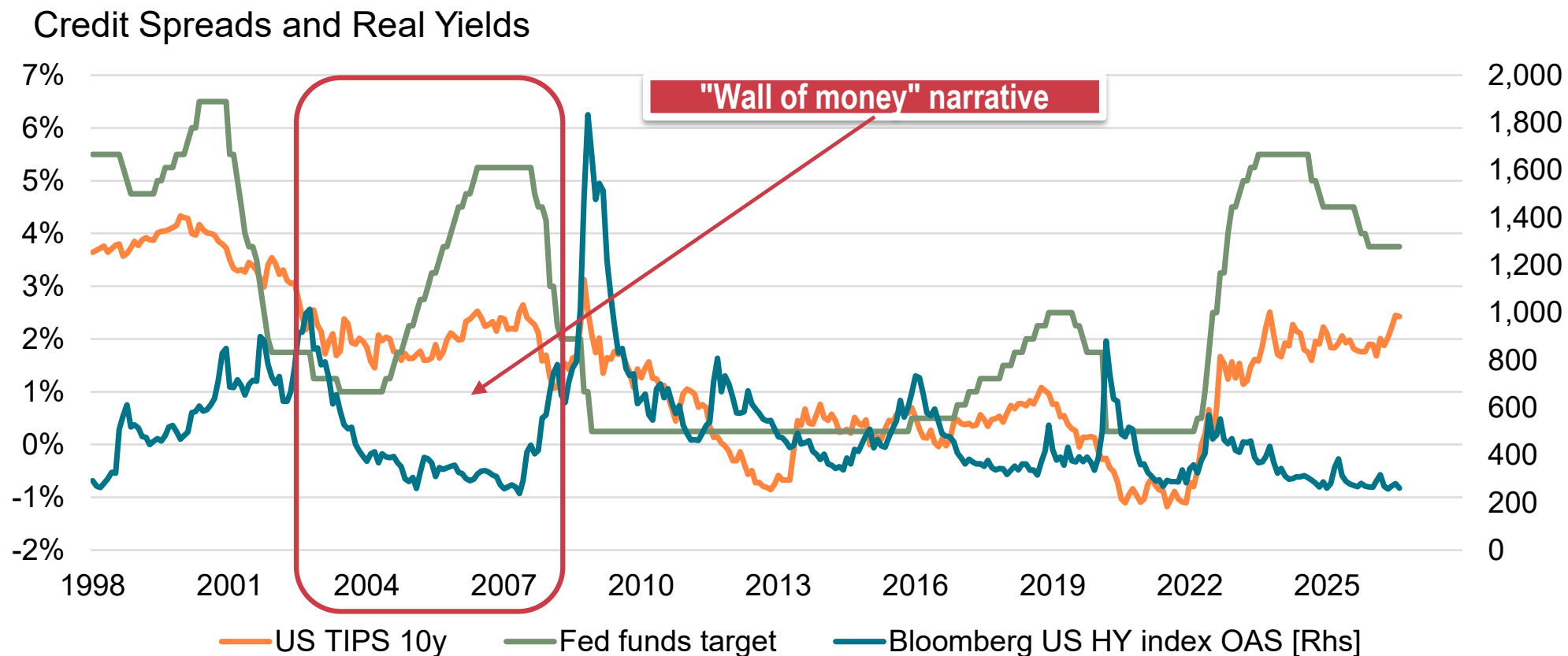
Source: BNPPAM // Bernanke (2013), *Long-Term Interest Rates*, speech at the Annual Monetary Conference at the Federal Reserve Bank of San Francisco

Duration: Mercato dei governativi in transizione



Source: Bloomberg (25/09/2026)

Credito (1). Ci troviamo in una fase simile al periodo 2004-2007 ➔ Rischio?

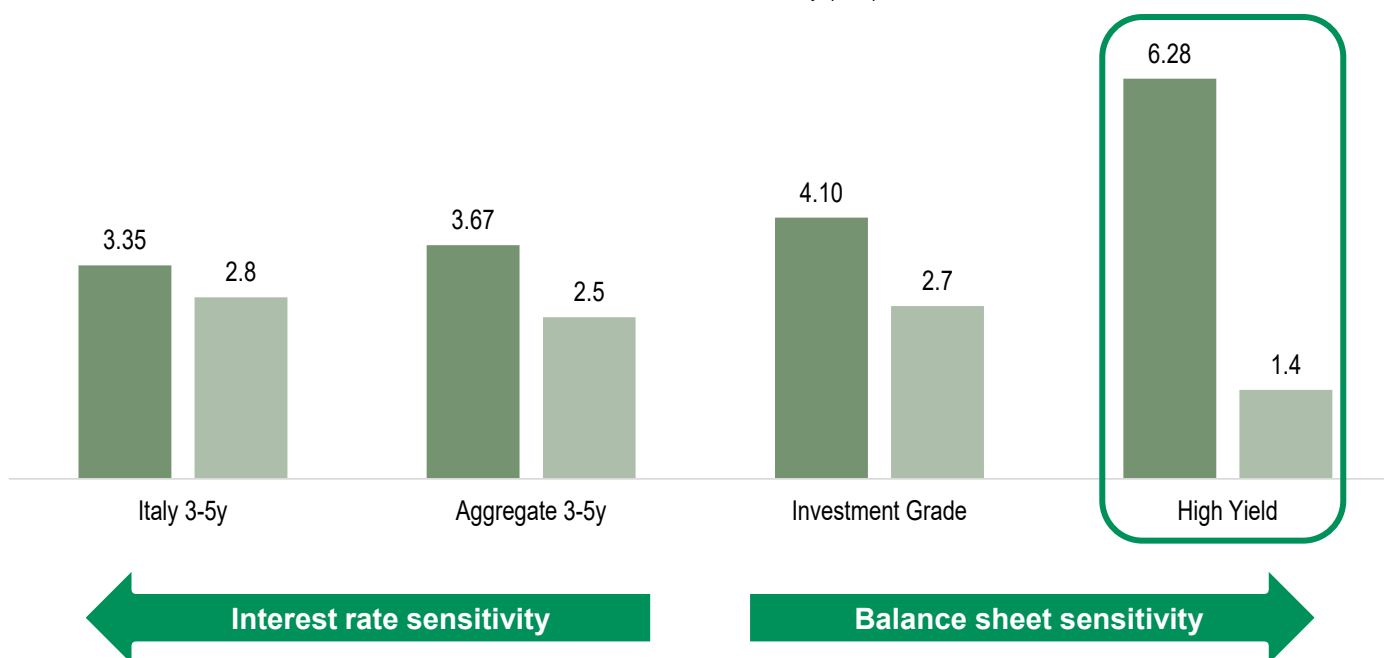


Source: Bloomberg (25/09/2026)

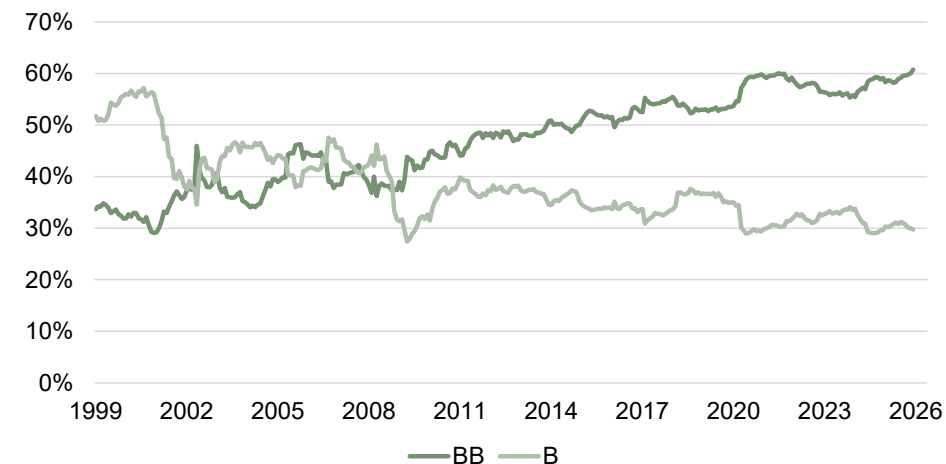
Credit (2): C'era una volta il « junk bond »

European Fixed Income Indices

■ Yield-to-Worst ■ Volatility (90d)



Global High Yield Market (Share of Credit Risk)



Source: Bloomberg (25/09/2026)

ASSET ALLOCATION



Allocazione strategica

Obbligazioni

- Mercato monetario governativo
- La duration è uno strumento tattico
- Le curve di rendimento sono ancora troppo piatte
- Concentriamoci sulla componente «income»
- Il mercato high yield non è più «junk»

Azioni

- Cambiamento tecnologico...
- ...non ancora visibile in tutti i settori
- No bolla, no crisi dei bilanci aziendali
- Utili in forte crescita (attesa), margini di profitto
- Diversificazione regionale

Source: BNPPA (25/09/2026)

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI
COMUNICAZIONE DI MARKETING

AXA WF Euro Strategic Bonds

LA SOLUZIONE 'ALL-WEATHER' PER COPRIRE TUTTO IL MERCATO OBBLIGAZIONARIO IN EURO

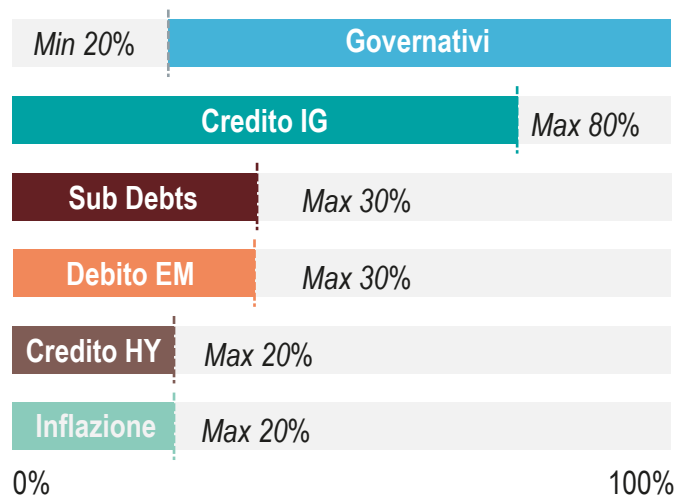
Soluzione 'all-weather' per il mercato obbligazionario in EUR



PERCHE' EURO STRATEGIC BONDS?



Asset Allocation Flessibile



Mitigazione del Rischio

Utilizzando derivati (come Futures, Options, Swaps, e CDS) per **coprire il rischio di duration e di credito**

Niente rischio di cambio,
posizioni coperte vs EUR



All-Weather



Duration: **-2 a 8 anni**



Rating medio del Credito
Investment Grade



SRI 2
5% volatility cap



SFDR
Art. 8

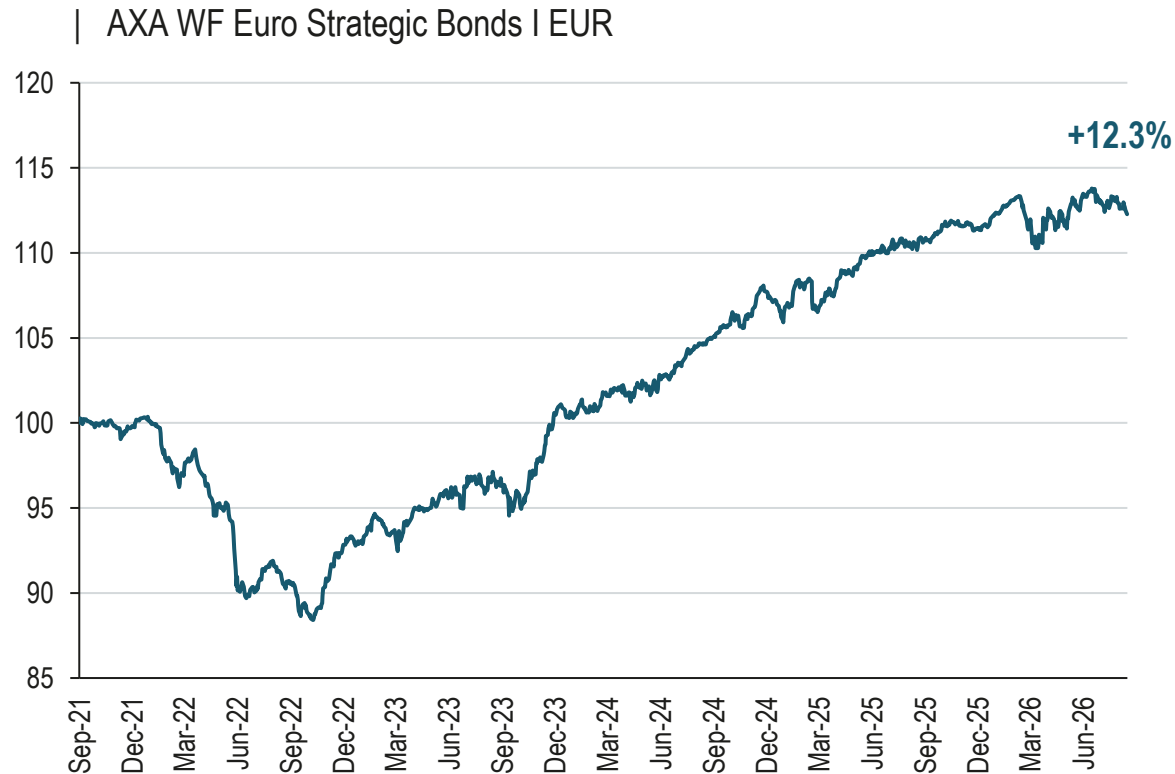
Focus su Investment Grade | Senza vincoli da benchmark | Volatilità e drawdown controllati

Fonte: BNP Paribas Asset Management. A soli scopi illustrativi.

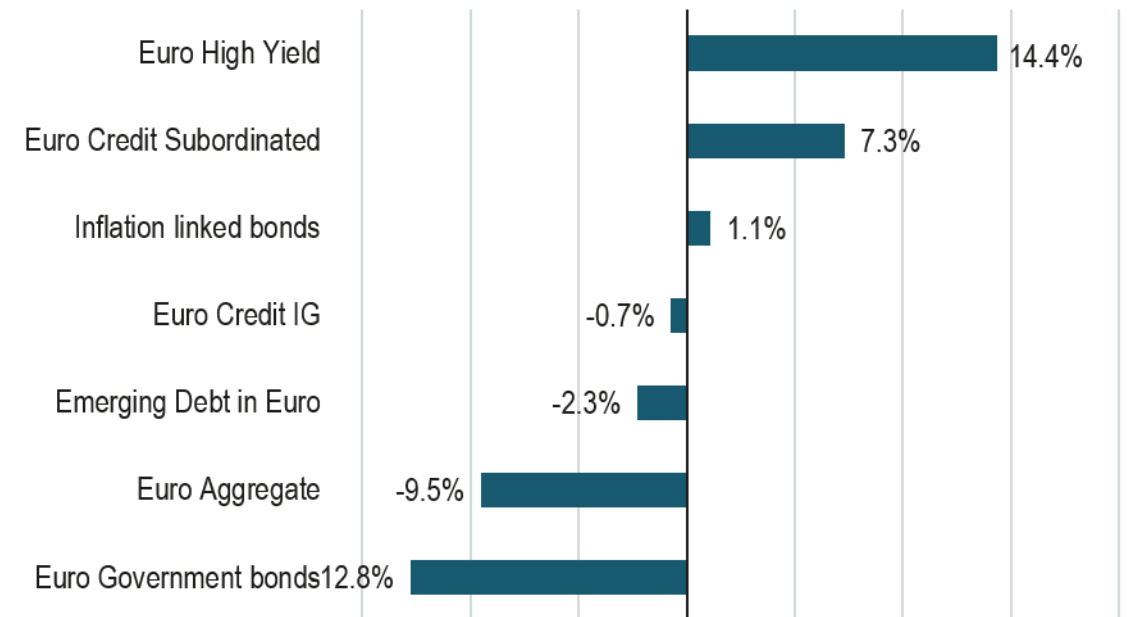
Perchè la gestione attiva negli investimenti obbligazionari?



Track record vs il mercato dal 16/09/2021 (data del reshaping del Fondo)



| Universo Fixed Income



I risultati ottenuti in passato non costituiscono un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg al 31/08/2026. **Data di reshaping del fondo 16/09/2021.** AXA WF Euro Strategic Bonds, classe istituzionale I EUR al netto delle commissioni. Le performance sono basate sul reinvestimento dei dividendi

Perchè la gestione attiva negli investimenti obbligazionari?



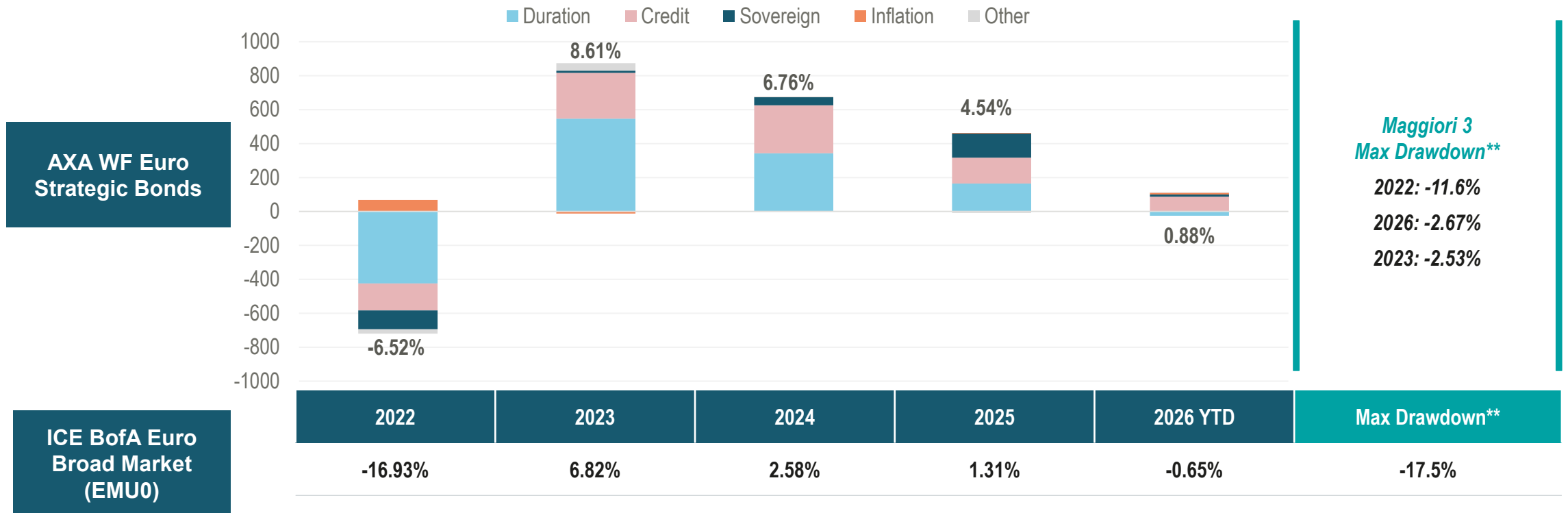
La gestione attiva vs i diversi segmenti del mercato obbligazionario in euro

	2022	2023	2024	2025	2026 YTD
AXA WF Euro Strategic Bonds – I EUR (Net)	-7.0	8.1	6.2	4.1	0.6
Euro Government	-18.2	6.7	1.8	0.6	-1.1
Euro Credit Subordinated	-12.5	9.2	6.9	4.6	0.4
Euro Inflation-Linked	-9.7	5.8	0.2	1.1	2.2
Euro Credit IG	-13.9	8.0	4.7	3.0	1.2
EM Debt (euro)	-20.4	9.7	7.4	5.1	1.3
Euro Aggregate	-17.2	7.2	2.6	1.2	-0.7
Euro HY	-11.5	12.0	8.6	5.2	1.9

I risultati ottenuti in passato non costituiscono un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg al 31/08/2026. **Data di reshaping del fondo 16/09/2021.** AXA WF Euro Strategic Bonds, classe istituzionale I EUR al netto delle commissioni. Le performance sono basate sul reinvestimento dei dividendi. Mercato obbligazionario ed i suoi vari segmenti rappresentati da indici ICE BofA

Molteplici drivers della performance



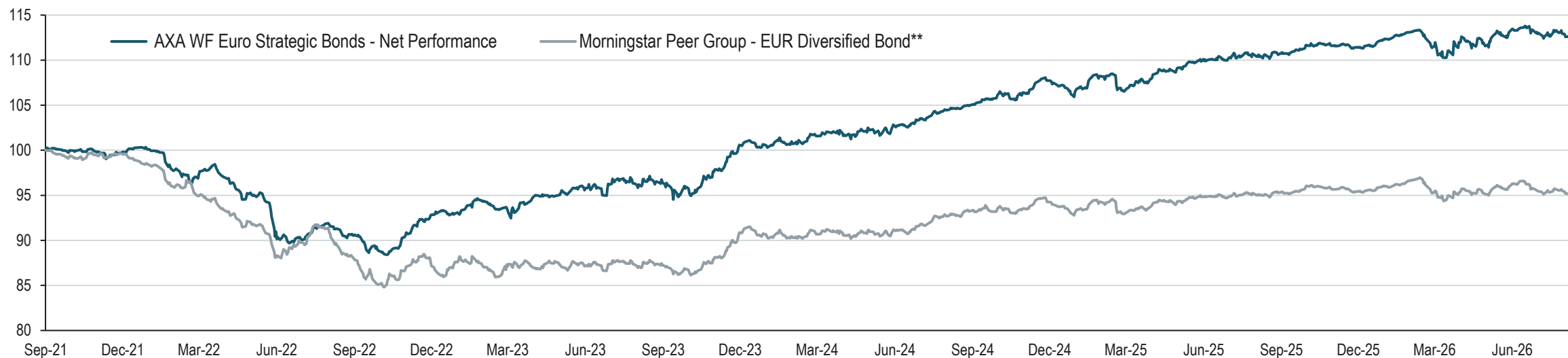
Focus sul generare performance grazie alle dinamiche dei tassi | Arricchita dal carry del credito

Fonte: BNP Paribas Asset Management, al 31/08/2026. Performance attribution al lordo delle commissioni. *La performance di ICE BofA Euro Broad Market Index (EMU0 Index) è fornita a soli scopi illustrativi; AXA WF Euro Strategic Bonds è gestito attivamente senza benchmark. **MDD calcolato dal 21/09/2021, data di reshaping di AXA WF Euro Strategic Bonds.

L'esperienza di BNP Paribas Asset Management



Track record vs i peer dal 16/09/2021 (data del reshaping del Fondo)



Per anno solare - classe istituzionale I EUR	2022	2023	2024	2025	2026 YTD
Performance netta AXA WF Euro Strategic Bonds I EUR	-6.95%	8.14%	6.23%	4.08%	0.59%
Performance netta Peer Group**	-12.74%	6.17%	3.01%	1.94%	-0.61%
Volatilità AXA WF Euro Strategic Bonds I EUR	5.01%	3.84%	2.51%	2.97%	3.26%
Volatilità Peer Group**	6.80%	4.39%	3.05%	2.01%	3.09%

I risultati ottenuti in passato non costituiscono un indicatore affidabile della performance futura.

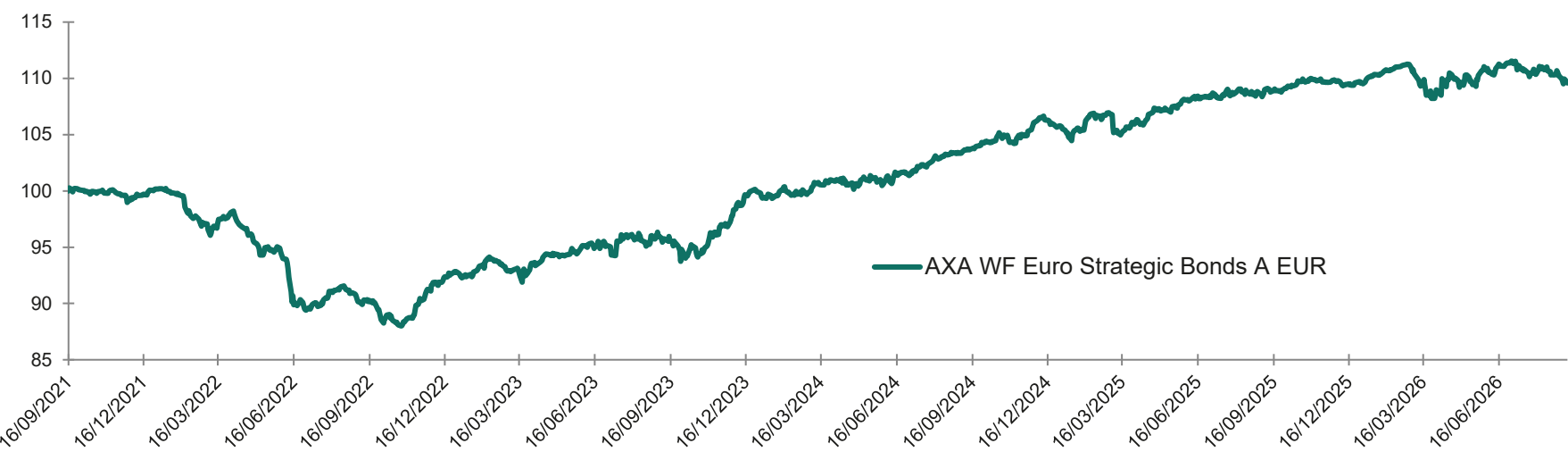
Fonte: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg al 31/08/2026. **Data di reshaping del fondo 16/09/2021.** AXA WF Euro Strategic Bonds, classe istituzionale I EUR. Le performance sono basate sul reinvestimento dei dividendi.

** Il Peer Group è rappresentato dalla categoria Morningstar EAA Fund EUR Diversified Bond.

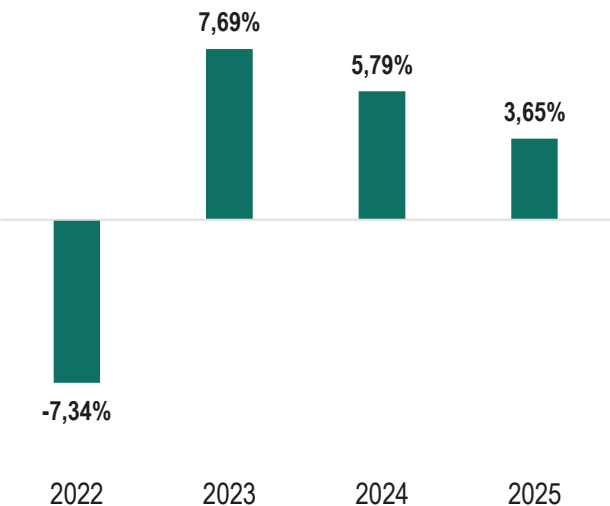
Performance - Classe retail A EUR



Performance cumulata netta dal reshaping (16/09/2021)



Performance netta per anno solare

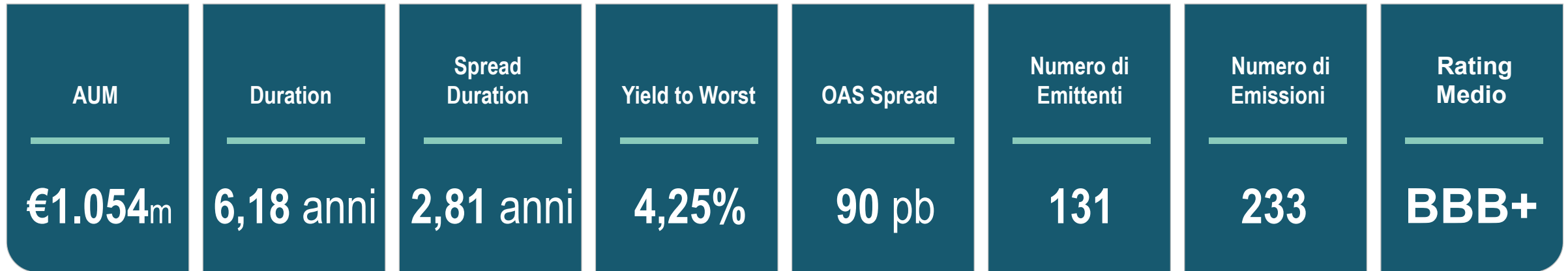


al 31/08/2026	6M	YTD	1A	2A	3A	4A	5A
Performance netta annualizzata			1,15%	3,16%	4,50%	4,98%	1,86%
Performance netta cumulata	-1,15%	0,30%	1,16%	6,42%	14,15%	21,46%	9,68%
Volatilità annualizzata	4,36%	3,26%	2,89%	3,06%	3,43%		4,71%

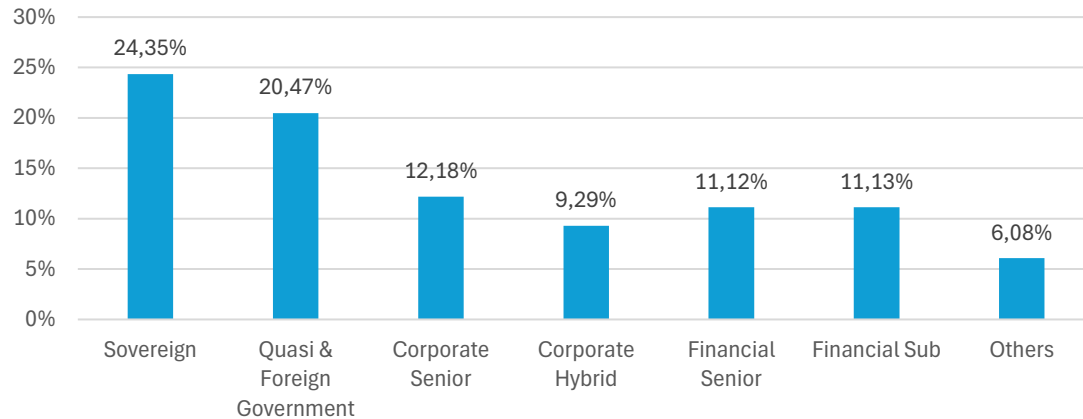
I risultati ottenuti in passato non costituiscono un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: BNP Paribas Asset Management, Bloomberg al 31/08/2026. **Data di reshaping del fondo 16/09/2021.** AXA WF Euro Strategic Bonds, classe retail A EUR. Le performance sono basate sul reinvestimento dei dividendi

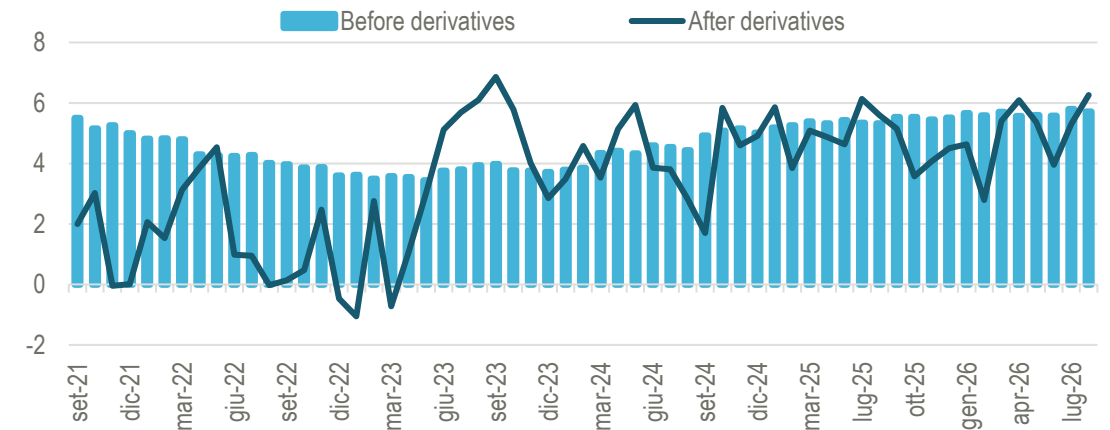
AXA WF Euro Strategic Bonds



Asset Allocation



Evoluzione della duration



Fonte: BNP Paribas Asset Management al 31/08/2026. I dati non sono certificati e sono tratti dal nostro sistema di front office. A soli scopi illustrativi.

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI
COMUNICAZIONE DI MARKETING

BNP Paribas Funds Euro High Yield Short Duration

PIU' SPREAD E MENO DURATION: L'EFFICIENZA CHE CERCAVI NEL REDDITO FISSO

Più spread e meno duration, l'efficienza che cercavi nel reddito fisso

Perché BNP Paribas Funds Euro High Yield Short Duration

Classe	ISIN	Commissioni*
C CAP	LU1022394404	0.80%
N CAP	LU3231932826	1.30%



Asset Allocation

ICE BofAML Q6AL Custom Index (Hed. in EUR)

Max. 20% CCC o sub finanziari

Max. 30% in emissioni extra EU



Mitigazione del Rischio

Prodotto di selezione obbligazionaria, **mira a generare rendimento evitando eventi di credito.**

Niente rischio di cambio, **posizioni coperte vs EUR**



Bassa duration



Duration: **~ 2 anni**



Rating medio del Credito **High Yield (BB)**



SRI 3 **4.5% volatilità 5 anni**



SFDR **Art. 8**

Focus sulla selezione del credito | YTM 5,98% | Duration e volatilità ridotta vs full maturity

Alcune delle indicazioni di cui sopra sono linee guida interne riportate a mero scopo informativo e possono essere soggette a modifica senza preavviso. Per maggiori informazioni si rimanda alle indicazioni contenute nel Prospetto informativo e nel KID. Dati di portafoglio espressi al 31/08/2026. *La commissione riportata è la sola comm.ne di gest. reale, mentre, per la classe N include anche la commissione di distribuzione. **SRI indica il grado di rischio/rendimento. Orizzonte temporale dai 6 mesi ai 2 anni.

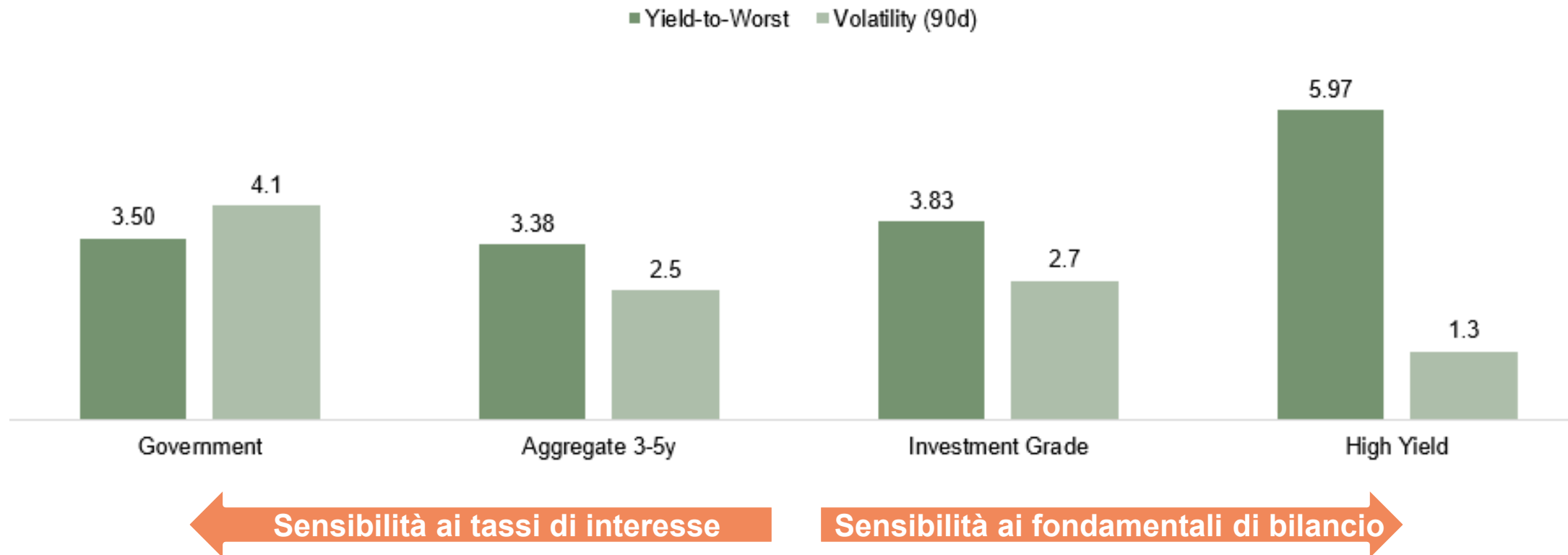
Fonte: Morningstar al 31/08/2026 (Classe C CAP)

Credito: rapporto rischio/rendimento



Indici obbligazionari europei,

Dati di YTW e volatilità (90 giorni)



Fonte: BNP Paribas Asset Management, Settembre 2026. A solo scopo illustrativo: non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. La performance passata non è garanzia di rendimenti futuri.

Euro High Yield – La qualità del credito ai massimi!



Tasso di default EUR HY,

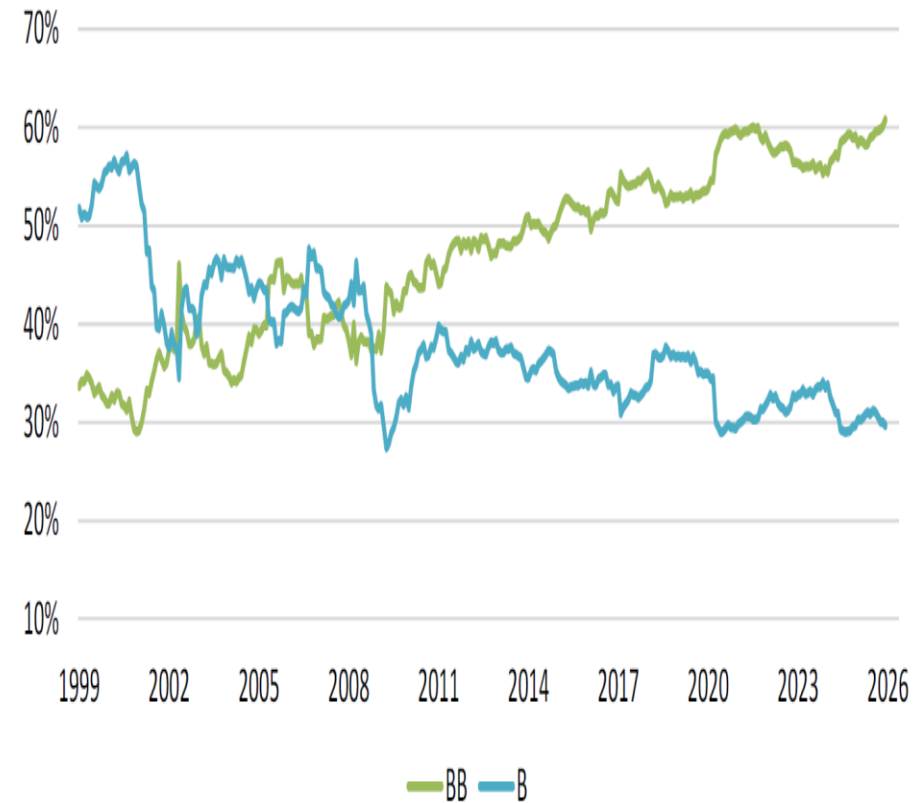
Variazione dal 2018 espressa in percentuale (%)



Fonte: UBS/CS Indices, UBS, Settembre 2025. A solo scopo illustrativo.

Mercato globale High Yield per rischio credito,

Variazione dal 1999 a Gennaio 2026

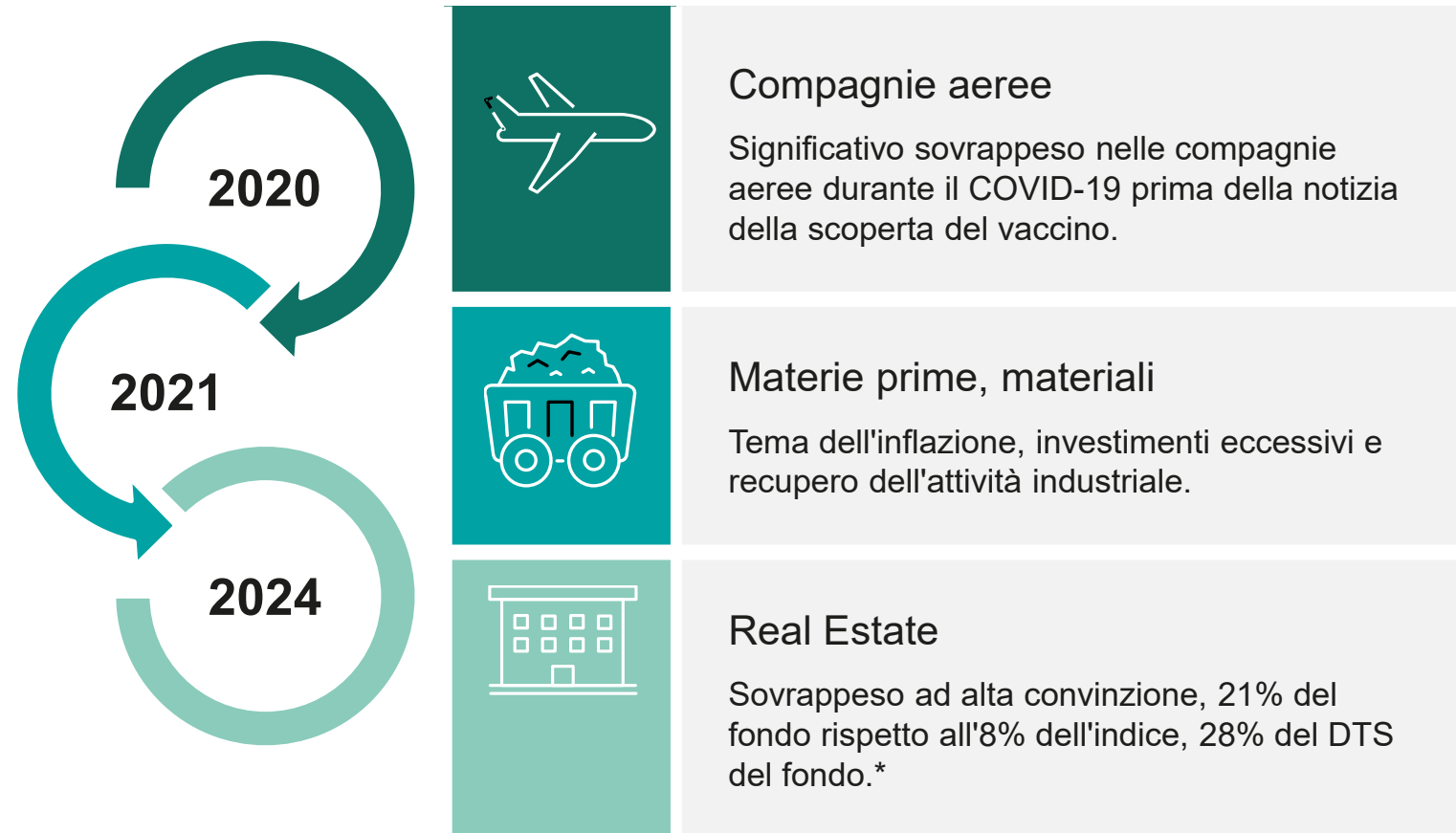


Fonte: Bloomberg, Gennaio 2026. A solo scopo illustrativo.

Euro High Yield Short Duration – Gestione attiva



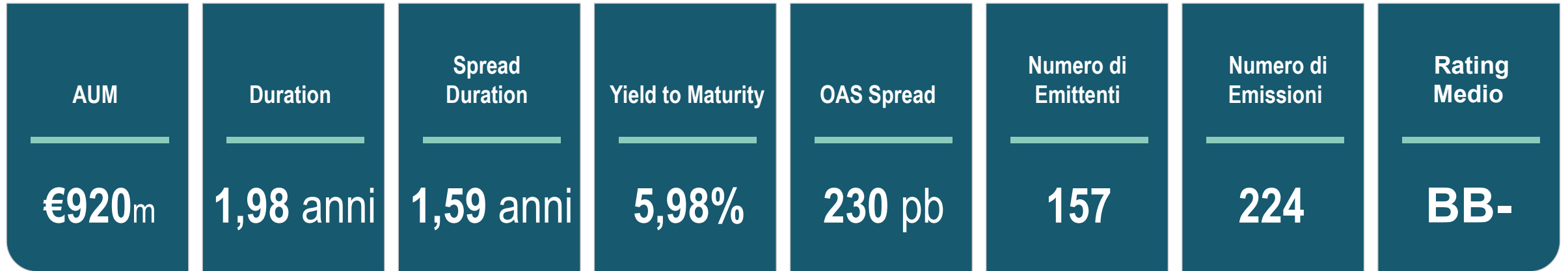
APPROCCIO DINAMICO, NON CONSENSUALE GUARDANDO ATTRAVERSO I MINIMI DEL CICLO



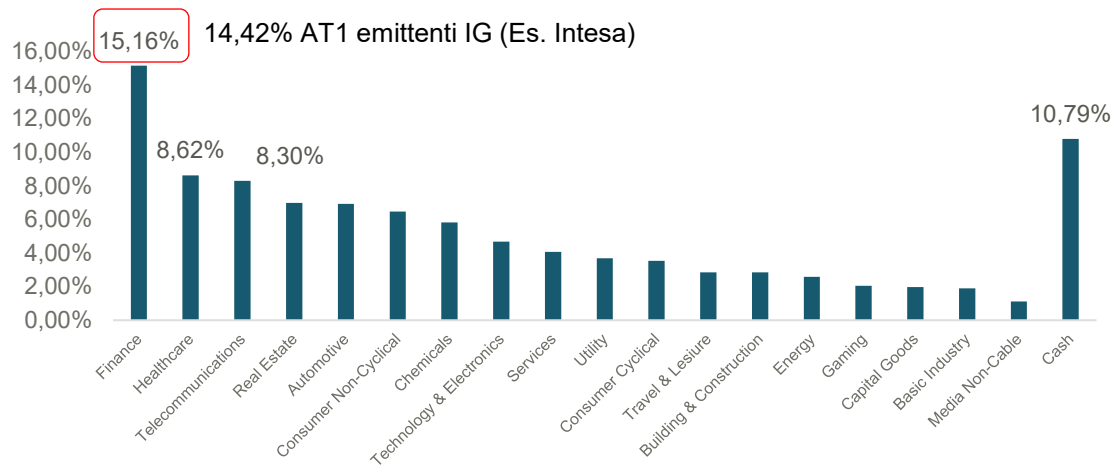
„Investire in un settore più «scomodo» ma nel quale le valutazioni sono più convincenti”.

Fonte: BNP Paribas Asset Management. *Esempio di esposizione al settore immobiliare a settembre 2024. A solo scopo illustrativo. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento.

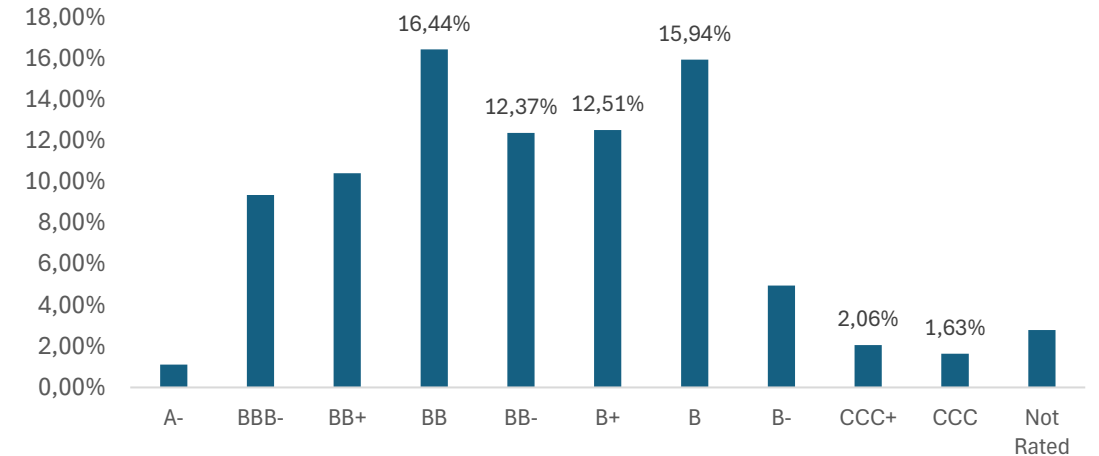
BNP Paribas Funds Euro High Yield Short duration



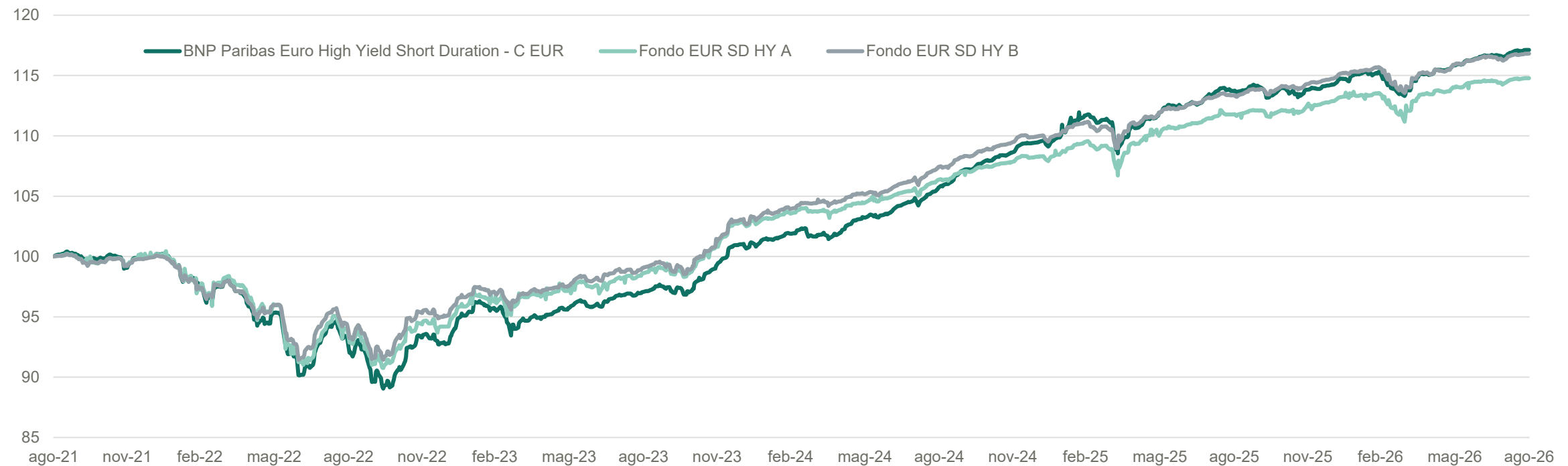
Settori



Rating



Euro High Yield Short Duration – Performance 5Y



BNP Paribas Euro High Yield Short Duration - C EUR	2022	2023	2024	2025	2026 YTD al 31/08/2026
Performance per anno solare	-7,26%	+8,88%	+8,38%	+4,35%	+2,52%

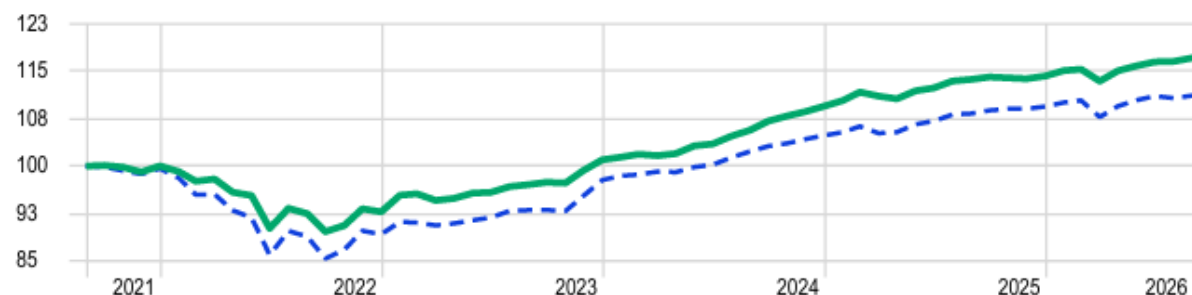
Fonte: BNP Paribas Asset Management. Performance classe C, netto commissioni, al 31/08/2026 se non diversamente espresso, classe C a capitalizzazione. La performance passata non è garanzia di quella futura. A solo scopo illustrativo: non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. Per maggiori informazioni si rimanda al Prospetto e al KID.

Euro High Yield Short Duration vs categoria Morningstar



5Y Investment Growth (in %)

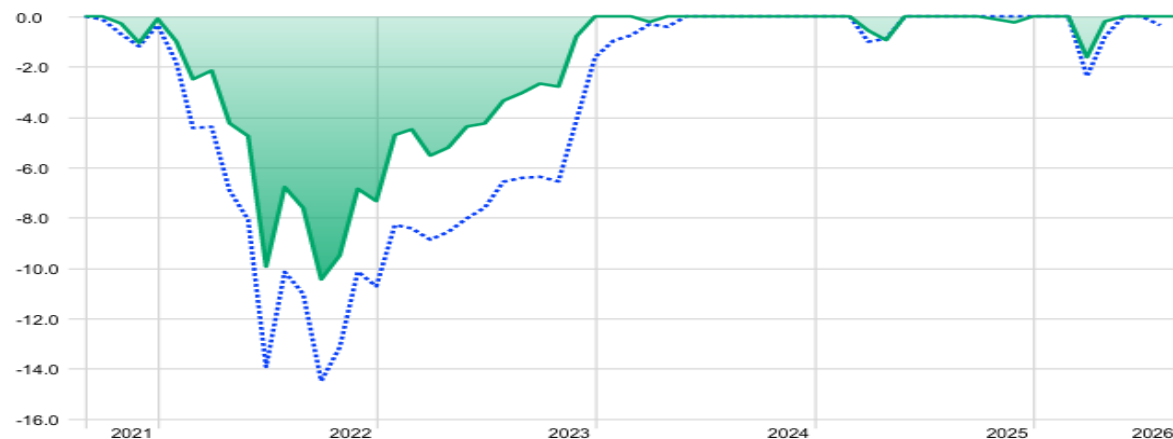
Time Period: 01/09/2021 to 31/08/2026



— BNP Paribas Euro HY Short Dur Bd CI C - - - ICE BofA Q6AL Custom Hdg TR EUR - - - EAA Fund EUR High Yield Bond

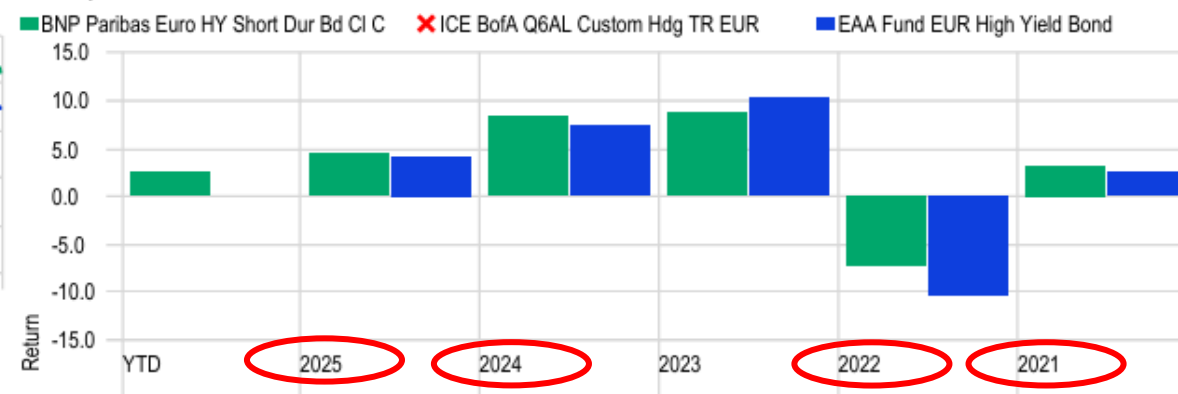
5Y Drawdown (in %)

Time Period: 01/09/2021 to 31/08/2026



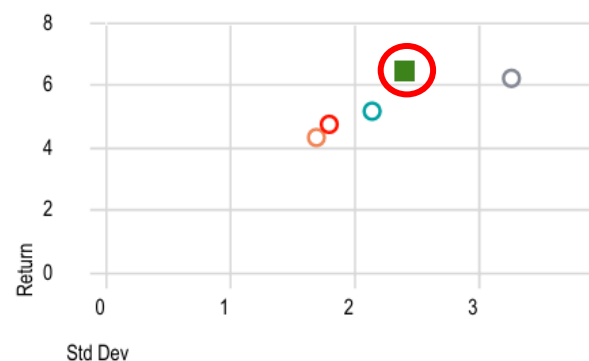
Calendar Return vs Benchmark & Morningstar category

Currency: Euro



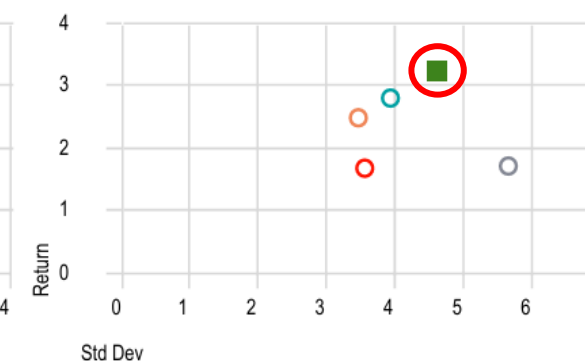
3Y Risk-Reward

Time Period: 01/09/2023 to 31/08/2026



5Y Risk-Reward

Time Period: 01/09/2021 to 31/08/2026



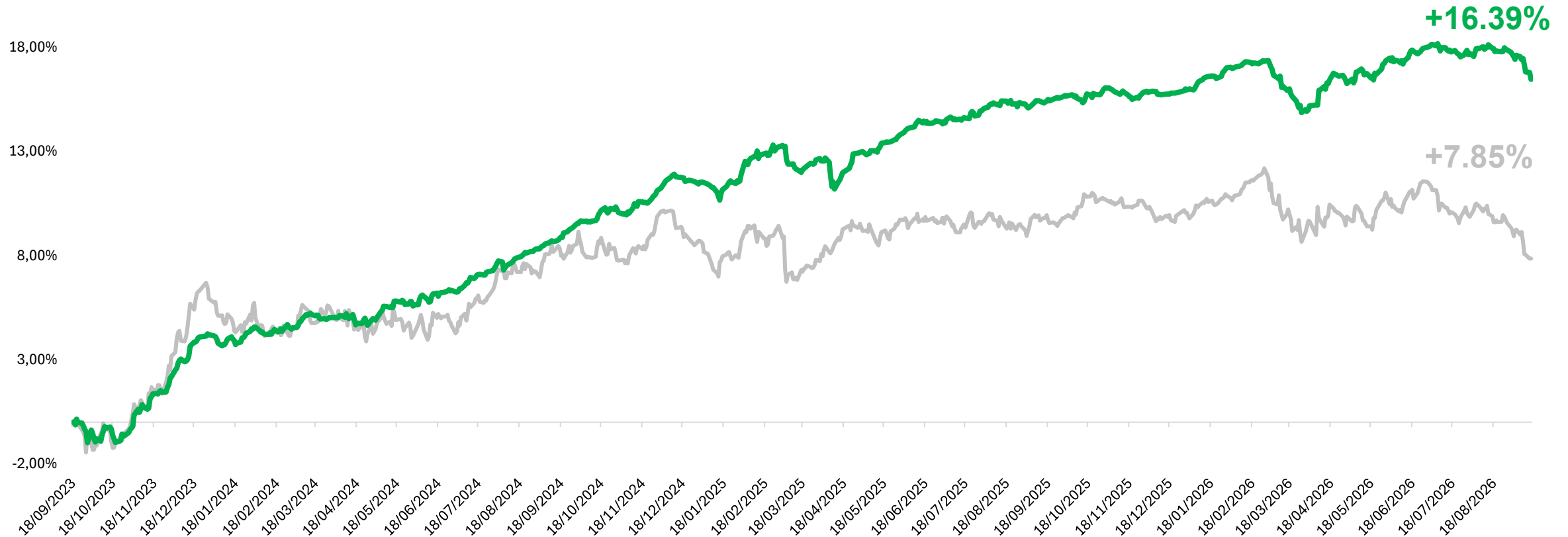
Fonte: Morningstar, BNP Paribas Asset Management, Agosto 2026. A solo scopo illustrativo. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento.

ESEMPIO DI ALLOCAZIONE E IDEA DI UTILIZZO

Esempio di allocazione – Rendimento 3Y vs Euro Aggregate

50% Euro High Yield Short Duration + 50% Euro Strategic Bond

Performance netta 3Y vs Euro Aggregate Bond Index (EUR)



Fonte: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management, 15 Settembre 2026, classe C CAP EUR , al netto delle commissioni di gestione. A solo scopo illustrativo. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento.
Rendimento HYSD 3Y annualizzato: 6.13% - Volatilità 3Y annualizzata: 2.02% - Sharpe: 3.03 - Rendimento Euro Strategic Bond 3Y annualizzato: 4,50% - Volatilità 3Y annualizzata: 3,43% - Sharpe: 1.31
Rendimento MSCI annualizzato: 2.45% - Volatilità 3Y annualizzata: 4.08% - Sharpe: 0,60

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI
COMUNICAZIONE DI MARKETING

AXA WF Global Optimal Income

MULTI-ASSET GLOBALE PER CERCARE LA CRESCITA ATTRAVERSANDO I DIVERSI CICLI DI MERCATO

Generare crescita del capitale nel lungo termine



PERCHE' GLOBAL OPTIMAL INCOME?



CRESCITA DEL CAPITALE

Forti convinzioni per **cogliere opportunità**, grazie ad una **visione a lungo termine** e **posizionamento tattico nel breve**



DIVERSIFICAZIONE

Mix di attivi per cogliere le opportunità nell'**intero spettro del mercato**

Gestione del rischio sia strutturale che tattica, con un approccio proattivo



FLESSIBILITÀ

Allocazione **priva di vincoli** che si **adatta rapidamente** alle mutevoli condizioni di mercato

0% - 100% in azioni e bond

UNIVERSO DI INVESTIMENTO GLOBALE

Da 150 a 200

NUMERO MEDIO DI AZIONI IN PTF

Dall'8% al 12%

OBIETTIVO DI VOLATILITÀ ANNUA

Posizioni dirette e derivati

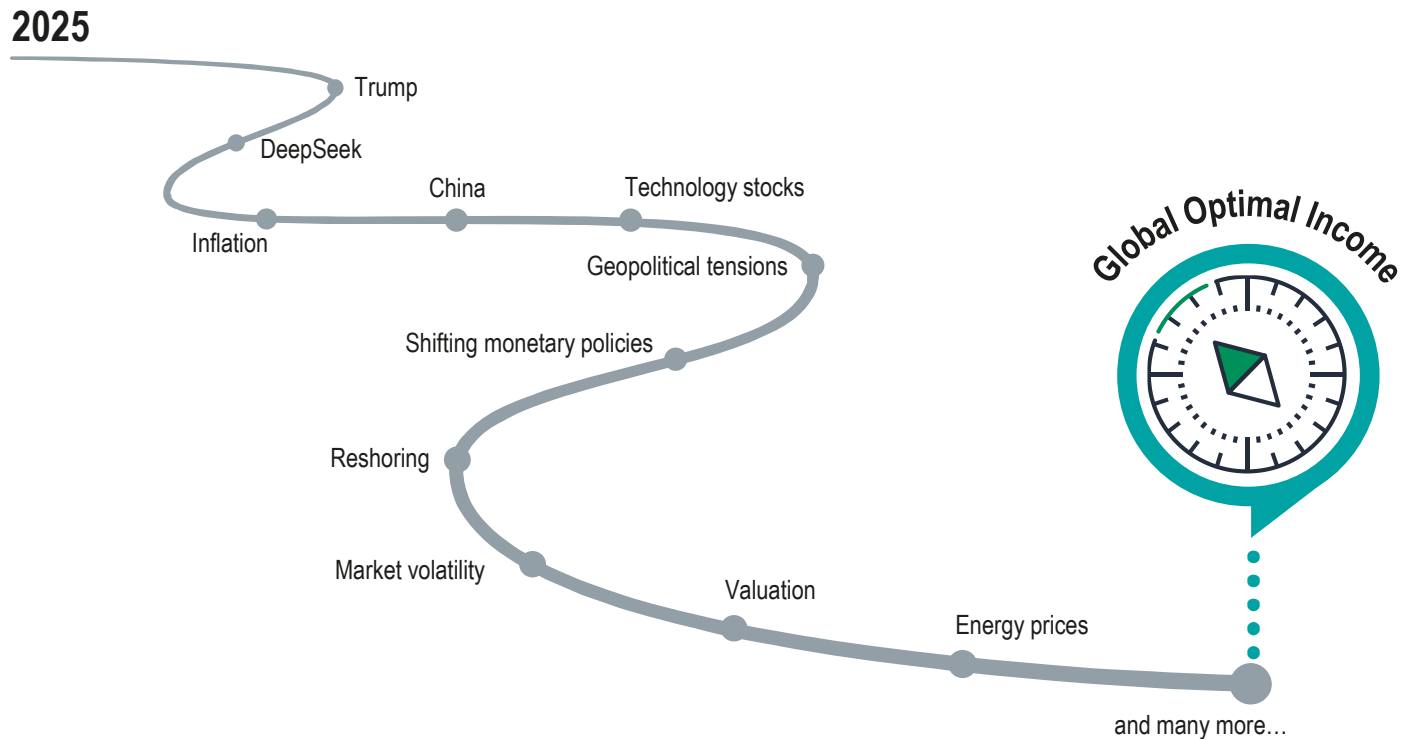
STRUMENTI LIQUIDI
PER ADATTARSI RAPIDAMENTE

Fonte: BNP Paribas Asset Management, a soli scopi illustrativi.

Tra molteplici opportunità alla ricerca del miglior asset mix



OBIETTIVO: CRESCITA DEL CAPITALE NEL LUNGO, ATTRAVERSANDO LE DIVERSE FASI DEL CICLO



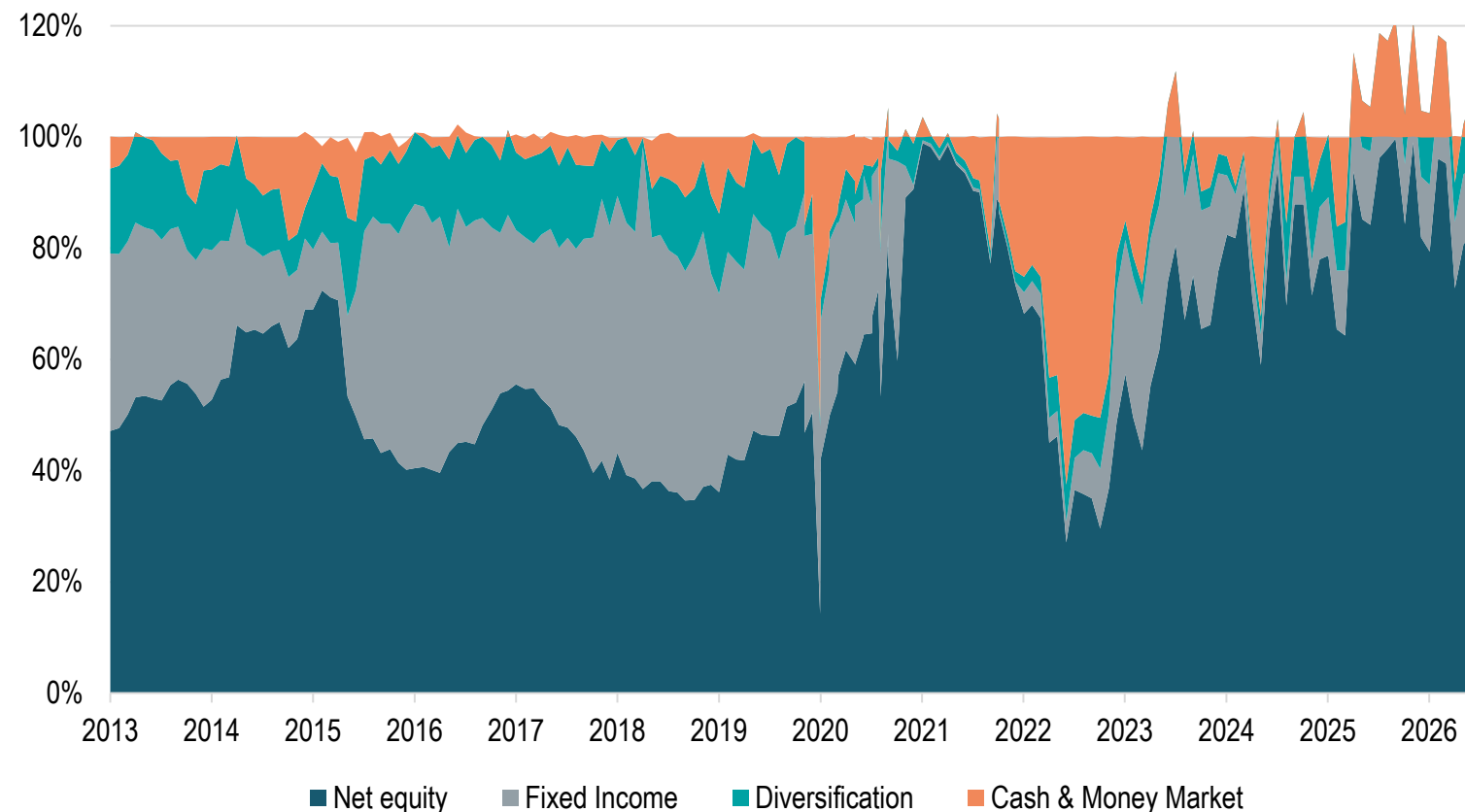
Una bussola per muoversi tra temi e classi di attivo, cercando le opportunità di crescita migliori

Fonte: BNP Paribas Asset Management. A fini esclusivamente illustrativi.

Flessibilità per reagire alle situazioni di mercato

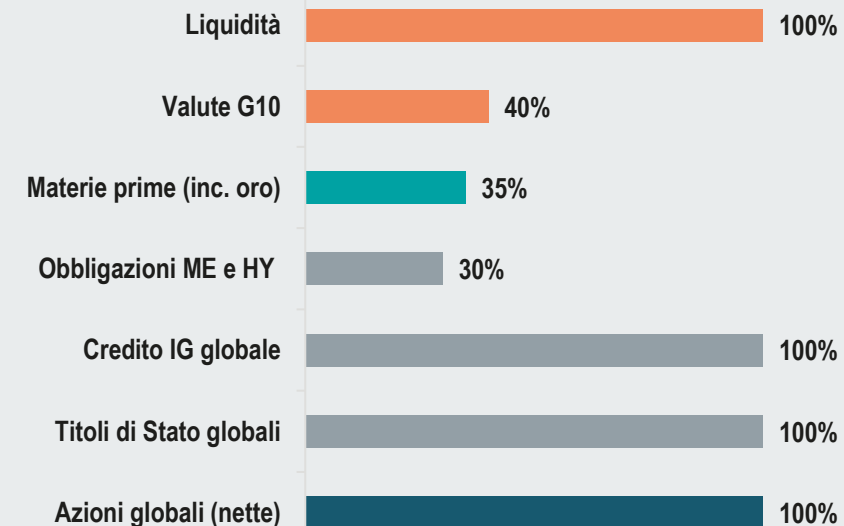


IL POSIZIONAMENTO SI ADEGUA AI MOVIMENTI DI MERCATO



Fonte: BNP Paribas Asset Management, dati non certificati dal 08/03/2013 al 31/08/2026. A fini esclusivamente illustrativi.

Margini di allocazione



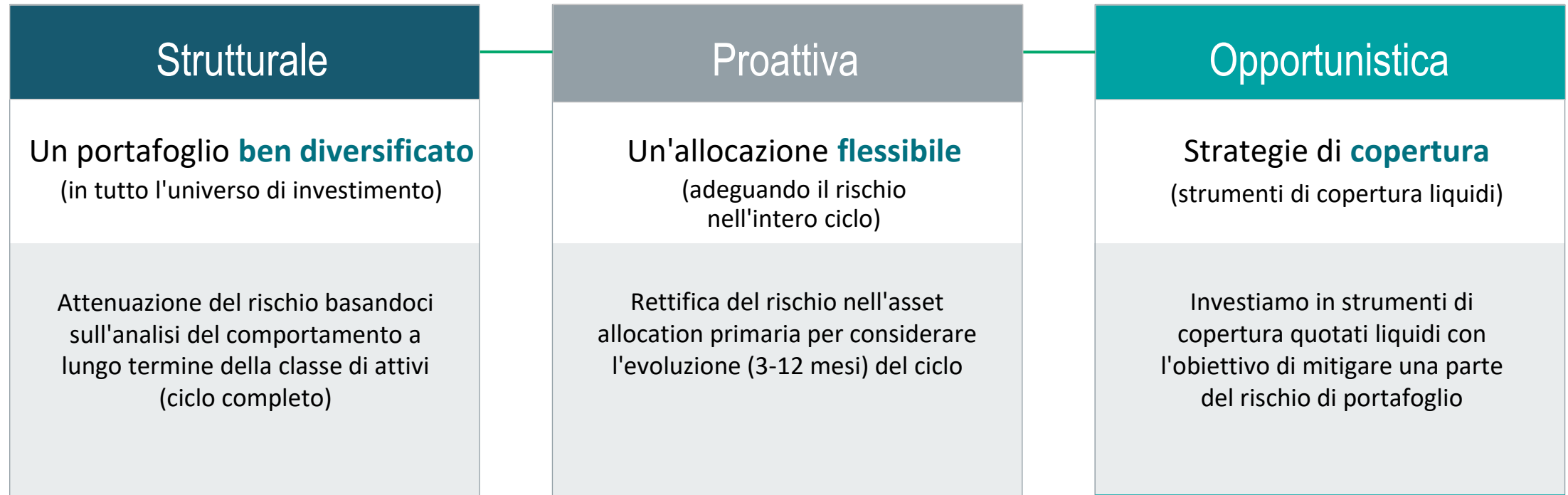
AZIONARIO
NETTO

REDDITO FISSO

DIVERSIFICAZIONE

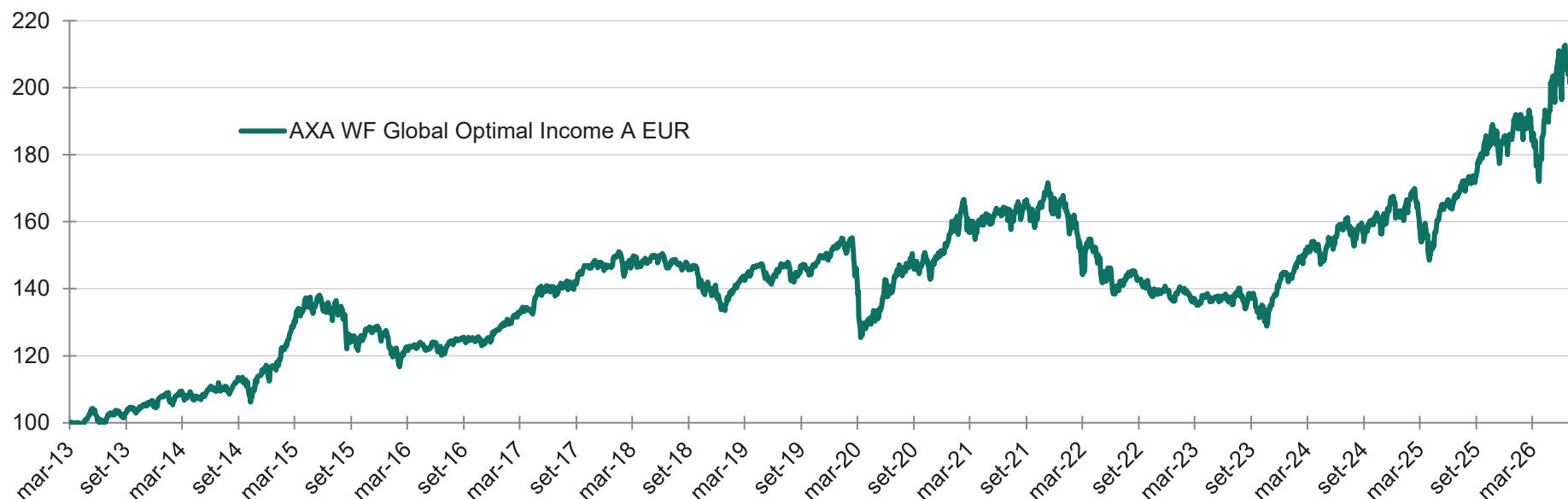
LIQUIDITÀ E
MERCATO
MONETARIO

Gestione del rischio basata su tre pilastri



Fonte: BNP Paribas Asset Management – a fini esclusivamente illustrativi.

Track record dal lancio – Classe retail A Euro



Performance per anno solare

2014	8,32%
2015	8,71%
2016	0,48%
2017	14,62%
2018	-7,71%
2019	12,64%
2020	2,76%
2021	6,35%
2022	-18,05%
2023	6,26%
2024	11,35%
2025	14,35%

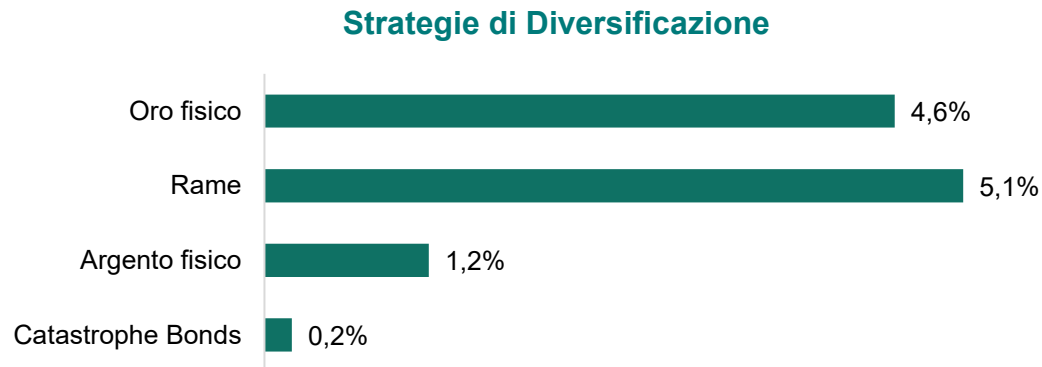
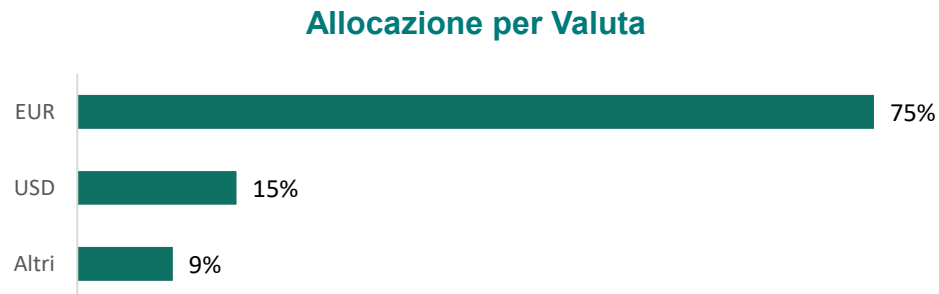
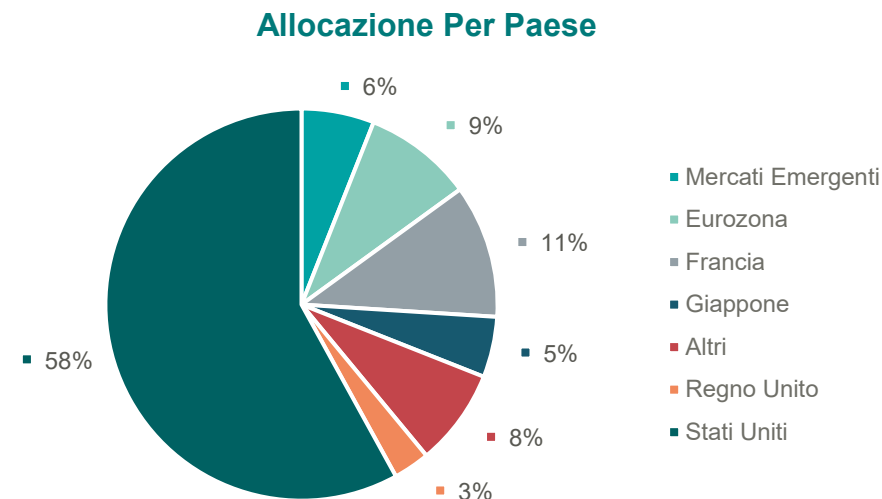
al 31/08/2026	6M	YTD	1A	2A	3A	5A	SL
Performance cumulata netta	3,21%	7,19%	14,50%	23,88%	42,62%	20,28%	97,76%
Performance annualizzata netta			14,41%	11,28%	12,55%	3,76%	5,18%
Volatilità annualizzata	20,58%	20,89%	17,14%	14,41%	13,29%	11,72%	9,53%

I risultati ottenuti in passato non costituiscono un indicatore affidabile della performance futura.

Fonte: BNP Paribas Asset Management, Morningstar, al 31/08/2026. Classe di azioni A, performance netta, in euro. SL = data di lancio 07/03/2013. Le performance sono basate sul reinvestimento dei dividendi.

La view del team di gestione riflessa nel portafoglio

Azionario	81,9%
Azioni	72,8%
Derivati azionari	11,2%
Reddito Fisso	12,4%
Investment Grade	10,9%
Credito High Yield	1,3%
Derivati obbligazionari	6,1%
Diversificazione	12,9%
Liquidità e Mercato Monetario	-7,3%



Fonte: BNP Paribas Asset Management al 31-08-2026. Dati di Front Office – Simcorp Dimension.

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI
COMUNICAZIONE DI MARKETING

BNP Paribas Funds Disruptive Technology

INVESTIRE NELLE IMPRESE IN GRADO DI CAMBIARE LO STATUS QUO DELL'ECONOMIA

Investire nelle imprese in grado di cambiare lo status quo dell'economia

Perché BNP Paribas Funds Disruptive technology?



Stock picking fondamentale

Benchmark MSCI World

Multi settoriale Multi Tematico

30 – 50 titoli in portafoglio
(Max 20% Small Cap)



Il motore dell'economia

Prodotto di selezione azionaria,
mira a generare rendimento
selezionando i **migliori titoli**
operativi nei business
AI, Clouding, IoT, Robotica e
Tecnologie emergenti



Caratteristiche



Stile: **Quality Growth**



Tracking error vol:
6-8%



SRI 5
>20% volatilità 5 anni



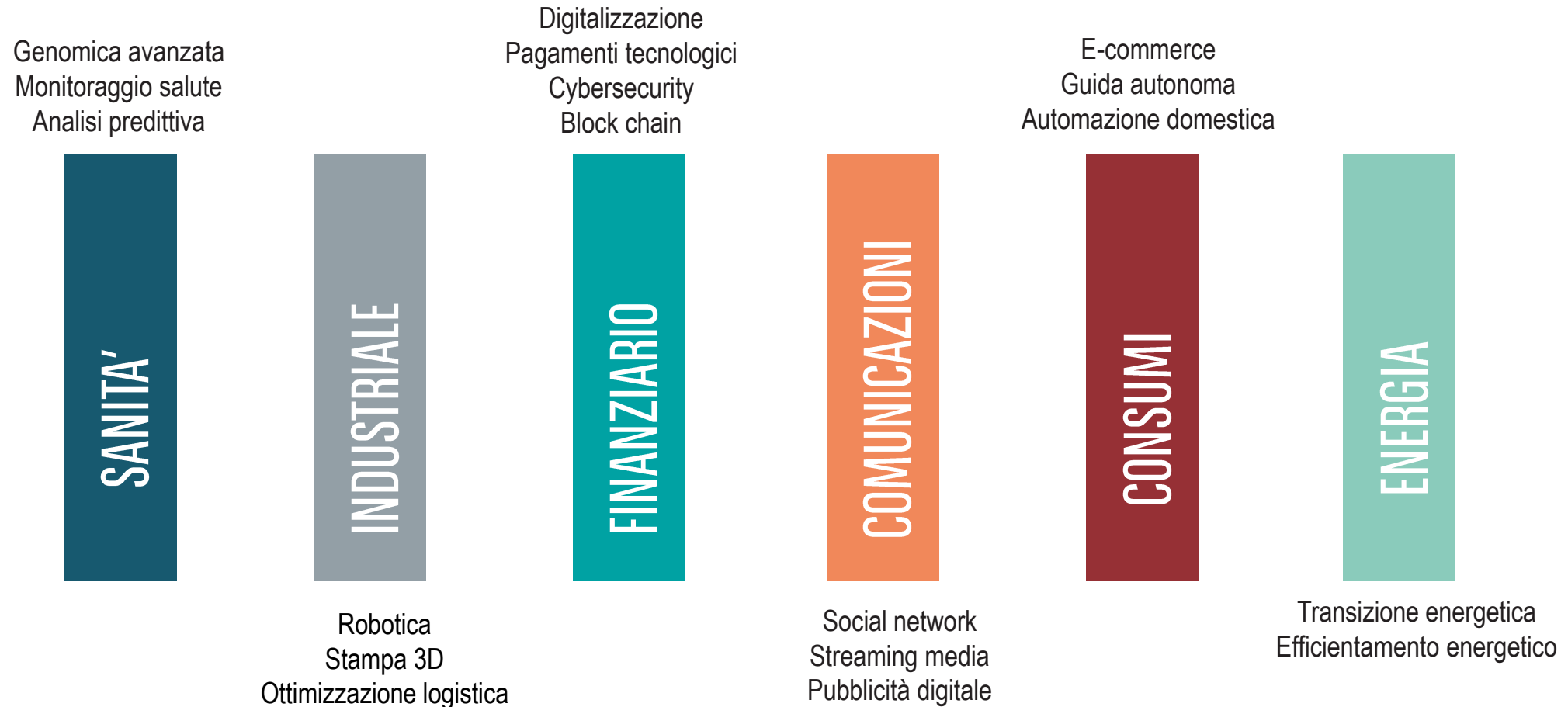
SFDR
Art. 8

Focus sulla selezione azionaria | Tecnologie dirompenti | Diversificazione e drawdown management

Alcune delle indicazioni di cui sopra sono linee guida interne riportate a mero scopo informativo e possono essere soggette a modifica senza preavviso. Per maggiori informazioni si rimanda alle indicazioni contenute nel Prospetto informativo e nel KID. Dati di portafoglio espressi al 31/08/2026. *La commissione riportata è la sola comm.ne di gest. reale, mentre, per la classe N include anche la commissione di distribuzione. **SRI indica il grado di rischio/rendimento. Orizzonte temporale dai 6 mesi ai 2 anni.

Fonte: Morningstar al 31/08/2026 (Classe C CAP)

Disruptive Technology – Comparto multi settoriale. . .



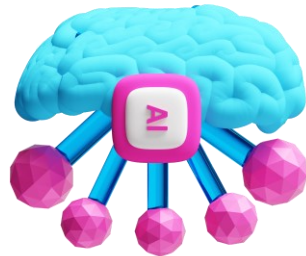
Fonte: BNP Paribas Asset Management, 30 Giugno 2026. A solo scopo illustrativo: non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento.
Le informazioni sopra riportate potrebbero essere modificate senza preavviso. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al Prospetto e al KID.

...e multi tematico!



Cloud Computing

- Alphabet
- Amazon
- Apple
- Microsoft
- Arista Networks



Intelligenza artificiale

- Advanced Micro Devices
- Alphabet
- Amazon
- Apple
- Intercontinental Ex
- Nvidia



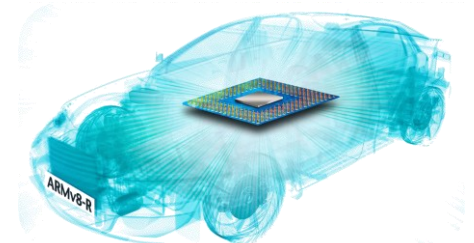
Automazione e robotica

- Alphabet
- Amazon
- Intuitive Surgical
- Meta Platforms
- Siemens
- First Solar



Internet of Things

- Alphabet
- Amazon
- Apple
- iRhythm
- Microsoft
- Trane Technologies



Temi emergenti

- ASML Holding
- Ciena
- Entegris
- First Solar
- Palo Alto Networks
- Taiwan Semiconductor

Settore

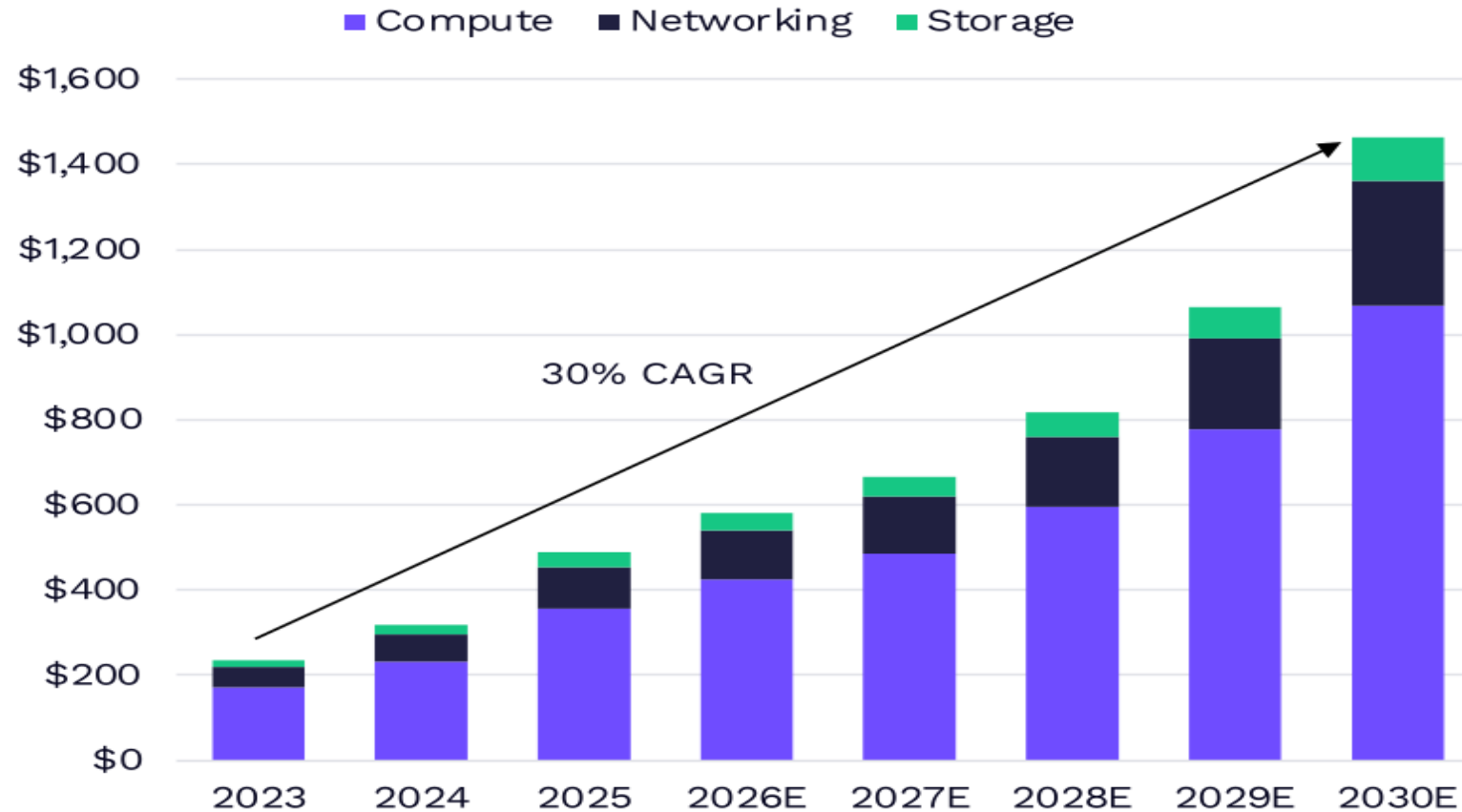
- Servizi di comunicazione
- Consumo discrezionale
- Finanziari
- Sanità
- Industriale
- Tecnologia

Fonte: BNP Paribas Asset Management, 30 Giugno 2026. A solo scopo illustrativo: non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. Marchio commerciale, copyright e altri diritti di proprietà intellettuale sono e rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari.

Disruptive Technology – Investimenti attesi



Investimenti in sistemi di data center,
Dati espressi in miliardi di USD



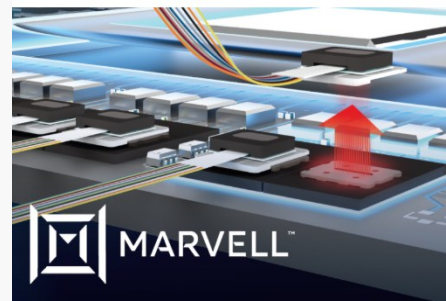
Fonte: BNP Paribas Asset Management, Agosto 2026. A solo scopo illustrativo: non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. La performance passata non è garanzia di rendimenti futuri.

Marvell Technology – Esempio di titolo



Leader nelle infrastrutture per AI

Chip a connettività ottica



Chip per la Connettività Ottica (Silicon Photonics): permettono ai computer di scambiarsi i dati non tramite normali cavi di rame, ma attraverso impulsi di luce (fibra ottica). La luce viaggia a velocità stratosferiche ed è fondamentale per far lavorare insieme migliaia di chip IA

Chip personalizzati



Se un cliente (es. Google) vuole un chip fatto su misura per le sue specifiche esigenze, si rivolge a Marvell. Marvell progetta il chip perfetto per quel cliente, che poi lo userà nei propri server

Next 1 TR USD Company



Il 2/6/2026 Jensen Huang è salito a sorpresa sul palco insieme al CEO di Marvell, Matt Murphy.

"La prossima azienda da 1000MLD USD."

Il titolo è balzato del 32%, la performance a 1 yr è del +211%

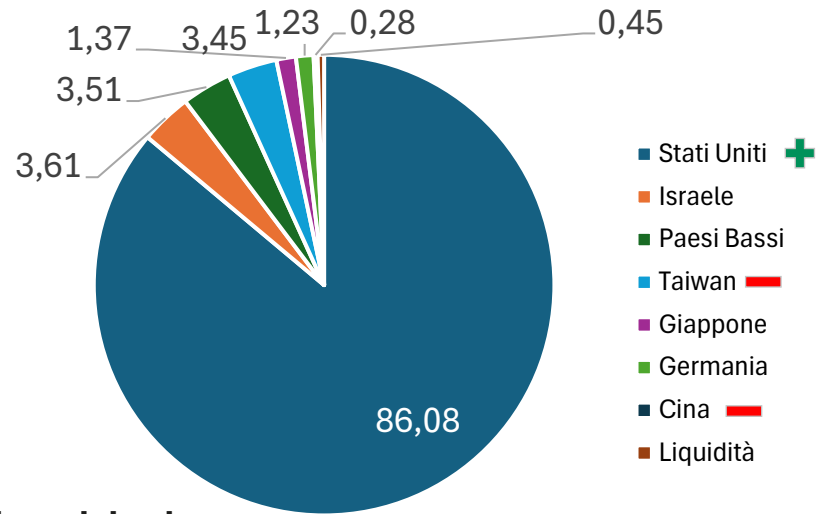
**Peso in portafoglio
3,12%**

Fonte: BNP Paribas Asset Management. A solo scopo illustrativo. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. Dati al 24.09.2026.

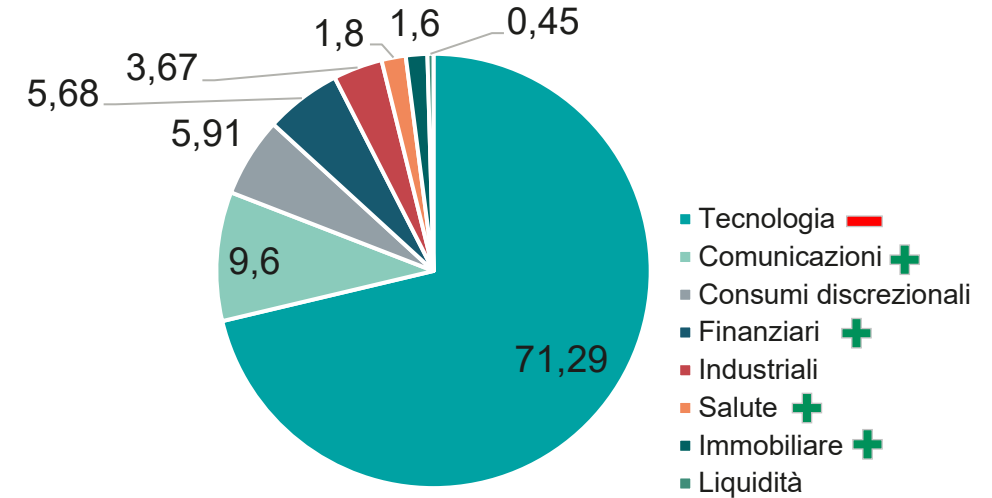
BNP Paribas Disruptive Technology – Portafoglio



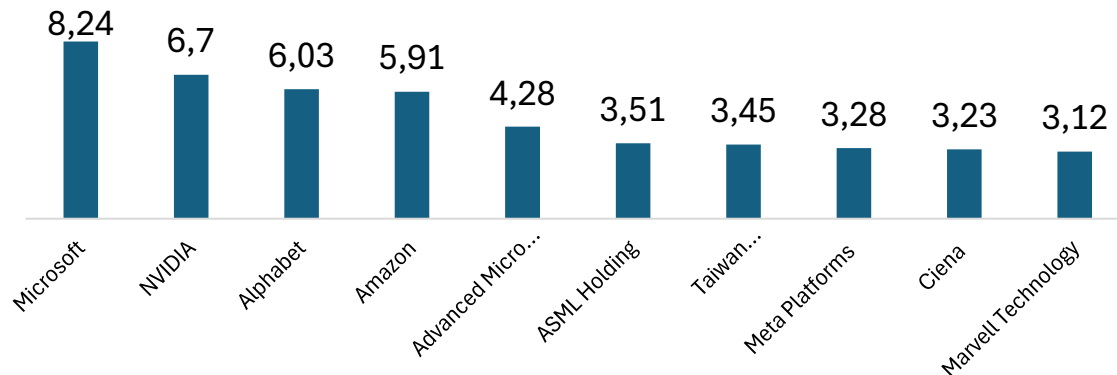
Distribuzione per paese



Distribuzione per settore



Principali posizioni

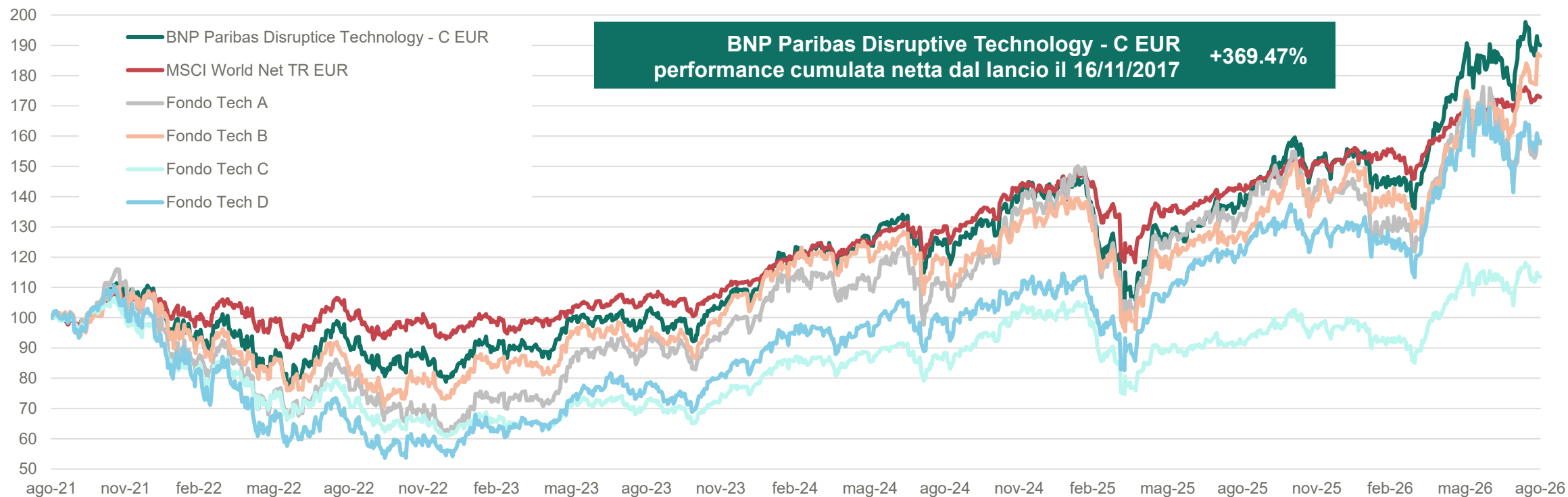


Analisi del rischio (3 anni, mensile)

	Fondo
Volatilità	20,54
Tracking error	11,19
Sharpe ratio	0,99
Beta	1,61

Fonte: BNP Paribas Asset Management, 31 Agosto 2026. Le percentuali potrebbero non raggiungere il 100% a causa degli arrotondamenti. Dati di rischio vs MSCI World.

Disruptive Technology – Performance 5Y



BNP Paribas Disruptive Technology - C EUR	2023	2024	2025	2026 YTD al 31/08/2026
Performance per anno solare	+36,34%	+27,71%	+8,20%	+25,86%

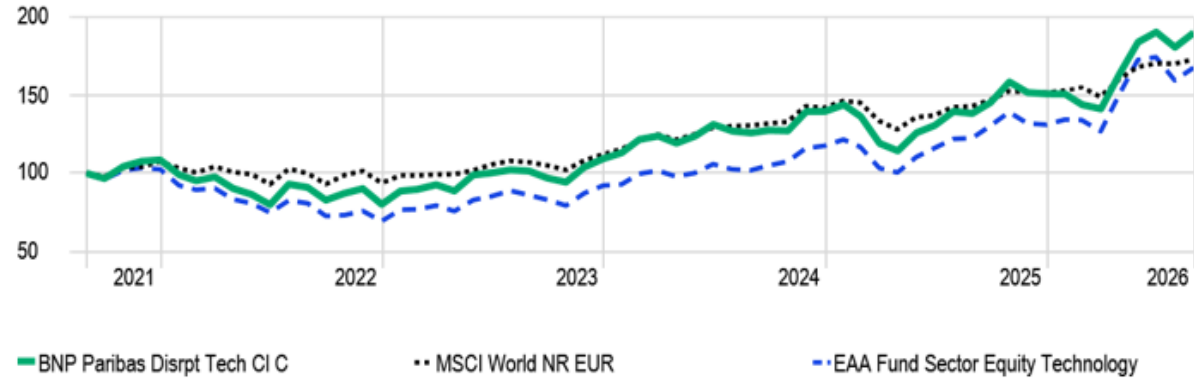
Fonte: BNP Paribas Asset Management. Performance classe C, netto commissioni, al 31/08/2026 se non diversamente espresso, classe C a capitalizzazione. La performance passata non è garanzia di quella futura. A solo scopo illustrativo: non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. Per maggiori informazioni si rimanda al Prospetto e al KID.

Disruptive Technology vs categoria Morningstar



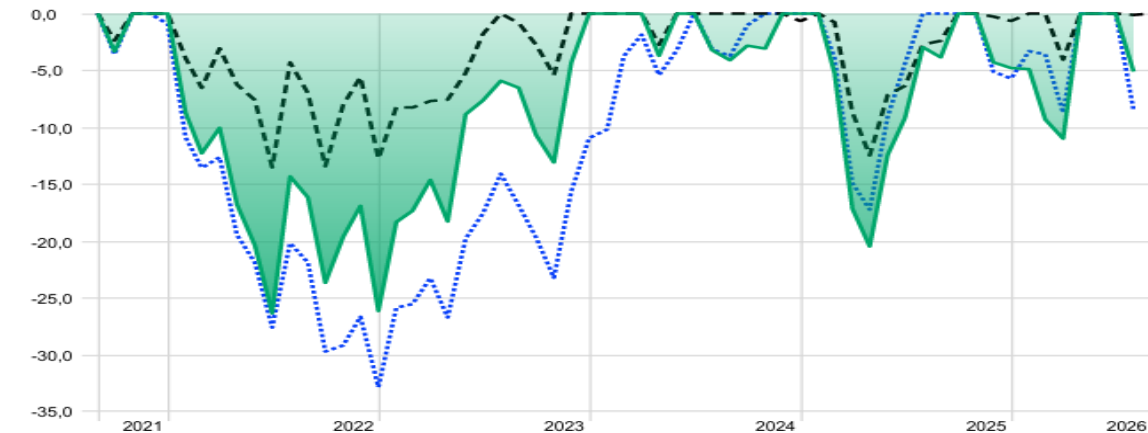
5Y Investment Growth (in %)

Time Period: 01/09/2021 to 31/08/2026



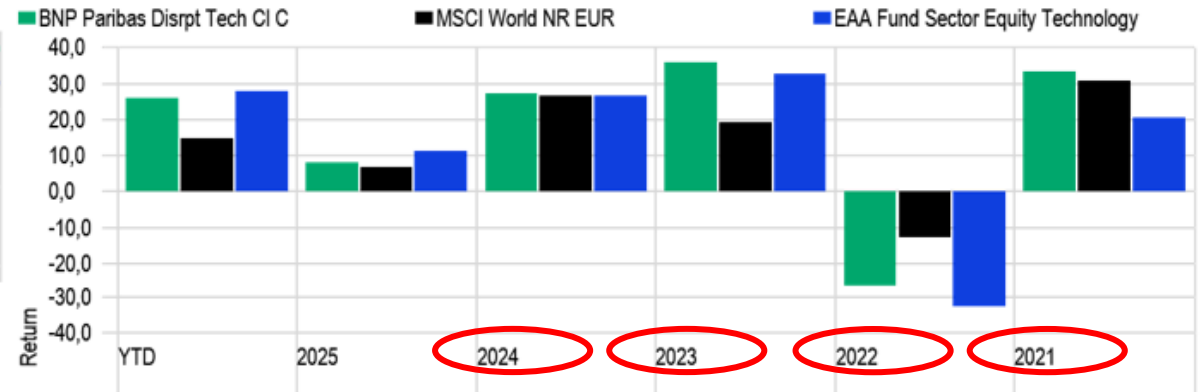
5Y Drawdown (in %)

Time Period: 01/09/2021 to 31/08/2026



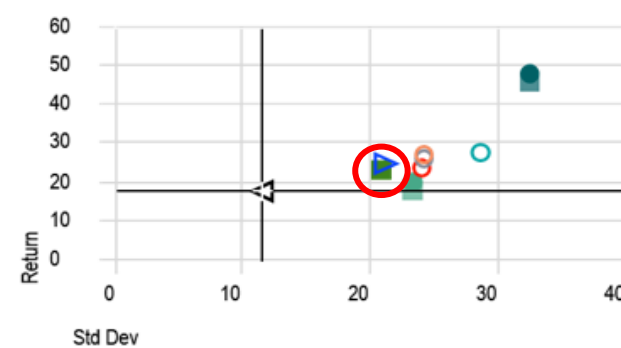
Calendar Return vs Benchmark & Morningstar category

Currency: Euro



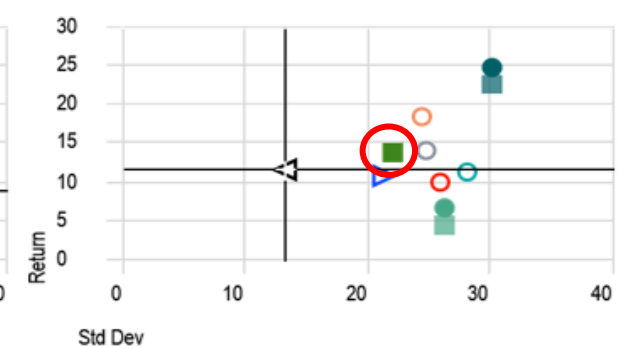
3Y Risk-Reward

Time Period: 01/09/2023 to 31/08/2026



5Y Risk-Reward

Time Period: 01/09/2021 to 31/08/2026



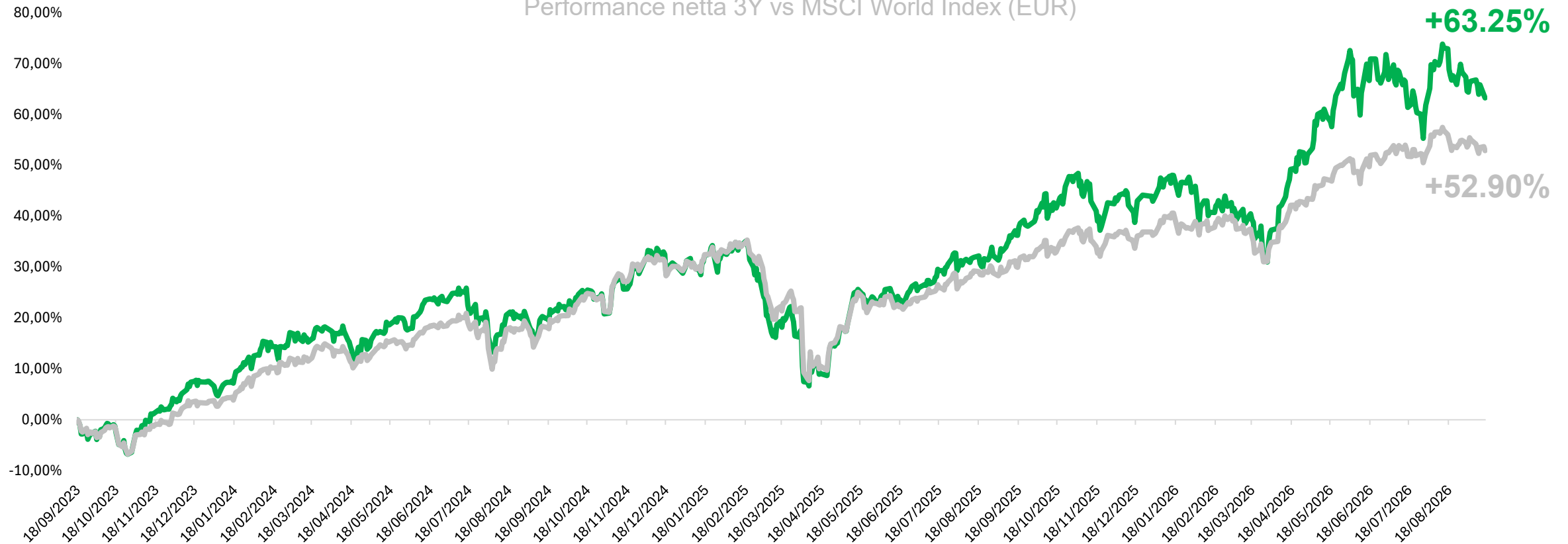
Fonte: Morningstar, BNP Paribas Asset Management, Agosto 2026 se non diversamente espresso. A solo scopo illustrativo. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento.

ESEMPIO DI ALLOCAZIONE E IDEA DI UTILIZZO

Esempio di allocazione – Rendimento 3Y vs MSCI World

50% Disruptive Technology + 50% Global Optimal Income

Performance netta 3Y vs MSCI World Index (EUR)



Fonte: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management, 15 Settembre 2026, classe C CAP EUR , al netto delle commissioni di gestione. A solo scopo illustrativo. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. Rendimento DT 3Y annualizzato: 22.37% - Volatilità 3Y annualizzata: 22.68% - Sharpe: 0.99. Rendimento GOI 3Y annualizzato: 11.71% - Volatilità 3Y annualizzata: 13.12% - Sharpe: 0.89. Rendimento MSCI annualizzato: 15.09% - Volatilità 3Y annualizzata: 12.91% - Sharpe: 1.17

APPENDICE

Informazioni anagrafiche

ISIN	Comparto	Classe	Freq Distribuzione	Commissioni di Gestione	Commissioni di Distribuzione	Commissioni di Sottoscrizione Max	Commissioni di Uscita
LU0465917044	AXA WF Global Optimal Income	A CAP EUR	-	1,20%	0%	5,50%	-
LU0465917390	AXA WF Global Optimal Income	E CAP EUR	-	1,20%	0,50%	0%	-
LU0251659776	AXA WF Euro Strategic Bonds	A CAP EUR	-	0,60%	0%	3,00%	-
LU0251659933	AXA WF Euro Strategic Bonds	A DIS EUR	Annuale	0,60%	0%	3,00%	-
LU0251660279	AXA WF Euro Strategic Bonds	E CAP EUR	-	0,60%	0,25%	0%	-
LU0823422141	BNP Paribas Disruptive Technology	N CAP EUR	-	1,50%	0,75%	0%	3%
LU0823421846	BNP Paribas Disruptive Technology	C DIS EUR	Annuale	1,50%	0%	3%	-
LU0823421689	BNP Paribas Disruptive Technology	C CAP EUR	-	1,50%	0%	3%	-
LU1695653250	BNP Paribas Euro High Yield Short Duration	C DIS EUR	Annuale	0,80%	0%	3%	-
LU1458426118	BNP Paribas Euro High Yield Short Duration	N DIS EUR	Annuale	0,80%	0,50%	0%	3%
LU1022394404	BNP Paribas Euro High Yield Short Duration	C CAP EUR	-	0,80%	0%	3%	-
LU3231932826	BNP Paribas Euro High Yield Short Duration	N CAP EUR	-	0,80%	0,50%	0%	3%

Fonte: BNP Paribas Asset Management, Settembre 2026. A solo scopo illustrativo. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento. Per maggiori informazioni si rimanda al Prospetto e al KID.

Contatti del team Retail&Wealth



Stefano Acquati

+39 348 9305165
stefano.acquati@bnpparibas.com



Antonino Cipriano

+39 344 1443532
antonino.cipriano@bnpparibas.com



Marco De Micheli

+39 345 3659199
marco.demicheli@bnpparibas.com



Massimo D'Onghia

+ 39 345 2678946
massimo.donghia@bnpparibas.com



Fabiano Galli

+39 348 7675885
fabiano.galli@bnpparibas.com



Daniele Morlacchi

+39 340 8829590
daniele.morlacchi@bnpparibas.com



Alberto Picci

+39 349 9007458
alberto.picci@bnpparibas.com



Federico Pozzi

+39 345 9301980
federico.pozzi@bnpparibas.com

Gli ETF di BNPP AM

DOCUMENTO RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI
COMUNICAZIONE DI MARKETING



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

ETF e Fondi indicizzati - BNP Paribas Asset Management

Offriamo opportunità di investimento passive e attive su una vasta gamma di classi di attività.

112 UCITS ETFs & Index Funds

419 classi

73%* Integrazione ESG

Veicoli FRA, LUX, e IRL

Physical & Synthetical Replication

Multi-Registered & Cross-Listed

Passivi

€59 bn
AUM

Attivi



Plain vanilla

- S&P 500
- Nasdaq 100
- Stoxx Europe 600
- Euro Stoxx 50
- MSCI World, ACWI
- MSCI Europe
- MSCI Japan
- Overnight

Sustainable¹ Equity

- Regions
- Emerging Markets
- ESG & SRI
- Paris Aligned Benchmarks
- Min TE

Sustainable¹ Credit

- EUR and USD Corporate Bonds
- IG & High Yield
- Maturity-bands
- Ultrashort
- Aggregate Bonds
- Emerging Markets

Government Bonds²

- EMU
- US
- Maturity-bands
- Emerging Markets Hard Currency

Thematici

- Low Carbon PAB
- Circular Economy
- Hydrogen, Infra
- GSS³ Bonds
- REITs
- Defense
- Regional PAB

ESG Enhanced

- Equities: Japan, US, Europe, World, EMU
- Fixed Income: EUR IG, EUR Gov

Alpha Enhanced

- Equities: US, Europe, World
- Investment Grade Credit: EUR, USD
- High Yield: Global

Active Opportunities

- IG PAB: EUR, USD
- IG Short Duration
- Aggregate: EUR
- HY: US, Global Inflation:

Next Gen

- Equity Buffer
- Equity Premium Income
- Equity L/S
- Managed Futures

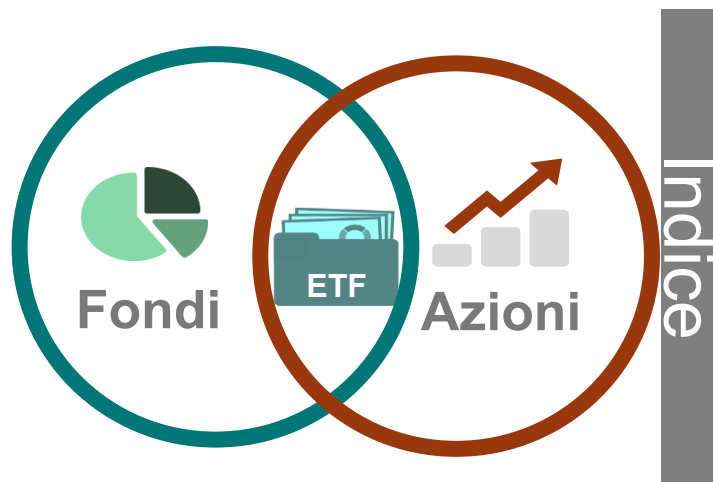
Fonte: BNP Paribas Asset Management al 30/06/2026. 1 Tutti i fondi in questa sezione classificati come SFDR Art. 8 hanno una proporzione minima ≥10% dei loro attivi considerati investimenti sostenibili (SI) secondo la definizione di SFDR - Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 sulle comunicazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. 2 I fondi classificati SFDR Art. 8 non sono idonei all'impegno minimo di SI con metodologia di indici sottostanti che includono criteri ESG. 3 Verde Sociale & Sostenibilità. *Articoli 8 e 9 SFDR

La prossima mossa – Diventa un esperto di ETF

Gli ETF non sono strumenti semplici



Gli ETF hanno una natura complessa ed in evoluzione



Solo a scopo illustrativo

I 7 check point:

Esposizione: Qualità dell'indice/strategia rispetto alle alternative.

Costo totale: Competitività del costo totale (TER, spread e costi impliciti).

Liquidità: Adeguatezza della liquidità per l'uso previsto.

Rischi: Gestione della replica, della controparti e del collaterale.

Sopravvivenza: Solidità basata su masse gestite, anzianità e strategia.

Fiscalità e Trasparenza: Efficienza fiscale e chiarezza dei dati di portafoglio.

Emittente: Affidabilità e supporto fornito dalla società di gestione.

Tutti gli ETF sono uguali?

Domanda chiave

Esiste un'esposizione migliore sullo stesso mercato di riferimento?

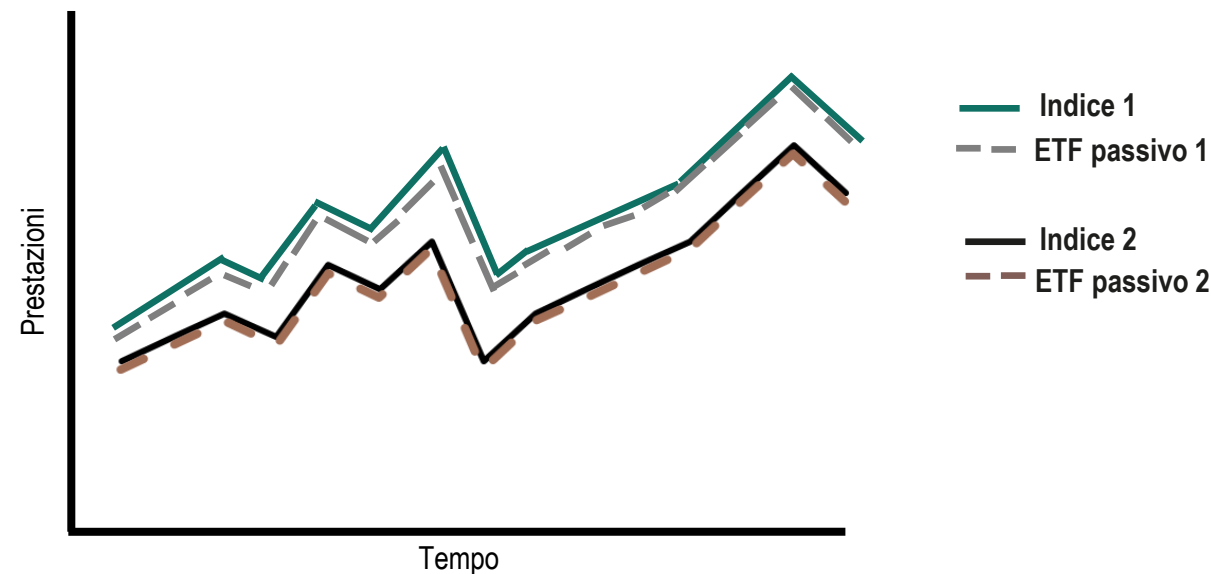
L'ETF è un contenitore, mentre la performance dipende dall'indice o dalla strategia sottostante.

Indici apparentemente simili possono produrre risultati significativamente differenti. Lo stesso vale per gli **ETF attivi**, che oggi rappresentano una componente sempre più rilevante dell'offerta disponibile.

Questo primo punto costituisce il cuore dell'intera metodologia, poiché gran parte della performance futura deriva dalla qualità dell'esposizione selezionata.

- Diversi index provider
 - MSCI vs FTSE
- Indici costruiti con regole diverse
 - Selezione
 - Ponderazione
 - Ribilanciamento
 - Cap
- Indici che rappresentano fenomeni simili da angoli diversi
- Diversi profili ESG

ETF passivi – replicano un indice a capitalizzazione di mercato

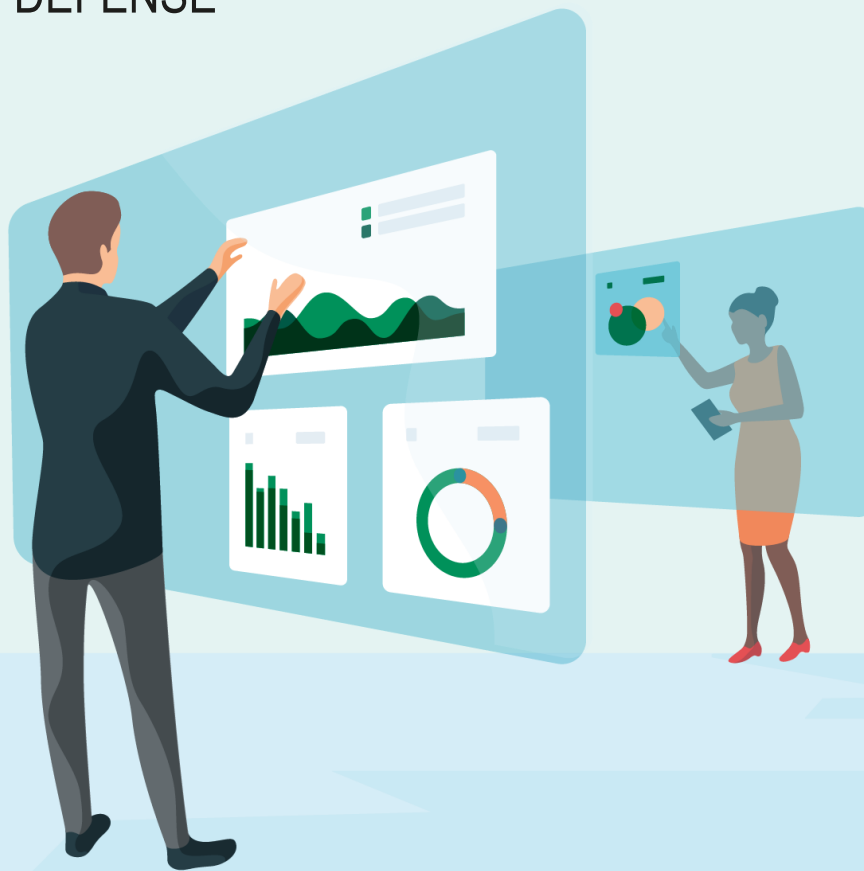


Solo a scopo illustrativo

ETF tematici

BNP PARIBAS EASY BLOOMBERG EUROPE DEFENSE

GUARD IM



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

La difesa come tema d'investimento

AUTONOMIA DI DIFESA STRATEGICA - PIANO DI INVESTIMENTI STORICO PER L'UNIONE EUROPEA

L'Europa necessita di un lungo periodo di investimenti per ricostituire le sue forze militari, il che promuoverà piani di investimento ad alta visibilità per le aziende

“ReArm Europe/Readiness 2030”

mobilitando 800 miliardi di euro (marzo 2025, Commissione europea)

Azione di sicurezza per l'Europa (SAFE)

fornendo prestiti a lunga scadenza per 150 miliardi di euro garantiti dal bilancio dell'UE per acquistare il sistema di difesa degli Stati membri

Clausola “Acquista europeo”

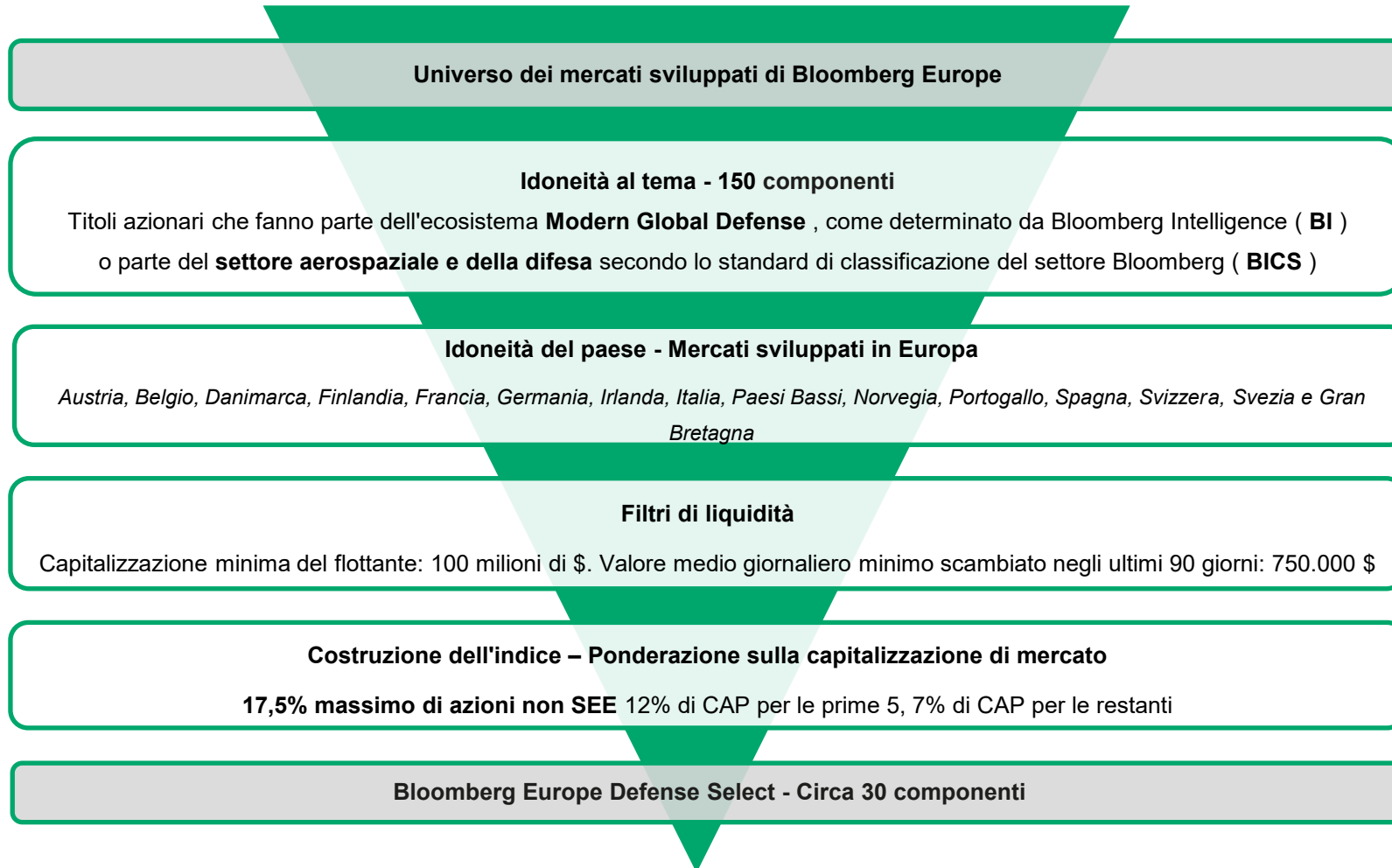
garantire che il 65% dei costi dei prodotti finali provenga dai paesi dello Spazio economico europeo

Banca europea per gli investimenti (BEI)

rivedere le sue esclusioni dalle armi e mobilitare capitali privati

I governi europei promuovono attivamente il tema degli investimenti: sia la spesa che l'adeguamento normativo. Il Gruppo BNP Paribas sostiene lo sforzo di difesa europeo.

Metodologia dell'indice Bloomberg Europe Defense Select



Dal 29.08.2025: filtro aggiuntivo a livello di fondo che esclude le società coinvolte nella produzione o vendita di **armi controverse**

Fonte: Bloomberg LP, BNP Paribas Asset Management

Non tutti gli ETF sono uguali

Performance Indici sulla difesa Europea

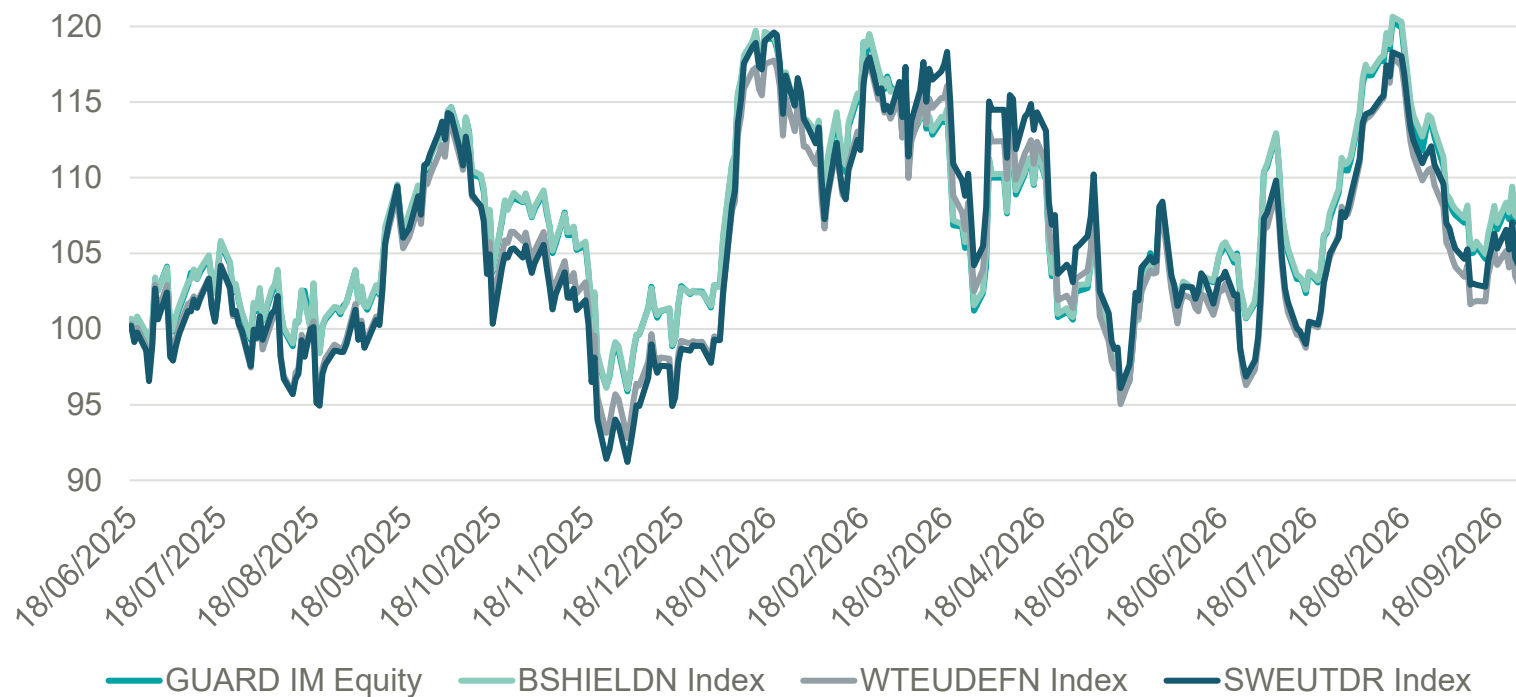
Performance da 17/08/2025 al 28/09/2026

GUARD IM +6,95%

Bloomberg Euro Defense Slect Net Return Index (BSHIELDN) +7,09%

WisdomTree Europe Defense Index NTR (WTEUDEFN) + 3,07%

Stoxx Europe Targeted Defense Net Return (SWEUTDR) +4,32%



Fonte: Bloomberg alla data del 25/08/2026, I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Non costituisce un consiglio o raccomandazione di investimento.

BNP PARIBAS EASY BLOOMBERG EUROPE DEFENSE, UCITS ETF, Capitalizzazione, EUR

AUM ¹

€ 543 milioni

CLASSE DI ATTIVITÀ

Equity

Costo

OOC ²

35,11 bps

CLASSIFICAZIONI

SFDR ³

Articolo 6

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Lanciato	Replica
19/05/2025	Fisico
SRI ⁴	AMF ⁵
5	Cat. 3
MMF ⁶	
23 bps	

VALUTA

Base	Trading
euro	EUR / CHF

Codice ISIN LU3047998896

Elenco	Elenco dei ticker
Euronext Paris, Xetra, Borsa Italiana, SIX Swiss Exchange	GUARDIA FP, BJL8 GY, GUARDIA IM, GUARDIA SE, GUARDCHF SE

BENCHMARK E BENCHMARK DI CONFRONTO

Benchmark	Indice di confronto
Bloomberg Europe Defense (EUR) NR	Indice MSCI Europe Net Total Return EUR
Ticker ufficiale di riferimento Bloomberg :	Ribilanciamento:
BSHIELDN	Trimestrale
Numero di partecipazioni nel benchmark	TE ⁷ vs benchmark ufficiale
33	<1%

Un comparto di BNP Paribas Easy, una SICAV di diritto lussemburghese conforme alla Direttiva 2009/65/CE del Consiglio europeo, come modificata dalla Direttiva 2014/91 (UCITS V). La società di gestione è BNP Paribas Asset Management Luxembourg.

EXTERNAL RATINGS*

Morningstar Globes

As of 31/03/2026

MSCI ESG RATINGS

CCC B BB BBB A AA AAA

*Punteggio di sostenibilità e rating di sostenibilità. Il Morningstar Sustainability Rating™ consente agli investitori di valutare l'efficacia con cui le aziende presenti nel portafoglio di un fondo gestiscono i fattori di investimento ambientali, sociali e di governance (ESG) rilevanti per i loro settori.

¹ Al 30/06/2026. ² Commissioni di gestione e altri costi (OOC PRIIPS). Come definito nel KID, i costi totali sono preferenziali per il lancio del prodotto. La riduzione sarà applicabile per un periodo di 12 mesi dalla data di lancio. Commissioni di ingresso/uscita: 3% massimo solo sul mercato primario. Per ulteriori dettagli sui costi, si prega di fare riferimento al Documento informativo chiave (KID) del fondo. ³ 6 – Rischi di sostenibilità: questo prodotto integra l'analisi dei rischi di sostenibilità nel suo processo di investimento ai sensi dell'articolo 6 del regolamento UE 2019/2088. ⁴ L'SRI (Indicatore sintetico di rischio) è determinato su una scala da 1 a 7, maggiore è il rischio, più lungo è l'orizzonte di investimento. ⁵ L'approccio extra-finanziario di questo prodotto per una comunicazione delle caratteristiche di sostenibilità è limitato al prospetto ai sensi della raccomandazione di posizione 2020-03 dell'Autorità francese dei mercati finanziari. ⁶ Commissioni di gestione massime (preferenziali per un periodo di 12 mesi dalla data di lancio) ⁷ Errore di tracciamento continuo di un anno. Marchi, copyright e altri diritti di proprietà intellettuale sono e rimangono di proprietà dei rispettivi titolari. Prospetto e KID sono i principali. Fonte: BNP Paribas Asset Management.

I rischi della struttura sono sotto controllo?

Domanda chiave
 L'ETF è a replica fisica o sintetica? L'ETF fa prestito titoli? L'ETF gestisce correttamente il rischio controparte?
 L'obiettivo non è evitare determinate strutture, ma comprendere se i rischi siano adeguatamente presidiati.
Messaggio chiave
 I rischi vanno compresi e governati, non semplicemente evitati.

ETF fisici	ETF sintetico
Stock 1 Stock 2 Stock 3 · : Stock N	Scambio Garanzia collaterale

Confronto tra stili di replica	ETF fisici	ETF sintetici
Partecipazioni sottostanti	Titoli dell'indice	Swap e garanzie collaterali
Trasparenza	Trasparente	Storicamente basso (ma si vedono miglioramenti)
Rischio di controparte	Limitato	Esistente (superiore a quello fisico)
Costi	- Costi di transazione - Commissioni di gestione	- Costi di swap - Commissioni di gestione
Punti da considerare	- Può costare di più cercare di ottenere una replica completa. - In caso di replica parziale, il rendimento potrebbe variare nel tempo rispetto all'indice (>Errore di tracciamento).	- La replicazione sintetica è complessa da comprendere - Esposizione al rischio di controparte, ossia al rischio di insolvenza del partner dello swap.

Solo a scopo illustrativo

Esempi di ETF swap based

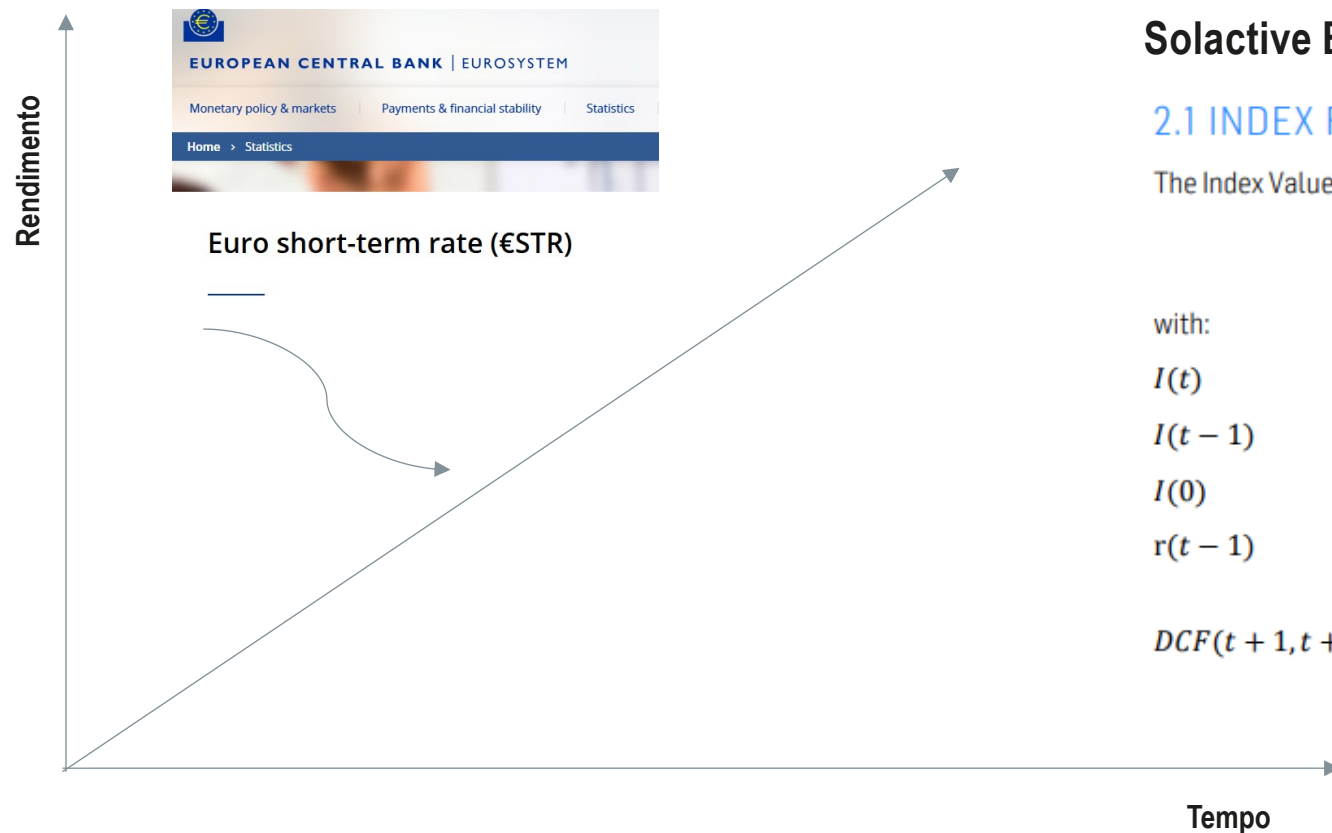
BNP PARIBAS EASY € OVERNIGHT UCITS ETF

CASHE IM



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

E' possibile investire in un conto deposito teorico?



Solactive ESTR Overnight Total Return (SOESTRON Index)

2.1 INDEX FORMULA

The Index Value on Trading Day t is calculated in accordance with the following formula:

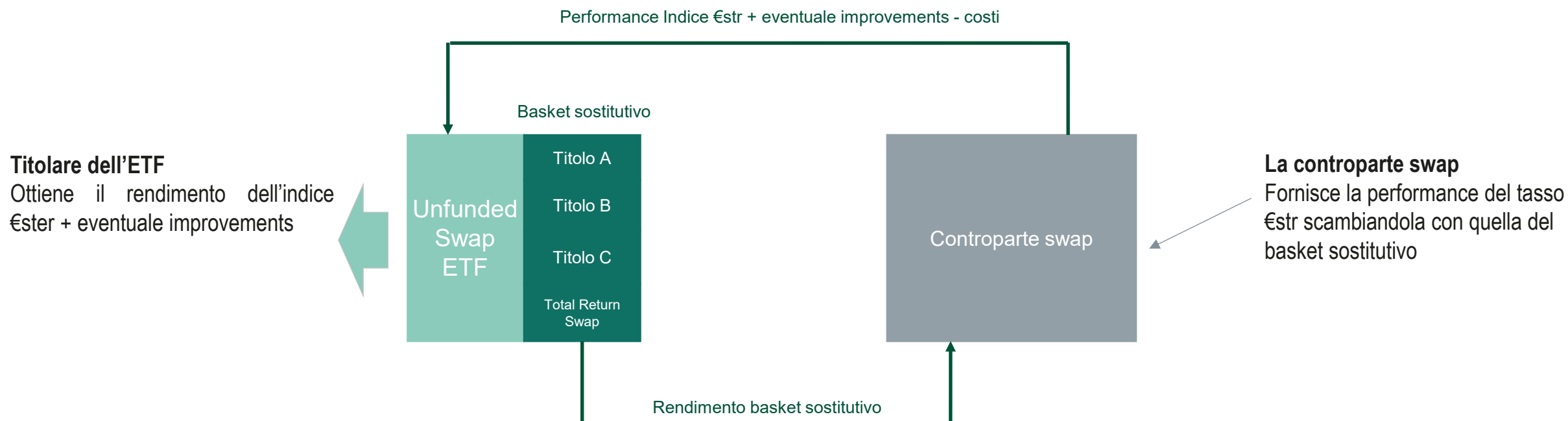
$$I(t) = I(t - 1) * \left(1 + r(t - 1) * \frac{DCF(t + 1, t + 2)}{360} \right)$$

with:

- $I(t)$ = Index Value on Trading Day t
- $I(t - 1)$ = Index Value on the Trading Day immediately preceding Trading Day t
- $I(0)$ = Index Value on the Index Base Date, i.e. 100
- $r(t - 1)$ = the latest interest rate value published on or before the Trading Day immediately preceding Trading Day t
- $DCF(t + 1, t + 2)$ = number of calendar days between the Trading Day immediately following Trading Day t (inclusive) and the Trading Day immediately following that Trading Day (exclusive).

Solo a scopo illustrativo

Il caso degli ETF swap based



Solo a scopo illustrativo

BNP Paribas Easy EUR Overnight, UCITS ETF – le componenti della performance

Tasso ESTER (€STR)



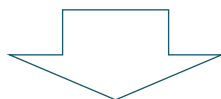
Swap spread



Costi³



Fonte: <https://webstat.banque-france.fr/> - Euro short-term rate



Tasso €STR = **2,439 %** al 23.09.2026

Swap spread medio ponderato per gli swap esistenti²

€STR + 0.49%

Lo swap spread dipende dall'andamento dei mercati, dalla composizione del substitute basket, dalle caratteristiche dello swap utilizzato, dalla sua duration e dai costi legati alla variazione del nozionale dello swap

Il prodotto è stato disegnato con l'aspettativa di realizzare uno swap spread positivo nella maggiorparte degli scenari di mercato.

Costi a livello di fondo

0.1011%

Costi di gestione 3 bp
& altri costi⁷ bp

¹ I livelli sono storici o indicativi; i dati non sono garanzia di performance future. In nessun modo si può fare previsione su quel che accadrà. ² Si consultino i grafici sullo swap spread medio nelle slide contenenti dati dinamici. ³ Costi di gestione e altri costi (OOC PRIIPS), non arrotondati. Fonte: BNP Paribas Asset Management, al 30.06.2026

BNP PARIBAS EASY EUR OVERNIGHT, UCITS ETF, EUR, Accumulazione

AUM¹

€ 1 683 M

ASSET CLASS

Obbligazionario

COSTI

OC²
10.11 bps

CLASSIFICAZIONE

SFDR³
Art. 6

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

Data di lancio	Replica
17/06/2025	Sintetica
SRI ⁴	AMF ⁵
1	Cat. 3
Costi di gestione ⁶	Altri costi
3 bp	7 bp

BASE

Base	Negoziazione
EUR	EUR / GBP

ISIN LU3025345516

Borse di quotazione	Bloomberg tickers
Euronext Paris, Xetra, Borsa Italiana, Swiss Exchange, LSE	CASHE FP, EDEG GY, CASHE IM, CASHE SE, CSHE LN, CSGB LN

BENCHMARK dettagli

Benchmark ufficiale	Indice di confronto
Solactive ESTR Overnight (EUR) RI	NA
Bloomberg ticker	Rebalancing:
SOESTRON	NA
No. of titoli nel benchmark	TE⁷ vs il benchmark ufficiale
NA (no titoli; viene direttamente calcolato il lievello dell'indice)	0.03%

Un fondo di BNP Paribas Easy, SICAV lussemburghese conforme alla Direttiva Europea 2009/65/EC, come modificata dalla Direttiva 2014/91(UCITSV). La compagnia di gestione è BNP Paribas Asset Management Luxembourg.

RATING di terza parti*

Morningstar Globes



AI 30/04/2026

MSCI

ESG RATINGS



CCC B BB BBB A AA AAA

1 Al 30/06/2026. 2 Costi di gestione & altri costi (OOC PRIIPS). Costi di entrata/uscita: 3% max solo sul mercato primario. Per altri dettagli sui costi, si prega di consultare il Key Information Document (KID) del fondo. 3 Art. 6 – Rischi di sostenibilità. Questo prodotto integra l'analisi dei rischi di sostenibilità nel suo processo di investimento ai sensi dell'Art. 6 del regolamento EU 2019/2088. 4 SRI (Summary Risk Indicator) è calcolato su una scala da 1 a 7, quanto più è elevato il rischio, tanto più lungo è l'orizzonte d'investimento. 5 Approccio extra-finanziario per comunicazioni relative alle caratteristiche sostenibili in riferimento al prospetto ai sensi delle raccomandazioni dell'Autorità dei Mercati Finanziari Francesi. 6 Massima commissione di gestione. 71 anno Tracking Error. Marchio, diritti d'autore e altri diritti legati alla proprietà intellettuale rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari. Prospecto e KID sono i documenti principali. Fonte: BNP Paribas Asset Management. Questo prodotto integra l'analisi dei rischi di sostenibilità nel suo processo di investimento ai sensi dell'Art. 6 del regolamento EU 2019/2088. 4 SRI (Summary Risk Indicator) è calcolato su una scala da 1 a 7, quanto più è elevato il rischio, tanto più lungo è l'orizzonte d'investimento. 5 Approccio extra-finanziario per comunicazioni relative alle caratteristiche sostenibili in riferimento al prospetto ai sensi delle raccomandazioni dell'Autorità dei Mercati Finanziari Francesi. 6 Massima commissione di gestione. 71 anno Tracking Error. Marchio, diritti d'autore e altri diritti legati alla proprietà intellettuale rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari. Prospectus and KID sono i documenti principali. Fonte: BNP Paribas Asset Management.

L'ETF ha un'elevata probabilità di sopravvivenza?

Domanda chiave

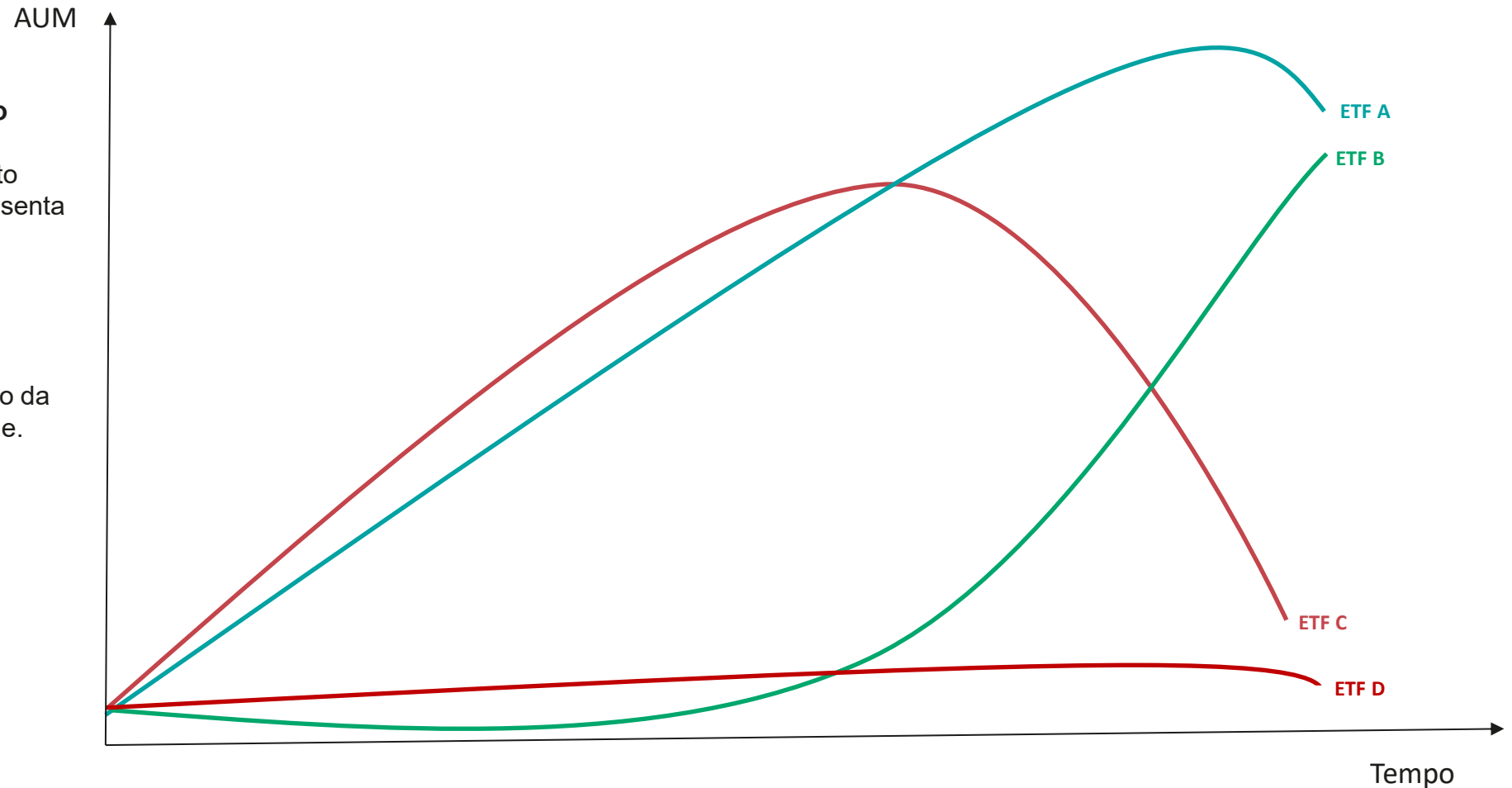
Quanto è probabile che il prodotto venga chiuso?

La liquidazione di un ETF è un evento fisiologico dell'industria e non rappresenta necessariamente una perdita per l'investitore.

Tuttavia, può generare inefficienze operative e fiscali.

Messaggio chiave

La longevità di un ETF è un elemento da considerare nel processo di selezione.



Solo a scopo illustrativo

Un nuovo ETF attivo

BNP PARIBAS EASY EQUITY INCOME PREMIUM

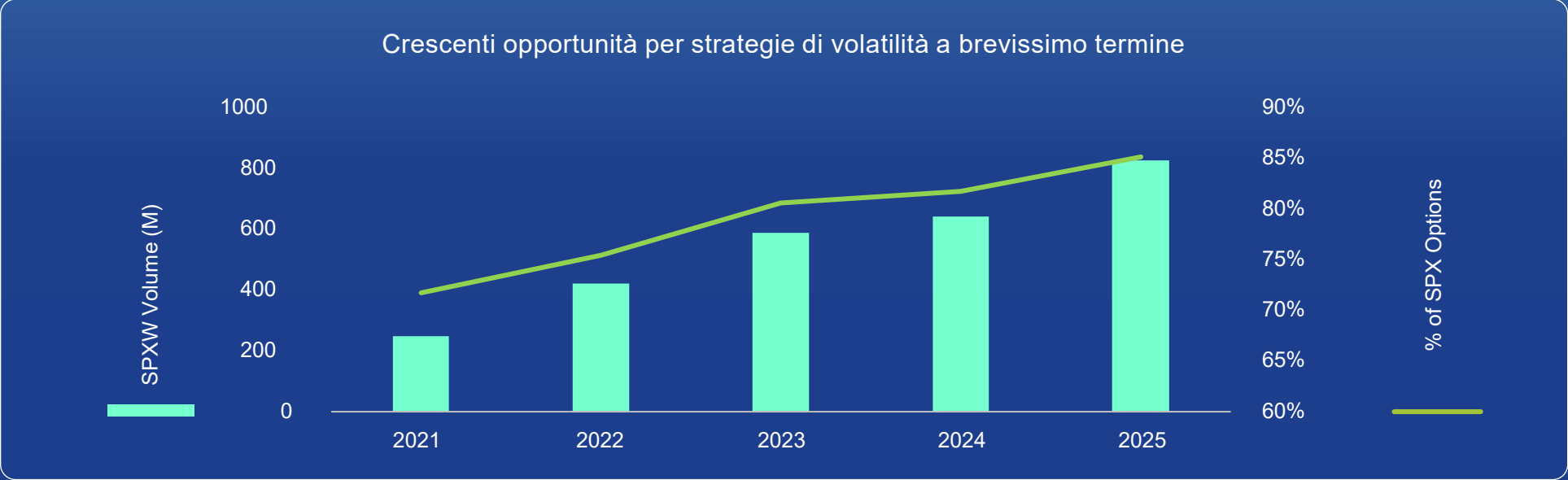
PRINT IM



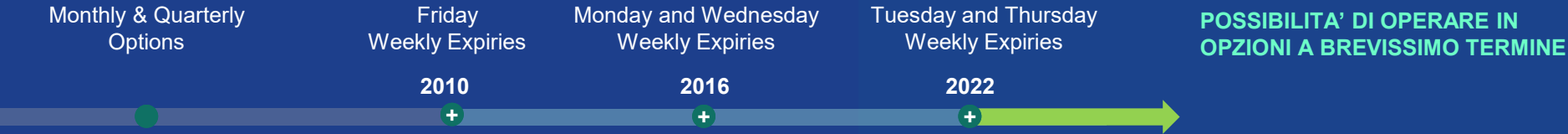
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Alla ricerca di nuove fonti di income

Sfruttare il mercato delle opzioni a breve scadenza



CBOE™: TOWARDS TRADING SPXW OPTIONS WITH EXPIRATIONS FIVE DAYS A WEEK

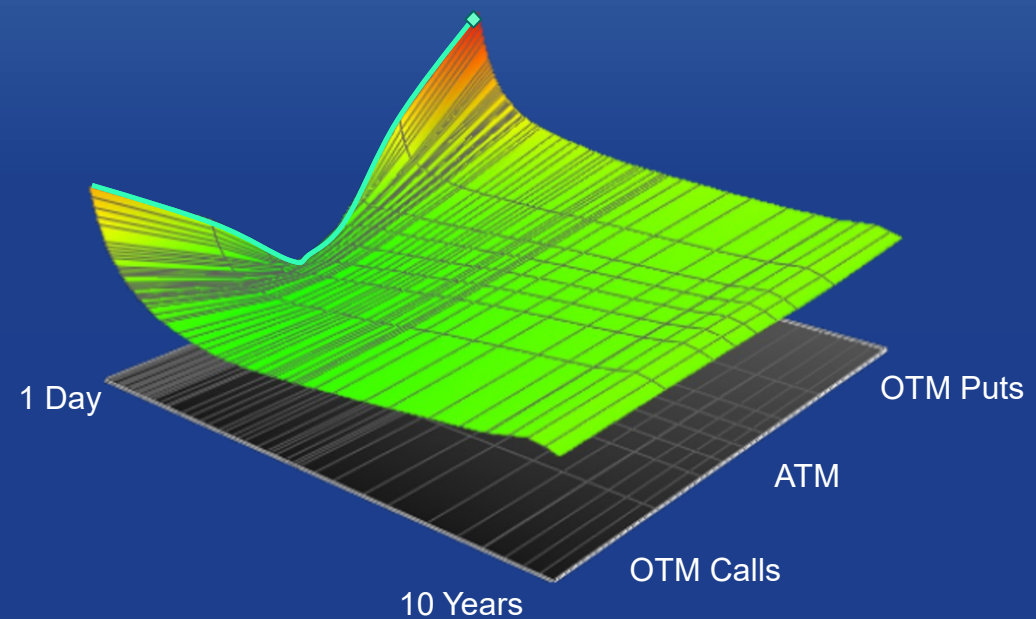
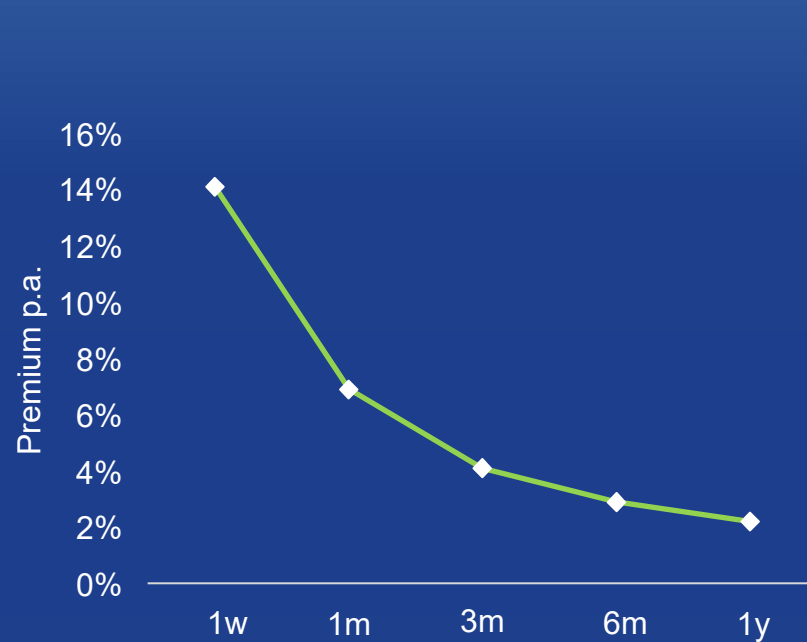


Source: BNP Paribas. For illustrative purpose only.



Perchè le opzioni put a breve scadenza?

Per lo stesso livello di rischio espresso con il Delta, più a breve è la scadenza, più alto è il premio incassato in valore assoluto¹



Forte "skew"² su short-term out-of-the-money put options, amplificato dal Overnight Gap Risk hedgers

Source: BNP Paribas. ¹ Example on SPX using flat forward and fixed implied volatility: Delta = 18%. ² Implied volatility surface of S&P 500 Options, as of July 2026



Il processo d'investimento

PUT SELLING STRATEGY

UNDERLYING	 SPX NDX SX5E 
FREQUENCY	Giornaliera (alla chiusura)
CONTRACTS	Opzioni settimanali quotate
MATURITY	1 – 6bd ¹
STRIKE	Lontano OTM ² strikes dal delta e dalla volatilità implicita
NOTIONAL	In media del 200% per strategia ³

CARATTERISTICHE

1

SCADENZE PIÙ BREVI OFFRONO
MAGGIORE FLESSIBILITÀ

2

SELEZIONE DINAMICA DELLO
STRIKE BASATA SULLA
VOLATILITÀ IMPLICITA E SULLE
CONDIZIONI DI LIQUIDITÀ

3

IL RISCHIO DI TIMING NEI PUNTI
DI ENTRO E USCITA È RIDOTTO

4

DIVERSIFICAZIONE REGIONALE

Source: Bloomberg, BNP Paribas. For illustrative purpose only. These internal guidelines are mentioned for your information only and are subject to change. Prospectus and KID guidelines will prevail. 1bd – business days. 2OTM – Out-Of-The-Money option strike. The delta measures how much an option's price moves with the underlying asset. 3The parameters depending on the underlying strategy.

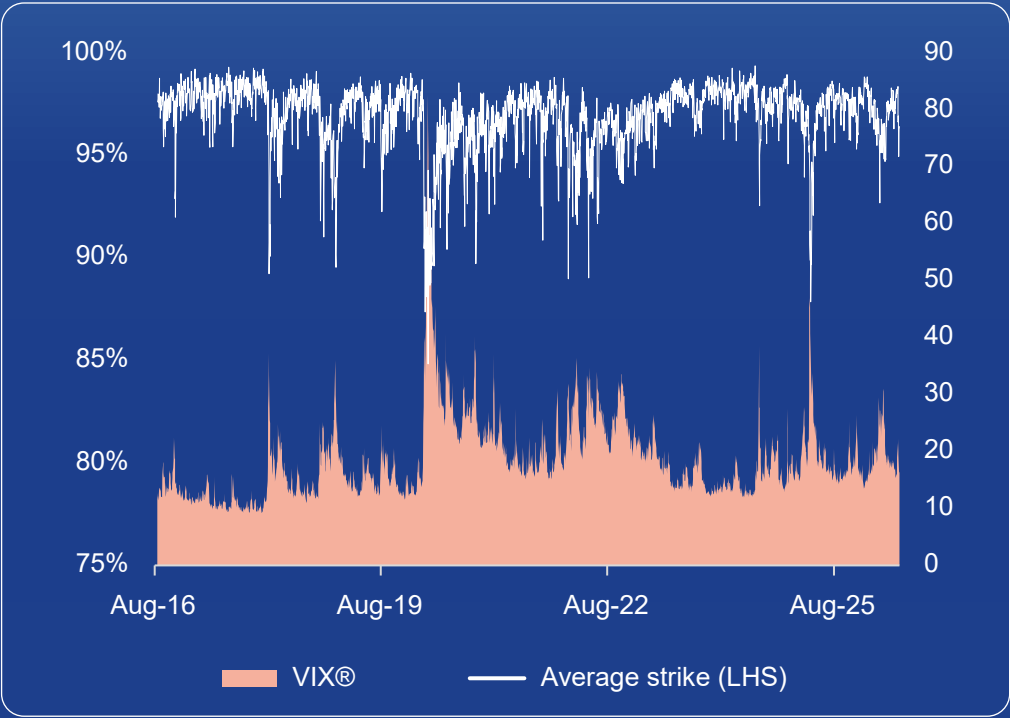


I rischi

Prezzi di esercizio selezionati in base alla moneyness
Media nel mese precedente

#	Strategy	1bd	2bd	3bd	4bd	5bd	6bd
1	SPX 1bd	96%					
2	SPX 1-5bd	98%	96%	95%	95%	94%	
3	NDX 1bd	96%					
4	NDX 1-5bd	96%	94%	93%	92%	91%	
5	SX5E 2-6bd		94%	93%	92%	91%	91%

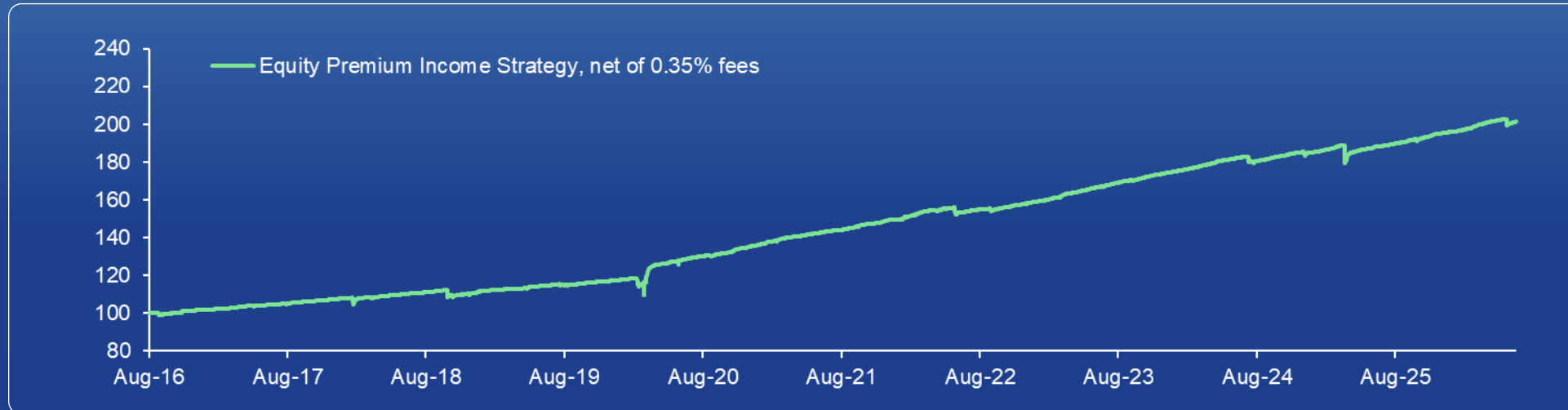
Moneyness degli strike, illustrata sull'S&P 500 a 1 anno
Negli ultimi 10 anni



Fonte: dal 15 agosto 2016, Bloomberg, BNP Paribas. Le performance passate, simulate o storiche, non sono un indicatore delle performance future. Tutti i livelli di dati sulle performance passate forniti nella tabella e nel grafico sopra sono simulati e devono essere considerati solo a scopo illustrativo. La presentazione dei dati ipotetici riflette la detrazione di commissioni e oneri. Queste simulazioni sono il risultato di stime effettuate da BNP Paribas in un dato momento sulla base dei parametri selezionati da BNP Paribas, di alcune ipotesi che potrebbero o meno mantenersi in periodi futuri, delle condizioni di mercato in tale momento e di dati storici, che non devono essere utilizzati in alcun modo come guida per i risultati futuri.



La performance simulata

As of June 30th, 2026

Strategia	Equity Premium Income Strategy
Rendimento annuale	7.34%
Volatilità	3.90%
Sharpe Ratio	1.88
Maximum Draw Down	-7.36%

Source: from 15 August 2016, Bloomberg, BNP Paribas. Simulated or historical past performance is not an indicator of future performance. All past performance data levels provided in the table and graph above are simulated and must be considered illustrative only. The presentation of hypothetical data reflects the deduction of fees and charges. These simulations are the result of estimates made by BNP Paribas at a given moment on the basis of the parameters selected by BNP Paribas, certain assumptions that may or may not hold in future periods, of market conditions at this given moment and of historical data, which should not be used as guidance, in any way, of the future results. The Equity Premium Income Strategy (TR) net of 0.35% fee in reference to the underlying strategy of the Sub-fund (UCITS ETF, Capitalisation, net of 0.35% fees. It is for general information only and should not be used as a basis for making any specific investment, business or commercial decisions. Any economic and market trend, prediction, projection or forecast is not necessarily indicative of the future or likely performance of the funds.



Le caratteristiche - Equity Premium Income UCITS ETF

Il BNP Paribas Easy Equity Premium Income UCITS ETF è un comparto di BNP Paribas Easy, una SICAV conforme alla normativa UCITS V registrata secondo la legge lussemburghese. Si tratta di un fondo indicizzato (ETF) a gestione attiva, la cui esposizione economica si basa su una strategia sistematica che il gestore può rivedere o far evolvere nel tempo.

ETF	BNP Paribas Easy Equity Premium Income UCITS ETF	Gestore	DEHARBONNIER Solene
Management Company	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg	Banca depositaria	BNP PARIBAS, Luxembourg Branch
Delegated Manager	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe	SRI (scala da 1 to 7)*	2
SFDR article**	6 – Sustainability Risks : Questo prodotto integra l'analisi dei rischi di sostenibilità nel suo processo di investimento ai sensi dell'articolo 6 del regolamento UE 2019/2088.		

Share Class	UCITS ETF	UCITS ETF
Data lancio	29/05/2026	29/05/2026
ISIN	LU3307219793	LU3307219520
Valuta	Euro	Euro
Dividendi	Distribuzione	Accumulo
Ongoing charges*	0.35%	0.35%
Quotazione	Borsa Italiana, Euronext Paris, Xetra	Borsa Italiana, Euronext Paris, Xetra
Bloomberg code	PRIND IM Equity	PRINT IM Equity

Fonte: BNP Paribas AM. Il valore degli investimenti e i redditi da essi generati possono sia diminuire che aumentare ed è possibile che gli investitori non recuperino l'esborso iniziale, essendo il fondo descritto soggetto a rischio di perdita del capitale. *L'indicatore sintetico di rischio è determinato su una scala da 1 a 7 (dove 7 rappresenta il livello di rischio più elevato). È soggetto a un calcolo periodico e può quindi variare nel tempo. Vi invitiamo a consultare regolarmente il KID. Maggiore è il rischio, più lungo è l'orizzonte di investimento raccomandato. **In conformità con il nuovo Regolamento sulla divulgazione delle informazioni finanziarie relative alla sostenibilità (SFDR), entrato in vigore il 10 marzo 2021, gli enti finanziari come BNP Paribas Asset Management che commercializzano prodotti nell'UE sono tenuti a classificare i prodotti che creano o consigliano in tre categorie: prodotti con obiettivi di investimento sostenibile (Articolo 9); prodotti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali (Articolo 8); prodotti che non rientrano né nell'Articolo 8 né nell'Articolo 9 (Articolo 6). ***Le commissioni sono stimate su base annuale; il livello attuale è stimato alla data di lancio dell'ETF.



Posso contare sul supporto dell'emittente?

Domanda chiave

L'emittente dell'ETF è in grado di supportare il cliente nel tempo?

La qualità di un emittente non si misura soltanto attraverso le performance.

Occorre valutare: a) standing della società; b) presenza di specialisti ETF; c) supporto commerciale; d) rapidità di risposta; e) strumenti di analisi e formazione.

Messaggio chiave

Solo un consulente può fornire questo supporto ed un elemento di valore della consulenza.



Demis Todeschini

Demis.todeschini@bnpparibas.com

+39 337 1077520



Chiara Solazzo

chiara.solazzo@bnpparibas.com

+39 345 5015310

PRINT CASHE GUARD



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Principali rischi

In questa sezione vengono illustrati alcuni dei rischi che si applicano a tutti i comparti. La spiegazione non intende essere esaustiva e di tanto in tanto potrebbero sussistere altri rischi rilevanti. Per maggiori informazioni sui rischi, si rimanda alla sezione "Rischi di investimento" del prospetto del Fondo. I risultati ottenuti nel passato non sono indicativi delle performance future e il valore degli investimenti potrebbe aumentare così come diminuire.

Rischio di mercato

Si tratta di un rischio generale che riguarda tutti gli investimenti. Il prezzo degli strumenti finanziari è determinato prevalentemente dai mercati finanziari e dallo sviluppo economico degli emittenti, i quali sono a loro volta influenzati dalla situazione complessiva dell'economia globale e dalle condizioni economiche e politiche prevalenti in ogni paese interessato.

Rischio azionario

I rischi associati agli investimenti in titoli azionari (e strumenti simili) comprendono oscillazioni significative dei corsi, informazioni negative relative all'emittente o al mercato e il carattere subordinato delle azioni rispetto alle obbligazioni emesse dalla stessa Società. Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono sia diminuire sia aumentare ed è possibile che gli investitori non recuperino il loro investimento iniziale.

Rischio di credito

È il rischio che un emittente non riesca a rimborsare il capitale e gli interessi quando dovuti. Le variazioni delle condizioni finanziarie di un emittente, le variazioni delle condizioni economiche e politiche in generale o le variazioni delle condizioni economiche e politiche specifiche di un emittente (in particolare un emittente sovrano o sovranazionale) sono tutti fattori che possono avere un impatto negativo sulla qualità del credito e sui criteri di sicurezza di un emittente.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità assume due forme: una legata alle attività e l'altra alle passività. Il rischio di liquidità legato alle attività si riferisce all'incapacità di un comparto di vendere un titolo o una posizione al suo prezzo o valore di mercato quotato a causa di fattori come un cambiamento improvviso del valore percepito o della solvibilità creditizia della posizione, oppure per condizioni di mercato avverse. Per rischio di liquidità legato alle passività si intende invece l'incapacità di un comparto di soddisfare una richiesta di rimborso, dovuta all'impossibilità di vendere titoli o posizioni per raccogliere fondi sufficienti a effettuare il rimborso. La riduzione della liquidità dovuta a questi fattori può esercitare un impatto negativo sul Valore patrimoniale netto del comparto e sulla sua capacità di soddisfare tempestivamente le richieste di rimborso.

Rischio di tasso di interesse

Il valore di un investimento può essere influenzato dalle fluttuazioni dei tassi di interesse. I tassi di interesse possono essere influenzati da diversi elementi o eventi, come la politica monetaria, il tasso di sconto, l'inflazione, ecc.

Rischio di investimento relativo ai criteri extra finanziari

L'applicazione degli standard di condotta aziendale responsabile e dei criteri extra-finanziari nel processo d'investimento può comportare l'esclusione dei titoli di alcuni emittenti. Di conseguenza, la performance finanziaria del comparto potrebbe, talvolta, risultare migliore o peggiore rispetto a quella dei fondi relazionabili che non si avvalgono di tali standard.

Rischio legato ai mercati emergenti

Un comparto può investire in mercati meno sviluppati o emergenti. Questi mercati possono essere volatili e illiquidi e gli investimenti del comparto in tali mercati possono essere considerati speculativi e soggetti a ritardi significativi nel regolamento. Il patrimonio di un comparto che investe in tali mercati, come pure il reddito generato, possono essere altresì penalizzati dalle fluttuazioni dei tassi di cambio e dai regolamenti fiscali e di controllo dei cambi e, di conseguenza, il valore patrimoniale netto delle Azioni di tale comparto può essere esposto a una notevole volatilità. Alcuni di questi mercati potrebbero non essere soggetti a norme e pratiche contabili, di revisione e di rendicontazione finanziaria comparabili a quelle dei paesi più sviluppati e i mercati dei valori mobiliari di tali paesi potrebbero subire chiusure improvvise.

Rischio di cambio valutario

Questo rischio è presente in ogni comparto che detiene posizioni denominate in valute diverse dalla rispettiva Valuta contabile. Se la valuta di denominazione di un titolo si apprezza rispetto alla Valuta contabile del comparto, il controvalore del titolo nella Valuta contabile aumenterà; al contrario, una svalutazione della valuta di denominazione comporterà il deprezzamento del controvalore del titolo. Quando il gestore intende procedere alla copertura del rischio di cambio di un'operazione, la sua totale efficacia non può essere comunque garantita.

Rischio dei derivati

L'utilizzo di derivati da parte dei fondi include diversi rischi. Tali rischi sono (senza limitazione), la mancanza di liquidità del mercato secondario in circostanze, i rischi di valutazione, la mancanza di standardizzazione e regolamentazione, il rischio di leva finanziaria, il rischio di controparte.

Rischio di controparte

Il rischio di controparte è il rischio per ciascuna parte di un contratto che la controparte non adempia ai suoi obblighi contrattuali e/o che non rispetti i suoi impegni ai sensi di tale contratto, a causa di insolvenza, fallimento o per altri motivi. Qualora la controparte non rispetti i propri obblighi contrattuali, ciò potrebbe influire sui rendimenti dell'investitore.

Avvertenze

Il presente documento è riservato unicamente ad investitori professionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta, anche fuori sede, o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di BNP Paribas Asset Management o di società ad essa affiliate. Il presente materiale non contiene informazioni sufficienti a sostenere una decisione di investimento.

A causa del suo carattere semplificato, il presente materiale contiene informazioni parziali e le stime, le previsioni e i pareri qui espressi possono essere interpretati soggettivamente. Le informazioni fornite all'interno del presente documento non tengono conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Qualsiasi opinione espressa nel presente Documento non è una dichiarazione di fatto e non costituisce una consulenza di investimento. Le previsioni, le proiezioni o gli obiettivi illustrati sono indicativi e non sono garantiti in alcun modo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati relativi a performance o rendimenti non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per la sottoscrizione o il rimborso delle quote. I riferimenti a classifiche e premi non devono essere considerati come un indicatore di performance future o di posizioni in classifiche o premi, e non devono essere interpretati come una promozione di alcuna società BNP Paribas Asset Management o dei suoi prodotti o servizi. Si prega di fare riferimento ai siti web degli sponsor/emittenti per informazioni relative ai criteri su cui si basano i premi/le valutazioni. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono variare, sia in aumento che in diminuzione, e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il valore dell'investimento può variare anche per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio. Dati, numeri, dichiarazioni, analisi, proiezioni e altre informazioni qui contenute sono basate sullo stato delle nostre conoscenze al momento della compilazione. Nonostante sia stata usata la massima attenzione nella compilazione del presente documento, non si rilascia alcuna dichiarazione o garanzia esplicita o implicita riguardo all'accuratezza, all'attendibilità presente e futura o alla completezza delle informazioni qui contenute. A causa di questi fattori e della commissione iniziale normalmente applicata, l'investimento non ha un orizzonte temporale breve e potrebbe non risultare adeguato per ogni utente.

BNP Paribas Asset Management si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il documento senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del documento medesimo. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da BNP Paribas Asset Management o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo. Prima dell'adesione, si raccomanda agli investitori di leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (KID), nonché la sezione "Diritti degli investitori", disponibili sul sito <https://www.bnpparibas-am.com/en/summary-of-investor-rights/>, dove potranno trovare tutti i dettagli sui prodotti, ivi inclusi i rischi e i costi dell'investimento. Il Prospetto è disponibile in lingua italiana e in lingua inglese. Il KID è disponibile nella lingua ufficiale locale del paese di distribuzione.

In caso di insoddisfazione per i prodotti o i servizi di BNP Paribas Asset Management, avete il diritto di presentare un reclamo, sia con il distributore che direttamente con la società di gestione (maggiori informazioni sulla politica dei reclami di BNP Paribas Asset Management sono al seguente link: [Complaints management policy - BNP Paribas Asset Management - Corporate EN](#)). Se risiedete in uno dei paesi dell'Unione Europea, avete anche il diritto di intraprendere un'azione legale o extragiudiziale in qualsiasi momento. La piattaforma europea di risoluzione delle controversie online vi permette di presentare un modulo di reclamo (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home.chooseLanguage>) e vi fornisce informazioni sui mezzi di ricorso disponibili (disponibile all'indirizzo: <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>).

La sintesi dei diritti dell'investitore in inglese è disponibile sul sito web <https://www.bnpparibas-am.com/en/summary-of-investor-rights/>.

Avvertenze

Le quote/azioni di UCITS ETF acquistate sul mercato secondario non possono di solito essere vendute direttamente all'UCITS ETF. Gli investitori devono acquistare e vendere quote/azioni sul mercato secondario con l'assistenza di un intermediario (ad es. un agente di borsa) e possono incorrere in commissioni. Inoltre, gli investitori possono pagare più del valore patrimoniale netto corrente quando acquistano quote/azioni e possono ricevere meno del valore patrimoniale netto corrente quando le vendono.

Per maggiori informazioni sugli aspetti legati alla sostenibilità, si prega di fare riferimento al seguente link: <https://www.bnpparibas-am.com/en/sustainable-finance-regulation/>.

La categorizzazione dei comparti è fornita sulla base della Direttiva Europea (EU) 2019/2088 relativa alle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("Regolamento SFDR"). Si richiama l'attenzione sul fatto che, ad oggi, le norme tecniche di regolamentazione ("RTS") relative all'SFDR non sono state finalizzate e rimangono soggette all'approvazione e all'adozione formale da parte della Commissione Europea e del Parlamento e Consiglio Europeo. Inoltre, ci possono essere ulteriori indicazioni in relazione all'interpretazione del regolamento SFDR. Stiamo monitorando da vicino gli sviluppi normativi, e la categorizzazione dei comparti potrebbe essere rivalutata e cambiare quando saranno pubblicati gli RTS e/o ulteriori linee guida.

© 2026 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") ivi contenuti (1) includono informazioni proprietarie di Morningstar; (2) non possono essere copiati o ridistribuiti; (3) non costituiscono consulenza agli investimenti; (4) sono divulgati a scopo esclusivamente informativo; (5) non si forniscono garanzie quanto a completezza, correttezza o tempestività; e (6) possono essere tratti da dati pubblicati in date diverse. Morningstar non è responsabile delle decisioni di trading, dei danni o altra perdita correlati alle presenti informazioni o al loro utilizzo. Si prega di verificare tutte le informazioni prima di avvalersene e di non prendere nessuna decisione senza il parere di un consulente finanziario professionista. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono variare, sia in aumento che in diminuzione.

Né MSCI né qualsiasi altra parte coinvolta o correlata alla compilazione, elaborazione o creazione dei dati MSCI rilascia alcuna garanzia o dichiarazione espressa o implicita in relazione a tali dati (o ai risultati che si possono ottenere mediante il loro utilizzo), e tutte queste parti non garantiscono garanzia di originalità, accuratezza, completezza, commerciabilità o idoneità per uno scopo particolare rispetto a uno qualsiasi di tali dati. Senza limitare quanto sopra, in nessun caso MSCI, le sue affiliate o terze parti coinvolte o correlate alla compilazione, al calcolo o alla creazione dei dati, avrà alcuna responsabilità per qualsiasi azione diretta, indiretta, speciale, punitiva, danni (incluso il mancato guadagno) anche se notificata della possibilità di tali danni. Non è consentita alcuna ulteriore distribuzione o diffusione dei dati MSCI senza l'espresso consenso scritto di MSCI.

Trademark, copyright, ed altri diritti sulla proprietà intellettuale sono e rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari.

Redatto da BNP Paribas Asset Management Europe, Italian Branch, Piazza Lina Bo Bardi, 3 20124- Milano.

Alcuni fondi menzionati fanno capo ad AXA WORLD FUNDS, SICAV di diritto lussemburghese UCITS IV approvata dalla CSSF, iscritta al "Registre de Commerce et des Sociétés" con numero B. 63.116, avente sede legale al 49, avenue J.F Kennedy L-1885 Lussemburgo, armonizzata ai sensi della direttiva 2009/65/CE le cui azioni sono ammesse alla commercializzazione in Italia. La Società è gestita da BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, società costituita secondo le leggi francesi, con sede legale in 1 boulevard Haussmann - 75009 Parigi e ufficio commerciale in Tour Majunga- La Défense 9 – 6, place de la Pyramide, – 92800 Puteaux, iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Parigi con il numero 319 378 832, e società di gestione di portafogli, titolare dell'approvazione AMF n. GP 96002, rilasciata il 19 aprile 1996.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France è una società di gestione di investimenti autorizzata in Francia dalla "Autorité des Marchés Financiers (AMF)" con il numero GP 96002; società per azioni, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832.

© BNP Paribas Asset Management 2026. Tutti i diritti riservati.

GRAZIE PER L'ATTENZIONE!

