

EXANE



Derivatives

Comunicazione di Marketing

# EXANE Catholic ESG Principles Bond Index

In collaborazione con  Nummus.Info

A cura di

**Claudio Kofler**, Amministratore Delegato di Nummus.info

**Pasquale Ingino**, Responsabile Cross Asset Solutions Sales,

Institutional Clients di Exane Derivatives

Il documento è una comunicazione a carattere promozionale. Questo documento non è stato redatto in conformità alle disposizioni normative volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria. Questo documento può tuttavia costituire una raccomandazione d'investimento ai sensi della regolamentazione "Market Abuse" n° 596/2014.

## RIEPILOGO OPERATIVO

- Il Certificato Tracker di Exane **Catholic ESG Principles Bond Index**, quotato su EuroTLX (**ISIN: FRELU0000591**) offre esposizione a Bond di emittenti del Mondo Sviluppato che operano in linea con i principi Catholic ESG
- Il **primo del suo genere** nel mondo Fixed Income. Il Prodotto possiede il certificato di conformità alle linee guida per investimenti Cattolici della CEI e nasce dalla stretta collaborazione della Ricerca Credito di **Exane** e **Nummus**
- Il processo di composizione dell'indice sottostante è altamente personalizzato, ispirato ai principi ESG di impronta Cattolica e garantisce una multidimensionalità di rendimento, **monetario e sociale**
- Il Certificato offre un profilo di **rischio-rendimento interessante** nel contesto attuale:
  - ▷ **2%** di cedole annue pagate semestralmente in EUR
  - ▷ **3,4 anni** di Duration media
  - ▷ Rating medio **BB+**
  - ▷ Average Spread: 266 bps, Carry Lordo in EUR: **2,25%**
  - ▷ Rischio di Cambio coperto

*Dati all'08/02/2021. Fonte: Exane Derivatives, Bloomberg*
- L'indice sottostante al Certificato, composto da **20 titoli** di cui **almeno il 25% Investment Grade**, è sistematico con ribilanciamento semestrale e stringenti criteri di risk management

\*DISCLAIMER: I benchmark di Exane non perseguono specificamente gli obiettivi ambientali, sociali o di governance (ESG) che mirano a raggiungere l'obiettivo di riduzione delle emissioni di carbonio o l'obiettivo a lungo termine dell'accordo di Parigi sul clima riguardante il riscaldamento globale.

<b>IL GRUPPO EXANE &amp; NUMMUS.INFO</b>	<b>4</b>
<b>ANALISI PANORAMA DEL CREDITO</b>	<b>7</b>
<b>TRACKER CERTIFICATE – Catholic ESG Principles Bond Index</b>	<b>13</b>

## IL GRUPPO EXANE

### CASH EQUITIES

Sotto il brand **Exane BNP Paribas**, la divisione Cash Equities fornisce agli investitori istituzionali una gamma completa di servizi, come la ricerca, la vendita e l'execution su azioni europee

### ASSET MANAGEMENT

L'asset management del Gruppo Exane è rappresentato dalle sue 3 società di gestione: **Exane Asset Management**, **Ellipsis AM** e **Ixios Asset Management**, specializzate rispettivamente nell'universo azionario, fixed income e nella gestione tematica

### DERIVATIVES

Forte di una leadership storica sui prodotti di flusso e sfruttando la riconosciuta esperienza nell'intermediazione in obbligazioni convertibili, credito e opzioni europee, **Exane Derivatives** ha sviluppato una gamma completa di prodotti, dalla creazione di soluzioni d'investimento cross-asset all'attività di market making

### UNA PARTNERSHIP CHIAVE CON BNP PARIBAS

La partnership conclusa nel 2004 è stata rinnovata a maggio 2018 per altri 5 anni, riflettendo l'elevato livello di fiducia reciproca. La partnership è strutturata attorno a tre elementi chiave: Operativa, di Bilancio e sul Capitale

### I NOSTRI RICONOSCIMENTI

**N°1** Developed Europe Industry Research

**N°1** Developed Europe Research

**N°1** Analyst-Based Leader

**N°1** Specialist Sales (29 posizionamenti in top 3)

**N°1** Overall Sales

**N°2** Corporate Access (from Investors)

2020 EXTEL PAN EUROPEAN SURVEY\*

## NUMMUS.INFO

### AZIONARIATO

La compagine sociale di **Nummus.Info** è afferente al mondo Cattolico Italiano e questo ne ha caratterizzato lo sviluppo verso l'analisi etica di portafoglio, la quale risulta fondamentale

### SERVIZI

Fin dalla sua costituzione, Nummus.Info offre servizi di monitoraggio di rischio e performance per clienti istituzionali, analisi di mercato, analisi di Asset Allocation Strategica e selezione gestori. Nummus.Info è Funzione di Gestione del Rischio per alcuni fondi pensione ed è nel comitato rischi di alcune Fondazioni

### ANALISI ETICA ESG

Dal 2016 Nummus.Info offre servizi di analisi etica ESG con alto grado di trasparenza e profondità di analisi, supporta fondi pensione nella redazione della policy del fondo, monitora gli investimenti analizzando il rischio ESG come da IORP 2 e supporta inoltre nell'adempimento al Regolamento 2088/19

### PUNTI DI FORZA

Nummus.Info Spa unisce l'analisi di rischio e performance all'analisi etica, è assolutamente unica per indipendenza, qualità e personalizzazione del servizio: i collaboratori vantano infatti una forte esperienza e professionalità. Si pone come interlocutore unico e ideale per investitori alla ricerca della massima privacy e riservatezza

### ENTE CERTIFICATORE

Dal 2020 Nummus.Info certifica i portafogli e i prodotti dei gestori che risultino compliant con il **documento «La Chiesa Cattolica e la gestione delle risorse finanziarie con criteri etici di responsabilità sociale, ambientale e di governance»**

<b>IL GRUPPO EXANE &amp; NUMMUS.INFO</b>	4
<b>ANALISI PANORAMA DEL CREDITO</b>	7
<b>TRACKER CERTIFICATE – Catholic ESG Principles Bond Index</b>	13

## REDDITO FISSO – MESSAGGI CHIAVE PER IL 2021

### I tassi dovrebbero moderatamente salire

- Prevediamo un leggero steepening della curva euro, con il Bund a 10 anni che potrebbe guadagnare 10-20 bps
- La curva di tasso americana dovrebbe invece fare steepening in modo più drastico a causa dell'elevata inflazione (i Treasuries americani a 10 anni tra 1,25-1,50% entro la fine del 2021)
- Le **banche centrali rimarranno molto attive** sia nella parte a breve della curva (nessun aumento dei tassi) che in quella long-end (QE e **yield targeting** qualora necessario), stanziando di fatto un limite massimo dei tassi
- **Le emissioni ESG/Green Bonds** non fermeranno il proprio cammino
- I bond dei paesi emergenti (EM) attrarranno molti flussi: ciclicità, esposizione a commodities, sensibilità alla Cina, dollaro americano debole e valutazioni attrattive

### Principali convinzioni

- **Duration contenuta**, soprattutto nei titoli US
- Posizioni lunghe sui **periferici dell'Eurozona** (specialmente i BTP)
- I TIPS (bond legati all'inflazione) dovrebbero sovraperformare i bond nominali
- Comprare degli steepeners 5s30s e 2s10s negli US per monetizzare lo steepening della curva di tasso
- Posizioni lunghe in **Green Bonds**
- Bond di mercati emergenti in valute locali (valute legate al petrolio come RBL, BRL, MXN) o in valute asiatiche (CNY, KRW)
- Titoli di debito cinesi, poiché competitivi rispetto ai treasuries (circa 200 punti base di spread) e utili in termini di safe haven assets

## CREDITO GLOBALE – MESSAGGI CHIAVE PER IL 2021

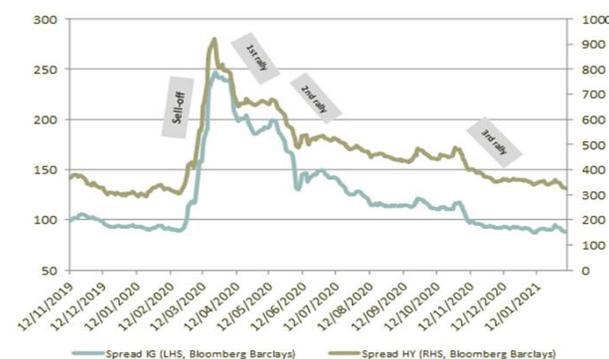
### I mercati del credito sovraperformeranno

- Indici macroeconomici in miglioramento e meno rischio geopolitico
- Utili rivisti al rialzo a livello mondiale
- Nel corso dell'ultimo trimestre del 2020, i downgrade in termini di rating creditizi e i default sono diminuiti
- La ricerca di rendimento e l'elevata correlazione tra i risky assets avranno un effetto positivo in termini di **restringimento dei credit spread («TINA»)**
- Il mercato primario continuerà a supportare i refinancings, anche per i titoli low-quality
- Se dunque il profilo rischio/rendimento appare migliore nel mercato azionario, il credito dovrebbe presentare rendimenti positivi nel corso del 2021, specialmente nei segmenti sub-investment grade

### Principali convinzioni

- **I bond HY dovrebbero sovraperformare gli IG grazie alla minor duration e agli spread superiori**
- Overweight sui titoli di debito subordinati rispetto ai senior bonds
- AT1 offre il miglior profilo in termini di total return
- I convertible bond sono ben posizionati in questo ciclo grazie alle loro caratteristiche: in larga parte mid caps, elevata esposizione alle commodities e all'energia e profili HY

Spread IG 88 bps / Spread HY 326 bps (al 08/02/21)



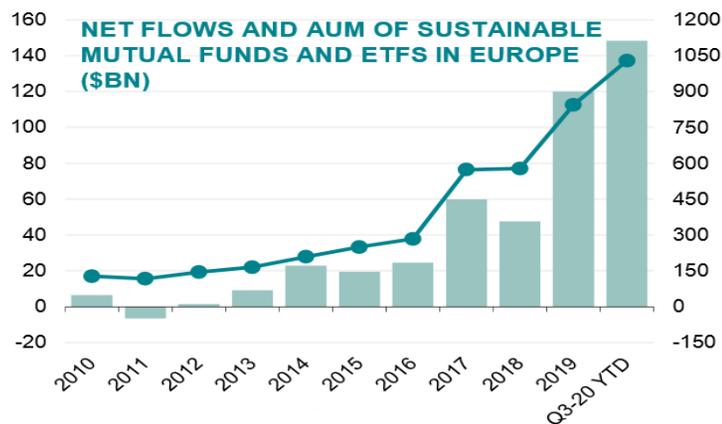
Fonte: Exane Derivatives, Bloomberg

# CREDITO EUROPEO – MESSAGGI CHIAVE IL 2021

## Preferenza per gli HY e i subordinati

- Il 2020 è stato l'anno dei tassi di interesse... il **2021 sarà l'anno degli spread** (a meno di un nuovo cigno nero ovviamente...)
- E' dunque logico aspettarsi che nel nuovo anno gli **HY** e il debito **AT1** avranno performance superiori
- ESG e Green Bonds** continueranno a vedere flussi: (2020 a 215 miliardi di euro di emissioni, +100 miliardi vs 2019). La domanda è inoltre destinata a crescere in virtù dell'entrata della BCE nel segmento SLB (*Sustainability Linked Bonds*)

Flussi netti e AuM di fondi sostenibili in Europa in miliardi di euro (al 31/12/2020), all asset classes

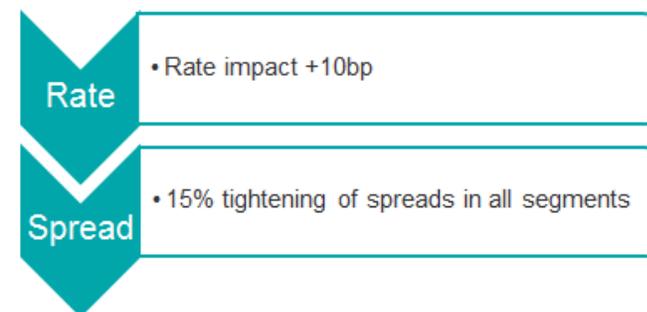


Fonte: Exane Derivatives, Bloomberg

Caratteristiche del segmento creditizio al 31/12/20

	YTW	Z-spread	Duration
Corp IG	0.3%	93	5.3
HY	3.1%	356	3.6
Tier2	0.6%	133	4.3
AT1	4.0%	402	4.8
Sub Insurance	1.1%	175	5.3

Fonte: Bloomberg



Favourable scenario

Rendimenti attesi nel 2021

	Carry (%)	Spread (%)	Rate (%)	Expected TR (%)
Corp IG	0.3%	0.7%	-0.5%	0.5%
HY	3.1%	1.9%	-0.4%	4.7%
Tier2	0.6%	0.9%	-0.4%	1.0%
AT1	4.0%	2.9%	-0.5%	6.4%
Sub insurance	1.1%	1.4%	-0.5%	2.0%

Fonte: Exane Fixed Income Research

# CREDITO EUROPEO – PANORAMA DEGLI INDICI EXANE

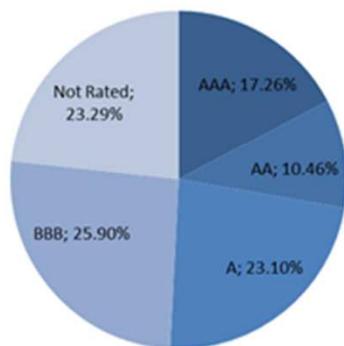
08/02/21	Sub Insurance Debt	AT1 bank debt	Tier2 bank debt	Hybrid Corp Bonds	European credit aggregate	Green Bonds
<b>Recommended allocation</b>	Managed Allocation Sub Insurance	Managed Allocation Financial Bonds	Managed Allocation Low Vol	Managed Allocation Hybrid Corporate Bonds	Managed Allocation Credit	Managed Allocation Green Bonds
<b>Average carry</b>	2.2%	4.1%	2.0%	2.20%	2.6%	1.8%
<b>Average ASW spread</b>	250 bp	450 bp	240 bp	270 bp	300 bp	220 bp
<b>Average duration</b>	5.8 years	3.8 years	3.2 years	5.0 years	4.0 years	4.9 years
<b>Average rating</b>	BBB-	BB	BB+	BB+	BB+	BB+
<b>Observed volatility</b>	7.6%	11.0%	4.5%	5.5%	6.6%	-
<b>Strategy</b>	Carry + spread tightening	Carry + spread tightening	Excellent profile carry/vol (low sensi to SX7E)	Capitalize on excellent credit worthiness of IG names	Be exposed to the European credit market as a whole	Generate decent total return with green bonds focus
<b>Investment case</b>	Excellent carry for listed investment grade debts	Very good historical sharpe ratio especially vs bank equity	Tier2 debt widely secured by CET1 and AT1 debt	The subordinated part offers an intrinsic leverage vs senior spreads	Lower Vol thanks to higher diversification (fin, corp, IG, HY)	Benefit from green bonds strong appetite and carry of crossover securities
<b>1Y expected total return</b>	3.5%	5.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.0%
<b>Annualized TR since inception</b>	6.9%	6.9%	4.9%	3.3%	4.5%	-
<b>Inception date</b>	January 2017	January 2016	January 2016	January 2016	January 2017	September 2020
<b>Risks</b>	Sovereign risk	Bail In, Non call, correlation with equity market	Tail risk : Lehman-type financial risk	Methodology changes (rating agencies, IFRS)	Risk off environment	Regulatory changes

Fonte: Exane Derivatives, Bloomberg

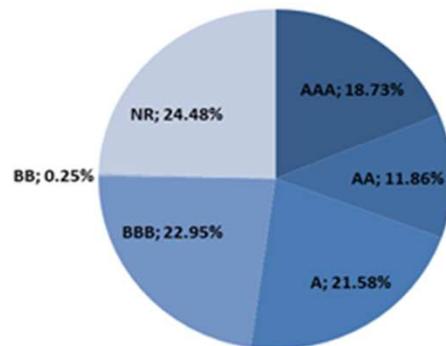
## ESG & CREDITO – LA NECESSITA' DI NUOVI STRUMENTI

- Nell'universo dei generici ETF di Green Bonds la proposta è commercialmente interessante ma non particolarmente attraente in termini di rischio-rendimento:
  - *L'ETF Lyxor ha un rating IG del 77%, mentre il restante 23% è costituito da emittenti unrated*
  - *L'ETF Ishares ha le stesse proporzioni e si basa sull'indice Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bonds (rating medio A1), il cui YTW è oggi piuttosto basso (0,39%), con uno Z-spread di 54bp, ed una scadenza media di 9,05*

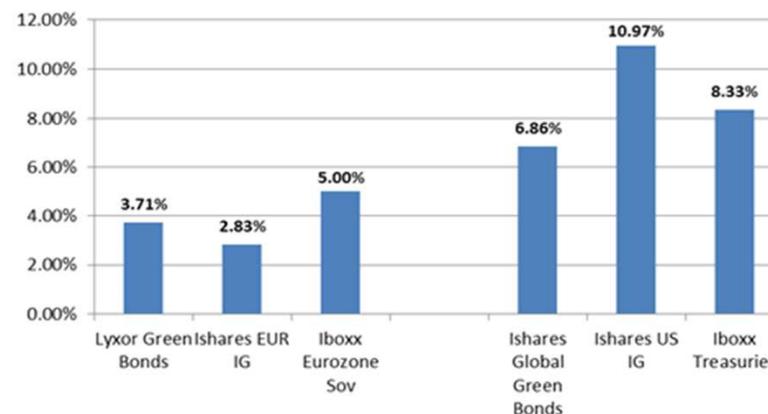
LYXOR ETF GREEN BONDS  
(31/12/2020, source Bloomberg)



Ishares Global Green Bonds  
(31/12/2020, source Bloomberg)



Performance FY 2020. Fonte: Bloomberg



- Exane ha pertanto pensato di completare il mercato lanciando il 28-Settembre-2020 **l'indice Exane Managed Allocation Green Bond Index** (average carry 1,8% per un rating medio BB+, duration 4,9y) – investibile via Certificati e Bonds tracker, producendo un **alpha di ca. +300bps vs Lyxor Green Bonds ETF dal lancio**
- Seguendo la stessa logica e dato il track record, Exane ha voluto ampliare l'offerta di prodotti passivi nel mondo Fixed Income ESG, proponendo uno strumento ESG di impronta Cattolica, avvalendosi della fondamentale collaborazione di Nummus

<b>IL GRUPPO EXANE &amp; NUMMUS.INFO</b>	<b>4</b>
<b>ANALISI PANORAMA DEL CREDITO</b>	<b>7</b>
<b>TRACKER CERTIFICATE – Catholic ESG Principles Bond Index</b>	<b>13</b>

## TRACKER CERTIFICATE – Catholic ESG Principles Bond Index

### Spot on – Termini e Condizioni della Soluzione di Investimento

#### CARATTERISTICHE

Il prodotto replica l'andamento di un indice obbligazionario composto da 20 titoli noto come Exane Catholic ESG Principles Bond Index , al netto dei Costi di Strutturazione.

<b>Emittente</b>	Exane Solutions (Luxembourg) SA
<b>Garante</b>	Exane SA (Moody's: Baa2; S&P: BBB+)
<b>Mercato di Listing</b>	<b>EuroTLX</b>
<b>ISIN</b>	<b>FRELU0000591</b>
<b>Valuta</b>	EUR
<b>Sottostante</b>	Exane Catholic ESG Principles Bond Index EUR-H (Bloomberg: EXDMCATE Index). Data di creazione: 4 Gennaio 2021
<b>Prezzo di emissione</b>	1000 EUR
<b>Cedole</b>	20 EUR all'anno, con stacco a Marzo e Settembre
<b>Data di Scadenza</b>	Open End
<b>Costi di strutturazione</b>	0,45% all'anno
<b>Sottoscrizione Minima</b>	1 Certificato
<b>Liquidità</b>	Giornaliera
<b>Bid-Offer Spread</b>	In linea con i bond sottostanti
<b>Principali Fattori di Rischio</b>	Non si tratta di una descrizione completa ed esaustiva dei fattori di rischio. Si prega di fare riferimento alla sezione intitolata "Fattori di rischio" del Prospetto di Base per una descrizione completa dei Fattori di Rischio.

## INDEX Rules – Catholic ESG Principles Bond Index



L'indice – composto da **20 titoli** di cui **almeno il 25% Investment Grade** – è sistematico con ribilanciamento semestrale e segue le 3 fasi illustrate di seguito:

### Fase N°1: L' UNIVERSO CATHOLIC ESG

- Grazie alla preziosa analisi di Nummus – consulente di Exane – viene stabilito un universo coerente con i requisiti CEI. In seguito a ciò, il team di Ricerca Credito di Exane Derivatives, procede all'analisi dei possibili componenti utilizzando filtri e algoritmi per massimizzare la qualità dell'output

### Fase N°2: FILTRI DI RISK MANAGEMENT

- Al fine di mantenere un portafoglio di sottostanti quanto più liquido possibile si pre-selezionano solamente emissioni di taglia sufficientemente rilevante (**>400+ m**)
- **Si escludono** - per nostra scelta - **obbligazioni con rating inferiore a B** e con rendimenti troppo attraenti (>4,5%) o troppo bassi, *coeteris paribus*
- L'indice è focalizzato su **paesi del G8**, considerata la volontà di evitare rischio valutario
- Il rischio di duration è contenuto, includendo soltanto **emissioni fino a 8 anni**

### Fase N°3: OTTIMIZZAZIONE ALGORITMICA

- Per ciascun segmento di mercato e giurisdizione, Exane applica una selezione sistematica basata su un algoritmo semplice e trasparente che tiene conto di rendimento e rating di ciascuna emissione, entro determinati limiti come quello relativo al livello dei pesi settoriali (15%). La descrizione dell'algoritmo è disponibile pubblicamente nella Index Methodology

# Snapshot all'08/02/2021 – Catholic ESG Principles Bond Index



## RISK METRICS ATTUALI

**3,4 anni** Duration Media

**2,25%** rendimento lordo (incluso di copertura statica per rischio di cambio)

**BB+** Rating Medio

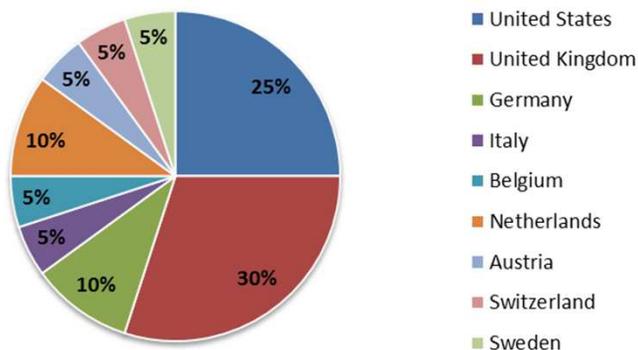
**75% EEA / 25% US\*** Diversificazione geografica

I bond statunitensi vengono inclusi se il loro rendimento è più attrattivo di quello dei bond europei

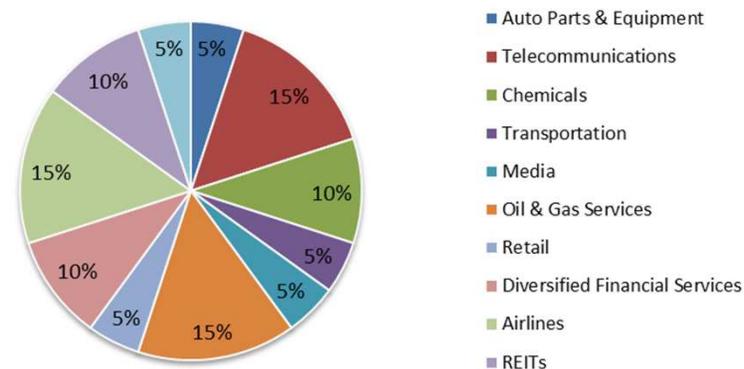
Coupon **2% p.a.** pagato semestralmente in EUR



### Breakdown per Paese



### Breakdown per Settore



Fonte: Exane Derivatives, Bloomberg

**Disclaimer: Conflitto d'interessi**

Il calcolo e la diffusione dei valori degli indici proprietari (da ora l'Indice) da parte di Exane Derivatives richiedono il calcolo del valore dell'Indice a partire dalle regole predeterminate nella metodologia di calcolo dell'Indice da Exane Derivatives, controllata al 100 % da Exane SA. È probabile che questo stadio generi la manifestazione di situazioni di conflitto di interessi. Il principale impatto negativo di tali conflitti di interesse sarebbe influenzare l'indipendenza nella selezione delle componenti dell'indice o del suo calcolo. L'imparzialità e l'indipendenza del processo di selezione dei componenti e del loro peso sono garantite dal processo di gestione dei conflitti di interesse di Exane. Per ulteriori informazioni, consultare la politica di gestione dei tassi di interesse disponibile all'indirizzo: <https://www.exane.com/pdf/corporate/mifidConflitEN.pdf>. Inoltre, la composizione dell'Indice è disponibile gratuitamente per gli investitori al seguente indirizzo: [www.exane.com](http://www.exane.com).

Il documento è stato prodotto da Exane Derivatives SNC («Exane Derivatives»). Exane Derivatives, società del gruppo Exane (Exane SA e tutte le sue controllate direttamente e indirettamente), è un'entità autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, in qualità di imprese di investimento, ed è regolata dall'Autorité des Marchés Financiers e dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. La succursale di Ginevra di Exane Derivatives Paris è autorizzata dall'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) in qualità di succursale estera di negoziazione di valori mobiliari. Anche la succursale di Milano di Exane Derivatives è autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, così come dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), a fornire determinati servizi di investimento in regime di libera prestazione. Anche la succursale di Londra di Exane Derivatives è autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, considerato autorizzato e regolamentato dalla Financial Conduct Authority. La natura e l'entità della protezione dei consumatori può differire da quelle per le aziende con sede nel Regno Unito. I dettagli del Financial Services Contracts Regime, che consente alle società con sede nell'EEA (European Economic Area) di operare nel Regno Unito per un periodo limitato di tempo al fine di svolgere le attività necessarie per l'esecuzione di contratti preesistenti, sono disponibili sul sito web della Financial Conduct Authority.

Il documento è una comunicazione a carattere promozionale. Questo documento non è stato redatto in conformità alle disposizioni normative volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria. Exane Derivatives non è soggetta ad alcun divieto nel trattare gli strumenti finanziari in questione previa diffusione delle comunicazioni.

Il contenuto di questo documento è unicamente a scopo informativo. Tutte le informazioni contenute in questo documento sono state prese da fonti considerate attendibili, seppur non se ne garantisca la veridicità. Questo documento non intende fornire informazioni complete riguardo gli strumenti finanziari, i mercati e i trend descritti. Le opinioni e le altre informazioni presenti in questo documento sono valide alla data in cui sono state prodotte e non saranno necessariamente oggetto di un aggiornamento.

Questo documento è fornito esclusivamente a scopo informativo a investitori professionali o a controparti eleggibili. Il contenuto del presente documento informativo non deve essere usato per scopi valutativi e non costituisce in alcun modo un'offerta di acquisto o di vendita dei prodotti finanziari menzionati e non potrà essere considerato come una consulenza d'investimento né una raccomandazione a concludere le operazioni menzionate. Questo documento può tuttavia costituire una raccomandazione d'investimento ai sensi della regolamentazione "Market Abuse" n° 596/2014. Le dichiarazioni sui conflitti di interesse di Exane Derivatives relativi agli strumenti finanziari interessati dalla presente comunicazione sono disponibili sul sito <http://www.exane.com/disclosures>

Le opinioni e le informazioni contenute in questo documento possono contenere elementi provenienti dalla Ricerca del Gruppo Exane e/o dal dipartimento Strutturazione. Pertanto non vi è un autore specifico.

I prodotti strutturati non sono appropriati per tutti gli investitori. La negoziazione di questi prodotti implica dei rischi. Le informazioni contenute nel presente documento non prendono in considerazione i bisogni specifici di determinate persone. È compito del investitore procedere con una propria analisi delle caratteristiche e dei rischi legati alle operazioni, ai prodotti o alle transazioni menzionate in questo documento, facendo eventualmente ricorso ai suoi propri consulenti. Exane Derivatives declina ogni responsabilità per ogni danno o perdita derivante dall'uso di queste informazioni o di una loro parte.

I dati finanziari inclusi nel presente documento possono riferirsi a performance passate. Le performance passate non sono un indicatore attendibile delle performance future. Le fluttuazioni nei tassi di cambio valutari possono avere un impatto negativo sul valore, sul prezzo e sui ricavi dei prodotti analizzati in questo documento. Le performance frutto di un back test o simulate hanno limitazioni intrinseche. I risultati simulati sono raggiunti con l'applicazione retroattiva di un modello frutto di un back test progettato a posteriori. I risultati passati simulati frutto di un back test non sono né un indicatore né una garanzia di performance futura.

Exane Derivatives e/o un'altra società del gruppo Exane possono avere al momento di redazione del documento, o avere avuto, interessi, o posizioni di acquisto e vendita, sugli strumenti finanziari descritti in questo documento, e che Exane Derivatives può in ogni momento comprare o vendere questi strumenti per conto proprio, o per conto di terzi, e può agire, o aver agito, sul mercato o market maker riguardo i titoli menzionati. Inoltre, Exane Derivatives e/o un'altra società del gruppo Exane, può avere, o avere avuto, un rapporto d'affari con le società menzionate, o offrire, o avere offerto, servizi come ad esempio corporate finance, capital markets o altri tipi di servizi.

Il contenuto di questo documento non può essere riprodotto, né tutto né in parte, o distribuito a soggetti terzi, senza preventiva autorizzazione di Exane Derivatives. Le persone che dovessero venire in possesso del presente documento sono pregate da Exane Derivatives di informarsi ed rispettare tutte le norme e le regolamentazioni sul possesso e sulla distribuzione di documenti informativi di questo genere.

## GRUPPO EXANE

### PARIGI

Exane S.A. - Exane Derivatives  
Exane AM - Ellipsis AM-  
Ixios AM  
6 rue Menars  
75002 Parigi  
Francia  
Tel.: (+33) 1 44 95 40 00

### LONDRA

*Succursale di Exane  
Derivatives e di Exane SA*  
1 Hanover Street  
Londra W1S 1YZ  
Regno Unito  
Tel.: (+44) 207 039 9400

### FRANCOFORTE

*Succursale di Exane S.A.*  
Europa-Allee 12,  
3rd floor  
D-60327 Francoforte  
Germania  
Tel.: (+49) 69 42 72 97300

### GINEVRA

*Succursale di Exane  
Derivatives e di Exane SA  
e filiale di Ellipsis AM*  
Rue du Rhône 80  
1204 Ginevra  
Svizzera  
Tel.: (+41) 22 718 65 65

### MADRID

*Succursale di Exane S.A.*  
Calle Génova, 27,  
7th floor  
Madrid 28004  
Spagna  
Tel.: (+34) 91 114 83 00

### MILANO

*Succursale di Exane  
Derivatives e di Exane SA*  
Via dei Bossi 4  
20121 Milano  
Italia  
Tel.: (+39) 02 89 63 17 00

### STOCCOLMA

*Succursale di Exane  
SA*  
Nybrokajen 5  
111 48 Stoccolma  
Svezia  
Tel.: (+46) 8 5629 3500

### NEW YORK

**Exane Inc.**  
*Filiale di Exane S.A.*  
640 Fifth Avenue, 15th Floor  
New York, NY 10019  
USA  
Tel.: (+1) 21 2634 4990

### SAN FRANCISCO

**Exane Inc.**  
*Filiale di Exane S.A.*  
201 Mission Street - Suite  
2775 San Francisco, CA  
94105 USA  
Tel.: (+1) 21 2710 9781

### EXANE DERIVATIVES

6 rue Menars - 75002 Parigi

Società d'investimento -  
Limited partnership capitale di E47 248 320 EUR -  
RCS Paris 491 294 567.