

Documento contenente le
informazioni chiaveNumero di Serie: CE4636PRT
URL: <http://kid.bnpparibas.com/XS2576635150-IT.pdf>

Scopo

Il presente documento contiene informazioni chiave relative a questo prodotto d'investimento. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni, prescritte per legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire le caratteristiche, i rischi, i costi, i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento.

Prodotto

3Y Phoenix Snowball Worst-of on SX7E , SXAP and SXDP in EUR

Codice ISIN	XS2576635150
Produttore	BNP Paribas S.A. - investimenti.bnpparibas.it - Contattate il numero 800 92 40 43 per maggiori informazioni Emittente: BNP Paribas Issuance B.V. - Garante: BNP Paribas S.A.
Autorità competente	Autorité des marchés financiers (AMF) è responsabile della vigilanza di BNP Paribas S.A. in relazione al presente documento contenente le informazioni chiave
Data di redazione del presente documento	3 agosto 2023 00:17:18 CET

State per acquistare un prodotto dalle caratteristiche non semplici e che può essere di difficile comprensione.

Cos'è questo prodotto?

► Tipo

Questo prodotto è un Certificate, un valore mobiliare. Questo prodotto non offre alcuna protezione dell'Importo Nozionale a scadenza.

► Termine

Questo prodotto ha una scadenza predeterminata e sarà liquidato alla Data di Liquidazione, salvo il caso di scadenza anticipata automatica in base alle seguenti condizioni.

► Obiettivi

L'obiettivo di questo prodotto è di fornire un rendimento collegato all'andamento di indici (ogni indice, un Sottostante). Il prodotto prevede anche il versamento di premi periodici/a scadenza in base a quanto riportato successivamente. Qualora il prodotto non sia scaduto anticipatamente, alla Data di Liquidazione riceverete per ogni certificato, in aggiunta all'eventuale versamento finale di un Premio:

1. Se non si è verificato un Evento Barriera: un pagamento in contanti pari all'Importo Nozionale.

2. Se si è verificato un Evento Barriera: un pagamento in contanti pari all'Importo Nozionale meno un importo commisurato alla Performance del Sottostante con la Performance peggiore. In questo caso potrete incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito.

Premio/i: è previsto il versamento di un Premio certo alla/a ogni Data di Pagamento del Premio. Inoltre, è previsto il versamento di un Premio Condizionato alla/a ogni Data di Pagamento del Premio ogni volta che viene soddisfatta la seguente condizione

(Condizione del Premio Condizionato): se, a una Data di Valutazione del Premio, il prezzo di chiusura di ogni Sottostante è pari o superiore alla relativa Barriera per il Versamento del Premio Condizionato. Diversamente, il Premio non viene pagato ma non è perso definitivamente. Tutti i Premi Condizionati non versati si accumuleranno e saranno versati solo se la Condizione del Premio Condizionato verrà soddisfatta successivamente.

La Barriera per il Versamento del Premio Condizionato è uguale alla Barriera osservata per l'Evento Barriera.

Scadenza Anticipata Automatica: se, a qualsiasi Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione Anticipato, il prezzo di chiusura di ogni Sottostante è pari o superiore alla relativa Barriera per la Scadenza Anticipata, il prodotto sarà liquidato alla corrispondente Data di Scadenza Anticipata. Riceverete per ogni certificato un importo in contanti pari all'Importo Nozionale.

La Barriera per la Scadenza Anticipata è decrescente e più alta della Barriera osservata per l'Evento Barriera.

Laddove:

- Un Evento Barriera si intenderà verificato se il Prezzo di Riferimento Finale di almeno un Sottostante è inferiore alla Barriera.
- La Performance di un Sottostante è pari alla differenza tra il suo Prezzo di Riferimento Finale e il suo Prezzo di Riferimento Iniziale, divisa per il suo Prezzo di Riferimento Iniziale, espressa in valore assoluto.
- Il Sottostante con la Performance peggiore è il Sottostante con il più basso valore ottenuto dal Prezzo di Riferimento Finale una volta diviso per il suo Prezzo di Riferimento Iniziale.
- Il Prezzo di Riferimento Iniziale di un Sottostante è il prezzo di chiusura di quel Sottostante alla Data di Strike.
- Il Prezzo di Riferimento Finale di un Sottostante è il prezzo di chiusura di quel Sottostante alla Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione.

Scheda prodotto

Data di Strike	8 settembre 2023
Data di Emissione	27 settembre 2023
Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso)	8 settembre 2026
Data di Liquidazione (rimborso)	15 settembre 2026
Data/e di Valutazione del/i Premio/i Condizionato/i	Si veda l'Allegato
Premio/i	Si veda l'Allegato
Premio/i Condizionato/i	Si veda l'Allegato
Barriera	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale
Data/e di Scadenza Anticipata	Si veda l'Allegato

Prezzo di Emissione	EUR 1.000
Valuta del prodotto	EUR
Importo Nozionale (per certificato)	EUR 1.000

Data/e di Pagamento del/i Premio/i	Si veda l'Allegato
Barriera/e per il Versamento del Premio/i Condizionato/i	Si veda l'Allegato

Data/e di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso) Anticipato	Si veda l'Allegato
Barriera/e per la Scadenza Anticipata	Si veda l'Allegato

Sottostante	Codice Bloomberg
EURO STOXX® Banks Index	SX7E
STOXX® 600 Automobiles & Parts	SXAP
STOXX® 600 Healthcare	SXDP

I termini e condizioni del prodotto prevedono che, qualora si dovessero verificare determinati eventi eccezionali: 1) possono essere apportate modifiche al prodotto e/o 2) l'Emittente del prodotto può liquidare anticipatamente il prodotto.

Tutti i pagamenti descritti nel presente documento (ivi compresi i guadagni potenziali) sono calcolati sulla base dell'Importo Nozionale, escludendo i costi, i contributi sociali e le imposte applicabili a tale tipologia di investimento.

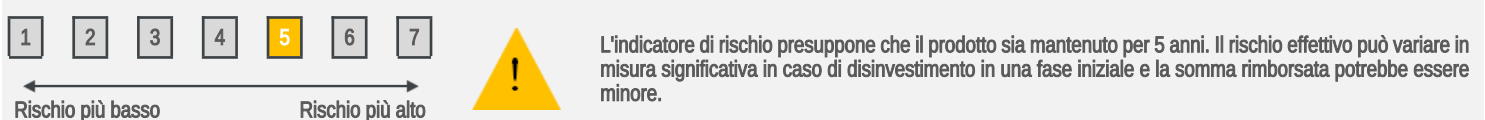
► **Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto**

Questo prodotto è stato concepito per gli investitori al dettaglio che:

- hanno un orizzonte d'investimento di breve periodo (meno di tre anni).
- sono alla ricerca di un investimento in un prodotto che distribuisce premi per potenzialmente diversificare il loro portafoglio complessivo.
- sono in grado di sopportare perdite fino all'intero Importo Nozionale e sono consapevoli che il prodotto può essere liquidato anticipatamente.
- sono stati informati o hanno sufficiente conoscenza dei mercati finanziari, del loro funzionamento e dei relativi rischi, nonché del mercato di riferimento del Sottostante.

Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

► **Indicatore di rischio**



L'indicatore di rischio (SRI - Summary Risk Indicator) è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.

Abbiamo classificato questo prodotto al livello 5 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-alta.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute dalla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio-alto e che è molto improbabile che condizioni negative di mercato influenzino la nostra capacità di pagarvi quanto dovuto.

Riceverete i pagamenti nella valuta di denominazione del prodotto, che può essere diversa dalla vostra valuta nazionale. In questo caso, **prestate attenzione al rischio valutario**. Il rendimento finale ottenuto dipenderà dal tasso di cambio fra le due valute. Questo rischio non è contemplato nell'indicatore sopra riportato.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Se non siamo in grado di pagarvi quanto dovuto, potreste perdere il vostro intero investimento.

Per informazioni dettagliate su tutti i rischi, fate riferimento alla sezione rischi del Prospetto di Base come specificato nella seguente sezione "Altre informazioni rilevanti".

► **Scenari di performance**

Il possibile rimborso dipenderà dall'andamento futuro dei mercati, che è incerto e non può essere previsto con esattezza.

Gli scenari riportati sono illustrazioni basate sui risultati passati e su alcune ipotesi. Nel futuro i mercati potrebbero avere un andamento molto diverso.

Periodo di detenzione raccomandato		Fino alla Data di Scadenza Anticipata o alla Data di Liquidazione del prodotto. Può essere diverso in ciascuno scenario ed è indicato nella tabella.	
Esempio di investimento		EUR 10.000	
Scenari		In caso di disinvestimento dopo 1 anno	In caso di disinvestimento al rimborso anticipato o a scadenza
Minimo		EUR 756. E' previsto un rendimento minimo garantito solamente se detenete il prodotto fino a scadenza.	
Scenario di stress (il prodotto scade il 15 settembre 2026)	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 1.408	EUR 1.993
	Rendimento medio per ciascun anno	-85,92%	-41,93%
Scenario sfavorevole (il prodotto scade il 15 settembre 2026)	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 7.854	EUR 5.311
	Rendimento medio per ciascun anno	-21,46%	-19,21%
Scenario moderato (il prodotto scade il 15 ottobre 2024)	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 9.871	EUR 10.819
	Rendimento medio per ciascun anno	-1,29%	7,79%
Scenario favorevole (il prodotto scade il 15 settembre 2026)	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 10.747	EUR 12.268
	Rendimento medio per ciascun anno	7,47%	7,13%

Le cifre riportate comprendono tutti i costi del prodotto in quanto tale, ma possono non comprendere tutti i costi da voi pagati al consulente o al distributore. Le cifre non tengono conto della vostra situazione fiscale personale, che può incidere anch'essa sull'importo del rimborso.

Lo scenario di stress indica quale potrebbe essere l'importo rimborsato in circostanze di mercato estreme.

Gli scenari favorevole, moderato e sfavorevole rappresentano possibili esiti del vostro investimento, e sono stati calcolati sulla base di simulazioni che utilizzano la performance passata dei sottostanti fino ad un massimo di 5 anni.

Questo prodotto non è facilmente liquidabile. In caso di uscita dall'investimento prima del periodo di detenzione raccomandato non vi è alcuna garanzia e potrebbe essere necessario sostenere costi supplementari.

Cosa accade se il ideatore del PRIIP non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

In caso d'insolvenza o assoggettamento dell'Emittente a procedura fallimentare o altra procedura concorsuale, avete il diritto a richiedere al Garante il pagamento di ogni e qualsiasi importo dovuto in base al prodotto ai sensi di una garanzia incondizionata e irrevocabile. In caso di insolvenza o assoggettamento anche del Garante a procedura fallimentare o altra procedura concorsuale, o in caso di risoluzione ai sensi della normativa applicabile, potrete incorrere in una perdita di capitale pari all'intero capitale investito.

Il prodotto non è coperto da alcuno schema di indennizzo o di altra garanzia a vostro favore.

Vi informiamo che BNP Paribas, che agisce in qualità di Garante, è un istituto di credito autorizzato in Francia e, pertanto, è soggetto al regime di risoluzione introdotto dalla Direttiva UE in materia di risanamento e risoluzione delle crisi bancarie del 15 maggio 2014. Questa normativa, tra l'altro, riconosce alle autorità deliberanti il potere di modificare le condizioni principali della suddetta garanzia, di ridurre gli importi dovuti dal Garante in conformità alle condizioni della suddetta garanzia (fino al loro azzeramento) e di convertire gli importi dovuti ai sensi della garanzia in azioni o altri titoli del Garante. In caso di insolvenza o assoggettamento da procedura fallimentare o altra procedura concorsuale, o in caso di risoluzione ai sensi della normativa applicabile, potreste non riuscire a recuperare, in toto o in parte, l'importo (eventualmente) dovuto dal Garante in relazione al prodotto ai sensi della garanzia e potreste ricevere in sostituzione di tale importo un titolo diverso emesso dal Garante, il cui valore potrebbe essere considerevolmente inferiore all'importo che avreste percepito alla scadenza del prodotto.



Quali sono i costi?

Il soggetto che fornisce consulenza sul PRIIP o che lo vende potrebbe addebitare altri costi, nel qual caso fornirà informazioni su tali costi, illustrandone l'impatto sull'investimento.

► Andamento dei costi nel tempo

Le tabelle mostrano gli importi prelevati dall'investimento per coprire diversi tipi di costi. Tali importi dipendono dall'entità dell'investimento, dalla durata della detenzione del prodotto e dall'andamento del prodotto. Gli importi sono qui riportati a fini illustrativi e si basano su un importo esemplificativo dell'investimento e su diversi possibili periodi di investimento.

La durata di questo prodotto è incerta in quanto il prodotto può essere liquidato anticipatamente a seconda dell'evoluzione del mercato. Gli importi qui indicati prendono in considerazione due diversi scenari (liquidazione anticipata e scadenza). Nel caso in cui decidiate di liquidare il prodotto prima della sua scadenza, in aggiunta agli importi qui indicati potrebbero essere addebitati costi di uscita.

Si è ipotizzato quanto segue:

- EUR 10.000 di investimento
- Performance del prodotto coerenti con ciascun periodo di detenzione indicato.

Investimento EUR 10.000		
Scenari	In caso di liquidazione anticipata alla prima data possibile 16 settembre 2024	Se il prodotto arriva a scadenza
Costi totali	EUR 369	EUR 369
Incidenza annuale dei costi ^(*)	4,12%	1,31%

^(*) Questo dimostra come i costi riducano il vostro rendimento ogni anno nel corso del periodo di detenzione. Ad esempio, se la liquidazione del prodotto avviene alla scadenza si prevede che il rendimento medio annuo sarà 4% al lordo dei costi e al 2,69% al netto dei costi.

Per la prima data di liquidazione anticipata inferiore a un anno, il risultato non è annualizzato.

Una parte dei costi può essere condivisa con la persona che vende il prodotto per coprire i servizi che fornisce. L'importo verrà comunicato.

► Composizione dei costi

Costi una tantum di ingresso o di uscita		In caso di disinvestimento dopo 1 anno
Costi di ingresso	3,69% dell'importo pagato al momento della sottoscrizione dell'investimento. Questi costi sono già inclusi nel prezzo di acquisto di questo prodotto.	EUR 369
Costi di uscita	0,5% dell'Importo Nozionale. Questi costi si applicano solo in caso di disinvestimento prima della scadenza del prodotto. L'importo indicato presuppone che si applichino condizioni normali di mercato.	EUR 50
Costi correnti registrati ogni anno		
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	0% per anno del vostro investimento.	EUR 0
Costi di transazione	0%	EUR 0
Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni		
Commissioni di performance	A questo prodotto non si applicano commissioni di performance.	EUR 0

Per quanto tempo devo detenerlo? Posso ricevere il capitale anticipatamente?

Periodo di detenzione raccomandato: fino al 15 settembre 2026, ovvero alla scadenza del prodotto.

Tuttavia non è possibile prevedere in anticipo la durata del prodotto che potrebbe scadere anticipatamente.

L'obiettivo del prodotto, valido soltanto in caso di detenzione del prodotto sino alla scadenza, consiste nell'offrire il profilo di liquidazione descritto nella precedente sezione "Cos'è questo prodotto?"

In normali condizioni di mercato, potrete vendere questo prodotto sul mercato secondario, a un prezzo che dipende dai parametri prevalenti sui mercati in quel momento e che potrebbe risultare inferiore al capitale investito. Ove decidiate di rivendere il prodotto, al prezzo di vendita si applicherebbe una commissione implicita dello 0,50% che potrebbe aumentare in particolari condizioni di mercato.

Lo spread denaro-lettera dello 0,50% è stato preso in considerazione nella tabella. Inoltre, il soggetto che liquida il vostro prodotto sul mercato secondario può imporre costi aggiuntivi in caso di disinvestimento prima della scadenza.

Come presentare reclami?

Qualsiasi reclamo riguardante la condotta del proprio consulente o intermediario può essere presentato al diretto interessato.

Qualsiasi reclamo riguardante il prodotto può essere presentato per iscritto all'indirizzo seguente: Global Markets - Distribution, Piazza Lina Bo Bardi 3, 20124 Milano, inviando un'e-mail all'indirizzo di posta elettronica investimenti@bnpparibas.com, oppure compilando il modulo disponibile al seguente link investimenti.bnpparibas.it/reclami.

Altre informazioni rilevanti

Le informazioni contenute nel presente Documento Contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori non sostituiscono il servizio di consulenza prestato dal proprio consulente o intermediario.

Per ulteriori informazioni sul prodotto, inclusi i rischi ad esso connessi, vi invitiamo a leggere la relativa documentazione di offerta e/o quotazione (prospetto / prospetto di base e i relativi supplementi, e condizioni definitive, che è gratuitamente disponibile presso il sito internet dell'Emittente.

È vietata l'offerta o la vendita, diretta o indiretta, di questo prodotto negli Stati Uniti d'America o a US Person. Il termine "US Person" è definito nella Regulation S del Securities Act del 1933. L'offerta di questo prodotto non è stata registrata ai sensi del Securities Act.

Lo/Gli Sponsor dell'indice non rilascia(no) dichiarazioni in merito all'opportunità di una transazione sul prodotto che si astiene/si astengono dal vendere e promuovere.



► Premio/i

Data/e di Valutazione dell/i Premio/i Condizionato/i	Data/e di Pagamento dell/i Premio/i	Premio/i	Barriera/e per il Versamento del Premio/i Condizionato/i	Premio/i Condizionato/i
-	16 ottobre 2023	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 novembre 2023	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 dicembre 2023	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 gennaio 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 febbraio 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 marzo 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 aprile 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 maggio 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	17 giugno 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 luglio 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	15 agosto 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
-	16 settembre 2024	0,63% dell'Importo Nozionale	-	-
8 ottobre 2024	15 ottobre 2024	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 novembre 2024	15 novembre 2024	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
9 dicembre 2024	16 dicembre 2024	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 gennaio 2025	15 gennaio 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
10 febbraio 2025	17 febbraio 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
10 marzo 2025	17 marzo 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 aprile 2025	15 aprile 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 maggio 2025	15 maggio 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
9 giugno 2025	16 giugno 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 luglio 2025	15 luglio 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 agosto 2025	15 agosto 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 settembre 2025	15 settembre 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 ottobre 2025	15 ottobre 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
10 novembre 2025	17 novembre 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 dicembre 2025	15 dicembre 2025	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 gennaio 2026	15 gennaio 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
9 febbraio 2026	16 febbraio 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
9 marzo 2026	16 marzo 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 aprile 2026	15 aprile 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 maggio 2026	15 maggio 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 giugno 2026	15 giugno 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 luglio 2026	15 luglio 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
10 agosto 2026	17 agosto 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale
8 settembre 2026	15 settembre 2026	-	55% del Prezzo di Riferimento Iniziale	0,63% dell'Importo Nozionale

► Scadenza Anticipata Automatica



Data/e di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso) Anticipato	Data/e di Scadenza Anticipata	Barriera/e per la Scadenza Anticipata
9 settembre 2024	16 settembre 2024	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 ottobre 2024	15 ottobre 2024	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 novembre 2024	15 novembre 2024	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
9 dicembre 2024	16 dicembre 2024	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 gennaio 2025	15 gennaio 2025	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
10 febbraio 2025	17 febbraio 2025	100% del Prezzo di Riferimento Iniziale
10 marzo 2025	17 marzo 2025	95% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 aprile 2025	15 aprile 2025	95% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 maggio 2025	15 maggio 2025	95% del Prezzo di Riferimento Iniziale
9 giugno 2025	16 giugno 2025	95% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 luglio 2025	15 luglio 2025	95% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 agosto 2025	15 agosto 2025	95% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 settembre 2025	15 settembre 2025	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 ottobre 2025	15 ottobre 2025	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
10 novembre 2025	17 novembre 2025	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 dicembre 2025	15 dicembre 2025	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 gennaio 2026	15 gennaio 2026	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
9 febbraio 2026	16 febbraio 2026	90% del Prezzo di Riferimento Iniziale
9 marzo 2026	16 marzo 2026	85% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 aprile 2026	15 aprile 2026	85% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 maggio 2026	15 maggio 2026	85% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 giugno 2026	15 giugno 2026	85% del Prezzo di Riferimento Iniziale
8 luglio 2026	15 luglio 2026	85% del Prezzo di Riferimento Iniziale
10 agosto 2026	17 agosto 2026	85% del Prezzo di Riferimento Iniziale

