

SCHEDA PRODOTTO

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario qui descritto e, pertanto, riporta, solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario stesso, in modo che l'investitore possa effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono un servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta dell'Emittente. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Collocamento.

BNPP ATHENA PREMIUM FAST MEMORIA SU AZIONE INTESA SANPAOLO

COD BNL	2008859	ISIN	XS1926885234
EMITTENTE	BNP Paribas Issuance B.V. L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda RATING Standard and Poor's A	GARANTE	BNP Paribas, una società di diritto francese avente sede legale in 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia RATING Moody's Aa3 and Standard and Poor's A

BNPP ATHENA PREMIUM FAST MEMORIA SU AZIONE INTESA SANPAOLO (di seguito il "Certificate") è uno strumento finanziario derivato cartolarizzato appartenente alla categoria dei certificates. Ciò significa che è collegato all'andamento di una o più attività sottostanti, in questo caso dell'azione INTESA SANPAOLO (di seguito anche "Attività Sottostante"). Gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento dell'azione INTESA SANPAOLO.

Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata.

IL CERTIFICATE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

SI, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore dell'azione INTESA SANPAOLO, a scadenza sia inferiore alla Barriera. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance a scadenza dell'azione. Inoltre, nel caso di vendita del Certificate prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

SI, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se alle Date di Osservazione il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 100% (dal sesto all'undicesimo mese), al 95% (dal dodicesimo al diciassettesimo mese), all' 90% (dal diciottesimo al ventitreesimo mese), all' 85% (dal ventiquattresimo al ventinovesimo mese), al 80% (dal trentesimo al trentacinquesimo mese) del Valore iniziale.

SI RIPORTANO DI SEGUITO LE CARATTERISTICHE, I RISCHI E I COSTI DEL PRODOTTO
CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

VALUTA	EURO
PREZZO EMISSIONE (IMPORTO MINIMO DI SOTTOSCRIZIONE)	EURO 100 per Certificate (Capitale investito)
IMPORTO TOTALE EMISSIONE	Fino a EURO 20.000.000
DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO	23/04/2019
DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA	26/04/2022 (Data di scadenza)
DATA DI OSSERVAZIONE FINALE	19/04/2022
ATTIVITA' SOTTOSTANTE	Azione INTESA SANPAOLO Il valore del paniere worst-of su azioni INTESA SANPAOLO sarà disponibile sul sito internet investimenti.bnpparibas.it INTESA SANPAOLO La società accetta depositi ed offre servizi bancari e finanziari. Intesa Sanpaolo fornisce credito al consumo, gestione patrimoniale, internet banking, intermediazione di titoli, factoring, leasing finanziario e gestione di fondi comuni. L'azione è quotata presso la Borsa Italiana – ed il prezzo è consultabile sul sito internet: https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/scheda/IT0000072618.html?lang=it Codice ISIN IT0000072618 Codice Bloomberg ISP IM Equity
VALORE INIZIALE	Prezzo di chiusura dell'azione INTESA SANPAOLO rilevato il 18/04/2019
VALORE DI CHIUSURA	Prezzo di chiusura dell'azione INTESA SANPAOLO alle Date di Osservazione
BARRIERA	65% del Valore Iniziale

COSA PREVEDE IL CERTIFICATE?

DATA DI OSSERVAZIONE	CONDIZIONE	EVENTO	DATA DI PAGAMENTO
20/05/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	27/05/2019 (Record Date* 23/05/2019)
18/06/2019			25/06/2019 (Record Date* 21/06/2019)
18/07/2019			25/07/2019 (Record Date* 23/07/2019)
19/08/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	26/08/2019 (Record Date* 22/08/2019)
18/09/2019			25/09/2019 (Record Date* 23/09/2019)
18/10/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 100% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	25/10/2019 (Record Date* 23/10/2019)
18/11/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 100% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	25/11/2019 (Record Date* 21/11/2019)
18/12/2019			27/12/2019 (Record Date* 20/12/2019)
20/01/2020			27/01/2020 (Record Date* 23/01/2020)
18/02/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/02/2020 (Record Date* 21/02/2020)
18/03/2020			25/03/2020 (Record Date* 23/03/2020)
20/04/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 95% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	27/04/2020 (Record Date* 23/04/2020)
18/05/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 95% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	25/05/2020 (Record Date* 21/05/2020)
18/06/2020			25/06/2020 (Record Date* 23/06/2020)
20/07/2020			27/07/2020 (Record Date* 23/07/2020)
18/08/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/08/2020 (Record Date* 21/08/2020)
18/09/2020			25/09/2020 (Record Date* 23/09/2020)
19/10/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 90% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	26/10/2020 (Record Date* 22/10/2020)
18/11/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 90% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	25/11/2020 (Record Date* 23/11/2020)
18/12/2020			28/12/2020 (Record Date* 22/12/2020)
18/01/2021			25/01/2021 (Record Date* 21/01/2021)
18/02/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/02/2021 (Record Date* 23/02/2021)
18/03/2021			25/03/2021 (Record Date* 23/03/2021)

19/04/2021 18/05/2021 18/06/2021 19/07/2021 18/08/2021 20/09/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 85% del Valore iniziale Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 85% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati) Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati) Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	26/04/2021 (Record Date* 22/04/2021) 25/05/2021 (Record Date* 21/05/2021) 25/06/2021 (Record Date* 23/06/2021) 26/07/2021 (Record Date* 22/07/2021) 25/08/2021 (Record Date* 23/08/2021) 27/09/2021 (Record Date* 23/09/2021)
18/10/2021 18/11/2021 20/12/2021 18/01/2022 18/02/2022 18/03/2022	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 80% del Valore iniziale Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 80% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati) Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati) Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/10/2021 (Record Date* 21/10/2021) 25/11/2021 (Record Date* 23/11/2021) 27/12/2021 (Record Date* 22/12/2021) 25/01/2022 (Record Date* 21/01/2022) 25/02/2022 (Record Date* 23/02/2022) 25/03/2022 (Record Date* 23/03/2022)
19/04/2022	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore alla Barriera	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati) Il Certificate scade e paga un importo commisurato alla performance dell'azione, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito. In tal caso l'importo sarà inferiore a EURO 65	26/04/2022 (Record Date* 22/04/2022)

L'investitore per ricevere l'eventuale Premio alle Data di Pagamento(n) deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente la Record Date(n).

POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA, SE NON SI E' VERIFICATA LA SCADENZA ANTICIPATA (GLI SCENARI SONO PURAMENTE IPOTETICI E NON SONO UNA STIMA DELLA PERFORMANCE FUTURA)

Scenario ipotizzato		Importo liquidato per ogni €100,00 sottoscritti	Rendimento annuo	
			lordo	netto
Scenario favorevole	Valore di chiusura dell'azione al 19/04/2022 è superiore o pari al 65% del Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura dell'azione dal primo al trentacinquesimo mese è stato superiore o pari al 65% del Valore iniziale.	Dal primo al trentacinquesimo mese EURO 0,55 A scadenza EURO 100,55	6,78%	4,98%
Scenario non favorevole	Valore di chiusura dell'azione al 19/04/2022 è inferiore alla Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione al 19/04/2022 sia pari a -40%. L'investitore riceve un importo commisurato a tale performance e pari a EURO 60. Inoltre il Valore di chiusura dell'azione dal primo al trentacinquesimo mese è stato sempre inferiore al 65% del Valore iniziale.	Dal primo al trentacinquesimo mese EURO 0 A scadenza EURO 60	-15,60%	-15,60%

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Il Certificate può comportare a scadenza il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove il Certificate venga negoziato prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale e il rendimento potrà essere diverso da quello sopra descritto. I rendimenti sono calcolati in regime di capitalizzazione composta, secondo la metodologia del "Tasso Interno di Rendimento" (TIR), assumendo che il Certificate venga detenuto fino alla scadenza e che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al TIR medesimo. Il rendimento annuo netto è calcolato utilizzando l'imposta sostitutiva attualmente in vigore e pari al 26%.

COLLOCATORE	BNL colloca presso i clienti italiani il Certificate e percepisce, per questa attività di collocamento, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi in quanto BNP Paribas Issuance B.V., società del Gruppo BNP Paribas, la cui capogruppo - la Banca francese BNP Paribas S.A. - è socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL o la Banca).
AGENTE PER IL CALCOLO	BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C
DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA	Prospetto di Base per l'emissione di certificates approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 05/06/2018 e dagli eventuali relativi Supplementi, dalle Condizioni Definitive e dalla Nota di Sintesi, disponibile per la consultazione presso il sito internet investimenti.bnpparibas.it.
PERIODO DI COLLOCAMENTO	La sottoscrizione avviene - In sede : presso i locali commerciali di BNL dal 03/04/2019 al 18/04/2019 - Mediante di tecniche di comunicazione a distanza dal 03/04/2019 al 18/04/2019. Ai sensi dell' art.67-duodecies comma 5 del Codice del Consumo (D.Lgs.6settembre2005,n.206), alla presente offerta di Certificates non si applica il diritto di recesso del contratto concluso mediante tecniche di comunicazione a distanza previsto dal Codice del Consumo per la commercializzazione di servizi finanziari a distanza ai consumatori. E' comunque possibile richiedere la revoca dell'eventuale ordine di sottoscrizione sino alla data di chiusura dell'offerta. - Tramite l'offerta fuori sede dal 03/04/2019 al 11/04/2019. Ai sensi dell'art.30, comma 6 del TUF l'efficacia dei contratti di collocamento conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi. Entro detto termine, il sottoscrittore può comunicare il recesso, senza spese né corrispettivo, all'indirizzo appositamente indicato a tal fine nella modulistica fornita in sede di apertura del rapporto con il Collocatore.
CLASSIFICAZIONE ACEPI	In base alla classificazione ACEPI (Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), vi sono 4 classi di certificates: 1. a capitale protetto/garantito; 2. a capitale condizionatamente protetto; 3. a capitale non protetto; 4. a leva. Questo Certificate appartiene alla classe a capitale condizionatamente protetto.

QUALI SONO I RISCHI DEL PRODOTTO?

ISR DI PRODOTTO (Indicatore Sintetico di Rischio)

Livello Rischio	Basso	Medio / Basso	Medio	Medio / Alto	Alto	Molto Alto
ISR DI PRODOTTO	0-1	>1 – 3,5	>3,5 – 6	>6 – 10	>10 – 20	>20
PROFILO investitore	PRUDENTE		MODERATO		DINAMICO	AGGRESSIVO
ISR MAX DEL PORTAFOGLIO	3,5		10		20	100

ISR DI PRODOTTO è pari a 8,4724 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

Misura del Rischio Emittente/Garante:	pari a 0,3765 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;
Misura del Rischio di liquidità:	pari a 0,3 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;
Misura del Rischio di mercato annualizzata:	pari a 7,7959 calcolata utilizzando la metodologia c.d VaR percentuale relativa ad un holding period di un giorno e ad un livello di confidenza del 99%.

L'ISR di prodotto concorre, insieme agli altri parametri descritti nell'Investment Policy adottata dalla Banca, alla valutazione dell'adeguatezza dell'operazione rispetto al profilo di investimento del cliente. L'ISR di prodotto è un valore statistico che misura, percentualmente, la perdita media che lo strumento finanziario (in questo caso del Certificate) può subire su un orizzonte temporale di un anno per effetto congiunto dei rischi Emittente/Garante, di mercato e di liquidità. Essendo un valore statistico, l'eventuale perdita reale potrà risultare maggiore o minore dell'ISR stesso. Ai fini della valutazione di adeguatezza rileva anche l'ISR di portafoglio che è un indicatore statistico, dinamico, applicabile all'intero portafoglio di strumenti finanziari ed è pari alla media degli ISR dei singoli strumenti finanziari, che compongono il portafoglio stesso, ponderati per le quantità detenute. Ad ogni profilo di investimento è associato un valore di ISR massimo di portafoglio, che riflette il rischio massimo tollerabile dal cliente. Qualora il Certificate presenti un ISR di prodotto maggiore dell'ISR massimo di portafoglio, la sottoscrizione potrebbe comunque essere adeguata se il contributo dell'ISR di prodotto all'ISR di portafoglio non determina, per quest'ultimo, il superamento dell'ISR massimo di portafoglio associato al profilo di investimento del cliente. Per esempio, se il cliente è un investitore "Prudente" e l'ISR massimo associato al profilo di investimento è 3,5, il cliente potrà sottoscrivere un Certificate con ISR di prodotto anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.

L'indicatore "ISR di prodotto" descritto nella presente sezione differisce, per ipotesi di costruzione, dall' "Indicatore di rischio" di cui alla specifica sezione del "Documento contenente le informazioni chiave" (c.d. KID)

REGIME FISCALE

Le persone fisiche non esercenti attività d'impresa (e soggetti a queste assimilati) sono sottoposte al regime di cui al D.Lgs. n. 461/1997 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, plusvalenze ed altri proventi derivanti dal presente strumento finanziario sono soggetti attualmente ad imposta sostitutiva nella misura del 26%. Sono a carico dell'investitore le imposte e tasse presenti e future che per legge complicano il Certificate e/o le relative plusvalenze ed altri proventi. A far data dal 1 settembre 2013, indipendentemente dal luogo di conclusione della transazione e dalla residenza fiscale delle parti, è dovuta un'imposta di bollo sulle transazioni finanziarie (FTT) in misura fissa, determinata in base al valore del contratto, che varia tra EUR 0.01875 e EUR 200. Per le operazioni che avvengono in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione degli Stati membri dell'Unione Europea e degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale emanato ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR l'imposta è ridotta a 1/5. La FTT è dovuta da ognuna delle parti contraenti. Si rammenta che sono escluse dalla FTT le operazioni di emissione dei certificates.

COSA SUCCEDEREBBE SE L'EMITTENTE NON È IN GRADO IN FUTURO DI FAR FRONTE REGOLARMENTE AGLI IMPEGNI DI PAGAMENTO ASSUNTI ALLE DATE STABILITE?

L'investitore potrebbe non ricevere il pagamento dei premi ove dovuti e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito se l'emittente non è in grado in futuro di far fronte regolarmente agli impegni assunti alle date stabilite.

QUALI SONO I PRINCIPALI RISCHI COLLEGATI ALL'INVESTIMENTO?

L'investitore deve tener conto dei seguenti rischi (per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla Documentazione di offerta)

Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.

Rischio di applicazione degli strumenti di gestione delle crisi bancarie: è il rischio che il Garante sia assoggettato ad una delle procedure di risoluzione previste dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (BRRD) e dalla relativa normativa di recepimento che potrebbe significativamente incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione al Certificate, e a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti degli investitori nonché il prezzo e il valore del Certificate. In particolare, nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi dal Garante e derivante dall'applicazione del bail-in al Garante da parte del competente organismo di vigilanza.

L'effetto dell'assoggettamento di BNP Paribas in qualità di Garante allo strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese può comportare infatti una o più delle seguenti conseguenze:

- (i) riduzione totale o parziale degli importi pagabili da parte del Garante ai sensi della Garanzia (fino a zero);
- (ii) la conversione totale o parziale degli importi dovuti ai sensi della Garanzia in azioni o altri titoli o altre obbligazioni del Garante o di altra entità, anche mediante modifica o variazione dei termini contrattuali;
- (iii) la cancellazione della Garanzia;
- (iv) la modifica o alterazione della scadenza della Garanzia o modifica dell'importo degli interessi pagabili sulla Garanzia, o della data di pagamento di tali interessi, anche mediante la temporanea sospensione del pagamento degli stessi;
- (v) ove applicabile, la variazione dei termini della Garanzia, se necessario per conferire efficacia all'esercizio dello strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese.

Di conseguenza, nel caso di inadempimento da parte dell'Emittente ai propri obblighi di pagamento ai sensi del Certificate garantito dalla Garanzia e di assoggettamento del Garante a bail-in con riferimento alla Garanzia, gli investitori potrebbero non ricevere in tutto o in parte eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte del Garante ai sensi della Garanzia, o potrebbero ricevere un diverso titolo emesso dal Garante (o altra entità) in luogo degli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte dell'Emittente, che potrebbe avere un rendimento anche significativamente inferiore rispetto agli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate alla data di scadenza.

Peraltro, il competente organismo di vigilanza francese potrebbe assoggettare il Garante allo strumento del bail-in senza comunicazione preventiva o senza richiedere il preventivo consenso degli investitori

Rischio di perdita del capitale investito a scadenza: il Certificate è un prodotto finanziario a capitale condizionatamente protetto a complessità molto elevata che non dà diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito. Durante la vita dell'investimento, nell'ipotesi di forte perdita del valore delle Attività sottostanti, il Certificate può comportare una perdita parziale o totale del capitale investito.

Tale rischio dipende anche dal Livello Barriera pertanto minore è il Livello Barriera e minore è il rischio di una potenziale perdita del capitale investito.

Rischio di liquidità: è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo del Certificate possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").

Rischio di mercato: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda il Certificate prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato del Certificate potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dello stesso, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo del Certificate sono:

- andamento delle Attività sottostanti
- andamento della volatilità implicita delle Attività sottostanti
- andamento dei dividendi attesi delle Attività sottostanti
- andamento dei tassi di interesse
- deprezzamento del Certificate in presenza di commissioni di collocamento già comprese nel prezzo di emissione
- deterioramento del merito di credito dell'Emittente e/o Garante
- Rischio di liquidità

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: l'Emittente, il Garante, l'Agente per il calcolo e il Collocatore appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Inoltre BNL percepisce dall'Emittente una commissione di collocamento già compresa nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificate.

Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità del Certificate: l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nel Certificate.

QUALI SONO I COSTI?

TOTALE COSTI	EURO 5,46 PER CERTIFICATE GIÀ COMPRESSE NEL PREZZO DI EMISSIONE	
SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE CONSIDERANDO UN IMPORTO SOTTOSCRITTO DI €100 AL 27/03/2019	PREZZO DI EMISSIONE	EURO 100
	di cui	
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	EURO 94,54
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	EURO 3
	COSTO DI PRODOTTO (DI CUI ONERI DI STRUTTURAZIONE DI PERTINENZA DELL'EMITTENTE PARI A EURO	EURO 2,46
VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO	EURO 96 per Certificate prezzo teorico calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 27/03/2019 e la Data di emissione e	

Sede di negoziazione

Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 30/04/2019

Nel periodo che precede la negoziazione del Certificate su EuroTLX, la condizione di liquidità viene assicurata sulla base di accordi con l'Emittente atti a garantire la negoziazione del Certificate a condizioni di prezzo significative. A tal fine, il cliente BNL potrà rivendere il Certificate all'Emittente per il tramite di BNL in base a quanto stabilito nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari.

**Documento contenente le
informazioni chiave**Numero di Serie: CE003CLT
URL: <http://kid.bnpparibas.com/XS1926885234-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 costi, i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento.

Prodotto**BNPP ATHENA PREMIUM CON MEMORIA FAST SU AZIONI INTESA SANPAOLO SPA**

Codice ISIN	XS1926885234	Quotazione	EuroTLX
Produttore	BNP Paribas S.A. - investimenti.bnpparibas.it Contattate il numero 800 92 40 43 per maggiori informazioni	Offerta pubblica	Italia - Dalla data 3 aprile 2019 alla data 18 aprile 2019 (entrambe comprese), salvo eventuali modifiche.
Emittente	BNP Paribas Issuance B.V.	Autorità competente	Autorité des marchés financiers (AMF)
Garante	BNP Paribas S.A.	Data di redazione del presente documento	27 marzo 2019 10:48:38 CET

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Cos'è questo prodotto?**► Tipo**

Questo prodotto è un certificate, un valore mobiliare.

► Obiettivi

L'obiettivo di questo prodotto è di fornire un rendimento collegato all'andamento di un titolo azionario. 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. Il prodotto può prevedere anche il versamento di premi periodici/scadenza a condizioni prestabilite in base a quanto riportato successivamente. Qualora il prodotto non sia scaduto anticipatamente, alla Data di Liquidazione riceverete per ogni certificate, 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. In questo caso potrete incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito.

Premio/i: è previsto il versamento di un Premio Condizionato alla/ogni Data di Pagamento del Premio Condizionato ogni volta che viene soddisfatta la seguente condizione (Condizione del Premio Condizionato): se, a una Data di Valutazione del Premio, il prezzo di chiusura del Sottostante è pari o superiore alla relativa Barriera del Premio Condizionato. Diversamente, il Premio Condizionato 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.

Scadenza Anticipata Automatica: se, a qualsiasi Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione Anticipato, il prezzo di chiusura del 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 certificate un importo in contanti pari all'Importo Nozionale.

Laddove:

- Un Evento Barriera si intenderà verificato se il Prezzo di Riferimento Finale 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 Prezzo di Riferimento Iniziale è il prezzo di chiusura del Sottostante alla Data di Strike.
- Il Prezzo di Riferimento Finale è il prezzo di chiusura del Sottostante alla Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione.

► Scheda prodotto

Data di Strike	18 aprile 2019	Prezzo di Emissione	EUR 100
Data di Emissione	23 aprile 2019	Valuta del prodotto	EUR
Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso)	19 aprile 2022	Importo Nozionale (per certificate)	EUR 100
Data di Liquidazione (rimborso)	26 aprile 2022		
Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso) Anticipato	Si veda l'Allegato	Data di Pagamento dell'Importo di Liquidazione (rimborso) Anticipato	Si veda l'Allegato
Barriera per il Versamento del Premio/i Condizionato/i	Si veda l'Allegato	Premio/i Condizionato/i	Si veda l'Allegato
Barriera	65% del Prezzo di Riferimento Iniziale	Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso) Anticipato	Si veda l'Allegato
Data di Scadenza Anticipata	Si veda l'Allegato	Barriera per la Scadenza Anticipata	Si veda l'Allegato
Sottostante	Intesa Sanpaolo SpA	Codice Bloomberg	Codice ISIN
		ISP IM	IT0000072618

Tutti gli importi corrisposti ai sensi del prodotto come descritti nel presente documento (inclusi i potenziali guadagni) sono calcolati sulla base dell'Importo Nozionale, esclusi oneri e imposte applicabili a questo tipo di investimento.

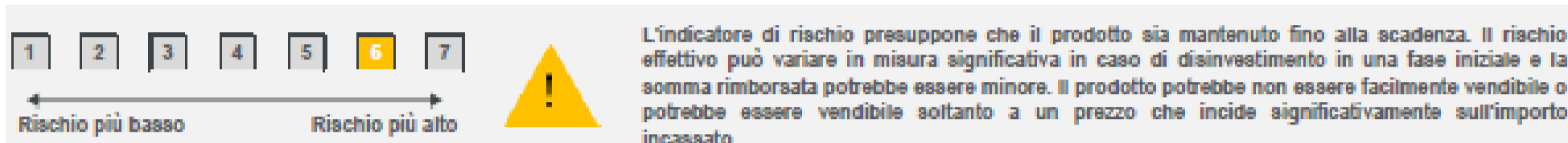
► **Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto**

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

- hanno un orizzonte d'investimento di medio periodo (da tre a cinque 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 sintetico di rischio 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 6 su 7, che corrisponde alla classe di rischio seconda più alta.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello 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 tra 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**

Investimento EUR 10.000		1 anno	2 anni	Scadenza
Scenari				
Scenario di stress	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 583,31	EUR 2.638,85	EUR 2.515,09
	Rendimento medio per ciascun anno	-94,17%	-48,63%	-36,8%
Scenario sfavorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 6.350,73	EUR 5.664,66	EUR 5.465,33
	Rendimento medio per ciascun anno	-36,49%	-24,74%	-18,2%
Scenario moderato	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 10.330	EUR 10.330	EUR 10.330
	Rendimento medio per ciascun anno	3,3%	1,64%	1,09%
Scenario favorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 10.495	EUR 10.770	EUR 11.100
	Rendimento medio per ciascun anno	4,95%	3,78%	3,53%

Questa tabella mostra gli importi dei possibili rimborsi nei prossimi 3 anni, in scenari diversi, ipotizzando un investimento di EUR 10.000.

Gli scenari presentati mostrano la possibile performance dell'investimento. Possono essere confrontati con gli scenari di altri prodotti.

Gli scenari presentati sono una stima della performance futura sulla base delle performance passate del valore di questo investimento e non sono un indicatore esatto. Gli importi dei rimborsi varieranno a seconda della performance del mercato e del periodo di tempo per cui è mantenuto il prodotto.

Lo scenario di stress indica quale potrebbe essere l'importo rimborsato in circostanze di mercato estreme e non tiene conto della situazione in cui non siamo in grado di pagarvi.

Le cifre riportate comprendono tutti i costi del prodotto in oggetto, 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.

Cosa accade se BNP Paribas S.A. 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 di 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, 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. Potreste non riuscire a recuperare, in tutto 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?

La diminuzione del rendimento (Reduction in Yield - RIY) esprime l'impatto dei costi totali sostenuti sul possibile rendimento dell'investimento. I costi totali tengono conto dei costi una tantum, correnti e accessori.

Gli importi qui riportati corrispondono ai costi cumulativi del prodotto in tre periodi diversi di detenzione e comprendono le potenziali penali per uscita anticipata. Questi importi si basano sull'ipotesi che siano investiti EUR 10.000. Gli importi sono stimati e potrebbero cambiare in futuro.



La banca per un mondo che cambia

► Andamento dei costi nel tempo

Il soggetto che vende questo prodotto o fornisce consulenza riguardo a esso potrebbe addebitare altri costi, nel qual caso deve fornire informazioni su tali costi e illustrare l'impatto di tutti i costi sull'investimento nel corso del tempo.

Investimento EUR 10.000			
Scenari	In caso di disinvestimento dopo 1 anno	In caso di disinvestimento dopo 2 anni	In caso di disinvestimento alla scadenza
Costi totali	EUR 596,02	EUR 586,56	EUR 583,36
Impatto sul rendimento (RIY) per anno	5,96%	2,89%	1,9%

► Composizione dei costi

La seguente tabella presenta:

- l'impatto, per ciascun anno, dei differenti tipi di costi sul possibile rendimento dell'investimento alla fine del periodo di detenzione raccomandato;
- il significato delle differenti categorie di costi.

Questa tabella presenta l'impatto sul rendimento per anno			
Costi una tantum	Costi di ingresso	1,9%	Impatto dei costi già compresi nel prezzo.
	Costi di uscita	0%	Impatto dei costi di uscita dall'investimento alla scadenza.
Costi correnti	Costi di transazione del portafoglio	0%	Impatto dei nostri costi di acquisto e vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto.
	Altri costi correnti	0%	Impatto dei costi che tratteniamo ogni anno per gestire i vostri investimenti.
Oneri accessori	Commissioni di performance	0%	Impatto della commissione di performance.
	Carried interests (commissioni di overperformance)	0%	Impatto dei carried interests.

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

Il periodo di detenzione raccomandato per il prodotto è fino al 26 aprile 2022, ossia 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 di 0,50% che potrebbe aumentare in particolari condizioni di mercato.

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, ovvero 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 informazioni complete sul prodotto, inclusi i rischi a esso connessi, vi invitiamo a leggere la relativa documentazione di offerta e/o quotazione, 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.

ALLEGATO

► Premioli

Datale di Valutazione deli Premioli Condizionatoli	Datale di Pagamento deli Premioli Condizionatoli	Barrierale per il Versamento del Premioli Condizionatoli	Premioli Condizionatoli
20 maggio 2019	27 maggio 2019	65%	0,55%
18 giugno 2019	25 giugno 2019	65%	0,55%
18 luglio 2019	25 luglio 2019	65%	0,55%
19 agosto 2019	26 agosto 2019	65%	0,55%
18 settembre 2019	25 settembre 2019	65%	0,55%
18 ottobre 2019	25 ottobre 2019	65%	0,55%
18 novembre 2019	25 novembre 2019	65%	0,55%
18 dicembre 2019	27 dicembre 2019	65%	0,55%
20 gennaio 2020	27 gennaio 2020	65%	0,55%
18 febbraio 2020	25 febbraio 2020	65%	0,55%
18 marzo 2020	25 marzo 2020	65%	0,55%
20 aprile 2020	27 aprile 2020	65%	0,55%
18 maggio 2020	25 maggio 2020	65%	0,55%
18 giugno 2020	25 giugno 2020	65%	0,55%
20 luglio 2020	27 luglio 2020	65%	0,55%
18 agosto 2020	25 agosto 2020	65%	0,55%
18 settembre 2020	25 settembre 2020	65%	0,55%
19 ottobre 2020	26 ottobre 2020	65%	0,55%
18 novembre 2020	25 novembre 2020	65%	0,55%
18 dicembre 2020	28 dicembre 2020	65%	0,55%
18 gennaio 2021	25 gennaio 2021	65%	0,55%
18 febbraio 2021	25 febbraio 2021	65%	0,55%
18 marzo 2021	25 marzo 2021	65%	0,55%
19 aprile 2021	26 aprile 2021	65%	0,55%
18 maggio 2021	25 maggio 2021	65%	0,55%
18 giugno 2021	25 giugno 2021	65%	0,55%
19 luglio 2021	26 luglio 2021	65%	0,55%
18 agosto 2021	25 agosto 2021	65%	0,55%
20 settembre 2021	27 settembre 2021	65%	0,55%
18 ottobre 2021	25 ottobre 2021	65%	0,55%
18 novembre 2021	25 novembre 2021	65%	0,55%
20 dicembre 2021	27 dicembre 2021	65%	0,55%
18 gennaio 2022	25 gennaio 2022	65%	0,55%
18 febbraio 2022	25 febbraio 2022	65%	0,55%
18 marzo 2022	25 marzo 2022	65%	0,55%
19 aprile 2022	26 aprile 2022	65%	0,55%

► Scadenza Anticipata Automatica

Data di Valutazione dell'importo di Liquidazione (rimborso) Anticipato	Data di Scadenza Anticipata	Barriera per la Scadenza Anticipata
18 ottobre 2019	25 ottobre 2019	100%
18 novembre 2019	25 novembre 2019	100%
18 dicembre 2019	27 dicembre 2019	100%
20 gennaio 2020	27 gennaio 2020	100%
18 febbraio 2020	25 febbraio 2020	100%
18 marzo 2020	25 marzo 2020	100%
20 aprile 2020	27 aprile 2020	95%
18 maggio 2020	25 maggio 2020	95%
18 giugno 2020	25 giugno 2020	95%
20 luglio 2020	27 luglio 2020	95%
18 agosto 2020	25 agosto 2020	95%
18 settembre 2020	25 settembre 2020	95%
19 ottobre 2020	26 ottobre 2020	90%
18 novembre 2020	25 novembre 2020	90%
18 dicembre 2020	28 dicembre 2020	90%
18 gennaio 2021	25 gennaio 2021	90%
18 febbraio 2021	25 febbraio 2021	90%
18 marzo 2021	25 marzo 2021	90%
19 aprile 2021	26 aprile 2021	85%
18 maggio 2021	25 maggio 2021	85%
18 giugno 2021	25 giugno 2021	85%
19 luglio 2021	26 luglio 2021	85%
18 agosto 2021	25 agosto 2021	85%
20 settembre 2021	27 settembre 2021	85%
18 ottobre 2021	25 ottobre 2021	80%
18 novembre 2021	25 novembre 2021	80%
20 dicembre 2021	27 dicembre 2021	80%
18 gennaio 2022	25 gennaio 2022	80%
18 febbraio 2022	25 febbraio 2022	80%
18 marzo 2022	25 marzo 2022	80%



La banca per un mondo che cambia

5

da compilare solo in caso di sottoscrizione del prodotto in modalità cartacea)

Il sottoscritto _____

dichiara di aver ricevuto la documentazione contenuta nel presente documento, costituita dalla scheda prodotto redatta dalla Banca nonché del Documento contenente le informazioni chiave (c.d. KID) redatto dall'Emittente. Tale documentazione illustra le principali caratteristiche, rischi e costi relativi allo strumento finanziario. Il Certificate a capitale condizionatamente protetto è un prodotto finanziario a complessità molto elevata le cui caratteristiche sono descritte nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive.

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____

SCHEDA PRODOTTO

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario qui descritto e, pertanto, riporta, solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario stesso, in modo che l'investitore possa effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono un servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta dell'Emittente. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Collocamento.

BNPP ATHENA PREMIUM FAST MEMORIA SU AZIONE INTESA SANPAOLO

COD BNL	2008859	ISIN	XS1926885234
EMITTENTE	BNP Paribas Issuance B.V. L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda RATING Standard and Poor's A	GARANTE	BNP Paribas, una società di diritto francese avente sede legale in 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi, Francia RATING Moody's Aa3 and Standard and Poor's A

BNPP ATHENA PREMIUM FAST MEMORIA SU AZIONE INTESA SANPAOLO (di seguito il "Certificate") è uno strumento finanziario derivato cartolarizzato appartenente alla categoria dei certificates. Ciò significa che è collegato all'andamento di una o più attività sottostanti, in questo caso dell'azione INTESA SANPAOLO (di seguito anche "Attività Sottostante"). Gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento dell'azione INTESA SANPAOLO.

Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata.

IL CERTIFICATE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

SI, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore dell'azione INTESA SANPAOLO, a scadenza sia inferiore alla Barriera. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance a scadenza dell'azione. Inoltre, nel caso di vendita del Certificate prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

SI, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se alle Date di Osservazione il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 100% (dal sesto all'undicesimo mese), al 95% (dal dodicesimo al diciassettesimo mese), all' 90% (dal diciottesimo al ventitreesimo mese), all' 85% (dal ventiquattresimo al ventinovesimo mese), al 80% (dal trentesimo al trentacinquesimo mese) del Valore iniziale.

SI RIPORTANO DI SEGUITO LE CARATTERISTICHE, I RISCHI E I COSTI DEL PRODOTTO
CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

VALUTA	EURO
PREZZO EMISSIONE (IMPORTO MINIMO DI SOTTOSCRIZIONE)	EURO 100 per Certificate (Capitale investito)
IMPORTO TOTALE EMISSIONE	Fino a EURO 20.000.000
DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO	23/04/2019
DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA	26/04/2022 (Data di scadenza)
DATA DI OSSERVAZIONE FINALE	19/04/2022
ATTIVITA' SOTTOSTANTE	Azione INTESA SANPAOLO Il valore del paniere worst-of su azioni INTESA SANPAOLO sarà disponibile sul sito internet investimenti.bnpparibas.it INTESA SANPAOLO La società accetta depositi ed offre servizi bancari e finanziari. Intesa Sanpaolo fornisce credito al consumo, gestione patrimoniale, internet banking, intermediazione di titoli, factoring, leasing finanziario e gestione di fondi comuni. L'azione è quotata presso la Borsa Italiana – ed il prezzo è consultabile sul sito internet: https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/scheda/IT0000072618.html?lang=it Codice ISIN IT0000072618 Codice Bloomberg ISP IM Equity
VALORE INIZIALE	Prezzo di chiusura dell'azione INTESA SANPAOLO rilevato il 18/04/2019
VALORE DI CHIUSURA	Prezzo di chiusura dell'azione INTESA SANPAOLO alle Date di Osservazione
BARRIERA	65% del Valore Iniziale

COSA PREVEDE IL CERTIFICATE?

DATA DI OSSERVAZIONE	CONDIZIONE	EVENTO	DATA DI PAGAMENTO
20/05/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	27/05/2019 (Record Date* 23/05/2019)
18/06/2019			25/06/2019 (Record Date* 21/06/2019)
18/07/2019			25/07/2019 (Record Date* 23/07/2019)
19/08/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	26/08/2019 (Record Date* 22/08/2019)
18/09/2019			25/09/2019 (Record Date* 23/09/2019)
18/10/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 100% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	25/10/2019 (Record Date* 23/10/2019)
18/11/2019	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 100% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	25/11/2019 (Record Date* 21/11/2019)
18/12/2019			27/12/2019 (Record Date* 20/12/2019)
20/01/2020			27/01/2020 (Record Date* 23/01/2020)
18/02/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/02/2020 (Record Date* 21/02/2020)
18/03/2020			25/03/2020 (Record Date* 23/03/2020)
20/04/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 95% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	27/04/2020 (Record Date* 23/04/2020)
18/05/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 95% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	25/05/2020 (Record Date* 21/05/2020)
18/06/2020			25/06/2020 (Record Date* 23/06/2020)
20/07/2020			27/07/2020 (Record Date* 23/07/2020)
18/08/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/08/2020 (Record Date* 21/08/2020)
18/09/2020			25/09/2020 (Record Date* 23/09/2020)
19/10/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 90% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	26/10/2020 (Record Date* 22/10/2020)
18/11/2020	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 90% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	25/11/2020 (Record Date* 23/11/2020)
18/12/2020			28/12/2020 (Record Date* 22/12/2020)
18/01/2021			25/01/2021 (Record Date* 21/01/2021)
18/02/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/02/2021 (Record Date* 23/02/2021)
18/03/2021			25/03/2021 (Record Date* 23/03/2021)

19/04/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 85% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	26/04/2021 (Record Date* 22/04/2021)
18/05/2021			25/05/2021 (Record Date* 21/05/2021)
18/06/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 85% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	25/06/2021 (Record Date* 23/06/2021)
19/07/2021			26/07/2021 (Record Date* 22/07/2021)
18/08/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/08/2021 (Record Date* 23/08/2021)
20/09/2021			27/09/2021 (Record Date* 23/09/2021)
18/10/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 80% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	25/10/2021 (Record Date* 21/10/2021)
18/11/2021			25/11/2021 (Record Date* 23/11/2021)
20/12/2021	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 80% del Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e paga il Premio (EURO 0,55 + Premi non versati)	27/12/2021 (Record Date* 22/12/2021)
18/01/2022			25/01/2022 (Record Date* 21/01/2022)
18/02/2022	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore al 65% del Valore iniziale	Il Certificate non scade e si rinvia alla data di osservazione successiva	25/02/2022 (Record Date* 23/02/2022)
18/03/2022			25/03/2022 (Record Date* 23/03/2022)
19/04/2022	Se il Valore di chiusura dell'azione è superiore o pari al 65% del Valore iniziale	Il Certificate scade e paga (EURO 100,55 + Premi non versati)	26/04/2022 (Record Date* 22/04/2022)
	Se il Valore di chiusura dell'azione è inferiore alla Barriera	Il Certificate scade e paga un importo commisurato alla performance dell'azione, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito. In tal caso l'importo sarà inferiore a EURO 65	

L'investitore per ricevere l'eventuale Premio alle Data di Pagamento(n) deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente la Record Date(n).

POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA, SE NON SI E' VERIFICATA LA SCADENZA ANTICIPATA (GLI SCENARI SONO PURAMENTE IPOTETICI E NON SONO UNA STIMA DELLA PERFORMANCE FUTURA)

Scenario ipotizzato		Importo liquidato per ogni €100,00 sottoscritti	Rendimento annuo	
			lordo	netto
Scenario favorevole	Valore di chiusura dell'azione al 19/04/2022 è superiore o pari al 65% del Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura dell'azione dal primo al trentacinquesimo mese è stato superiore o pari al 65% del Valore iniziale.	Dal primo al trentacinquesimo mese EURO 0,55 A scadenza EURO 100,55	6,78%	4,98%
Scenario non favorevole	Valore di chiusura dell'azione al 19/04/2022 è inferiore alla Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione al 19/04/2022 sia pari a -40%. L'investitore riceve un importo commisurato a tale performance e pari a EURO 60. Inoltre il Valore di chiusura dell'azione dal primo al trentacinquesimo mese è stato sempre inferiore al 65% del Valore iniziale.	Dal primo al trentacinquesimo mese EURO 0 A scadenza EURO 60	-15,60%	-15,60%

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Il Certificate può comportare a scadenza il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove il Certificate venga negoziato prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale e il rendimento potrà essere diverso da quello sopra descritto. I rendimenti sono calcolati in regime di capitalizzazione composta, secondo la metodologia del "Tasso Interno di Rendimento" (TIR), assumendo che il Certificate venga detenuto fino alla scadenza e che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al TIR medesimo. Il rendimento annuo netto è calcolato utilizzando l'imposta sostitutiva attualmente in vigore e pari al 26%.

COLLOCATORE	BNL colloca presso i clienti italiani il Certificate e percepisce, per questa attività di collocamento, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi in quanto BNP Paribas Issuance B.V., società del Gruppo BNP Paribas, la cui capogruppo - la Banca francese BNP Paribas S.A. - è socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL o la Banca).
AGENTE PER IL CALCOLO	BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C
DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA	Prospetto di Base per l'emissione di certificates approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 05/06/2018 e dagli eventuali relativi Supplementi, dalle Condizioni Definitive e dalla Nota di Sintesi, disponibile per la consultazione presso il sito internet investimenti.bnpparibas.it.
PERIODO DI COLLOCAMENTO	La sottoscrizione avviene - In sede : presso i locali commerciali di BNL dal 03/04/2019 al 18/04/2019 - Mediante di tecniche di comunicazione a distanza dal 03/04/2019 al 18/04/2019. Ai sensi dell' art.67-duodecies comma 5 del Codice del Consumo (D.Lgs.6settembre2005,n.206), alla presente offerta di Certificates non si applica il diritto di recesso del contratto concluso mediante tecniche di comunicazione a distanza previsto dal Codice del Consumo per la commercializzazione di servizi finanziari a distanza ai consumatori. E' comunque possibile richiedere la revoca dell'eventuale ordine di sottoscrizione sino alla data di chiusura dell'offerta. - Tramite l'offerta fuori sede dal 03/04/2019 al 11/04/2019. Ai sensi dell'art.30, comma 6 del TUF l'efficacia dei contratti di collocamento conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi. Entro detto termine, il sottoscrittore può comunicare il recesso, senza spese né corrispettivo, all'indirizzo appositamente indicato a tal fine nella modulistica fornita in sede di apertura del rapporto con il Collocatore.
CLASSIFICAZIONE ACEPI	In base alla classificazione ACEPI (Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), vi sono 4 classi di certificates: 1. a capitale protetto/garantito; 2. a capitale condizionatamente protetto; 3. a capitale non protetto; 4. a leva. Questo Certificate appartiene alla classe a capitale condizionatamente protetto.

QUALI SONO I RISCHI DEL PRODOTTO?

ISR DI PRODOTTO (Indicatore Sintetico di Rischio)

Livello Rischio	Basso	Medio / Basso	Medio	Medio / Alto	Alto	Molto Alto
ISR DI PRODOTTO	0-1	>1 – 3,5	>3,5 – 6	>6 – 10	>10 – 20	>20
PROFILO investitore	PRUDENTE		MODERATO		DINAMICO	
ISR MAX DEL PORTAFOGLIO	3,5		10		20	
					AGGRESSIVO	
					100	

ISR DI PRODOTTO è pari a 8,4724 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

Misura del Rischio Emittente/Garante:	pari a 0,3765 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;
Misura del Rischio di liquidità:	pari a 0,3 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;
Misura del Rischio di mercato annualizzata:	pari a 7,7959 calcolata utilizzando la metodologia c.d VaR percentuale relativa ad un holding period di un giorno e ad un livello di confidenza del 99%.

L'ISR di prodotto concorre, insieme agli altri parametri descritti nell'Investment Policy adottata dalla Banca, alla valutazione dell'adeguatezza dell'operazione rispetto al profilo di investimento del cliente. L'ISR di prodotto è un valore statistico che misura, percentualmente, la perdita media che lo strumento finanziario (in questo caso del Certificate) può subire su un orizzonte temporale di un anno per effetto congiunto dei rischi Emittente/Garante, di mercato e di liquidità. Essendo un valore statistico, l'eventuale perdita reale potrà risultare maggiore o minore dell'ISR stesso. Ai fini della valutazione di adeguatezza rileva anche l'ISR di portafoglio che è un indicatore statistico, dinamico, applicabile all'intero portafoglio di strumenti finanziari ed è pari alla media degli ISR dei singoli strumenti finanziari, che compongono il portafoglio stesso, ponderati per le quantità detenute. Ad ogni profilo di investimento è associato un valore di ISR massimo di portafoglio, che riflette il rischio massimo tollerabile dal cliente. Qualora il Certificate presenti un ISR di prodotto maggiore dell'ISR massimo di portafoglio, la sottoscrizione potrebbe comunque essere adeguata se il contributo dell'ISR di prodotto all'ISR di portafoglio non determina, per quest'ultimo, il superamento dell'ISR massimo di portafoglio associato al profilo di investimento del cliente. Per esempio, se il cliente è un investitore "Prudente" e l'ISR massimo associato al profilo di investimento è 3,5, il cliente potrà sottoscrivere un Certificate con ISR di prodotto anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.

L'indicatore "ISR di prodotto" descritto nella presente sezione differisce, per ipotesi di costruzione, dall' "Indicatore di rischio" di cui alla specifica sezione del "Documento contenente le informazioni chiave" (c.d. KID)

REGIME FISCALE

Le persone fisiche non esercenti attività d'impresa (e soggetti a queste assimilati) sono sottoposte al regime di cui al D.Lgs. n. 461/1997 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, plusvalenze ed altri proventi derivanti dal presente strumento finanziario sono soggetti attualmente ad imposta sostitutiva nella misura del 26%. Sono a carico dell'investitore le imposte e tasse presenti e future che per legge complicano il Certificate e/o le relative plusvalenze ed altri proventi. A far data dal 1 settembre 2013, indipendentemente dal luogo di conclusione della transazione e dalla residenza fiscale delle parti, è dovuta un'imposta di bollo sulle transazioni finanziarie (FTT) in misura fissa, determinata in base al valore del contratto, che varia tra EUR 0.01875 e EUR 200. Per le operazioni che avvengono in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione degli Stati membri dell'Unione Europea e degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo, inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale emanato ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR l'imposta è ridotta a 1/5. La FTT è dovuta da ognuna delle parti contraenti. Si rammenta che sono escluse dalla FTT le operazioni di emissione dei certificates.

COSA SUCCEDEREBBE SE L'EMITTENTE NON È IN GRADO IN FUTURO DI FAR FRONTE REGOLARMENTE AGLI IMPEGNI DI PAGAMENTO ASSUNTI ALLE DATE STABILITE?

L'investitore potrebbe non ricevere il pagamento dei premi ove dovuti e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito se l'emittente non è in grado in futuro di far fronte regolarmente agli impegni assunti alle date stabilite.

QUALI SONO I PRINCIPALI RISCHI COLLEGATI ALL'INVESTIMENTO?

L'investitore deve tener conto dei seguenti rischi (per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla Documentazione di offerta)

Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.

Rischio di applicazione degli strumenti di gestione delle crisi bancarie: è il rischio che il Garante sia assoggettato ad una delle procedure di risoluzione previste dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (BRRD) e dalla relativa normativa di recepimento che potrebbe significativamente incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione al Certificate, e a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti degli investitori nonché il prezzo e il valore del Certificate. In particolare, nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi dal Garante e derivante dall'applicazione del bail-in al Garante da parte del competente organismo di vigilanza.

L'effetto dell'assoggettamento di BNP Paribas in qualità di Garante allo strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese può comportare infatti una o più delle seguenti conseguenze:

- (i) riduzione totale o parziale degli importi pagabili da parte del Garante ai sensi della Garanzia (fino a zero);
- (ii) la conversione totale o parziale degli importi dovuti ai sensi della Garanzia in azioni o altri titoli o altre obbligazioni del Garante o di altra entità, anche mediante modifica o variazione dei termini contrattuali;
- (iii) la cancellazione della Garanzia;
- (iv) la modifica o alterazione della scadenza della Garanzia o modifica dell'importo degli interessi pagabili sulla Garanzia, o della data di pagamento di tali interessi, anche mediante la temporanea sospensione del pagamento degli stessi;
- (v) ove applicabile, la variazione dei termini della Garanzia, se necessario per conferire efficacia all'esercizio dello strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese.

Di conseguenza, nel caso di inadempimento da parte dell'Emittente ai propri obblighi di pagamento ai sensi del Certificate garantito dalla Garanzia e di assoggettamento del Garante a bail-in con riferimento alla Garanzia, gli investitori potrebbero non ricevere in tutto o in parte eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte del Garante ai sensi della Garanzia, o potrebbero ricevere un diverso titolo emesso dal Garante (o altra entità) in luogo degli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte dell'Emittente, che potrebbe avere un rendimento anche significativamente inferiore rispetto agli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate alla data di scadenza.

Peraltro, il competente organismo di vigilanza francese potrebbe assoggettare il Garante allo strumento del bail-in senza comunicazione preventiva o senza richiedere il preventivo consenso degli investitori

Rischio di perdita del capitale investito a scadenza: il Certificate è un prodotto finanziario a capitale condizionatamente protetto a complessità molto elevata che non dà diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito. Durante la vita dell'investimento, nell'ipotesi di forte perdita del valore delle Attività sottostanti, il Certificate può comportare una perdita parziale o totale del capitale investito.

Tale rischio dipende anche dal Livello Barriera pertanto minore è il Livello Barriera e minore è il rischio di una potenziale perdita del capitale investito.

Rischio di liquidità: è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo del Certificate possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").

Rischio di mercato: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda il Certificate prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato del Certificate potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dello stesso, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo del Certificate sono:

- andamento delle Attività sottostanti
- andamento della volatilità implicita delle Attività sottostanti
- andamento dei dividendi attesi delle Attività sottostanti
- andamento dei tassi di interesse
- deprezzamento del Certificate in presenza di commissioni di collocamento già comprese nel prezzo di emissione
- deterioramento del merito di credito dell'Emittente e/o Garante
- Rischio di liquidità

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: l'Emittente, il Garante, l'Agente per il calcolo e il Collocatore appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Inoltre BNL percepisce dall'Emittente una commissione di collocamento già compresa nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificate.

Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità del Certificate: l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nel Certificate.

QUALI SONO I COSTI?

TOTALE COSTI	EURO 5,46 PER CERTIFICATE GIÀ COMPRESSE NEL PREZZO DI EMISSIONE	
SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE CONSIDERANDO UN IMPORTO SOTTOSCRITTO DI €100 AL 27/03/2019	PREZZO DI EMISSIONE	EURO 100
	di cui	
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	EURO 94,54
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	EURO 3
	COSTO DI PRODOTTO (DI CUI ONERI DI STRUTTURAZIONE DI PERTINENZA DELL'EMITTENTE PARI A EURO	EURO 2,46
VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO	EURO 96 per Certificate prezzo teorico calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 27/03/2019 e la Data di emissione e	

Sede di negoziazione

Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 30/04/2019

Nel periodo che precede la negoziazione del Certificate su EuroTLX, la condizione di liquidità viene assicurata sulla base di accordi con l'Emittente atti a garantire la negoziazione del Certificate a condizioni di prezzo significative. A tal fine, il cliente BNL potrà rivendere il Certificate all'Emittente per il tramite di BNL in base a quanto stabilito nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari.