



## 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 RELAX FAST PLUS SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI AMAZON E HENNES MAURITZ (H&amp;M) IN EUR QUANTO

|           |  |         |  |
|-----------|--|---------|--|
| COD BNL   | 2012123  | ISIN    | XS2033211553   |
| EMITTENTE | BNP Paribas Issuance B.V.<br>L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda<br>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<br>RATING Moody's Aa3 and Standard and Poor's A+ |

BNPP ATHENA RELAX FAST PLUS SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI AMAZON E HENNES MAURITZ (H&M) IN EUR QUANTO (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 delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) (di seguito anche "Attività Sottostante"). Gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M).

**Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata.**

## IL CERTIFICATE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

Sì, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore di almeno un'azione AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) a scadenza sia inferiore alla rispettiva Barriera. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance a scadenza dell'azione che ha registrato la performance peggiore. 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?

Sì, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se alle Date di Osservazione il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al rispettivo 100% del Valore Iniziale il primo semestre, 95% del Valore Iniziale il secondo semestre, 90% del Valore Iniziale il terzo semestre, 85% del Valore Iniziale il quarto semestre, 80% del Valore Iniziale il quinto semestre, 75% del Valore Iniziale il sesto semestre e 70% del Valore Iniziale il settimo semestre

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

## CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

|   |  |
|---|--|
| VALUTA  | EUR  |
| PREZZO EMISSIONE (IMPORTO MINIMO DI SOTTOSCRIZIONE) | EUR 100 per Certificate (Capitale Investito) |
| IMPORTO TOTALE EMISSIONE                            | Fino a EUR 30.000.000                        |
| DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO                     | 31/01/2020                                   |
| DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA                        | 31/01/2024 (Data di scadenza)                |
| DATA DI OSSERVAZIONE FINALE                         | 24/01/2024                                   |

|                       |  |
|-----------------------|--|
| ATTIVITA' SOTTOSTANTE | <p><b>Paniere worst-of su azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&amp;M)</b></p> <p>Il valore del paniere worst-of su azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&amp;M) sarà disponibile sul sito internet <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a></p> <p><b>AMAZON</b></p> <p>Amazon è un venditore al dettaglio online che offre una vasta gamma di prodotti tra cui libri, musica, videotape, computer, elettronici, articoli per casa e giardino. Amazon offre anche servizi personalizzati di shopping, pagamenti su Internet con carta di credito e spedizioni dirette ai clienti.</p> <p>L'azione è quotata presso il Nasdaq ed il prezzo è consultabile sul sito internet:<br/><a href="http://www.nasdaq.com/symbol/amzn/real-time">http://www.nasdaq.com/symbol/amzn/real-time</a></p> <p>Codice ISIN: US0231351067</p> <p>Codice Bloomberg: AMZN UW Equity</p> <p>La quotazione dell'azione AMAZON è espressa in una valuta (Dollari statunitensi) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (EURO), tuttavia il prezzo, gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate non sono esposti al rischio di cambio rispetto alla valuta in cui è espressa l'Attività sottostante (c.d. Certificates di tipo Quanto).</p> <p><b>HENNES MAURITZ (H&amp;M)</b></p> <p>Hennes &amp; Mauritz AB (H&amp;M) progetta e vende al dettaglio moda per donna, uomo, ragazzi e bambino. Vende una varietà di abiti sportivi e alla moda oltre ad accessori quali gioielli, borse, scarpe e cosmetici. Possiede e gestisce negozi in Europa e negli USA.</p> <p>L'azione è quotata presso la Borsa di Stoccolma ed il prezzo è consultabile sul sito internet:<br/><a href="http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE992&amp;name=Hennes%20%26%20Mauritz%20B&amp;ISIN=SE0000106270">http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE992&amp;name=Hennes%20%26%20Mauritz%20B&amp;ISIN=SE0000106270</a></p> <p>Codice ISIN: SE0000106270</p> <p>Codice Bloomberg: HMB SS Equity</p> <p>La quotazione dell'azione HENNES MAURITZ (H&amp;M) è espressa in una valuta (Corona Svedese) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (EURO), tuttavia il prezzo, gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate non sono esposti al rischio di cambio rispetto alla valuta in cui è espressa l'Attività sottostante (c.d. Certificates di tipo Quanto).</p> |
|-----------------------|--|

|                    |   |
|--------------------|---|
| VALORE INIZIALE    | Prezzo di chiusura delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) rilevato il 29/01/2020    |
| VALORE DI CHIUSURA | Prezzo di chiusura delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) alle Date di Osservazione |
| BARRIERA           | 60% del Valore Iniziale   |

## COSA PREVEDE IL CERTIFICATE?

| DATA DI OSSERVAZIONE | CONDIZIONE   | EVENTO  | DATA DI PAGAMENTO                    |
|----------------------|--|---|--------------------------------------|
| 24/07/2020           | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al 100% del rispettivo Valore Iniziale | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 104,9             | 31/07/2020 (Record Date* 29/07/2020) |
|                      | Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore al 100% del rispettivo Valore Iniziale          | Il Certificate non scade anticipatamente e paga il Premio EUR 4,9 |                                      |

|            |   |   |                                      |
|------------|---|---|--------------------------------------|
| 25/01/2021 | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al 95% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore al 95% del rispettivo Valore Iniziale | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 104,9<br>Il Certificate non scade anticipatamente e paga il Premio EUR 4,9  | 01/02/2021 (Record Date* 28/01/2021) |
| 26/07/2021 | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al 90% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore al 90% del rispettivo Valore Iniziale | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 106<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/01/2022   | 02/08/2021                           |
| 24/01/2022 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari all'85% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore all'85% del rispettivo Valore Iniziale                            | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 108<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 25/07/2022   | 31/01/2022                           |
| 25/07/2022 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari all'80% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore all'80% del rispettivo Valore Iniziale                            | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 110<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/01/2023   | 01/08/2022                           |
| 24/01/2023 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari al 75% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore al 75% del rispettivo Valore Iniziale                              | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 112<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/07/2023   | 31/01/2023                           |
| 24/07/2023 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari al 70% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore al 70% del rispettivo Valore Iniziale                              | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 114<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/01/2024   | 31/07/2023                           |
| 24/01/2024 | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari alla rispettiva Barriera<br>Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore alla rispettiva Barriera                           | Il Certificate scade e paga EUR 116<br>Il Certificate scade e paga un importo commisurato alla performance dell'azione che ha registrato la performance peggiore, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito. In tal caso l'importo sarà inferiore a EUR 60 | 31/01/2024                           |

\* 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 EUR 100 sottoscritti                             | Rendimento annuo |         |
|--------------------------------|--|---|------------------|---------|
|                                |  |   | lordo            | netto   |
| <b>Scenario favorevole</b>     | Valore di Chiusura di entrambe le azioni al 24/01/2024 è superiore o pari al 60% del rispettivo Valore Iniziale.   | Dopo il primo e secondo semestre EUR 4,9 per semestre<br>A scadenza EUR 116 | 6,36%            | 4,72%   |
| <b>Scenario non favorevole</b> | Valore di Chiusura di almeno un'azione al 24/01/2024 è inferiore alla rispettiva Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione che ha registrato al 24/01/2024 la performance peggiore sia pari a -45%. L'investitore riceve un importo commisurato a tale performance e pari a EUR 55. | Dopo il primo e secondo semestre EUR 4,9 per semestre<br>A scadenza EUR 55  | -11,39%          | -12,06% |

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%.

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>COLLOCATORE</b>               | 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).   |
| <b>AGENTE PER IL CALCOLO</b>     | BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C  |
| <b>DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA</b> | Prospetto di Base per l'emissione di certificates approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 03/06/2019 e dagli eventuali relativi Supplementi, dalle Condizioni Definitive e dalla Nota di Sintesi, disponibile per la consultazione presso il sito internet investimenti.bnpparibas.it.   |
| <b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>   | La sottoscrizione avviene<br>- In sede : presso i locali commerciali di BNL dal 02/01/2020 al 29/01/2020<br><br>- Mediante di tecniche di comunicazione a distanza dal 02/01/2020 al 29/01/2020. 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.<br><br>- Tramite l'offerta fuori sede dal 02/01/2020 al 22/01/2020. 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. |
| <b>CLASSIFICAZIONE ACEPI</b>     | In base alla classificazione ACEPI (Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), vi sono 4 classi di certificates:<br>1. a capitale protetto/garantito;<br>2. a capitale condizionatamente protetto;<br>3. a capitale non protetto;<br>4. a leva.<br><br>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 9,2859 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

|  |  |
|--|--|
| <b>Misura del Rischio Emittente/Garante:</b>       | pari a 0,1945 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;                    |
| <b>Misura del Rischio di liquidità:</b>            | pari a 0,3 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;                                |
| <b>Misura del Rischio di mercato annualizzata:</b> | pari a 8,7914 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 complichino il Certificate e/o le relative plusvalenze ed altri proventi.

### 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 dell'Attività sottostante, 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 legato alla scadenza anticipata automatica:** qualora l'Attività Sottostante raggiunga un determinato valore il Certificate sarà rimborsato anticipatamente alla Data di Pagamento. In tal caso l'investitore riceverà il capitale investito più un premio. In tale circostanza, l'investitore sopporta il rischio di non poter beneficiare a pieno dell'andamento positivo dell'Attività Sottostante.

Inoltre l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire l'importo conseguito a condizioni di rendimento in linea con quelle del Certificate anticipatamente rimborsato. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

**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 dell'Attività sottostante
- andamento della volatilità implicita dell'Attività sottostante
- andamento dei dividendi attesi dell'Attività sottostante
- 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?

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| <b>TOTALE COSTI</b>  | EUR 2,97 PER CERTIFICATE GIÀ COMPRESSE NEL PREZZO DI EMISSIONE  |           |
| <b>SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE CONSIDERANDO UN IMPORTO SOTTOSCRITTO DI EUR 100 AL 18/12/2019</b> | PREZZO DI EMISSIONE   | EUR 100   |
|  | di cui  |           |
|  | VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA  | EUR 97,03 |
|  | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME   | EUR 1     |
|  | COSTO DI PRODOTTO (DI CUI ONERI DI STRUTTURAZIONE DI PERTINENZA DELL'EMITTENTE PARI A EUR 0,8)  | EUR 1,97  |
| <b>VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO</b>  | EUR 98 per Certificate<br>prezzo teorico calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 18/12/2019 e la Data di emissione e tenendo conto dello scorporo alla Data di emissione delle commissioni di collocamento e applicando una differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita ipotizzato pari a EUR 1 per Certificate. |           |

#### Sede di negoziazione

Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 10/02/2020

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: CE1960Y  
URL: <http://kid.bnpparibas.com/XS2033211553-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

## BNPP ATHENA RELAX FAST PLUS SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI AMAZON.COM INC E HENNES MAURITZ IN EURO QUANTO

|             |  |
|-------------|--|
| Codice ISIN | XS2033211553   |
| Produttore  | BNP Paribas S.A. - <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a><br>Contattate il numero 800 92 40 43 per maggiori informazioni |
| Emittente   | BNP Paribas Issuance B.V.  |
| Garante     | BNP Paribas S.A.   |

|  |  |
|--|--|
| Quotazione                               | EuroTLX  |
| Offerta pubblica                         | Italia - Dalla data 2 gennaio 2020 alla data 29 gennaio 2020 (entrambe comprese), salvo eventuali modifiche. |
| Autorità competente                      | Autorité des marchés financiers (AMF)  |
| Data di redazione del presente documento | 18 dicembre 2019 17:45:05 CET  |

Stare 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 titoli azionari (ogni azione, un Sottostante). 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 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 certificate:

1. Se non si è verificato un Evento Barriera: un pagamento in contanti pari al 116% dell'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:** è previsto il versamento di un Premio Certo alla Data di Pagamento del Premio Certo.

**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 certificate un importo in contanti pari all'Importo Nozionale più un Premio di Uscita, il cui ammontare varia a seconda della Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione Anticipato. La Barriera per la Scadenza Anticipata è 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  | 29 gennaio 2020  | Prezzo di Emissione  | EUR 100  |
| Data di Emissione   | 31 gennaio 2020  | Valuta del prodotto  | EUR  |
| Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso) | 24 gennaio 2024  | Importo Nozionale (per certificate)                                    | EUR 100  |
| Data di Liquidazione (rimborso)                             | 31 gennaio 2024  | Premio Certo   | 4,90% dell'Importo Nozionale   |
| Data di Pagamento del Premio Certo                          | 31 luglio 2020 e 1 febbraio 2021   | Data di Valutazione dell'Importo di Liquidazione (rimborso) Anticipato | 24 luglio 2020, 25 gennaio 2021, 26 luglio 2021, 24 gennaio 2022, 25 luglio 2022, 24 gennaio 2023 e 24 luglio 2023 |
| Barriera  | 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale   | Barriera per la Scadenza Anticipata                                    | 100%, 95%, 90%, 85%, 80%, 75% e 70% del Prezzo di Riferimento Iniziale   |
| Data di Scadenza Anticipata                                 | 31 luglio 2020, 1 febbraio 2021, 2 agosto 2021, 31 gennaio 2022, 1 agosto 2022, 31 gennaio 2023 e 31 luglio 2023 |  |  |
| Premio di Uscita  | 0%, 0%, 6%, 8%, 10%, 12% e 14% dell'Importo Nozionale  |  |  |
| Sottostante   |  | Codice Bloomberg   | Codice ISIN  |
| Amazon.com Inc  |  | AMZN UW  | US0231351067   |
| Hennes & Mauritz AB   |  | HMB S5   | SE0000106270   |

Tutti gli importi composti 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.

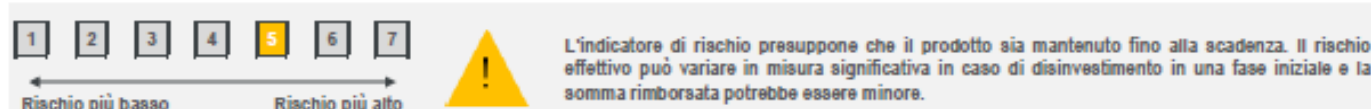
#### ► Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto

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 5 su 7, che corrisponde alla classe di rischio medio-alta.

Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla 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

Gli sviluppi futuri del mercato non possono essere previsti con accuratezza. Gli scenari illustrati sono puramente indicativi dei risultati possibili sulla base dei rendimenti recenti. I rendimenti effettivi potrebbero essere inferiori.

| Investimento EUR 10.000 |                                       |              |              |              |
|-------------------------|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Scenari                 |                                       | 1 anno       | 2 anni       | Scadenza     |
| Scenario di stress      | Possibile rimborso al netto dei costi | EUR 2.423,87 | EUR 3.926,09 | EUR 2.878,73 |
|                         | Rendimento medio per ciascun anno     | -75,76%      | -37,34%      | -26,75%      |
| Scenario sfavorevole    | Possibile rimborso al netto dei costi | EUR 7.453,52 | EUR 6.323,94 | EUR 4.638,84 |
|                         | Rendimento medio per ciascun anno     | -25,46%      | -20,48%      | -17,47%      |
| Scenario moderato       | Possibile rimborso al netto dei costi | EUR 10.490   | EUR 10.490   | EUR 10.490   |
|                         | Rendimento medio per ciascun anno     | 4,9%         | 2,42%        | 1,2%         |
| Scenario favorevole     | Possibile rimborso al netto dei costi | EUR 10.980   | EUR 11.580   | EUR 11.980   |
|                         | Rendimento medio per ciascun anno     | 9,8%         | 7,61%        | 4,62%        |

Questa tabella mostra gli importi dei possibili rimborsi nei prossimi 4 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, potreste 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.



**BNP PARIBAS**

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 320,84                             | EUR 313,31                             | EUR 309,57                               |
| Impatto sul rendimento (RIY) per anno | 3,21%                                  | 1,55%                                  | 0,77%                                    |

## ► 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                                  | 0,77% | 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 trattiamo 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 31 gennaio 2024, 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](mailto:investimenti@bnpparibas.com), ovvero compilando il modulo disponibile al seguente link [investimenti.bnpparibas.it/reclami](https://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.



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

3

(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 RELAX FAST PLUS SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI AMAZON E HENNES MAURITZ (H&amp;M) IN EUR QUANTO

|           |  |         |  |
|-----------|--|---------|--|
| COD BNL   | 2012123  | ISIN    | XS2033211553   |
| EMITTENTE | BNP Paribas Issuance B.V.<br>L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda<br>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<br>RATING Moody's Aa3 and Standard and Poor's A+ |

BNPP ATHENA RELAX FAST PLUS SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI AMAZON E HENNES MAURITZ (H&M) IN EUR QUANTO (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 delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) (di seguito anche "Attività Sottostante"). Gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M).

**Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata.**

## IL CERTIFICATE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

Sì, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore di almeno un'azione AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) a scadenza sia inferiore alla rispettiva Barriera. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance a scadenza dell'azione che ha registrato la performance peggiore. 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?

Sì, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se alle Date di Osservazione il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al rispettivo 100% del Valore Iniziale il primo semestre, 95% del Valore Iniziale il secondo semestre, 90% del Valore Iniziale il terzo semestre, 85% del Valore Iniziale il quarto semestre, 80% del Valore Iniziale il quinto semestre, 75% del Valore Iniziale il sesto semestre e 70% del Valore Iniziale il settimo semestre

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

## CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

|   |  |
|---|--|
| VALUTA  | EUR  |
| PREZZO EMISSIONE (IMPORTO MINIMO DI SOTTOSCRIZIONE) | EUR 100 per Certificate (Capitale Investito) |
| IMPORTO TOTALE EMISSIONE                            | Fino a EUR 30.000.000                        |
| DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO                     | 31/01/2020                                   |
| DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA                        | 31/01/2024 (Data di scadenza)                |
| DATA DI OSSERVAZIONE FINALE                         | 24/01/2024                                   |

|                       |  |
|-----------------------|--|
| ATTIVITA' SOTTOSTANTE | <p><b>Paniere worst-of su azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&amp;M)</b></p> <p>Il valore del paniere worst-of su azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&amp;M) sarà disponibile sul sito internet <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a></p> <p><b>AMAZON</b></p> <p>Amazon è un venditore al dettaglio online che offre una vasta gamma di prodotti tra cui libri, musica, videotape, computer, elettronici, articoli per casa e giardino. Amazon offre anche servizi personalizzati di shopping, pagamenti su Internet con carta di credito e spedizioni dirette ai clienti.</p> <p>L'azione è quotata presso il Nasdaq ed il prezzo è consultabile sul sito internet:<br/><a href="http://www.nasdaq.com/symbol/amzn/real-time">http://www.nasdaq.com/symbol/amzn/real-time</a></p> <p>Codice ISIN: US0231351067</p> <p>Codice Bloomberg: AMZN UW Equity</p> <p>La quotazione dell'azione AMAZON è espressa in una valuta (Dollari statunitensi) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (EURO), tuttavia il prezzo, gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate non sono esposti al rischio di cambio rispetto alla valuta in cui è espressa l'Attività sottostante (c.d. Certificates di tipo Quanto).</p> <p><b>HENNES MAURITZ (H&amp;M)</b></p> <p>Hennes &amp; Mauritz AB (H&amp;M) progetta e vende al dettaglio moda per donna, uomo, ragazzi e bambino. Vende una varietà di abiti sportivi e alla moda oltre ad accessori quali gioielli, borse, scarpe e cosmetici. Possiede e gestisce negozi in Europa e negli USA.</p> <p>L'azione è quotata presso la Borsa di Stoccolma ed il prezzo è consultabile sul sito internet:<br/><a href="http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE992&amp;name=Hennes%20%26%20Mauritz%20B&amp;ISIN=SE0000106270">http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE992&amp;name=Hennes%20%26%20Mauritz%20B&amp;ISIN=SE0000106270</a></p> <p>Codice ISIN: SE0000106270</p> <p>Codice Bloomberg: HMB SS Equity</p> <p>La quotazione dell'azione HENNES MAURITZ (H&amp;M) è espressa in una valuta (Corona Svedese) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (EURO), tuttavia il prezzo, gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate non sono esposti al rischio di cambio rispetto alla valuta in cui è espressa l'Attività sottostante (c.d. Certificates di tipo Quanto).</p> |
|-----------------------|--|

|                    |   |
|--------------------|---|
| VALORE INIZIALE    | Prezzo di chiusura delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) rilevato il 29/01/2020    |
| VALORE DI CHIUSURA | Prezzo di chiusura delle azioni AMAZON e HENNES MAURITZ (H&M) alle Date di Osservazione |
| BARRIERA           | 60% del Valore Iniziale   |

## COSA PREVEDE IL CERTIFICATE?

| DATA DI OSSERVAZIONE | CONDIZIONE   | EVENTO  | DATA DI PAGAMENTO                    |
|----------------------|--|---|--------------------------------------|
| 24/07/2020           | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al 100% del rispettivo Valore Iniziale | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 104,9             | 31/07/2020 (Record Date* 29/07/2020) |
|                      | Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore al 100% del rispettivo Valore Iniziale          | Il Certificate non scade anticipatamente e paga il Premio EUR 4,9 |                                      |



|            |   |   |                                      |
|------------|---|---|--------------------------------------|
| 25/01/2021 | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al 95% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore al 95% del rispettivo Valore Iniziale | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 104,9<br>Il Certificate non scade anticipatamente e paga il Premio EUR 4,9  | 01/02/2021 (Record Date* 28/01/2021) |
| 26/07/2021 | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari al 90% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore al 90% del rispettivo Valore Iniziale | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 106<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/01/2022   | 02/08/2021                           |
| 24/01/2022 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari all'85% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore all'85% del rispettivo Valore Iniziale                            | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 108<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 25/07/2022   | 31/01/2022                           |
| 25/07/2022 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari all'80% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore all'80% del rispettivo Valore Iniziale                            | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 110<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/01/2023   | 01/08/2022                           |
| 24/01/2023 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari al 75% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore al 75% del rispettivo Valore Iniziale                              | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 112<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/07/2023   | 31/01/2023                           |
| 24/07/2023 | Se il Valore di chiusura di è superiore o pari al 70% del rispettivo Valore Iniziale<br>Se il Valore di chiusura di almeno è inferiore al 70% del rispettivo Valore Iniziale                              | Il Certificate scade anticipatamente e paga EUR 114<br>Il Certificate non scade anticipatamente e si rinvia al 24/01/2024   | 31/07/2023                           |
| 24/01/2024 | Se il Valore di chiusura di entrambe le azioni è superiore o pari alla rispettiva Barriera<br>Se il Valore di chiusura di almeno un'azione è inferiore alla rispettiva Barriera                           | Il Certificate scade e paga EUR 116<br>Il Certificate scade e paga un importo commisurato alla performance dell'azione che ha registrato la performance peggiore, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito. In tal caso l'importo sarà inferiore a EUR 60 | 31/01/2024                           |

\* 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 EUR 100 sottoscritti                             | Rendimento annuo |         |
|--------------------------------|--|---|------------------|---------|
|                                |  |   | lordo            | netto   |
| <b>Scenario favorevole</b>     | Valore di Chiusura di entrambe le azioni al 24/01/2024 è superiore o pari al 60% del rispettivo Valore Iniziale.   | Dopo il primo e secondo semestre EUR 4,9 per semestre<br>A scadenza EUR 116 | 6,36%            | 4,72%   |
| <b>Scenario non favorevole</b> | Valore di Chiusura di almeno un'azione al 24/01/2024 è inferiore alla rispettiva Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione che ha registrato al 24/01/2024 la performance peggiore sia pari a -45%. L'investitore riceve un importo commisurato a tale performance e pari a EUR 55. | Dopo il primo e secondo semestre EUR 4,9 per semestre<br>A scadenza EUR 55  | -11,39%          | -12,06% |

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%.

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>COLLOCATORE</b>               | 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).   |
| <b>AGENTE PER IL CALCOLO</b>     | BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C  |
| <b>DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA</b> | Prospetto di Base per l'emissione di certificates approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 03/06/2019 e dagli eventuali relativi Supplementi, dalle Condizioni Definitive e dalla Nota di Sintesi, disponibile per la consultazione presso il sito internet investimenti.bnpparibas.it.   |
| <b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>   | La sottoscrizione avviene<br>- In sede : presso i locali commerciali di BNL dal 02/01/2020 al 29/01/2020<br><br>- Mediante di tecniche di comunicazione a distanza dal 02/01/2020 al 29/01/2020. 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.<br><br>- Tramite l'offerta fuori sede dal 02/01/2020 al 22/01/2020. 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. |
| <b>CLASSIFICAZIONE ACEPI</b>     | In base alla classificazione ACEPI (Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), vi sono 4 classi di certificates:<br>1. a capitale protetto/garantito;<br>2. a capitale condizionatamente protetto;<br>3. a capitale non protetto;<br>4. a leva.<br><br>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 9,2859 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

|  |  |
|--|--|
| <b>Misura del Rischio Emittente/Garante:</b>       | pari a 0,1945 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;                    |
| <b>Misura del Rischio di liquidità:</b>            | pari a 0,3 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;                                |
| <b>Misura del Rischio di mercato annualizzata:</b> | pari a 8,7914 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 complichino il Certificate e/o le relative plusvalenze ed altri proventi.

### 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 dell'Attività sottostante, 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 legato alla scadenza anticipata automatica:** qualora l'Attività Sottostante raggiunga un determinato valore il Certificate sarà rimborsato anticipatamente alla Data di Pagamento. In tal caso l'investitore riceverà il capitale investito più un premio. In tale circostanza, l'investitore sopporta il rischio di non poter beneficiare a pieno dell'andamento positivo dell'Attività Sottostante.

Inoltre l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire l'importo conseguito a condizioni di rendimento in linea con quelle del Certificate anticipatamente rimborsato. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

**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 dell'Attività sottostante
- andamento della volatilità implicita dell'Attività sottostante
- andamento dei dividendi attesi dell'Attività sottostante
- 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?

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| <b>TOTALE COSTI</b>  | EUR 2,97 PER CERTIFICATE GIÀ COMPRESSE NEL PREZZO DI EMISSIONE  |           |
| <b>SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE CONSIDERANDO UN IMPORTO SOTTOSCRITTO DI EUR 100 AL 18/12/2019</b> | <b>PREZZO DI EMISSIONE</b>  | EUR 100   |
|  | di cui  |           |
|  | VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA  | EUR 97,03 |
|  | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME   | EUR 1     |
|  | COSTO DI PRODOTTO (DI CUI ONERI DI STRUTTURAZIONE DI PERTINENZA DELL'EMITTENTE PARI A EUR 0,8)  | EUR 1,97  |
| <b>VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO</b>  | EUR 98 per Certificate<br>prezzo teorico calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 18/12/2019 e la Data di emissione e tenendo conto dello scorporo alla Data di emissione delle commissioni di collocamento e applicando una differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita ipotizzato pari a EUR 1 per Certificate. |           |

#### Sede di negoziazione

Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 10/02/2020

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.