



## SCHEMA 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 TALISMAN PROTECTION 94% 2Y QUANTO

<b>COD BNL</b>	2017365	<b>ISIN</b>	XS2189829646
<b>EMITTENTE</b>	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+	<b>GARANTE</b>	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 TALISMAN PROTECTION 94% 2Y 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 alle Azioni Lonza Group AG, RWE AG, Engie SA, Kering SA, Eni SpA, Telefonica SA, Orange SA, Telia Co AB, Broadcom Inc, Charter Communications Inc (di seguito "le Attività Sottostanti") ed al Paniere composto dalle Attività Sottostanti (di seguito anche "il Paniere"). Il pagamento a scadenza del Certificate dipende, infatti, dall'andamento delle Azioni Sottostanti e del Paniere.

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

**IL CERTIFICATE PUO' COMPORARE DELLE PERDITE?**

Sì, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA PARZIALE del capitale investito. Il Certificate paga a scadenza almeno il 94% del capitale investito anche nell'ipotesi di forte perdita delle Azioni Sottostanti e del Paniere. 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?**

NO, il Certificate non prevede la scadenza anticipata automatica.

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

#### CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

<b>VALUTA</b>	EUR
<b>PREZZO EMISSIONE (IMPORTO MINIMO SOTTOSCRIZIONE)</b>	DI EUR 100 per Certificate (Capitale investito)
<b>IMPORTO TOTALE EMISSIONE</b>	Fino a EUR 30.000.000
<b>DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO</b>	30/11/2020
<b>DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA</b>	15/11/2022 (Data di scadenza)
<b>ATTIVITA' SOTTOSTANTE</b>	<p>Azioni Lonza Group AG, RWE AG, Engie SA, Kering SA, Eni SpA, Telefonica SA, Orange SA, Telia Co AB, Broadcom Inc, Charter Communications Inc (di seguito "le Attività Sottostanti") ed il Paniere composto dalle medesime Azioni. Il Valore delle Azioni sarà disponibile sul sito <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a></p> <p><b>LONN SE Equity</b> Lonza Group AG produce chimica organica, principi attivi e prodotti biotecnologici. L'azienda offre produzione chimica personalizzata e processi di fermentazione e produce i suoi prodotti per le industrie delle scienze della vita, farmaceutica, alimentare e dei prodotti agricoli. Lonza gestisce siti di produzione in Europa, Stati Uniti e Cina. L'azione è quotata presso lo Swiss Stock Exchange ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/shares/share-explorer/share-details.html?valorId=CH0013841017CHF4#/">https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/shares/share-explorer/share-details.html?valorId=CH0013841017CHF4#/</a> Codice ISIN CH0013841017 Codice Bloomberg LONN SE Equity</p> <p><b>RWE AG</b> RWE AG genera, distribuisce e vende elettricità a clienti municipali, industriali, commerciali e residenziali. L'azienda produce gas naturale e petrolio, estrae carbone, fornisce e distribuisce gas e fornisce acqua potabile. RWE opera principalmente in Europa. L'azione è quotata presso la Borsa di Francoforte ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.boerse-frankfurt.de/equity/rwe-ag-st">https://www.boerse-frankfurt.de/equity/rwe-ag-st</a> Codice ISIN DE0007037129 Codice Bloomberg RWE GY Equity</p> <p><b>Engie SA</b> Engie SA offre una gamma completa di elettricità, gas e relativi servizi energetici e ambientali in tutto il mondo. La Società produce, commercia, trasporta, immagazzina e distribuisce gas naturale e offre servizi di gestione energetica e di ingegneria climatica e termica. L'azione è quotata presso l'Euronext Paris ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0010208488-xpar/engie/eng">https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0010208488-xpar/engie/eng</a> Codice ISIN FR0010208488 Codice Bloomberg ENGI FP Equity</p> <p><b>Kering SA</b> Kering SA progetta, produce e commercializza articoli di lusso, sport e lifestyle. La società offre prêt-à-porter, articoli in pelle, scarpe e prodotti di gioielleria. Opera in tutto il mondo e ha sede a Parigi, Francia. L'azione è quotata presso l'Euronext Paris ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0000121485-xpar/kering/ker">https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0000121485-xpar/kering/ker</a> Codice ISIN: FR0000121485 Codice Bloomberg KER FP Equity</p> <p><b>Eni SpA</b> Eni SpA esplora e produce idrocarburi in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. Produce gas naturale e lo importa per venderlo in Italia ed Europa. La società genera e commercializza elettricità, raffina petrolio e gestisce stazioni di servizio. L'azione è quotata presso Borsa Italiana ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/scheda/IT0003132476.html?lang=it">https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/scheda/IT0003132476.html?lang=it</a> Codice ISIN IT0003132476 Codice Bloomberg ENI IM Equity</p> <p><b>Telefonica SA</b> privati e aziendali. efonica S.A. fornisce servizi di telecomunicazioni principalmente a paesi in Europa e America Latina. La Società offre servizi di telefonia fissa e mobile, Internet e trasmissione dati a clienti privati e aziendali. L'azione è quotata presso lo Swiss Stock Exchange ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.bolsamadrid.es/ing/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0178430E18">https://www.bolsamadrid.es/ing/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0178430E18</a> Codice ISIN ES0178430E18 Codice Bloomberg TEF SQ Equity</p> <p><b>Orange SA</b> Orange SA fornisce servizi di telecomunicazioni a clienti residenziali, professionali e grandi aziende. La Società offre telefonia pubblica fissa, linee affittate e trasmissione dati, telecomunicazioni mobili, televisione via cavo, applicazioni Internet e wireless e servizi di trasmissione, nonché vendita e noleggio di apparecchiature di telecomunicazione. L'azione è quotata presso Euronext ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://live.euronext.com/en/product/equities/FR0000133308-XPAP">https://live.euronext.com/en/product/equities/FR0000133308-XPAP</a> Codice ISIN FR0000133308 Codice Bloomberg ORA FP Equity</p>

<p><b>Telia Co AB</b>          Telia Company AB offre servizi di telecomunicazione. La Società offre servizi di comunicazioni mobili e gestisce reti fisse in tutta l'Eurasia.          L'azione è quotata presso la Stockholm Stock Exchange ed il prezzo è consultabile sul sito internet:  <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE5095">http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE5095</a>          Codice ISIN SE0000667925          Codice Bloomberg TELIA SS Equity</p> <p><b>Broadcom Inc</b>          Broadcom Inc. progetta, sviluppa e commercializza semiconduttori digitali e analogici. L'azienda offre componenti RF wireless, adattatori di archiviazione, controller, processori di rete, interruttori, moduli in fibra ottica, encoder di controllo del movimento e sensori ottici. Broadcom commercializza i suoi prodotti in tutto il mondo.          L'azione è quotata presso il Nasdaq ed il prezzo è consultabile sul sito internet:  <a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/avgo">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/avgo</a>          Codice ISIN CH0013841017          Codice Bloomberg AVGO UW Equity</p> <p><b>Charter Communications Inc</b>          Charter Communications, Inc. opera come società di telecomunicazioni via cavo. La Società offre trasmissioni via cavo, Internet, voce e altri servizi aziendali. Charter Communications serve i clienti negli Stati Uniti.          L'azione è quotata presso il NYSE ed il prezzo è consultabile sul sito internet:  <a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/chtr">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/chtr</a>          Codice ISIN US16119P1084          Codice Bloomberg CHTR UW Equity</p> <p>La quotazione di alcune Attività sottostanti è espressa in una valuta (USD-CHF) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (EUR), 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. Certificate di tipo Quanto).</p>				
<b>LIVELLO DI PROTEZIONE</b>	Pari al 94% del Capitale investito			
<b>PREMIO TALISMAN</b>	Massimo fra 0% e la Dispersione meno 28%			
<b>DISPERSIONE</b>	La Dispersione è la media aritmetica della differenza in valore assoluto tra la Performance di ciascun Sottostante e la Performance del Paniere			
<b>PERFORMANCE</b>	E' pari al Prezzo di Riferimento Finale di un Sottostante diviso per il Prezzo di Riferimento Iniziale di un Sottostante.			
<b>PERFORMANCE DEL PANIERE</b>	E' pari alla media aritmetica delle Performance di tutti i Sottostanti			
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DI UN SOTTOSTANTE</b>	E' il prezzo di chiusura di quel Sottostante al 25/11/2020			
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE DI UN SOTTOSTANTE</b>	E' il prezzo di chiusura di quel Sottostante al 08/11/2022			
<b>COSA PREVEDE IL CERTIFICATE?</b>				
<b>DATA DI OSSERVAZIONE</b>	<b>CONDIZIONE</b>	<b>EVENTO</b>	<b>DATA DI PAGAMENTO</b>	
08/11/2022	Se il Premio Talisman è superiore al 6%	Il Certificate scade e paga un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman. In tal caso l'importo sarà superiore a EUR 100	15/11/2022	
	Se il Premio Talisman è pari al 6%	Il Certificate scade e paga EUR 100		
	Se il Premio Talisman è inferiore al 6%	Il Certificate scade e paga un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman. In tal caso l'importo sarà inferiore a EUR 100 ma non inferiore ad EUR 94		
<b>POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA (GLI SCENARI SONO PURAMENTE IPOTETICI E NON SONO UNA STIMA DELLA PERFORMANCE FUTURA)</b>				
<b>Scenario ipotizzato</b>		<b>Importo liquidato per ogni EUR 100,00 sottoscritti</b>	<b>Rendimento annuo</b>	
			<b>lordo</b>	<b>netto</b>
<b>Scenario favorevole</b>	Ipotizziamo che la Dispersione al 08/11/2022 sia pari a 50% e pertanto che il Premio Talisman al 08/11/2022 sia pari a 22%. L'investitore riceve un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman.	A scadenza EUR 116	7,87%	5,88%
<b>Scenario intermedio</b>	Ipotizziamo che la Dispersione al 08/11/2022 sia pari a 34% e pertanto che il Premio Talisman al 08/11/2022 sia pari a 6%. L'investitore riceve un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman.	A scadenza EUR 100	0,00%	0,00%
<b>Scenario non favorevole</b>	Ipotizziamo che la Dispersione al 08/11/2022 sia pari a 10% e pertanto che il Premio Talisman al 08/11/2022 sia pari a 0%. L'investitore riceve un importo pari al 94% del Capitale investito, con una perdita parziale del capitale investito.	A scadenza EUR 94	-3,11%	-3,11%
<p>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 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%.</p>				
<b>REGIME FISCALE</b>				
<p>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 compescano 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 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.</p>				
<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 certificate approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 02/06/2020 e dai relativi supplementi, Condizioni definitive e Nota di sintesi. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a> .			
<b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>	<p>La sottoscrizione avviene</p> <p>- In sede : presso i locali commerciali di BNL dal 02/11/2020 al 25/11/2020</p> <p>- Mediante di tecniche di comunicazione a distanza dal 02/11/2020 al 25/11/2020. Ai sensi dell' art.67-duodecies comma 5 del Codice del Consumo (D.Lgs.6settembre2005,n.206), alla presente offerta di Certificate 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.</p> <p>- Tramite l'offerta fuori sede dal 02/11/2020 al 18/11/2020. 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.</p>			
<b>CLASSIFICAZIONE ACEPI</b>	<p>In base alla classificazione ACEPI (Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), vi sono 4 classi di certificate:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. a capitale protetto/garantito;</li> <li>2. a capitale condizionatamente protetto;</li> <li>3. a capitale non protetto;</li> <li>4. a leva.</li> </ol> <p>Questo Certificate appartiene alla classe a capitale condizionatamente protetto.</p>			

**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	

ISR DI PRODOTTO è pari a 7,7933 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

<b>Misura del Rischio Emittente/Garante:</b>	pari a 0,3322 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 7,1611 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)

**COSA SUCCEDDE 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 parzialmente protetto a complessità molto elevata.

A scadenza, anche nell'ipotesi di forte perdita del valore delle Attività sottostanti, il Certificate rimborserà il 94% 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 delle correlazioni 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 3,82 PER CERTIFICATE GIÀ COMPRESSE NEL PREZZO DI EMISSIONE	
<b>SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE CONSIDERANDO UN IMPORTO SOTTOSCRITTO DI € 100 AL 22/10/2020</b>	PREZZO DI EMISSIONE	EUR 100
	di cui	
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	EUR 96,18
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	EUR 2
	COSTO DI PRODOTTO (DI CUI ONERI DI STRUTTURAZIONE DI PERTINENZA DELL'EMITTENTE PARI A EUR 0,4)	EUR 1,82
<b>VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO</b>	EUR 97 per Certificate	
	prezzo teorico calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 22/10/2020 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 1,00 per Certificate.	

**Sede di negoziazione**

Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 07/12/2020

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: CE2450Y  
URL: <http://kid.bnpparibas.com/XS2189829646-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 TALISMAN PROTEZIONE 94% su PANIERE EQUIPESATO di 10 AZIONI in EURO**

Codice ISIN	XS2189829646	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 2 novembre 2020 alla data 25 novembre 2020 (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	22 ottobre 2020 10:12:19 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) e di un paniere (il Paniere) composto dai Sottostanti. Questo prodotto ha una scadenza predeterminata e sarà liquidato alla Data di Liquidazione.

Alla Data di Liquidazione riceverete, per ogni certificate, un pagamento in contanti pari all'importo Nozionale moltiplicato per la somma di:  
(a) 94%;

(b) il Premio Talisman.  
Premio Talisman: pari al massimo tra:  
(a) 0%;

(b) la Dispersione meno 28%.  
Nel caso in cui il Premio Talisman risulti inferiore a 6%, potrete incorre in una perdita parziale del capitale investito.

Laddove:

- La Dispersione è la media aritmetica dei Valori di Dispersione dei Sottostanti nel Paniere.
- Il Valore di Dispersione, per un Sottostante nel Paniere, è la differenza tra la Performance del Sottostante e la Performance del Paniere, espresso in valore assoluto.
- La Performance di un Sottostante è pari al suo Prezzo di Riferimento Finale diviso per il suo Prezzo di Riferimento Iniziale.
- La Performance del Paniere è la media aritmetica delle Performance di tutti i Sottostanti nel Paniere.
- 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 Strike.

► **Scheda prodotto**

Data di Strike	25 novembre 2020	Prezzo di Emissione	EUR 100
Data di Emissione	30 novembre 2020	Valuta del prodotto	EUR
Data di Valutazione dell'importo di Liquidazione (rimborso)	08 novembre 2022	Importo Nozionale (per certificate)	EUR 100
Data di Liquidazione (rimborso)	15 novembre 2022		

Sottostante	Codice Bloomberg	Codice ISIN
Lonza Group AG	LONN SE	CH0013841017
RWE AG	RWE GY	DE0007037129
Engie SA	ENGI FP	FR0010208488
Kering SA	KER FP	FR0000121485
Eni SpA	ENI IM	IT0003132476
Telefonica SA	TEF SQ	ES0178430E18
Orange SA	ORA FP	FR0000133308
Telia Co AB	TELIA SS	SE0000667925
Broadcom Inc	AVGO UW	US11135F1012
Charter Communications Inc	CHTR UW	US16119P1084

I termini del prodotto prevedono che qualora si verificano determinati eventi eccezionali: 1) possono essere apportate modifiche al prodotto e/o 2) l'emittente del prodotto può terminare anticipatamente il prodotto.

Tutti i rimborsi descritti nel presente documento (ivi compresi i guadagni potenziali) sono calcolati sulla base del capitale nozionale attuale, escludendo i costi, i contributi sociali e le imposte applicabili a tale tipologia di investimento.

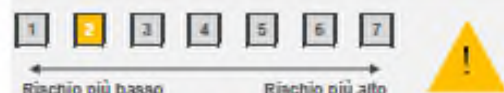
## ► Investitori al dettaglio a cui si intende commercializzare il prodotto

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

- hanno un orizzonte d'investimento di breve periodo (meno di tre anni).
- sono alla ricerca di un investimento in un prodotto con rendimento a scadenza per potenzialmente diversificare il loro portafoglio complessivo.
- sono in grado di sopportare perdite fino all'intero importo Nozionale.
- sono stati informati o hanno sufficiente conoscenza dei mercati finanziari, del loro funzionamento e dei relativi rischi, nonché del mercato di riferimento del Sottostante.

## Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

### ► Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto fino alla scadenza. Il rischio effettivo può variare in misura significativa in caso di disinvestimento in una fase iniziale e la somma rimborsata potrebbe essere minore.

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 2 su 7, che corrisponde alla classe di rischio bassa.

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

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		1 anno	Scadenza
Scenari			
Scenario di stress	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 9.290,51	EUR 9.400
	Rendimento medio per ciascun anno	-5,09%	-3,11%
Scenario sfavorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 11.327,81	EUR 9.400
	Rendimento medio per ciascun anno	13,28%	-3,11%
Scenario moderato	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 13.431,93	EUR 11.649,11
	Rendimento medio per ciascun anno	34,32%	8,1%
Scenario favorevole	Possibile rimborso al netto dei costi	EUR 15.802,46	EUR 14.850,98
	Rendimento medio per ciascun anno	58,02%	22,37%

Questa tabella mostra gli importi dei possibili rimborsi nei prossimi 1 anno / 11 mesi, 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, potete 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 - RY) esprime l'impatto dei costi totali sostenuti sul possibile rendimento dell'investimento. I costi totali tengono conto dei costi unitari, correnti e accessori.

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

### ► 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.



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

2

Investimento EUR 10.000		
Scenari	In caso di disinvestimento dopo 1 anno	In caso di disinvestimento alla scadenza
Costi totali	EUR 585,01	EUR 429,33
Impatto sul rendimento (RIY) per anno	5,85%	2,17%

#### ► 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	2,17%	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 15 novembre 2022, ossia alla scadenza del prodotto.

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](http://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 parzialmente 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 \_\_\_\_\_ NDG 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 TALISMAN PROTECTION 94% 2Y QUANTO

<b>COD BNL</b>	2017365	<b>ISIN</b>	XS2189829646
<b>EMITTENTE</b>	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+	<b>GARANTE</b>	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 TALISMAN PROTECTION 94% 2Y 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 alle Azioni Lonza Group AG, RWE AG, Engie SA, Kering SA, Eni SpA, Telefonica SA, Orange SA, Telia Co AB, Broadcom Inc, Charter Communications Inc (di seguito "le Attività Sottostanti") ed al Paniere composto dalle Attività Sottostanti (di seguito anche "il Paniere"). Il pagamento a scadenza del Certificate dipende, infatti, dall'andamento delle Azioni Sottostanti e del Paniere.

Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata.

**IL CERTIFICATE PUO' COMPORARE DELLE PERDITE?**

Sì, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA PARZIALE del capitale investito. Il Certificate paga a scadenza almeno il 94% del capitale investito anche nell'ipotesi di forte perdita delle Azioni Sottostanti e del Paniere. 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?**

NO, il Certificate non prevede la scadenza anticipata automatica.

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

#### CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

<b>VALUTA</b>	EUR
<b>PREZZO EMISSIONE (IMPORTO MINIMO SOTTOSCRIZIONE)</b>	DI EUR 100 per Certificate (Capitale investito)
<b>IMPORTO TOTALE EMISSIONE</b>	Fino a EUR 30.000.000
<b>DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO</b>	30/11/2020
<b>DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA</b>	15/11/2022 (Data di scadenza)
<b>ATTIVITA' SOTTOSTANTE</b>	<p>Azioni Lonza Group AG, RWE AG, Engie SA, Kering SA, Eni SpA, Telefonica SA, Orange SA, Telia Co AB, Broadcom Inc, Charter Communications Inc (di seguito "le Attività Sottostanti") ed il Paniere composto dalle medesime Azioni. Il Valore delle Azioni sarà disponibile sul sito <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a></p> <p><b>LONN SE Equity</b> Lonza Group AG produce chimica organica, principi attivi e prodotti biotecnologici. L'azienda offre produzione chimica personalizzata e processi di fermentazione e produce i suoi prodotti per le industrie delle scienze della vita, farmaceutica, alimentare e dei prodotti agricoli. Lonza gestisce siti di produzione in Europa, Stati Uniti e Cina. L'azione è quotata presso lo Swiss Stock Exchange ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/shares/share-explorer/share-details.html?valorId=CH0013841017CHF4#/">https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/shares/share-explorer/share-details.html?valorId=CH0013841017CHF4#/</a> Codice ISIN CH0013841017 Codice Bloomberg LONN SE Equity</p> <p><b>RWE AG</b> RWE AG genera, distribuisce e vende elettricità a clienti municipali, industriali, commerciali e residenziali. L'azienda produce gas naturale e petrolio, estrae carbone, fornisce e distribuisce gas e fornisce acqua potabile. RWE opera principalmente in Europa. L'azione è quotata presso la Borsa di Francoforte ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.boerse-frankfurt.de/equity/rwe-ag-st">https://www.boerse-frankfurt.de/equity/rwe-ag-st</a> Codice ISIN DE0007037129 Codice Bloomberg RWE GY Equity</p> <p><b>Engie SA</b> Engie SA offre una gamma completa di elettricità, gas e relativi servizi energetici e ambientali in tutto il mondo. La Società produce, commercia, trasporta, immagazzina e distribuisce gas naturale e offre servizi di gestione energetica e di ingegneria climatica e termica. L'azione è quotata presso l'Euronext Paris ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0010208488-xpar/engie/eng">https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0010208488-xpar/engie/eng</a> Codice ISIN FR0010208488 Codice Bloomberg ENGI FP Equity</p> <p><b>Kering SA</b> Kering SA progetta, produce e commercializza articoli di lusso, sport e lifestyle. La società offre prêt-à-porter, articoli in pelle, scarpe e prodotti di gioielleria. Opera in tutto il mondo e ha sede a Parigi, Francia. L'azione è quotata presso l'Euronext Paris ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0000121485-xpar/kering/ker">https://live.euronext.com/en/product/equities/fr0000121485-xpar/kering/ker</a> Codice ISIN: FR0000121485 Codice Bloomberg KER FP Equity</p> <p><b>Eni SpA</b> Eni SpA esplora e produce idrocarburi in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. Produce gas naturale e lo importa per venderlo in Italia ed Europa. La società genera e commercializza elettricità, raffina petrolio e gestisce stazioni di servizio. L'azione è quotata presso Borsa Italiana ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/scheda/IT0003132476.html?lang=it">https://www.borsaitaliana.it/borsa/azioni/scheda/IT0003132476.html?lang=it</a> Codice ISIN IT0003132476 Codice Bloomberg ENI IM Equity</p> <p><b>Telefonica SA</b> privati e aziendali. efonica S.A. fornisce servizi di telecomunicazioni principalmente a paesi in Europa e America Latina. La Società offre servizi di telefonia fissa e mobile, Internet e trasmissione dati a clienti privati e aziendali. L'azione è quotata presso lo Swiss Stock Exchange ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.bolsamadrid.es/ing/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0178430E18">https://www.bolsamadrid.es/ing/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0178430E18</a> Codice ISIN ES0178430E18 Codice Bloomberg TEF SQ Equity</p> <p><b>Orange SA</b> Orange SA fornisce servizi di telecomunicazioni a clienti residenziali, professionali e grandi aziende. La Società offre telefonia pubblica fissa, linee affittate e trasmissione dati, telecomunicazioni mobili, televisione via cavo, applicazioni Internet e wireless e servizi di trasmissione, nonché vendita e noleggio di apparecchiature di telecomunicazione. L'azione è quotata presso Euronext ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://live.euronext.com/en/product/equities/FR0000133308-XPAP">https://live.euronext.com/en/product/equities/FR0000133308-XPAP</a> Codice ISIN FR0000133308 Codice Bloomberg ORA FP Equity</p>

<p><b>Telia Co AB</b> Telia Company AB offre servizi di telecomunicazione. La Società offre servizi di comunicazioni mobili e gestisce reti fisse in tutta l'Eurasia. L'azione è quotata presso la Stockholm Stock Exchange ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE5095">http://www.nasdaqomxnordic.com/aktier/microsite?Instrument=SSE5095</a> Codice ISIN SE0000667925 Codice Bloomberg TELIA SS Equity</p> <p><b>Broadcom Inc</b> Broadcom Inc. progetta, sviluppa e commercializza semiconduttori digitali e analogici. L'azienda offre componenti RF wireless, adattatori di archiviazione, controller, processori di rete, interruttori, moduli in fibra ottica, encoder di controllo del movimento e sensori ottici. Broadcom commercializza i suoi prodotti in tutto il mondo. L'azione è quotata presso il Nasdaq ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/avgo">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/avgo</a> Codice ISIN CH0013841017 Codice Bloomberg AVGO UW Equity</p> <p><b>Charter Communications Inc</b> Charter Communications, Inc. opera come società di telecomunicazioni via cavo. La Società offre trasmissioni via cavo, Internet, voce e altri servizi aziendali. Charter Communications serve i clienti negli Stati Uniti. L'azione è quotata presso il NYSE ed il prezzo è consultabile sul sito internet: <a href="https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/chtr">https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/chtr</a> Codice ISIN US16119P1084 Codice Bloomberg CHTR UW Equity</p> <p>La quotazione di alcune Attività sottostanti è espressa in una valuta (USD-CHF) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (EUR), 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. Certificate di tipo Quanto).</p>				
<b>LIVELLO DI PROTEZIONE</b>	Pari al 94% del Capitale investito			
<b>PREMIO TALISMAN</b>	Massimo fra 0% e la Dispersione meno 28%			
<b>DISPERSIONE</b>	La Dispersione è la media aritmetica della differenza in valore assoluto tra la Performance di ciascun Sottostante e la Performance del Paniere			
<b>PERFORMANCE</b>	E' pari al Prezzo di Riferimento Finale di un Sottostante diviso per il Prezzo di Riferimento Iniziale di un Sottostante.			
<b>PERFORMANCE DEL PANIERE</b>	E' pari alla media aritmetica delle Performance di tutti i Sottostanti			
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DI UN SOTTOSTANTE</b>	E' il prezzo di chiusura di quel Sottostante al 25/11/2020			
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO FINALE DI UN SOTTOSTANTE</b>	E' il prezzo di chiusura di quel Sottostante al 08/11/2022			
<b>COSA PREVEDE IL CERTIFICATE?</b>				
<b>DATA DI OSSERVAZIONE</b>	<b>CONDIZIONE</b>	<b>EVENTO</b>	<b>DATA DI PAGAMENTO</b>	
08/11/2022	Se il Premio Talisman è superiore al 6%	Il Certificate scade e paga un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman. In tal caso l'importo sarà superiore a EUR 100	15/11/2022	
	Se il Premio Talisman è pari al 6%	Il Certificate scade e paga EUR 100		
	Se il Premio Talisman è inferiore al 6%	Il Certificate scade e paga un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman. In tal caso l'importo sarà inferiore a EUR 100 ma non inferiore ad EUR 94		
<b>POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA (GLI SCENARI SONO PURAMENTE IPOTETICI E NON SONO UNA STIMA DELLA PERFORMANCE FUTURA)</b>				
<b>Scenario ipotizzato</b>		<b>Importo liquidato per ogni EUR 100,00 sottoscritti</b>	<b>Rendimento annuo</b>	
			<b>lordo</b>	<b>netto</b>
<b>Scenario favorevole</b>	Ipotizziamo che la Dispersione al 08/11/2022 sia pari a 50% e pertanto che il Premio Talisman al 08/11/2022 sia pari a 22%. L'investitore riceve un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman.	A scadenza EUR 116	7,87%	5,88%
<b>Scenario intermedio</b>	Ipotizziamo che la Dispersione al 08/11/2022 sia pari a 34% e pertanto che il Premio Talisman al 08/11/2022 sia pari a 6%. L'investitore riceve un importo pari al 94% del Capitale investito più il Premio Talisman.	A scadenza EUR 100	0,00%	0,00%
<b>Scenario non favorevole</b>	Ipotizziamo che la Dispersione al 08/11/2022 sia pari a 10% e pertanto che il Premio Talisman al 08/11/2022 sia pari a 0%. L'investitore riceve un importo pari al 94% del Capitale investito, con una perdita parziale del capitale investito.	A scadenza EUR 94	-3,11%	-3,11%
<p>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 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%.</p>				
<b>REGIME FISCALE</b>				
<p>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 compescano 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 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.</p>				
<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 certificate approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 02/06/2020 e dai relativi supplementi, Condizioni definitive e Nota di sintesi. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet <a href="http://investimenti.bnpparibas.it">investimenti.bnpparibas.it</a> .			
<b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>	<p>La sottoscrizione avviene</p> <p>- In sede : presso i locali commerciali di BNL dal 02/11/2020 al 25/11/2020</p> <p>- Mediante di tecniche di comunicazione a distanza dal 02/11/2020 al 25/11/2020. Ai sensi dell' art.67-duodecies comma 5 del Codice del Consumo (D.Lgs.6settembre2005,n.206), alla presente offerta di Certificate 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.</p> <p>- Tramite l'offerta fuori sede dal 02/11/2020 al 18/11/2020. 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.</p>			
<b>CLASSIFICAZIONE ACEPI</b>	<p>In base alla classificazione ACEPI (Associazione italiana certificati e prodotti di investimento), vi sono 4 classi di certificate:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. a capitale protetto/garantito;</li> <li>2. a capitale condizionatamente protetto;</li> <li>3. a capitale non protetto;</li> <li>4. a leva.</li> </ol> <p>Questo Certificate appartiene alla classe a capitale condizionatamente protetto.</p>			



**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	

ISR DI PRODOTTO è pari a 7,7933 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

<b>Misura del Rischio Emittente/Garante:</b>	pari a 0,3322 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 7,1611 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)

**COSA SUCCEDDE 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 di 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 parzialmente protetto a complessità molto elevata.

A scadenza, anche nell'ipotesi di forte perdita del valore delle Attività sottostanti, il Certificate rimborserà il 94% 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 delle correlazioni 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 3,82 PER CERTIFICATE GIÀ COMPRESSE NEL PREZZO DI EMISSIONE	
<b>SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE CONSIDERANDO UN IMPORTO SOTTOSCRITTO DI € 100 AL 22/10/2020</b>	PREZZO DI EMISSIONE	EUR 100
	di cui	
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	EUR 96,18
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	EUR 2
	COSTO DI PRODOTTO (DI CUI ONERI DI STRUTTURAZIONE DI PERTINENZA DELL'EMITTENTE PARI A EUR 0,4)	EUR 1,82
<b>VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO</b>	EUR 97 per Certificate	
	prezzo teorico calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 22/10/2020 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 1,00 per Certificate.	

**Sede di negoziazione**

Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 07/12/2020

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.