

SCHEDA PRODOTTO

IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO STEP UP CALLABLE IN USD A 10 ANNI

COD BNL 5161480
ISIN XS1586710698

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta costituita dal prospetto Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development (l'“Emittente”), generalmente nota come “Banca Mondiale” datato 28 maggio 2008, (il “Prospetto”) e dai pertinenti Final Terms datati 3 aprile 2017 (le “Condizioni Definitive”), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet <http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html> e www.sustainablebond.com. L'offerta dello strumento finanziario rientra nell'esecuzione di cui all'articolo 1, comma 2, lett. b) della Direttiva 2003/71/CE, come integrata e modificata (la “Direttiva Prospetti”) e di cui all'articolo 100, comma 1, lett.d) del D.Lgs. n. 58/98 (T.U.F.), essendo lo strumento finanziario emesso da un organismo internazionale a carattere pubblico di cui fanno parte più Stati membri dell'Unione Europea. L'Emittente è quindi esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto d'offerta ai sensi dell'art. 94 D.lgs. n. 58/1998 come modificato. Il sopracitato Prospetto non costituisce pertanto un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetti. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Offerta.

IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO STEP UP CALLABLE IN USD A 10 ANNI (di seguito “l'Obbligazione”) è uno strumento finanziario appartenente alla categoria obbligazioni. E' emessa in Dollari statunitensi (USD) e prevede il pagamento di Cedole Fisse STEP UP Annuali Lorde in USD ad un Tasso di interesse annuale pari 1,90% il 1° anno, 2,00% il 2° anno, 2,10% il 3° anno, 2,20% il 4° anno, 2,30% il 5° anno, 2,40% il 6° anno, 2,50% il 7° anno, 2,60% l'8° anno, 2,70% il 9° anno, 2,80% il 10° anno

L'OBBLIGAZIONE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

L'Obbligazione rimborsa a scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente, il 100% del valore nominale (USD 2.000), fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di Cambio.

Nel caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione “Possibili scenari alla data di scadenza”.

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

CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

VALUTA	DOLLARI USA																																							
PREZZO EMISSIONE	100% Valore Nominale																																							
IMPORTO TOTALE EMISSIONE	Fino a USD 200.000.000																																							
VALORE NOMINALE DI OGNI OBBLIGAZIONE	\$ 2.000 (Capitale Investito)																																							
PREZZO DI EMISSIONE	100% Valore Nominale																																							
DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO	05 maggio 2017																																							
PREZZO DI RIMBORSO	100% Valore Nominale																																							
DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA	05 maggio 2027, salvo rimborso anticipato																																							
RIMBORSO ANTICIPATO	Le Obbligazioni prevedono a favore dell'Emittente la facoltà di rimborso anticipato, esercitabile 5 giorni antecedenti la Data di Pagamento in caso di scadenza anticipata, annualmente a partire dal 5 maggio 2022 (incluso) fino 05 maggio 2026 (incluso) al Prezzo di Rimborso-																																							
DATA DI PAGAMENTO IN CASO DI SCADENZA ANTICIPATA	Annualmente a partire dal 5 maggio 2022 (incluso) fino 5 maggio 2026 (incluso)																																							
TASSO ANNUALE LORDO DELLE CEDOLE FISSE	1,90% il 1° anno, 2,00% il 2° anno, 2,10% il 3° anno, 2,20% il 4° anno, 2,30% il 5° anno, 2,40% il 6° anno, 2,50% il 7° anno, 2,60% l'8° anno, 2,70% il 9° anno, 2,80% il 10° anno																																							
FREQUENZA PAGAMENTO CEDOLE FISSE	Annuale posticipata																																							
DATE PAGAMENTO CEDOLE FISSE	Annualmente, a partire dal 5 maggio 2018 (incluso) fino al 05 maggio 2027 (incluso), salvo rimborso anticipato. Convenzione di calcolo Unadjusted Following Business Day Convention.																																							
EMITTENTE	International Bank for Reconstruction and Development (“IBRD”)																																							
RATING	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody's</th> <th>Standard and Poor's</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Emittente</td> <td>Aaa</td> <td>AAA</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Aaa</th> <th>Aa1</th> <th>Aa2</th> <th>Aa3</th> <th>A1</th> <th>A2</th> <th>A3</th> <th>Baa1</th> <th>Baa2</th> <th>Baa3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th>S&P</th> <td>AAA</td> <td>AA+</td> <td>AA</td> <td>AA-</td> <td>A+</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table>		Moody's	Standard and Poor's	Emittente	Aaa	AAA	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
	Moody's	Standard and Poor's																																						
Emittente	Aaa	AAA																																						
Investment Grade																																								
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																														
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																														
COLLOCATORE	BNL colloca presso i clienti italiani le Obbligazioni e percepisce da BNP Paribas, per questa attività di collocamento, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi.																																							
JOINT LEAD MANAGER	BNP Paribas, socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL), si è impegnata – in solido con MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. – in qualità di Joint Lead Manager, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 3 Aprile 2017 (il “Terms Agreement”), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse.																																							
AGENTE PER IL CALCOLO	Citibank London																																							

DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA	Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development datato 28 maggio 2008 e dalle condizioni definitive datate 03 aprile 2017. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet dell'Emittente: http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html e www.sustainablebond.com
PERIODO DI COLLOCAMENTO	L'adesione all'offerta è possibile presso le filiali BNL dal 03 aprile 2017 al 28 aprile 2017. Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 21 aprile 2017. 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. Solo per l'offerta mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza (registrazione telefonica) la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 14 aprile 2017. Ai sensi dell'art. 67-duodecies comma 4 del Codice del Consumo (D. Lgs. 6 settembre 2005, n. 206), l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza (mediante ordini telefonici registrati) è infatti sospesa per la durata di 14 (quattordici) giorni dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte degli investitori

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 5,8063 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi

- Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,00 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;
- Misura del Rischio di liquidità: pari a 0,40 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;
- Misura del Rischio di mercato annualizzata: pari a 5,4063 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 dell'Obbligazione) 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 l'Obbligazione 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 una Obbligazione con ISR di prodotto anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.

QUALI SONO I RENDIMENTI DEL PRODOTTO?

L'Obbligazione prevede:

- il pagamento di Cedole Fisse Lorde ad Tasso annuale, salvo il caso di rimborso anticipato.
- Il rimborso a scadenza del Valore nominale, salvo il caso di rimborso anticipato
- La facoltà di rimborso anticipato al Prezzo di Rimborso a favore dell'Emittente, annualmente a partire dal 5 maggio 2022 (incluso), fino alla Data di Scadenza (esclusa).

POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA

SUPPONIAMO CHE IL TASSO DI CAMBIO EURO E DOLLARO STATUNITENSE ALLA DATA DI EMISSIONE SIA PARI A: 1,07

SCENARIO IPOTIZZATO		RENDIMENTO ANNUO LORDO	RENDIMENTO ANNUO NETTO
SCENARIO FAVOREVOLE	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense diminuisca subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si apprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,00	3,09%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,79%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
SCENARIO INTERMEDIO	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense rimanga stabile e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,07	2,33%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,04%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
SCENARIO NON FAVOREVOLE	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense aumenti subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si deprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,20.	1,05% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	0,78% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'Obbligazione rimborsa a scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente il capitale inizialmente investito fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di cambio. Ove l'Obbligazione venga negoziata 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 l'Obbligazione venga detenuta 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 12,50%.

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. La vigente imposta sostitutiva è pari al 12,5%.

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

L'investitore in questo caso potrebbe non ricevere il pagamento delle cedole e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito.

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 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 dell'Obbligazione 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 l'Obbligazione prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato dell'Obbligazione 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 dell'Obbligazione sono:

- andamento dei tassi d'interesse di mercato
- andamento del rapporto di cambio tra l'Euro ed il Dollaro Americano (Rischio di Cambio)
- deprezzamento dell'Obbligazione in presenza di commissioni di distribuzione già comprese nel prezzo di emissione
- deterioramento del merito di credito dell'Emittente
- Rischio di liquidità

Rischio di reinvestimento in caso di rimborso anticipato: L'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto a quello pianificato al momento dell'acquisto durante il Periodo di Offerta ove l'Emittente dovesse esercitare l'opzione di rimborso anticipato. Qualora le Obbligazioni fossero rimborsate prima della Data di Scadenza, le Cedole previste successivamente alla data di rimborso anticipato fino alla Data di Scadenza non sarebbero corrisposte ai titolari delle Obbligazioni, i quali potrebbero trovarsi a reinvestire in un momento di mercato caratterizzato da bassi tassi di interesse e, più specificamente, in prodotti non equivalenti alle Obbligazioni in termini di orizzonte temporale dell'investimento e di rendimento.

Rischio di cambio per i titoli denominati in valuta diversa dall'Euro: il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale a scadenza saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni. Pertanto, qualora tale valuta sia diversa dall'Euro l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra le valute e deve dunque tenere in debito conto la volatilità di tale rapporto. In particolare, un deterioramento della situazione economica, sociale e politica dello Stato nella cui valuta le Obbligazioni sono denominate può generare un'elevata variabilità nel tasso di cambio e nei tassi d'interesse, e conseguentemente potenziali perdite in conto capitale.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: BNP Paribas si è impegnata – in solido con MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. – in qualità di Joint Lead Manager, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 3 Aprile 2017 (il "Terms Agreement"), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse. Inoltre BNP Paribas e BNL appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un ulteriore conflitto di interessi nei confronti degli investitori considerato che BNL percepisce da BNP Paribas una commissione di collocamento compresa nel Prezzo di Emissione.

Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità dell'Obbligazione: 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 nell'Obbligazione.

QUALI SONO I COSTI?

TOTALE COSTI	2,50% DEL VALORE NOMINALE GIÀ COMPRESI NEL PREZZO DI EMISSIONE	
SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE AL 24 MARZO 2017	PREZZO DI EMISSIONE	100,00%
	DI CUI	
	VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	100,00%
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	-2,50%
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	2,50%
VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO	96,50% per Obbligazione calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 24 marzo 2017 e la Data di emissione e tenendo conto della differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita applicabile ipotizzato pari a 1,00% per Obbligazione.	

SEDE DI NEGOZIAZIONE

È stata presentata domanda di ammissione dei Titoli alla quotazione e alla negoziazione presso il Mercato Obbligazionario Telematico (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. BNP Paribas ha informato l'Emittente che, fatta eccezione per il caso in cui si verificano eccezionali circostanze di mercato, farà del suo meglio per offrire, durante l'orario di apertura per gli affari, prezzi in acquisto di qualsiasi Obbligazione detenuta dagli investitori al prezzo di acquisto di mercato (che include uno spread denaro/lettera dell'1,00% a carico dell'investitore).

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

Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto la presente scheda prodotto contenente le principali caratteristiche, rischi e costi relativi allo strumento finanziario.

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____

SCHEDA PRODOTTO

IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO STEP UP CALLABLE IN USD A 10 ANNI

COD BNL 5161480

ISIN XS1586710698

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta costituita dal prospetto Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development (l'“Emittente”), generalmente nota come “Banca Mondiale” datato 28 maggio 2008, (il “Prospetto”) e dai pertinenti Final Terms datati 3 aprile 2017 (le “Condizioni Definitive”), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet <http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html> e www.sustainablebond.com. L'offerta dello strumento finanziario rientra nell'esenzione di cui all'articolo 1, comma 2, lett. b) della Direttiva 2003/71/CE, come integrata e modificata (la “Direttiva Prospetti”) e di cui all'articolo 100, comma 1, lett.d) del D.Lgs. n. 58/98 (T.U.F.), essendo lo strumento finanziario emesso da un organismo internazionale a carattere pubblico di cui fanno parte più Stati membri dell'Unione Europea. L'Emittente è quindi esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto d'offerta ai sensi dell'art. 94 D.lgs. n. 58/1998 come modificato. Il sopracitato Prospetto non costituisce pertanto un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetti. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Offerta.

IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO STEP UP CALLABLE IN USD A 10 ANNI (di seguito “Obbligazione”) è uno strumento finanziario appartenente alla categoria obbligazioni. E' emessa in Dollari statunitensi (USD) e prevede il pagamento di Cedole Fisse STEP UP Annuali Lorde in USD ad un Tasso di interesse annuale pari 1,90% il 1° anno, 2,00% il 2° anno, 2,10% il 3° anno, 2,20% il 4° anno, 2,30% il 5° anno, 2,40% il 6° anno, 2,50% il 7° anno, 2,60% l'8° anno, 2,70% il 9° anno, 2,80% il 10° anno

L'OBBLIGAZIONE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

L'Obbligazione rimborsa a scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente, il 100% del valore nominale (USD 2.000), fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di Cambio.

Nel caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione “Possibili scenari alla data di scadenza”.

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

CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

VALUTA	DOLLARI USA																																							
PREZZO EMISSIONE	100% Valore Nominale																																							
IMPORTO TOTALE EMISSIONE	Fino a USD 200.000.000																																							
VALORE NOMINALE DI OGNI OBBLIGAZIONE	\$ 2.000 (Capitale Investito)																																							
PREZZO DI EMISSIONE	100% Valore Nominale																																							
DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO	05 maggio 2017																																							
PREZZO DI RIMBORSO	100% Valore Nominale																																							
DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA	05 maggio 2027, salvo rimborso anticipato																																							
RIMBORSO ANTICIPATO	Le Obbligazioni prevedono a favore dell'Emittente la facoltà di rimborso anticipato, esercitabile 5 giorni antecedenti la Data di Pagamento in caso di scadenza anticipata, annualmente a partire dal 5 maggio 2022 (incluso) fino 05 maggio 2026 (incluso) al Prezzo di Rimborso-																																							
DATA DI PAGAMENTO IN CASO DI SCADENZA ANTICIPATA	Annualmente a partire dal 5 maggio 2022 (incluso) fino 5 maggio 2026 (incluso)																																							
TASSO ANNUALE LORDO DELLE CEDOLE FISSE	1,90% il 1° anno, 2,00% il 2° anno, 2,10% il 3° anno, 2,20% il 4° anno, 2,30% il 5° anno, 2,40% il 6° anno, 2,50% il 7° anno, 2,60% l'8° anno, 2,70% il 9° anno, 2,80% il 10° anno																																							
FREQUENZA PAGAMENTO CEDOLE FISSE	Annuale posticipata																																							
DATE PAGAMENTO CEDOLE FISSE	Annualmente, a partire dal 5 maggio 2018 (incluso) fino al 05 maggio 2027 (incluso), salvo rimborso anticipato. Convenzione di calcolo Unadjusted Following Business Day Convention.																																							
EMITTENTE	International Bank for Reconstruction and Development (“IBRD”)																																							
RATING	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Moody's</th> <th>Standard and Poor's</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Emittente</td> <td>Aaa</td> <td>AAA</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Aaa</th> <th>Aa1</th> <th>Aa2</th> <th>Aa3</th> <th>A1</th> <th>A2</th> <th>A3</th> <th>Baa1</th> <th>Baa2</th> <th>Baa3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th>S&P</th> <td>AAA</td> <td>AA+</td> <td>AA</td> <td>AA-</td> <td>A+</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table>		Moody's	Standard and Poor's	Emittente	Aaa	AAA	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
	Moody's	Standard and Poor's																																						
Emittente	Aaa	AAA																																						
Investment Grade																																								
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																														
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																														
COLLOCATORE	BNL colloca presso i clienti italiani le Obbligazioni e percepisce da BNP Paribas, per questa attività di collocamento, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi.																																							
JOINT LEAD MANAGER	BNP Paribas, socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL), si è impegnata – in solido con MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. – in qualità di Joint Lead Manager, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 3 Aprile 2017 (il “Terms Agreement”), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse.																																							
AGENTE PER IL CALCOLO	Citibank London																																							

DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA	Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development datato 28 maggio 2008 e dalle condizioni definitive datate 03 aprile 2017. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet dell'Emittente: http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html e www.sustainablebond.com
PERIODO DI COLLOCAMENTO	L'adesione all'offerta è possibile presso le filiali BNL dal 03 aprile 2017 al 28 aprile 2017. Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 21 aprile 2017. 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. Solo per l'offerta mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza (registrazione telefonica) la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 14 aprile 2017. Ai sensi dell'art. 67-duodecies comma 4 del Codice del Consumo (D. Lgs. 6 settembre 2005, n. 206), l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza (mediante ordini telefonici registrati) è infatti sospesa per la durata di 14 (quattordici) giorni dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte degli investitori

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 5,8063 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi

- Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,00 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;
- Misura del Rischio di liquidità: pari a 0,40 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;
- Misura del Rischio di mercato annualizzata: pari a 5,4063 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 dell'Obbligazione) 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 l'Obbligazione 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 una Obbligazione con ISR di prodotto anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.

QUALI SONO I RENDIMENTI DEL PRODOTTO?

L'Obbligazione prevede:

- il pagamento di Cedole Fisse Lorde ad Tasso annuale, salvo il caso di rimborso anticipato.
- Il rimborso a scadenza del Valore nominale, salvo il caso di rimborso anticipato
- La facoltà di rimborso anticipato al Prezzo di Rimborso a favore dell'Emittente, annualmente a partire dal 5 maggio 2022 (incluso), fino alla Data di Scadenza (esclusa).

POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA

SUPPONIAMO CHE IL TASSO DI CAMBIO EURO E DOLLARO STATUNITENSE ALLA DATA DI EMISSIONE SIA PARI A: 1,07

SCENARIO IPOTIZZATO		RENDIMENTO ANNUO LORDO	RENDIMENTO ANNUO NETTO
SCENARIO FAVOREVOLE	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense diminuisca subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si apprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,00	3,09%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,79%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
SCENARIO INTERMEDIO	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense rimanga stabile e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,07	2,33%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,04%se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
SCENARIO NON FAVOREVOLE	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense aumenti subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si deprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,20.	1,05% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	0,78% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'Obbligazione rimborsa a scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente il capitale inizialmente investito fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di cambio. Ove l'Obbligazione venga negoziata 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 l'Obbligazione venga detenuta 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 12,50%.

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. La vigente imposta sostitutiva è pari al 12,5%.

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

L'investitore in questo caso potrebbe non ricevere il pagamento delle cedole e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito.

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 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 dell'Obbligazione 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 l'Obbligazione prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato dell'Obbligazione 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 dell'Obbligazione sono:

- andamento dei tassi d'interesse di mercato
- andamento del rapporto di cambio tra l'Euro ed il Dollaro Americano (Rischio di Cambio)
- deprezzamento dell'Obbligazione in presenza di commissioni di distribuzione già comprese nel prezzo di emissione
- deterioramento del merito di credito dell'Emittente
- Rischio di liquidità

Rischio di reinvestimento in caso di rimborso anticipato: L'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto a quello pianificato al momento dell'acquisto durante il Periodo di Offerta ove l'Emittente dovesse esercitare l'opzione di rimborso anticipato. Qualora le Obbligazioni fossero rimborsate prima della Data di Scadenza, le Cedole previste successivamente alla data di rimborso anticipato fino alla Data di Scadenza non sarebbero corrisposte ai titolari delle Obbligazioni, i quali potrebbero trovarsi a reinvestire in un momento di mercato caratterizzato da bassi tassi di interesse e, più specificamente, in prodotti non equivalenti alle Obbligazioni in termini di orizzonte temporale dell'investimento e di rendimento.

Rischio di cambio per i titoli denominati in valuta diversa dall'Euro: il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale a scadenza saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni. Pertanto, qualora tale valuta sia diversa dall'Euro l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra le valute e deve dunque tenere in debito conto la volatilità di tale rapporto. In particolare, un deterioramento della situazione economica, sociale e politica dello Stato nella cui valuta le Obbligazioni sono denominate può generare un'elevata variabilità nel tasso di cambio e nei tassi d'interesse, e conseguentemente potenziali perdite in conto capitale.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: BNP Paribas si è impegnata – in solido con MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. – in qualità di Joint Lead Manager, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 3 Aprile 2017 (il "Terms Agreement"), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse. Inoltre BNP Paribas e BNL appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un ulteriore conflitto di interessi nei confronti degli investitori considerato che BNL percepisce da BNP Paribas una commissione di collocamento compresa nel Prezzo di Emissione.

Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità dell'Obbligazione: 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 nell'Obbligazione.

QUALI SONO I COSTI?

TOTALE COSTI	2,50% DEL VALORE NOMINALE GIÀ COMPRESI NEL PREZZO DI EMISSIONE	
SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE AL 24 MARZO 2017	PREZZO DI EMISSIONE	100,00%
	DI CUI	
	VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	100,00%
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	-2,50%
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	2,50%
VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO	96,50% per Obbligazione calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 24 marzo 2017 e la Data di emissione e tenendo conto della differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita applicabile ipotizzato pari a 1,00% per Obbligazione.	

SEDE DI NEGOZIAZIONE

E' stata presentata domanda di ammissione dei Titoli alla quotazione e alla negoziazione presso il Mercato Obbligazionario Telematico (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. BNP Paribas ha informato l'Emittente che, fatta eccezione per il caso in cui si verificano eccezionali circostanze di mercato, farà del suo meglio per offrire, durante l'orario di apertura per gli affari, prezzi in acquisto di qualsiasi Obbligazione detenuta dagli investitori al prezzo di acquisto di mercato (che include uno spread denaro/lettera dell'1,00% a carico dell'investitore).

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

Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto la presente scheda prodotto contenente le principali caratteristiche, rischi e costi relativi allo strumento finanziario.

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____