



PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato

“BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”
“BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”
“BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*”

*con possibilità di rimborso anticipato a favore dell’Emittente o dell’obbligazionista
e
con possibilità di ammortamento periodico*

(il “Programma”)

*di
Banca Nazionale del Lavoro SPA*

Le Obbligazioni oggetto del presente programma sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte del potenziale investitore potrebbe essere ostacolato dalla loro complessità. E’ quindi necessario che il potenziale investitore sottoscriva tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Si consideri, pertanto, che l’investimento nelle Obbligazioni in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori.

Resta inteso che prima di effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto le Obbligazioni, ai sensi della normativa vigente, l’intermediario dovrà verificare se l’investimento è appropriato per l’investitore e, in occasione della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti o di gestione di portafogli, dovrà valutare se l’investimento è adeguato per il medesimo.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 14/03/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0019695/14 del 13/03/2014.

Il presente documento unitamente al Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento, così come depositato presso la CONSOB in data 24/05/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13045600 del 24/05/2013, costituiscono il prospetto di base (il “Prospetto di Base”) ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva Prospetti”) così come successivamente modificata ed



integrata ed è redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE (il “Regolamento CE”) così come successivamente modificato e integrato ed alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. Tale Prospetto di Base verrà completato dalle informazioni contenute nelle Condizioni Definitive relative alle singole emissioni di Obbligazioni. Inoltre alle Condizioni definitive sarà allegata la Nota di Sintesi dell'emissione.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione, gli eventuali supplementi e i Termini e Condizioni sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma, presso le filiali dell'Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento; i predetti documenti sono altresì consultabili, sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.

Si invita l'investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni di ciascun Prestito emesso a valere sul presente Programma alla luce delle informazioni contenute nel Prospetto di Base nonché nelle relative Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive relative a ciascun prestito saranno di volta in volta inviate alla CONSOB e pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.

L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.



INDICE

SEZIONE I- DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	6
SEZIONE II – DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	7
SEZIONE III – NOTA DI SINTESI	8
SEZIONE IV - FATTORI DI RISCHIO	26
SEZIONE V- DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	27
SEZIONE V- NOTA INFORMATIVA	28
1.PERSONE RESPONSABILI DEL PROSPETTO DI BASE	29
2. FATTORI DI RISCHIO	30
3.INFORMAZIONI ESSENZIALI	47
3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE O GIURIDICHE PARTECIPANTI ALLE EMISSIONI/OFFERTE	47
3. 2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI	48
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	49
4.1 DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI AL PUBBLICO E/O AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE	49
4.2 LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I PRESTITI OBBLIGAZIONARI SONO CREATI	60
4.3 FORMA DELLE OBBLIGAZIONI E SOGGETTO INCARICATO DELLA TENUTA DEI REGISTRI	61
4.4 VALUTA DI EMISSIONE DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI	61
4.5 RANKING DELLE OBBLIGAZIONI	61



4.6 DESCRIZIONE DEI DIRITTI, COMPRESA QUALSIASI LORO LIMITAZIONE, CONNESSI ALLE OBBLIGAZIONI E PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO	61
4.7 TASSO D'INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI DA PAGARE	62
4.8 DATA DI SCADENZA E MODALITÀ DI AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	98
4.9 INDICAZIONE DEL TASSO DI RENDIMENTO E METODO DI CALCOLO	100
4.10 RAPPRESENTANTE DEGLI OBBLIGAZIONISTI	100
4.11 DELIBERE ED AUTORIZZAZIONI	100
4.12 DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI	101
4.13 RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRAFERIBILITÀ DELLE OBBLIGAZIONI	101
4.14 REGIME FISCALE	101
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA	103
5.1 CONDIZIONI, STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	103
5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	106
5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO	107
5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	107
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	109
6.1 MERCATI PRESSO I QUALI POTREBBE ESSERE RICHIESTA L'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI O SUI QUALI, PER QUANTO A CONOSCENZA DELL'EMITTENTE, SONO GIÀ AMMESSE ALLA NEGOZIAZIONE OBBLIGAZIONI DELLA STESSA CLASSE DI QUELLE DA OFFRIRE O DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	109
6.2 QUOTAZIONE SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI	109
6.3 INTERMEDIARI OPERANTI SUL MERCATO SECONDARIO	109



7.INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	110
7.1 CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE	110
7.2 INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SOTTOPOSTE A REVISIONE	110
7.3 PARERI O RELAZIONI DI ESPERTI, INDIRIZZO E QUALIFICA	110
7.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	110
7.5 RATING DELL'EMITTENTE E DELLE OBBLIGAZIONI	111
8. INFORMAZIONI RELATIVE AL CONSENSO DELL'EMITTENTE ALL'UTILIZZO DEL PROSPETTO	114
9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	115



SEZIONE I

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

PERSONE RESPONSABILI

- 1.1 La Banca Nazionale del Lavoro SpA, con sede legale in Via V. Veneto, 119 - 00187 Roma, legalmente rappresentata dall'Amministratore Delegato dott. Fabio Gallia, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.
- 1.2 La Banca Nazionale del Lavoro SpA dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il Legale Rappresentante
Fabio Gallia



SEZIONE II

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Nell'ambito del Programma Banca Nazionale del Lavoro SpA (l'“Emittente”, la “Banca”, “BNL”) potrà emettere in una o più serie di emissioni (ciascuna un “Prestito Obbligazionario” o un “Prestito”) di titoli di debito di valore nominale unitario indicato nelle Condizioni Definitive (le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”) aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base, nell'ambito di un massimale autorizzato dal competente organo deliberante dell'Emittente.

Le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, Opzioni Digitali, *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of* oggetto del presente Programma sono obbligazioni c.d. “strutturate”, ovvero titoli di debito che dal punto di vista finanziario sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed una componente derivativa collegata ad una o più attività finanziarie sottostanti.

Il presente Prospetto di Base si compone di:

- Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dei titoli oggetto di emissione;
- Documento di Registrazione, che contiene informazioni sull'Emittente;
- Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali e i rischi di ogni singola emissione.

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive (le “Condizioni Definitive”), secondo il modello riportato nel presente Prospetto di Base, che descriveranno le caratteristiche delle Obbligazioni e che saranno pubblicate entro l'inizio dell'offerta sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it e contestualmente trasmesse alla Consob.



SEZIONE III

NOTA DI SINTESI

La nota di sintesi è composta dagli elementi informativi richiesti dalla normativa applicabile noti come gli "Elementi". Detti elementi sono classificati in Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti in una nota di sintesi per questo tipo di strumenti finanziari e per questo tipo di Emittente. Poiché alcuni Elementi non risultano pertinenti per questa Nota di Sintesi, potrebbero esserci delle mancanze e/o dei salti nella sequenza numerica degli Elementi stessi.

Sebbene l'inserimento di un Elemento in una nota di sintesi possa essere richiesto in funzione del tipo di strumenti finanziari e di Emittente, potrebbe non esservi alcuna informazione pertinente da fornire in relazione a quell'Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell'Elemento è inclusa nella nota di sintesi accanto all'indicazione "non applicabile".

Sezione A – Introduzione e avvertenze

A.1	Avvertenze	Avvertenza che: <ul style="list-style-type: none">• questa Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base;• qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo;• qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento, e• la responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Obbligazioni.
A.2	Consenso dell'Emittente all'utilizzo del prospetto per per successiva rivendita	— l'Emittente presta sin da ora il proprio consenso all'utilizzo del prospetto per successiva rivendita di strumenti finanziari da parte degli intermediari finanziari che agiranno quali collocatori e che saranno individuati nelle Condizioni Definitive; — il periodo di offerta durante il quale gli intermediari finanziari potranno procedere a una successiva rivendita di strumenti finanziari e per cui è concesso il consenso all'utilizzo del prospetto sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive per ciascuna emissione di strumenti finanziari ai sensi del prospetto; In caso di offerta di strumenti finanziari emessi ai sensi del prospetto ed offerti da parte di altro intermediario rispetto all'Emittente, si precisa che quest'ultimo fornirà agli investitori le informazioni sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata.

Sezione B – Emittente Sezione B – Emittente

B.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	La Banca è denominata "Banca Nazionale del Lavoro SpA" e, in forma contratta, "BNL SpA" (cfr. art. 1 dello Statuto). La denominazione commerciale è "BNL".
B.2	Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera e suo paese di costituzione	La Banca Nazionale del Lavoro è costituita in Italia in forma di società per azioni ed opera secondo il diritto italiano. BNL SpA ha la propria sede legale e Direzione Generale in Roma, Via V. Veneto 119, tel. 06 47021.
B.4b	Descrizione delle tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera	L'economia italiana si confronta con una situazione di recessione economica che condiziona sfavorevolmente la dinamica del credito bancario sia dal lato del volume delle nuove erogazioni sia dal lato della qualità dei prestiti in essere. Per la parte non retail, l'andamento dell'attività di funding risulta condizionato dalle ricorrenti fasi di instabilità del mercato finanziario continentale. L'impegno delle banche continua ad essere assorbito dal processo di adeguamento alle nuove normative nazionali e internazionali a tutela dell'equilibrio e della solidità del sistema finanziario nonché a protezione dei consumatori. Non si può fare a meno pertanto di confermare, nella prospettiva 2013, i rischi e gli



		<p>elementi di incertezza che hanno caratterizzato lo sviluppo economico e patrimoniale delle banche italiane nel più recente passato.</p> <p>Oltre all'impatto della menzionata congiuntura economica l'Emittente non è a conoscenza di ulteriori tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.</p>																																															
B.5	Descrizione della struttura organizzativa del gruppo di cui fa parte l'Emittente e posizione che l'Emittente vi occupa	<p>La BNL SpA - soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico BNP Paribas S.A.- è la società capogruppo del Gruppo BNL le cui principali attività includono, oltre all'attività bancaria più tradizionale (svolta da BNL SpA e Artigiancassa S.p.A), la negoziazione in conto proprio e di terzi di titoli e valute e la distribuzione di prodotti assicurativi (svolta da BNL SpA), l'attività di merchant acquiring (svolta da BNL POSitivity Srl) e l'attività di credito al consumo (BNL Finance S.p.A).</p>																																															
B.9	Previsioni o stime degli utili	Non applicabile. Il presente Prospetto di Base non include previsioni o stime degli utili.																																															
B.10	Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	<p>La Società di Revisione Deloitte & Touche ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni per il bilancio d'esercizio dell'Emittente e per il bilancio consolidato del Gruppo BNL relativi agli esercizi 2011 e 2012.</p>																																															
B.12	Informazioni finanziarie selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati	<p>Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente redatti sulla base del bilancio consolidato al 31/12/2012 ed al 31/12/2011 sottoposti a revisione.</p> <p>Tabella 1: Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali consolidati</p> <p style="text-align: right;"><i>milioni di Euro e %</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total Capital Ratio</td> <td>11,0</td> <td>10,5</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 Capital Ratio</td> <td>8,5</td> <td>7,7</td> </tr> <tr> <td>Core Tier 1 Ratio(*)</td> <td>7,7</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>Importo attività ponderate per il rischio</td> <td>69.106</td> <td>75.348</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio di Vigilanza</td> <td>7.600</td> <td>7.902</td> </tr> <tr> <td><i>di base</i></td> <td>5.890</td> <td>5.797</td> </tr> <tr> <td><i>supplementare</i></td> <td>1.710</td> <td>2.105</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) In ottica di Basilea III, il <i>core tier 1 ratio</i> è stato depurato, nel 2011, degli strumenti non innovativi di capitale.</p> <p>Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia consolidati</p> <p style="text-align: right;"><i>%</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2012</th> <th>31/12/2011</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sofferenze lorde / Impieghi lordi (clientela)</td> <td>10,1</td> <td>7,8</td> </tr> <tr> <td>Sofferenze nette / Impieghi netti (clientela)</td> <td>4,3</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>Partite anomale lorde / Impieghi lordi (clientela)</td> <td>15,8</td> <td>12,4</td> </tr> <tr> <td>Partite anomale nette / Impieghi netti (clientela)</td> <td>8,6</td> <td>6,8</td> </tr> </tbody> </table> <p>Tabella 3: Principali dati di conto economico consolidati (schema riclassificato)</p> <p style="text-align: right;"><i>(milioni di Euro)</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Esercizio 2012</th> <th>Esercizio 2011</th> <th>Var %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Margine d'interesse</td> <td>1.987</td> <td>1.996</td> <td>- 0,5</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2012	31/12/2011	Total Capital Ratio	11,0	10,5	Tier 1 Capital Ratio	8,5	7,7	Core Tier 1 Ratio(*)	7,7	7,0	Importo attività ponderate per il rischio	69.106	75.348	Patrimonio di Vigilanza	7.600	7.902	<i>di base</i>	5.890	5.797	<i>supplementare</i>	1.710	2.105		31/12/2012	31/12/2011	Sofferenze lorde / Impieghi lordi (clientela)	10,1	7,8	Sofferenze nette / Impieghi netti (clientela)	4,3	3,3	Partite anomale lorde / Impieghi lordi (clientela)	15,8	12,4	Partite anomale nette / Impieghi netti (clientela)	8,6	6,8		Esercizio 2012	Esercizio 2011	Var %	Margine d'interesse	1.987	1.996	- 0,5
	31/12/2012	31/12/2011																																															
Total Capital Ratio	11,0	10,5																																															
Tier 1 Capital Ratio	8,5	7,7																																															
Core Tier 1 Ratio(*)	7,7	7,0																																															
Importo attività ponderate per il rischio	69.106	75.348																																															
Patrimonio di Vigilanza	7.600	7.902																																															
<i>di base</i>	5.890	5.797																																															
<i>supplementare</i>	1.710	2.105																																															
	31/12/2012	31/12/2011																																															
Sofferenze lorde / Impieghi lordi (clientela)	10,1	7,8																																															
Sofferenze nette / Impieghi netti (clientela)	4,3	3,3																																															
Partite anomale lorde / Impieghi lordi (clientela)	15,8	12,4																																															
Partite anomale nette / Impieghi netti (clientela)	8,6	6,8																																															
	Esercizio 2012	Esercizio 2011	Var %																																														
Margine d'interesse	1.987	1.996	- 0,5																																														



Margine netto dell'attività bancaria	2.999	3.184	- 5,8
Spese operative	(1.870)	(1.877)	- 0,4
di cui: costi di ristrutturazione	(11)	(61)	- 82,0
Risultato operativo lordo	1.129	1.307	- 13,6
Costo del rischio	(949)	(819)	+ 15,9
Risultato netto delle partecipazioni e altre attività non correnti	2	2	-
Utile prima delle imposte	182	490	- 62,9
Imposte dirette	(131)	(283)	- 53,7
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	-
Utile d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	51	207	- 75,4

Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale consolidati (schemi obbligatori)

(milioni di Euro)

	Esercizio 2012	Esercizio 2011	Var %
Raccolta diretta (1)	44.832	45.656	-1,8
Raccolta indiretta (2)	24.733	26.979	-8,3
Attività finanziarie (3)	7.790	7.807	-0,2
Impieghi (4)	76.714	83.914	-8,6
Totale attivo	91.180	97.943	-6,9
Patrimonio netto	5.412	5.095	+6,2
Capitale sociale	2.077	2.077	-

(1) Include i debiti vs clientela, i titoli in circolazione e le passività finanziarie valutate al fair value (titoli strutturati)

(2) Altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafoglio)

(3) Include Attività finanziarie detenute per la negoziazione (voce 20) e Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 40)

(4) Include Crediti vs banche (voce 60) e Crediti vs clientela (voce 70)

L'Emittente dichiara che dalla data dell'ultimo bilancio annuale dell'Emittente sottoposto a revisione contabile e pubblicato (31/12/2012), non si ravvisano cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

L'Emittente dichiara che non si segnalano cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente, verificatisi dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

B.13	Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità	Non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.
B.14	Dipendenza all'interno del gruppo	La BNL SpA è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico BNP Paribas S.A. - Parigi, ai sensi dell'art. 2497 cod. civ..
B.15	Descrizione delle principali attività dell'Emittente	La Banca ha per oggetto, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto, la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero, ed esercita tutte le principali aree di attività bancaria e finanziaria, anche ad alto contenuto innovativo, secondo la disciplina propria di ciascuna, destinate sia alla clientela <i>corporate</i> sia <i>retail</i> e <i>private</i> . La Banca può, inoltre, emettere obbligazioni ed altri titoli simili, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative, e costituire fondi pensione aperti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge. I prodotti offerti dal Gruppo BNL variano dai tradizionali prestiti a breve, medio e lungo



		termine alla concessione di linee di credito <i>revolving</i> , ai servizi di pagamento. Gli impieghi alla clientela del Gruppo sono rappresentati da un'ampia tipologia di finanziamenti quali, ad esempio, crediti ipotecari, prestiti diretti e credito al consumo.																				
B.16	Soggetti che esercitano il controllo sull'Emittente	Alla data del presentel Prospetto di Base BNP Paribas S.A. detiene il 100% del capitale di BNL. BNL non è a conoscenza di alcun accordo dalla cui attuazione possa derivare una variazione del proprio assetto di controllo alla data del presente Prospetto di Base.																				
B.17	Rating attribuiti all'Emittente	Alla data del 5 marzo 2014 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating: <table border="1" style="margin-left: 20px;"> <thead> <tr> <th></th> <th>Standard & Poor's</th> <th>Moody's</th> <th>Fitch</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Lungo Termine</td> <td>BBB</td> <td>Baa2</td> <td>A-</td> </tr> <tr> <td>Outlook</td> <td>Negative</td> <td>Negative</td> <td>Negative</td> </tr> <tr> <td>Breve Termine</td> <td>A-2</td> <td>Prime -2</td> <td>F1</td> </tr> <tr> <td>Ultimo aggiornamento</td> <td>12/07/2013</td> <td>21/06/2012</td> <td>18/03/2013</td> </tr> </tbody> </table>		Standard & Poor's	Moody's	Fitch	Lungo Termine	BBB	Baa2	A-	Outlook	Negative	Negative	Negative	Breve Termine	A-2	Prime -2	F1	Ultimo aggiornamento	12/07/2013	21/06/2012	18/03/2013
	Standard & Poor's	Moody's	Fitch																			
Lungo Termine	BBB	Baa2	A-																			
Outlook	Negative	Negative	Negative																			
Breve Termine	A-2	Prime -2	F1																			
Ultimo aggiornamento	12/07/2013	21/06/2012	18/03/2013																			

Sezione C – Strumenti finanziari

C.1	Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti, compresi eventuali codici di identificazione degli strumenti finanziari	Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono le seguenti: - Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla - Obbligazioni con Opzioni Digitali - Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of. Le Obbligazioni sono titoli di debito strutturati, che danno diritto al rimborso alla loro data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale. Inoltre le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori una o più Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di opzione utilizzata e ,se previsto nelle Condizioni Definitive, una o più Cedole Fisse. Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus, se la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito è maggiore o uguale ad un valore prefissato. Il codice Isin delle Obbligazioni di volta in volta offerte ai sensi del Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.
C.2	Valuta di emissione	Le Obbligazioni sono denominate in Euro ovvero in una valuta diversa dall'Euro specificata nelle relative Condizioni Definitive purché si tratti di valuta avente corso legale in uno stato dell'Unione Europea o dell'OCSE, liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.
C.5	Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti	Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia le Obbligazioni non possono essere proposte, consegnate o negoziate negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "United States Securities Act del 1933, Regulation S" e non possono essere proposte, consegnate o negoziate in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000", né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle Obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Gran Bretagna, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Eventuali ulteriori restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni sono indicate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito.
C.8	Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni/ Ranking delle Obbligazioni	Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza. I diritti derivanti dalle Obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dall'Emittente. Le Obbligazioni sono considerate, nell'ordine dei pagamenti in fase di liquidazione, alla pari con gli altri crediti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.



C.9	Tasso di interesse nominale	<p>Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni. Le Obbligazioni di seguito descritte determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore almeno pari al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi eventuali calcolati secondo le seguenti modalità.</p> <p>A) Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla</p> <p><i>Cedola Fissa:</i> ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p><i>Cedola Variabile eventuale:</i> le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni <i>Plain Vanilla</i>. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la <i>performance</i> del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata. In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione <i>Plain Vanilla</i>, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (P), di un valore massimo della Cedola Variabile (<i>Cap</i>) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (<i>Floor</i>).</p> <p>Per Opzioni <i>Plain Vanilla</i> si intendono le seguenti Opzioni implicite:</p> <ul style="list-style-type: none">- Opzione Europea: metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di rilevazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di rilevazione iniziale (<i>Strike</i>).- Opzione Asiatica: metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede: a) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più Date di Rilevazione Finale; b) oppure il confronto del Valore di Riferimento del sottostante, calcolato come la media aritmetica dei valori del sottostante a più Date di Rilevazione Iniziale, con il valore del sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale; c) oppure la combinazione dei due metodi di rilevazione sopra esposti.- Opzione Cliquet: metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni <i>forward start</i>¹. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere <i>forward start</i>), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo <i>Strike</i>² di ciascuna delle <i>n</i> Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle <i>performance</i> positive e/o negative o espresse in valore assoluto del sottostante nei sottoperiodi previsti o alla differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle <i>performance</i> positive e/o negative del sottostante calcolate nei sottoperiodi previsti. La <i>performance</i> del sottostante in ciascun sottoperiodo può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i>(2) la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione. <p>B) Obbligazioni con Opzioni Digitali</p> <p><i>Cedola Fissa:</i> ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p><i>Cedola Variabile eventuale:</i> le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la <i>performance</i> del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata. In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.</p> <p>Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:</p> <ul style="list-style-type: none">- Opzione Digitale: metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione è (i) pari o maggiore (Opzione Digitale di tipo Call) ovvero (ii) pari o inferiore (Opzione Digitale di tipo Put) ad un determinato valore, anche
------------	------------------------------------	---

¹ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

² Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere di Riferimento rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.



		<p>esso prefissato (Barriera) ad una data di rilevazione, o durante un periodo di rilevazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).</p> <p>- Opzione Worst of Digital: metodo di calcolo che prevede:</p> <p>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (<i>Call</i>); ovvero</p> <p>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (<i>Put</i>); altrimenti</p> <p>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.</p> <p>- Opzione Best of Digital: metodo di calcolo che prevede:</p> <p>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra (<i>Call</i>) di un valore prefissato; ovvero</p> <p>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto (<i>Put</i>) di un valore prefissato; altrimenti</p> <p>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.</p> <p>- Opzione Knock-In: condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (Barriera).</p> <p>- Opzione Knock-Out: condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (Barriera).</p> <p>- Opzione Range Accrual: metodo di calcolo basato sul prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra (i) il numero di giorni durante un periodo di rilevazione in cui il valore del sottostante è compreso in un intervallo tra due barriere (<i>range</i>) e (ii) il numero totale di giorni di cui si compone detto periodo di rilevazione.</p> <p>Pertanto i giorni in cui il valore o la media dei valori del sottostante si colloca al di fuori del <i>range</i> non contribuiscono alla determinazione del tasso di interesse applicabile e, conseguentemente, la proporzione sopra indicata sarà tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore sarà il numero di giorni in cui il sottostante è all'interno del <i>range</i>.</p> <p>C) Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</p> <p>Cedola Fissa: ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>Cedola Variabile eventuale: le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of</i>. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza sono corrisposte ove la <i>performance</i> del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.</p> <p>In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Variabile (<i>Cap</i>) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (<i>Floor</i>).</p> <p>Per Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of</i>, si intendono le seguenti Opzioni implicite:</p> <p>Opzione Lookback: metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante basato:</p>
--	--	--



		<p>(a) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> fissa, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra lo <i>Strike</i> e il valore minimo (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>). La peculiarità di questa opzione è che come valore di rilevazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.</p> <p>(b) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> variabile, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore finale del sottostante ed il valore minimo del sottostante o <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra il valore massimo del sottostante o <i>Strike</i> ed il valore finale (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>). La peculiarità di questa opzione è che come <i>Strike</i> viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive. Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno <i>Strike</i> inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di rilevazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla scadenza dell'opzione.</p> <p>Opzione Himalaya: metodo di calcolo basato sulle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere di Riferimento quel Parametro di Riferimento che ha registrato la miglior <i>performance</i> in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento.</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione è calcolato come media delle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento, calcolate secondo la metodologia sopra descritta. La <i>performance</i> di ciascun Parametro di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascun Parametro di Riferimento ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro di Riferimento rilevati a più date di rilevazione. La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la <i>performance</i> del miglior Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro di Riferimento in questione viene quindi eliminato dal Paniere di Riferimento per la data di Rilevazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere di Riferimento rimane un solo Parametro di Riferimento. A scadenza l'opzione riconosce la media delle <i>performance</i> così registrate.</p> <p>Opzione Rainbow: metodo di calcolo basato sulla media delle <i>performance</i> registrate dal Paniere di Riferimento in ciascun sottoperiodo. La <i>performance</i> del Paniere di Riferimento in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori <i>performance</i> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le <i>performance</i> peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>La <i>performance</i> delle componenti del Paniere di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di rilevazione. La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la <i>performance</i> dei diversi Parametri all'interno del Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le <i>performance</i> migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le <i>performance</i> peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle <i>performance</i> ponderata per i pesi assegnati.</p> <p>Opzione Best of: metodo di calcolo della <i>performance</i> basato sulla <i>performance</i> migliore (<i>call</i> o <i>put</i>) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione. La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la <i>performance</i> di diversi sottostanti nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la maggiore <i>performance</i> registrata.</p> <p>Opzione Napoleon: metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:</p> <p>(a) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore (<i>call</i>) o la migliore (<i>put</i>) <i>performance</i> tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero</p>
--	--	---



		<p>(b) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori (<i>call</i>) o migliori (<i>put</i>) <i>performance</i> tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).</p> <p>In particolare la <i>performance</i> realizzata dal sottostante è calcolata secondo le modalità dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p>Opzione Worst of: metodo di calcolo basato sulla <i>performance</i> peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.</p> <p>La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la <i>performance</i> di diversi sottostanti nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la minore <i>performance</i> registrata.</p> <p>Tutte le Obbligazioni sopra descritte, ove indicato nelle Condizioni Definitive, possono prevedere i) l'applicazione di un Fattore di Partecipazione inferiore, pari o superiore al 100%; ii) un valore massimo (Cap) e/o un valore minimo (Floor) da applicarsi al valore della <i>performance</i> del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o al valore finale della Cedola, fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitali; iii) che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. Global Cap) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. Global Floor).</p>
	Descrizione del sottostante	Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si fa riferimento ad un singolo Parametro di Riferimento e/o ad un Paniere di Riferimento di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle seguenti categorie dei Parametri: azioni, commodities; quote o azioni di OICR, SICAV; tassi di interesse, tassi di cambio, contratti derivati, indici dei prezzi al consumo, indici o panieri relativi alle attività precedenti o panieri di indici relative alle medesime attività, indici tematici.
	Data di scadenza e modalità di ammortamento, comprese le procedure di rimborso	Le Condizioni Definitive di ciascuna emissione obbligazionaria riportano la data di scadenza e le rispettive modalità di ammortamento e rimborso del capitale. I titoli sono rimborsati alla data di scadenza ad un valore almeno pari al 100% del valore nominale. In caso di rimborso con ammortamento le Condizioni Definitive riportano le modalità di ammortamento del capitale, in particolare è riportato il valore di ciascuna quota capitale di volta in volta rimborsata e la rispettiva data di rimborso. Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il Rimborso Anticipato) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il Rimborso Anticipato Automatico), fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale <i>Worst of Digital</i> con variante <i>Trigger</i> , Obbligazione con Opzioni <i>Lookback</i> Variabile, Obbligazioni con Opzioni <i>Himalaya</i> con <i>Local Floor</i> , Obbligazioni con Opzioni <i>Rainbow</i> , Obbligazioni con Opzioni <i>Best of</i> con <i>performance</i> asiatica (<i>Best of Asian</i>).
	Indicazione del tasso di rendimento	Non è possibile determinare a priori il tasso di rendimento effettivo delle Obbligazioni in relazione a ciascuna specifica opzione, pertanto nelle Condizioni Definitive viene indicato il rendimento minimo a scadenza delle Obbligazioni calcolato sulla base dei flussi certi.
	Nome del rappresentante dei detentori dei titoli di debito	Non applicabile. Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni
C.10	Descrizione della componente derivativa	<p>Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Europea di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla europea di tipo call sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Europea di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla europea di tipo put sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata</p>



	<p>dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Asiatica di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla asiatica di tipo call sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Asiatica di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla asiatica di tipo put sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Cliquet di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla <i>Cliquet di tipo call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Cliquet di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla <i>Cliquet di tipo put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo <i>call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo <i>put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Worst of Digital di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo worst of digital di tipo <i>Call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Worst of Digital di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo worst of digital di tipo <i>Put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Best of Digital di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo best of digital di tipo <i>Call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Best of Digital di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo best of digital di tipo <i>Put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione Knock In di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale <i>Knock In di tipo call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base</p>
--	---



	<p>della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Knock In di tipo Put</i> : la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale <i>Knock In di tipo put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Knock Out di tipo Call</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale <i>Knock out di tipo call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Knock Out di tipo Put</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale <i>Knock out di tipo put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di <i>Black&Scholes</i> (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso <i>risk free</i> (3).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Range Accrual</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita dalla combinazione di opzioni digitali di tipo call e put detta <i>Range Accrual</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Lookback di tipo Fissa di tipo Call</i> :la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Lookback Fissa</i> di tipo <i>Call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Lookback di tipo Fissa di tipo Put</i> : la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Lookback Fissa</i> di tipo <i>Put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Lookback di tipo Variabile di tipo Call</i> : la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Lookback Variabile</i> di tipo <i>Call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Lookback di tipo Variabile di tipo Put</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Lookback Variabile</i> di tipo <i>Put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Himalaya di tipo Call</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Himalaya di tipo call</i> sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Himalaya di tipo Put</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Himalaya di tipo put</i> sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Rainbow di tipo Call</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Rainbow di tipo call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Rainbow di tipo Put</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è</p>
--	---



	<p>costituita da un'opzione <i>Rainbow di tipo put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Best of di tipo Call</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Best of</i> di tipo <i>Call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Best of di tipo Put</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Best of</i> di tipo <i>Put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Napoleon di tipo Call</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Napoleon</i> di tipo <i>Call</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Napoleon di tipo Put</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Napoleon</i> di tipo <i>Put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Worst of di tipo Call</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Worst of</i> di tipo <i>Cap</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Obbligazioni con Opzione <i>Worst of di tipo Put</i>: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione <i>Worst of</i> di tipo <i>Put</i> sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).</p> <p>Oltre quanto già indicato in relazione alle diverse tipologie di opzioni prescelte, le Obbligazioni possono presentare i seguenti elementi:</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>Floor</i>: rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la <i>performance</i> del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento possono assumere (c.d. <i>local floor</i>). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione di tipo put europeo sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).- <i>Global Floor</i>: in tal caso la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non può essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula <i>Global Floor</i>). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo Knock In di tipo Put sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).- <i>Cap</i>: rappresenta l'eventuale valore massimo che la Cedola e/o la <i>performance</i> del Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento possono assumere (c.d. <i>local cap</i>). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione di tipo call europeo sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente venduta dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).- <i>Global Cap</i>: in tal caso la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non può
--	--



		<p>superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. <i>Global Cap</i>). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo Knock In di tipo Call sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente venduta dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).</p> <p>(1) Per formula di Black&Scholes si intende la formula matematica utilizzata per calcolare il prezzo di non arbitraggio di un'opzione call o put di tipo europeo.</p> <p>(2) Per volatilità si intende la misura dell'oscillazione del valore di un'attività finanziaria intorno alla propria media.</p> <p>(3) Per tasso risk free si intende il rendimento di un investimento che viene offerto da uno strumento finanziario che non presenta caratteristiche di rischio.</p> <p>(4) Il metodo Monte Carlo è una tecnica basata sulla simulazione di un numero elevato di possibili scenari rappresentativi dell'evoluzione futura delle variabili di rischio da cui dipende il valore di una generica attività finanziaria.</p>
C.11	Mercato di negoziazione	<p>La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva la facoltà di quotare le Obbligazioni su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo, come di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>In relazione alle Obbligazioni la BNL si assume l'onere di controparte nei confronti degli investitori, operando in qualità di specialist/intermediario sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" e prestando, inoltre, il servizio di negoziazione per conto proprio ogni qualvolta le condizioni di esecuzione degli ordini risultino migliori rispetto a quelle espresse da tale sede di negoziazione e nel caso in cui il cliente desideri impartire specifiche tipologie di ordini sulla base di quanto previsto dall'Execution Policy adottata dalla Banca e consultabile sul sito internet dell'Emittente.</p> <p>Per le Obbligazioni non quotate, o quotate su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui la Banca Nazionale del Lavoro SpA non aderisce in qualità di intermediario, invece, la Banca Nazionale del Lavoro SpA presta esclusivamente il servizio di negoziazione per conto proprio impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni a prezzi determinati tenendo conto della curva dei tassi swap più prossima alla vita residua del titolo, dello spread di credito, dei modelli e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione della componente derivativa tenuto altresì conto di uno spread denaro-lettera. Fanno eccezione le Obbligazioni destinate ad esempio ai dipendenti BNL per le quali sono previste proposte di negoziazione predeterminate, formalizzate nella normativa interna della Banca.</p> <p>Il valore delle componenti derivativa ove presente è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore di tale componente utilizzando le principali metodologie (Black&Scholes, Monte Carlo etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.</p> <p>Attualmente non ci sono soggetti che hanno assunto nei confronti di BNL il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario fornendo liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e di offerta, tuttavia qualora fossero previsti con riferimento a specifici prestiti tali informazioni verranno riportate nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p>
Sezione D – Rischi		
D.2	Informazioni fondamentali sui principali rischi sono specifici per l'emittente	<p>L'attuale congiuntura economica, la recente dinamica dei mercati finanziari, le prospettive in merito alla solidità ed alla crescita delle economie del Paese in cui la Banca opera influenzano la capacità reddituale e la solvibilità dell'Emittente nonché la sua affidabilità creditizia.</p> <p>Assumono rilevanza significativa fattori quali le aspettative e la fiducia degli investitori, il livello e la volatilità dei tassi di interesse a breve e lungo termine, i tassi di cambio, la liquidità dei mercati finanziari, la disponibilità e il costo del capitale, la sostenibilità del debito sovrano, i redditi delle famiglie e la spesa dei consumatori, i livelli di disoccupazione, l'inflazione e i prezzi delle abitazioni. Nei periodi di crisi economico-finanziaria, tali elementi amplificano i fattori di rischio di seguito descritti, e potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, riduzioni del valore delle attività detenute, con un potenziale impatto negativo sulla liquidità della Banca e sulla sua stessa solidità patrimoniale.</p> <p>Rischio di credito: l'Emittente è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia. Pertanto l'inadempimento da parte dei clienti ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva</p>



		<p>posizione finanziaria e creditizia, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente. In particolare, in considerazione dell'attuale congiuntura economica e della tensione sui debiti sovrani, si fa presente che la Banca è esposta limitatamente sul debito dello Stato italiano. Non è, altresì, esposta materialmente su debiti governativi di altri Paesi.</p> <p><u>Rischi connessi ai procedimenti giudiziari e agli interventi delle Autorità di Vigilanza</u> :nel normale svolgimento della propria attività, la Banca ed alcune delle società del Gruppo sono parte in diversi procedimenti giudiziari (tra i quali figurano quelli relativi all'anatocismo, derivati e bond) e amministrativi con conseguente esposizione a rischi sanzionatori e/o risarcitori a carico del Gruppo.</p> <p><u>Rischio di liquidità dell'emittente:</u> è il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza.</p> <p><u>Rischio correlato all'eventuale deterioramento del merito di credito (rating) assegnato all'emittente:</u> il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. L'eventuale deterioramento del rating dell'Emittente potrebbe essere indice di una minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato.</p> <p><u>Rischio operativo:</u> l'Emittente, al pari di altri istituti bancari, è esposto al rischio operativo. Tale rischio consiste in rischio di perdite nello svolgimento dell'attività aziendale derivante da inadeguatezza o dalla disfunzione di processi interni, o da eventi esterni intenzionali, accidentali o naturali.</p> <p><u>Rischio di mercato:</u> è il rischio di perdite di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente per effetto dei movimenti delle variabili di mercato che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.</p>
D.3	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari</p>	<p><u>FATTORI DI RISCHIO GENERALI</u></p> <p><u>Rischio Emittente:</u> sottoscrivendo i Prestiti emessi a valere nell'ambito del presente Programma si diventa finanziatori dell'Emittente, assumendo il rischio che questi non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e/o al rimborso del capitale.</p> <p><u>Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni:</u> le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi.</p> <p><u>Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito:</u> è possibile che, in relazione all'andamento dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni, le cedole variabili siano pari a zero e se non fosse previsto il pagamento di alcuna cedola fissa né di una cedola minima (Floor) il sottoscrittore, fermo restando il rimborso pari almeno al 100% del valore nominale a scadenza, non avrebbe alcun rendimento minimo garantito.</p> <p><u>Rischio di cambio:</u> qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro di Riferimento/i Sottostante/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio, pur in presenza di un andamento favorevole del Sottostante, che il valore di rimborso delle Obbligazioni sia a scadenza, sia in caso di vendita anticipata possa essere inferiore rispetto a quello investito in fase di sottoscrizione in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio, dando luogo quindi anche ad una eventuale perdita in conto capitale.</p> <p><u>Rischio paese:</u> in caso di eventi di natura economica o finanziaria che incidano in maniera negativa sull'economia dei paesi cui il sottostante delle Obbligazioni è legato o nella cui divisa le Obbligazioni sono espresse, il prezzo in sede di mercato secondario e/o i rendimenti, nonché – in ragione del Rischio di cambio – il rimborso a scadenza di tali Obbligazioni, sarebbero negativamente influenzati da tali fattori.</p> <p><u>Rischio di Rimborso Anticipato:</u> la presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni può incidere negativamente sul valore di mercato delle Obbligazioni. L'investitore inoltre perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.</p> <p><u>Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico:</u> in tali casi le cedole sono calcolate su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsato in un'unica soluzione alla data di scadenza. Inoltre in caso di rimborso tramite ammortamento periodico il titolo potrebbe avere una minore liquidità.</p> <p><u>Rischi relativi alla vendita prima della scadenza:</u> in tal caso il prezzo di vendita è influenzato da diversi elementi tra cui: Rischio di prezzo e di mercato; Rischio di Tasso; Rischio di liquidità; Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse; Rischi</p>



		<p>connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni; Rischio di prezzo e di mercato. Tali elementi possono determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale.</p> <p>Rischio di tasso: il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe variare nel corso della durata delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In particolare, a fronte di un aumento dei tassi di interesse, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse, si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni.</p> <p>Rischio di prezzo e di mercato: qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito tenuto conto anche dei seguenti fattori di rischio: Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa/oFloor; Rischio connesso alla Cedola Variabile Eventuale; Rischio connesso a fattori imprevedibili.</p> <p>Rischio di liquidità: tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito.</p> <p>Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse: le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating, o dell'outlook relativo all'Emittente o anche dall'aumento degli <i>spread</i> di credito dell'Emittente e/o del socio unico BNP Paribas come ad esempio rilevati dai livelli espressi dal mercato dei CDS.</p> <p>Rischio connesso al fatto che il prezzo di mercato delle obbligazioni potrebbe avere un andamento molto diverso da quello dei parametri: le Obbligazioni potrebbero essere negoziate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.</p> <p>Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri a carico degli investitori: la presenza di tali oneri potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità delle Obbligazioni. Inoltre, gli oneri/commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.</p> <p>Rischio connesso al fatto che il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento di un'obbligazione (anche non strutturata) o di un titolo governativo di pari durata: il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non subordinata) o di un titolo governativo avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.</p> <p>Rischio connesso all'assenza di informazioni successive all'offerta: l'Emittente non fornisce, successivamente all'Offerta, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.</p> <p>Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: si potrebbero determinare fattispecie di potenziali conflitti di interesse relative alle Offerte effettuate a valere sul presente Programma. Si fa rinvio al successivo E.4</p> <p>Rischio connesso con eventuali clausole limitative dei destinatari dell'offerta: le Obbligazioni potrebbero essere sottoscritte esclusivamente da specifiche categorie di clientela, cui l'offerta potrà essere riservata. Vi è pertanto il rischio che non possano aderire a determinate singole offerte quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tale condizione.</p> <p>Rischio connesso alla facoltà di non dare inizio o ritirare l'Offerta in caso del verificarsi di circostanze straordinarie prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni: se, in ogni momento successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive di uno specifico Prestito e prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie l'Emittente o il Responsabile del Collocamento (ove esistente) avranno il diritto di cancellare l'Offerta, o di ritirare la stessa, che sarà quindi considerata</p>
--	--	---



		<p>nulla ed inefficace.</p> <p>Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o modifica dell'ammontare dell'offerta: in tali casi una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.</p> <p>Rischio derivante da modifiche al regime fiscale: non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.</p> <p>Rischi di modifiche ai diritti connessi alle Obbligazioni ed alle caratteristiche delle stesse.</p> <p>FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI ALLE OBBLIGAZIONI</p> <p>Rischio connesso alla struttura delle Obbligazioni: Le Obbligazioni sono costituite, oltre che da una componente obbligazionaria anche da una componente derivativa. Il valore della componente derivativa dell'Obbligazione è legato all'andamento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e ad altri fattori relativi al Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento. Pertanto il valore dell'Obbligazione e il rendimento dipendono da numerosi fattori imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si enfatizzano reciprocamente.</p> <ul style="list-style-type: none">- Rischio connesso alla coincidenza delle date di rilevazione con le date di stacco di dividendi azionari: nel caso in cui le date di rilevazione del singolo Parametro di Riferimento o dei Parametri componenti il Paniere di Riferimento, coincidano con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore delle Obbligazioni potrebbe risultare negativamente influenzato.- Rischio derivante dall'applicazione di un Cap: nel caso in cui sia previsto un Cap, il valore della Cedola Variabile eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente il tal caso non viene interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante- Rischio derivante dall'applicazione della Modalità Ratchet: ove l'Emittente scelga tale modalità, l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole da sottrarsi nella determinazione della/e Cedola/e successive rispetto al <i>payout</i> dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della <i>performance</i> del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.- Rischio legato alla distribuzione delle cedole: l'ordine di pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili eventuali, può incidere sul rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni è, a parità di altre condizioni, minore nelle ipotesi in cui la data di pagamento della cedola di ammontare più elevato è vicina alla data di scadenza.- Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale, subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni. <p>Rischio Global Cap: in tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il Global Cap nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del Global Cap determina il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. Autocallability)</p> <p>Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno Spread negativo: nel caso in cui sia previsto uno Spread negativo che diminuisce il valore o la performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il valore di quest'ultima potrà subire una riduzione e potrà diminuire il rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.</p> <p>Rischio di correlazione: vi è un rischio c.d. di "correlazione" connesso all'acquisto delle Obbligazioni. Infatti, il rendimento a scadenza dipende dal realizzarsi della condizione che dà di volta in volta diritto alla corresponsione della o delle Cedole Variabili.</p> <p>Rischio di variabilità dei rendimenti: il rendimento ed il valore di mercato delle Obbligazioni sono dipendenti dalla variazione e dall'andamento del/i Parametro di Riferimento determinato da numerosi fattori imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si</p>
--	--	---



		<p>enfaticamente reciprocamente.</p> <p>Rischio derivante dall'impatto della variazione dei prezzi delle commodities sugli indici: il prezzo delle commodities è influenzato da una varietà di fattori che possono influenzare in diverso modo il valore di un'Obbligazione legata all'andamento di indici di commodities e che possono determinare il movimento in direzioni e tassi imprevedibili sia del valore delle commodities, sia delle diverse componenti di un indice, sia la volatilità dei loro prezzi, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino o si compensino in modo tale da determinare andamenti diversi se non opposti dell'indice di riferimento.</p> <p>Rischio relativo al sottostante riferito a contratti futures: il rendimento delle obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti contratti a termine (future) su commodities e indici di commodities, potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle commodities sottostanti e, quindi, potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi.</p> <p>Rischio di eventi di turbativa ed eventi straordinari riguardanti i sottostanti: al verificarsi di eventi di turbativa ed eventi straordinari potrà essere necessaria l'effettuazione di rettifiche particolari alle modalità di determinazione degli interessi a cura dell'agente di calcolo.</p>
--	--	---

Sezione E – Offerta

E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi	<p>Le Obbligazioni sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca. L'ammontare netto ricavato dall'emissione delle Obbligazioni è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca. Si rappresenta inoltre che taluni prestiti possono essere emessi a valere sul Programma subordinatamente alle condizioni di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive del relativo prestito.</p>
E.3	Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta	<p>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</p> <p>L'offerta delle Obbligazioni può essere subordinata alle condizioni specificate nelle Condizioni Definitive. L'adesione al Prestito può essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "Periodo di Offerta") durante il quale gli investitori possono presentare domanda di sottoscrizione per un numero di Obbligazioni non inferiore ad una o al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "Lotto Minimo di Sottoscrizione").</p> <p>Ammontare totale dell'offerta</p> <p>L'ammontare massimo totale di ciascun Prestito Obbligazionario ("Ammontare Massimo Totale") è indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà costituito dal numero di Obbligazioni indicato nelle relative Condizioni Definitive ("Numero Massimo delle Obbligazioni"). L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'ammontare nominale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente. L'Emittente può avvalersi della facoltà di ridurre l'Ammontare Totale del prestito.</p> <p>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</p> <p>Le Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria contengono l'indicazione dell'inizio e della fine del periodo di offerta. Le domande di adesione all'offerta devono essere presentate mediante la sottoscrizione, anche telematica, dell'apposito modulo d'adesione, a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non sono ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.</p> <p>L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'art.32 del TUF, con raccolta delle adesioni tramite il proprio sito internet e/o quello dei Collocatori (collocamento <i>on-line</i>). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento <i>on-line</i> viene comunicata nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante offerta fuori sede ai sensi dell'art.30 del TUF, avvalendosi di promotori finanziari. Di tale modalità di collocamento viene fatta menzione nelle Condizioni Definitive.</p> <p>L'Emittente si riserva, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, la facoltà di chiusura anticipata del Periodo di Offerta per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell'Emittente ovvero al raggiungimento dell'Ammontare Massimo Totale, dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob. L'Emittente, durante il periodo di offerta, si riserva la facoltà di estendere la durata del periodo di offerta stabilendo date di regolamento aggiuntive, dandone comunicazione entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob. Le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento sono regolate a quella data. Le sottoscrizioni effettuate successivamente sono regolate</p>



		<p>alla prima data di regolamento utile.</p> <p>Destinatari dell'offerta Le obbligazioni sono emesse e collocate sul mercato italiano, salvo quanto eventualmente previsto dalle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Le Condizioni Definitive possono inoltre individuare specifiche categorie di clientela cui l'offerta potrà essere riservata.</p> <p>Prezzo di emissione Il prezzo di emissione di ciascun Prestito è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può essere inferiore, pari o superiore al 100% del Valore Nominale del Titolo, assumendo valori diversi dal 100% del Valore Nominale. Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione è maggiorato del rateo degli eventuali interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.</p> <p>Soggetti incaricati del collocamento Le Condizioni Definitive della singola Emissione Obbligazionaria contengono l'indicazione del/dei responsabile/i del collocamento e del /dei collocatore/i dell'offerta. Nelle Condizioni Definitive vengono inoltre indicati gli estremi degli eventuali accordi di sottoscrizione e/o collocamento stipulati con il/i responsabile/i del collocamento ed il/i collocatore/i. L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di inserire ulteriori soggetti incaricati del collocamento dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente.</p>
E.4	Conflitti di interesse	<p><u>Si riportano di seguito le fattispecie di potenziali conflitti di interesse relative alle offerte effettuate a valere del presente programma.</u></p> <p><i>L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento</i>, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi. Inoltre i Collocatori potranno percepire una commissione di collocamento calcolata sull'ammontare nominale del titolo. Si potrebbe inoltre determinare un potenziale conflitto di interesse qualora l'Emittente sia anche unico Collocatore e/o Responsabile del Collocamento dei prestiti obbligazionari, emessi a valere sul presente Prospetto di Base.</p> <p>Qualora il ruolo di <i>Agente di Calcolo</i>, cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse <i>coincida con l'Emittente o le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti</i> tale coincidenza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.</p> <p><i>Le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero ricoprire altresì il ruolo di proprietari o comproprietari o di Sponsor del Parametro di Riferimento</i> cui sono indicizzate le Obbligazioni o collaborare con gli emittenti degli strumenti finanziari che costituiscono il sottostante Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente, dalle società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.</p> <p>Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, <i>l'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni</i>. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di potenziale conflitto in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.</p> <p><i>L'Emittente le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero</i></p>



		<p><i>ricoprire altresì il ruolo di proprietari o comproprietari o di Sponsor del Parametro di Riferimento cui sono indicizzate le Obbligazioni: in questo caso tale ruolo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, poiché potrebbe influire sulla composizione e sul metodo di calcolo dei parametri di riferimento.</i></p> <p><i>L'Emittente le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.</i></p> <p><i>Potenziale coincidenza tra l'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti con i soggetti che effettuano la negoziazione dei titoli sul mercato secondario: tali soggetti potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base.</i></p> <p><i>Con riferimento a ciascuna Offerta nelle Condizioni Definitive verranno indicati gli eventuali potenziali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta.</i></p>
E.7	Spese addebitate all'investitore dall'emittente/offidente	stimate L'ammontare delle eventuali spese e commissioni a carico dei sottoscrittori sono indicati nelle Condizioni Definitive.



SEZIONE IV

FATTORI DI RISCHIO

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai Fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Capitolo 3, Paragrafo 3.1, lettera A) depositato presso la Consob in data 24/05/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13045600 del 24/05/2013 e incluso mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

Con riferimento ai Fattori di rischio associati alle Obbligazioni si rinvia alla Nota Informativa (Capitolo 1).



SEZIONE V

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la CONSOB in data 24/05/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13045600 del 24/05/2013. Tale documento è incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.



SEZIONE VI

NOTA INFORMATIVA

relativa al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato

“BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”

“BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”

“BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*”

con possibilità di rimborso anticipato a favore dell’Emittente o dell’obbligazionista
e

con possibilità di ammortamento periodico



1. PERSONE RESPONSABILI

L' indicazione delle persone responsabili e la dichiarazione di responsabilità, prevista dall'Allegato V al Regolamento CE n. 809/2004, è contenuta nella Sezione I del presente Prospetto di Base.



2. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono obbligazioni strutturate scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa.

Questi titoli sono caratterizzati quindi da una maggiore complessità e tale circostanza potrebbe ostacolare l'apprezzamento da parte degli investitori dei profili di rendimento della remunerazione del capitale.

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

E' quindi necessario che il potenziale investitore sottoscriva tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Si consideri, pertanto, che l'investimento nelle Obbligazioni in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori.

Resta inteso che prima di effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto le Obbligazioni, ai sensi della normativa vigente, l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore e, in occasione della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti o di gestione di portafogli, dovrà valutare se l'investimento è adeguato per il medesimo.

Si invitano pertanto gli investitori a leggere le informazioni dettagliate fornite nelle altre sezioni del presente Prospetto di Base, con particolare riferimento al capitolo "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione, nonché nella Nota Informativa e nelle pertinenti Condizioni Definitive al fine di consentire la creazione di una opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.

2.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base presentano gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari strutturati.

I titoli strutturati sono costituiti da una componente obbligazionaria e da una o più componenti cosiddette derivative. Questa seconda componente consiste nell'acquisto e/o vendita implicita, da parte del sottoscrittore del titolo strutturato, di uno o più strumenti derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o parametri a loro collegati (azioni, commodities, quote o azioni di OICR (ciascuno un "Fondo") e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "SICAV"), tassi di interesse, tassi di cambio, contratti derivati, indici di prezzi al consumo, indici o panieri relativi alle attività precedenti o panieri di indici relativi alle medesime attività, indici tematici.

Nel caso in cui il sottostante della Cedola Variabile eventuale sia costituito da contratti



FATTORI DI RISCHIO

derivati – in particolare - su commodities, il valore del sottostante potrebbe subire una riduzione a seguito dell'operazione di rinnovo di tali contratti.

Fermo restando il rimborso pari almeno al 100% del valore nominale a scadenza, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (Floor). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile ove la performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base dell'Opzione di volta in volta applicabile

Per meglio comprendere le tipologie di rischio sottese ad un investimento in titoli obbligazionari strutturati, il sottoscrittore dovrebbe considerare i rischi di seguito elencati.

FATTORI DI RISCHIO GENERALI

Rischio Emittente

Sottoscrivendo i Prestiti emessi a valere nell'ambito del presente Programma si diventa finanziatori dell'Emittente, assumendo il rischio che questi non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e/o al rimborso del capitale.

Per informazioni sulla situazione finanziaria dell'Emittente ai fini di un corretto apprezzamento del "rischio emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione.

Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi.

Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito

E' possibile che, in relazione all'andamento dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni, le cedole variabili siano pari a zero e se non fosse previsto il pagamento di alcuna cedola fissa né di una cedola minima (Floor) il sottoscrittore, fermo restando il rimborso pari almeno al 100% del valore nominale a scadenza, non avrebbe alcun rendimento minimo garantito.

Rischio di cambio

Qualora l'Obbligazione sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro di Riferimento/i Sottostante/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio, pur in presenza di un andamento favorevole del Sottostante, che il valore di rimborso delle Obbligazioni sia a scadenza, sia in caso di vendita anticipata possa essere inferiore rispetto a quello investito in fase di sottoscrizione in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio, dando luogo quindi anche ad una eventuale perdita in conto capitale.



FATTORI DI RISCHIO

Rischio paese

In caso di eventi di natura economica o finanziaria che incidano in maniera negativa - misurabile attraverso indicatori di mercato quali i derivati di credito (cosiddetti "CDS") - sull'economia dei paesi cui il sottostante delle Obbligazioni è legato o nella cui divisa le Obbligazioni sono espresse, il prezzo in sede di mercato secondario e/o i rendimenti, nonché – in ragione del Rischio di cambio – il rimborso a scadenza di tali Obbligazioni, sarebbero negativamente influenzati da tali fattori.

Si invita, quindi, il sottoscrittore a tenere in debita considerazione la maggiore rischiosità di un investimento in obbligazioni legate a paesi che hanno livelli di rating e CDS espressivi di una minore solidità economico finanziaria al fine di un più compiuto apprezzamento della relazione rischio-rendimento.

Rischio di Rimborso Anticipato

E' previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate anticipatamente nei seguenti casi:

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico (autocallable).

Si precisa che le Obbligazioni, secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte, ma non possono prevedere la loro contemporanea presenza.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni, ove prevista nelle relative Condizioni Definitive, può incidere negativamente sul valore di mercato delle Obbligazioni. L'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato dell'Emittente:** in questo caso l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato. Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui titoli. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato ai titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato. Inoltre la presenza di una tale clausola può incidere negativamente sul prezzo delle Obbligazioni.



FATTORI DI RISCHIO

- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato automatico:** in questo caso l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato. Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento utilizzabile per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali alla Data di Rilevazione del Rimborso Anticipato per le Obbligazioni oggetto del Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a titolo di Rimborso Anticipato indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari quello applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico

E' possibile che in relazione ad alcuni Prestiti il rimborso delle Obbligazioni sia effettuato mediante un ammortamento periodico del capitale anziché in un'unica soluzione alla data di scadenza. L'investitore deve considerare che in tali casi le cedole sono calcolate su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsato in un'unica soluzione alla data di scadenza.

L'investitore deve, inoltre, tenere presente che in caso di rimborso tramite ammortamento periodico il titolo potrebbe avere una minore liquidità. In particolare, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative di rendimento del titolo in quanto, in considerazione della particolare situazione del mercato finanziario e della frammentazione del capitale che si rende periodicamente disponibile per effetto dell'ammortamento periodico, potrebbe non essere in grado di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso periodico ad un rendimento almeno pari a quello del titolo obbligazionario, a causa di situazioni diverse presenti di volta in volta sul mercato finanziario.

Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di tasso; Rischio di prezzo e di mercato);
- valore della componente derivativa (Rischio di prezzo e di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);



FATTORI DI RISCHIO

- variazioni del merito di credito dell'Emittente (Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse);
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste (Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni);
- la durata residua delle Obbligazioni fino alla scadenza;
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi (Rischio di prezzo e di mercato).

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni.

Tali elementi possono determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale. È impossibile prevedere la performance futura dei Parametri previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse le obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

Per contro, tali elementi non influenzano il Prezzo di Rimborso a scadenza che rimane pari almeno al 100% del valore nominale.

Rischio di tasso

Il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe variare nel corso della durata delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In particolare, poiché le Obbligazioni sono costituite, oltre che da una componente derivativa implicita, anche da una componente obbligazionaria pura, l'investimento nelle Obbligazioni comporta il rischio che, a costanza di valore della componente derivativa implicita, variazioni in aumento nel livello dei tassi di interesse riducano il valore della componente obbligazionaria pura, riducendo conseguentemente il valore delle Obbligazioni.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni ovvero all'importo inizialmente investito nelle Obbligazioni.

Rischio di prezzo e di mercato

- **Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa/o Floor:** Ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile potrebbe prevedere



FATTORI DI RISCHIO

un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato andamento favorevole del Sottostante in relazione all'opzione prescelta.

In tali casi il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe diminuire durante la vita delle obbligazioni stesse a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo delle obbligazioni con cedola a tasso fisso o con un *Floor* potrebbe scendere, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale obbligazione. La sensibilità del prezzo di un titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di interesse dipende dalla vita residua del titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.

- **Rischio connesso alla Cedola Variabile Eventuale:** le Obbligazioni sono scomponibili in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole variabili eventuali e dall'opzioni di rimborso anticipato, ove prevista.

Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore dell'obbligazione sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un Paniere di Riferimento, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il Paniere di Riferimento. E' impossibile prevedere la performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

- **Rischio connesso a fattori imprevedibili:** sul prezzo delle obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:
 - eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che



FATTORI DI RISCHIO

- potrebbero influire sul livello dei medesimi;
- i tassi d'interesse e di rendimenti sul mercato;
- la durata residua delle obbligazioni fino a scadenza.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle obbligazioni.

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle obbligazioni.

Rischio di liquidità

Tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. Si rappresenta che i titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA (BNL) si riserva la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo, come di volta in volta indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In relazione alle Obbligazioni la BNL si assume l'onere di controparte nei confronti degli investitori, operando in qualità di specialist/intermediario sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" e prestando, inoltre, il servizio di negoziazione per conto proprio ogni qualvolta le condizioni di esecuzione degli ordini risultino migliori rispetto a quelle espresse da tale sede di negoziazione e nel caso in cui il cliente desideri impartire specifiche tipologie di ordini sulla base di quanto previsto dall'Execution Policy adottata dalla Banca e consultabile sul sito internet dell'Emittente.

Per le Obbligazioni non quotate, o quotate su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui la Banca Nazionale del Lavoro SpA non aderisce in qualità di intermediario, invece, la Banca Nazionale del Lavoro SpA presta esclusivamente il servizio di negoziazione per conto proprio impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni a prezzi determinati tenendo conto della curva dei tassi swap più prossima alla vita residua del titolo, dello spread di credito, dei modelli e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione della componente derivativa tenuto altresì conto di uno spread denaro-lettera. Fanno eccezione le Obbligazioni destinate ad esempio ai dipendenti BNL per le quali sono previste proposte di negoziazione predeterminate, formalizzate nella normativa interna della Banca.

Il valore delle componenti derivativa ove presente è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore di tale componente utilizzando le principali metodologie (Black&Scholes, Monte Carlo etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato



FATTORI DI RISCHIO

quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.

Attualmente non ci sono soggetti che hanno assunto nei confronti di BNL il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario fornendo liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e di offerta, tuttavia qualora fossero previsti con riferimento a specifici prestiti tali informazioni verranno riportate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente abbia la facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse

Le obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito³ dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating⁴, o dell'outlook⁵ relativo all'Emittente o anche dall'aumento degli *spread* di credito dell'Emittente e/o del socio unico BNP Paribas come ad esempio rilevati dai livelli espressi dal mercato dei CDS.

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Non è previsto che vengano attribuiti rating alle Obbligazioni. Qualora, con riferimento al singolo titolo, venisse richiesta l'attribuzione del rating, il relativo livello sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Non vi è alcuna garanzia che il rating assegnato rimanga immutato per tutta la durata dei titoli e variazioni in diminuzione del rating potrebbero incidere negativamente sul valore di mercato dei titoli.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni.

³ Il merito di credito, anche espresso dal *rating*, è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti.

⁴ Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di *rating* nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli.

⁵ L'outlook (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'emittente.



FATTORI DI RISCHIO

Non si può escludere che i prezzi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio connesso al fatto che il prezzo di mercato delle obbligazioni potrebbe avere un andamento molto diverso da quello dei parametri

Le Obbligazioni potrebbero essere negoziate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (es. la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri a carico degli investitori

Nelle Condizioni Definitive sono indicati gli eventuali oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni che potrebbero comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità delle Obbligazioni.. Inoltre, gli oneri/commissioni non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

Rischio connesso al fatto che il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento di un'obbligazione (anche non strutturata) o di un titolo governativo di pari durata: gli ammontari che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non subordinata) o di un titolo governativo avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

Rischio connesso all'assenza di informazioni successive all'offerta: l'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse.

Si riportano qui di seguito le fattispecie di potenziali conflitti di interesse relative alle Offerte effettuate a valere sul presente Programma.

Rischio per l'attività di collocamento: l'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico



FATTORI DI RISCHIO

dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi. Inoltre i Collocatori potranno percepire una commissione di collocamento calcolata sull'ammontare nominale del titolo. L'Emittente potrebbe inoltre avere un potenziale interesse in conflitto qualora sia anche unico Collocatore e/o Responsabile del Collocamento dei prestiti obbligazionari, emessi a valere sul presente Prospetto di Base.

-Rischio connesso all'attività di Agente di Calcolo: qualora l'Agente di Calcolo, cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse coincida con l'Emittente o le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti tale coincidenza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

- Rischio connesso al fatto che l'Emittente o le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti degli strumenti finanziari che costituiscono il sottostante: L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono ricoprire il ruolo di emittente degli strumenti finanziari che costituiscono il sottostante o collaborare con gli emittenti degli strumenti finanziari che costituiscono il sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente, dalle società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

-Rischio relativo alle attività di copertura sulle obbligazioni: ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore



FATTORI DI RISCHIO

debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

- Rischio derivante dal fatto che l'Emittente le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero ricoprire altresì il ruolo di proprietari o comproprietari o di Sponsor del Parametro di Riferimento cui sono indicizzate le Obbligazioni: L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero ricoprire altresì il ruolo di proprietari o comproprietari o di Sponsor del Parametro di Riferimento cui sono indicizzate le Obbligazioni.

In questo caso tale ruolo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, poiché potrebbe influire anche sulla composizione e sul metodo di calcolo dei Parametri di Riferimento.

- Rischio relativo al fatto che l'Emittente o le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possano essere anche Sponsor: L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro di Riferimento cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente, delle società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti in qualità di Sponsor del Parametro di Riferimento, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

-Rischio connesso al fatto che l'Emittente, o le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possano porre in essere operazioni sul sottostante che ne influenzino il valore: l'Emittente le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

-Rischio connesso alla potenziale coincidenza tra l'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti con i soggetti che effettuano la negoziazione dei titoli sul mercato secondario: l'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società



FATTORI DI RISCHIO

controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base.

-Rischi relativi alla singola offerta di titoli: con riferimento a ciascuna Offerta possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (es. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo, Sponsor), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo sia una società facente parte gruppo dell'Emittente al gruppo delle sue società controllanti.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

Rischio connesso con eventuali clausole limitative dei destinatari dell'offerta

L'offerta può prevedere specifiche limitazioni in merito ai destinatari dell'offerta. Laddove indicato nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni potrebbero essere sottoscritte esclusivamente da specifiche categorie di clientela, cui l'offerta potrà essere riservata. Vi è pertanto il rischio che non possano aderire a determinate singole offerte quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tale condizione.

Rischio connesso alla facoltà di non dare inizio o ritirare l'Offerta in caso del verificarsi di circostanze straordinarie prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni

Se, in ogni momento successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive di uno specifico Prestito e prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie, come previste nel Paragrafo 5.1.4 (Possibilità di ridurre e/o ritirare l'offerta) della presente Nota Informativa, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento (ove esistente) avranno il diritto di cancellare l'Offerta, o di ritirare la stessa, che sarà quindi considerata nulla ed inefficace.

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o modifica dell'ammontare dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di ridurre l'ammontare totale del prestito nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

Rischio derivante da modifiche al regime fiscale

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto, la relativa interpretazione e applicazione



FATTORI DI RISCHIO

rimangano invariati durante la vita delle obbligazioni, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.

Rischi di modifiche ai diritti connessi alle Obbligazioni ed alle caratteristiche delle stesse

L'Emittente potrà apportare alle disposizioni regolanti i rapporti intercorrenti tra l'Emittente e gli obbligazionisti, i diritti connessi alle Obbligazioni e le caratteristiche delle Obbligazioni (riportate nel capitolo 4 della Nota Informativa), in buona fede e tenuto conto degli interessi degli Obbligazionisti, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile alle Obbligazioni, anche di natura tecnica (ivi inclusi, inter alia, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotate le Obbligazioni, i regolamenti e le istruzioni del relativo sistema di gestione accentrata, nonché la disciplina applicabile alle Obbligazioni in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione).

FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI ALLE OBBLIGAZIONI

Rischio connesso alla struttura delle Obbligazioni: le Obbligazioni sono costituite, oltre che da una componente obbligazionaria anche da una componente derivativa. Il valore della componente derivativa dell'Obbligazione è legato all'andamento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e ad altri fattori relativi al Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento quali i dividendi attesi, i tassi d'interesse, il tasso di cambio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento se diverso dalla valuta di emissione dell'Obbligazione, la volatilità e la correlazione. Pertanto il valore dell'Obbligazione e il rendimento dipendono da numerosi fattori imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si enfatizzano reciprocamente.

- **Rischio connesso alla coincidenza delle date di rilevazione con le date di stacco di dividendi azionari:** nel caso in cui le date di rilevazione del singolo Parametro di Riferimento o dei Parametri componenti il Paniere di Riferimento, coincidano con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore delle Obbligazioni potrebbe risultare negativamente influenzato. Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione delle Obbligazioni, le date di rilevazione saranno fissate in modo da evitare che le stesse corrispondano a date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante.
- **Rischio derivante dall'applicazione di un Cap:** l'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che la Cedola e/o la performance del Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento prescelti potranno assumere.
Il Cap, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere



FATTORI DI RISCHIO

determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come il fattore di partecipazione alla performance o al valore di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento e viceversa (Outperformance);
- iii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula ratchet) , eventualmente aumentata o diminuita di uno Spread;
- iv) come la partecipazione al valore di un Parametro di Riferimento eventualmente aumentata o diminuita di uno Spread;
- v) come payout dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il Cap sia applicato alla performance di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento in uno o più periodi di Rilevazione, e/o alla media e/o alla somma delle performance di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento.

Si rappresenta inoltre che il Cap sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Pertanto nel caso in cui sia previsto un Cap, il valore della Cedola Variabile eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente il tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

- **Rischio derivante dall'applicazione della Modalità *Ratchet*:** l'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive potrà altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il *payout* dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità *Ratchet***). Pertanto, ove l'Emittente scelga tale modalità, l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole da sottrarsi nella determinazione della/e Cedola/e successive rispetto al *payout* dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della *performance* del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.
- **Rischio legato alla distribuzione delle cedole:** l'ordine di pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili eventuali, può incidere sul rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni è, a parità di altre condizioni, minore nelle ipotesi in cui la data di pagamento della cedola di ammontare più elevato è vicina alla data di scadenza.
- **Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione**
L'Emittente potrà applicare al valore o alla performance del Parametro di Riferimento prescelto o del Paniere di Riferimento prescelto un fattore di partecipazione al fine di



FATTORI DI RISCHIO

aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%. È altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata o della Combinazione di Opzioni Predefinite sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale, subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni.

Rischio Global Cap

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la presenza di un Global Cap. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il Global Cap nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del Global Cap determinerà il rimborso anticipato delle Obbligazioni (c.d. Autocallability). La presenza della Autocallability non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno *Spread* negativo

L'Emittente potrà prevedere, nelle pertinenti Condizioni Definitive, la presenza di un ammontare percentuale negativo (Spread) che andrà a diminuire il valore o la performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale.

Pertanto, nel caso in cui sia previsto uno Spread negativo che diminuisce il valore o la performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il valore di quest'ultima potrà subire una riduzione e potrà diminuire il rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

Rischio di correlazione

Vi è un rischio c.d. di "correlazione" connesso all'acquisto delle Obbligazioni. Infatti, il rendimento a scadenza dipende dal realizzarsi della condizione che dà di volta in volta diritto alla corresponsione della o delle Cedole Variabili. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni dipende dalla diversa e complessa correlazione esistente tra gli andamenti dei potenziali e molteplici sottostanti specifici al tipo di opzione prescelta. Pertanto, a seconda del tipo di opzione prescelta, all'aumentare del grado di correlazione tra i Parametri di Riferimento compresi nel Paniere di Riferimento potrebbe corrispondere un effetto favorevole o sfavorevole per l'investitore.

Rischio di variabilità dei rendimenti



FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni riconoscono al sottoscrittore degli interessi eventuali legati all'andamento delle attività finanziarie sottostanti. Pertanto il rendimento ed il valore di mercato delle Obbligazioni sono dipendenti dalla variazione e dall'andamento del Parametro di Riferimento/Paniere di Riferimento. L'andamento del/i Parametro di Riferimento è determinato da numerosi fattori imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente (quali ad es. l'andamento del mercato di riferimento, l'andamento delle azioni incluse nell'Indice di Riferimento e la loro Volatilità), correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si enfatizzano reciprocamente.

Peraltro, i dati storici relativi all'andamento del/i Parametro di Riferimento non sono indicativi della loro performance futura.

In caso di andamento negativo del/i Parametro di Riferimento l'investitore otterrebbe quindi un rendimento inferiore a quello ottenibile da un titolo obbligazionario non strutturato e che, ove il minimo sia pari a zero (0%) e/o non siano previste cedole fisse, potrebbe essere anche pari a zero.

Inoltre, salvo il caso di rimborso anticipato, ove previsto dalle relative Condizioni Definitive, il capitale sarà rimborsato integralmente solo a scadenza. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza, il valore di mercato dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione ovvero di acquisto delle obbligazioni.

Rischio derivante dall'impatto della variazione dei prezzi delle commodities sugli indici

Il prezzo delle commodities è influenzato da una varietà di fattori, incluso il tempo, programmi e procedure governative, politiche nazionali ed internazionali, eventi militari, terroristici ed economici, cambiamenti nei tassi di interesse e di scambio e operazioni di scambio su commodities e relativi contratti. Tali fattori possono influenzare in diverso modo il valore di un'Obbligazione legata all'andamento di indici di commodities, e svariati fattori possono determinare il movimento in direzioni imprevedibili e tassi imprevedibili sia del valore delle commodities, sia delle diverse componenti di un indice, sia la volatilità dei loro prezzi, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino o si compensino in modo tale da determinare andamenti diversi se non opposti dell'indice di riferimento.

Rischio relativo al sottostante riferito a contratti futures

Il rendimento delle obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti contratti a termine (future) su commodities e indici di commodities, potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle commodities sottostanti e, quindi, potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri di indicizzazione prevede normalmente meccanismi di *rolling* per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di pagamento delle cedole vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni peraltro potrebbero comportare un costo per l'investitore, ossia la transaction charge, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto future, in termini di valore dell'opzione.

Può accadere, dunque, che nonostante il verificarsi di importanti rialzi dei prezzi a pronti



FATTORI DI RISCHIO

delle commodities il valore del titolo potrebbe subire anche significative flessioni.

L'investitore deve considerare che futures su commodities potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle commodities. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un future su commodities è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

Inoltre, il prezzo future non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato in quanto esso include anche i c.d. carrying cost (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.) i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo future.

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle commodities spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

Rischio di eventi di turbativa ed eventi straordinari riguardanti i sottostanti

Al verificarsi di eventi di turbativa ed eventi straordinari del singolo Parametro di Riferimento o dei Parametri componenti il Paniere di Riferimento potrà essere necessaria l'effettuazione di rettifiche particolari alle modalità di determinazione degli interessi a cura dell'agente di calcolo, come previsto nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.



3. INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti alle emissioni/offerte

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi. Si potrebbe inoltre determinare un potenziale conflitto di interesse nel caso in cui l'Emittente sia anche unico Collocatore e/o Responsabile del Collocamento.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicato chi svolge il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni, che ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni quali gli interessi e le attività connesse. Qualora l'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti assumano il ruolo di Agente per il Calcolo si potrà determinare una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base, configurando una possibile situazione di interesse.

L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono ricoprire il ruolo di emittente degli strumenti finanziari che costituiscono il sottostante o collaborare con gli emittenti degli strumenti finanziari che costituiscono il sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società da esso controllate, o ad esso collegate, o delle sue società controllanti o delle società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente, dalle società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero ricoprire altresì il ruolo di proprietari/comproprietari o di Sponsor del Parametro di Riferimento cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente, delle



società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti in qualità di Sponsor e/o di proprietari/comproprietari del Parametro di Riferimento, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

Ai fini della copertura della propria esposizione dal rischio di tasso di interesse, l'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti, o appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

L'Emittente, le società da esso controllate, o ad esso collegate, o le sue società controllanti o le società appartenenti al gruppo dell'Emittente o al gruppo delle sue società controllanti potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive verranno indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca. L'ammontare ricavato dall'emissione delle Obbligazioni è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca.

Si rappresenta inoltre che taluni prestiti potranno essere emessi a valere sul Programma subordinatamente alle condizioni di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive del relativo prestito. Per ulteriori dettagli si fa rinvio a quanto meglio specificato nel successivo Capitolo 5.



4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/ DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 (i) Descrizione del tipo e degli strumenti finanziari offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione

Le Obbligazioni sono titoli di debito strutturati, che danno diritto al rimborso alla loro data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale. In caso di rimborso anticipato il prezzo di rimborso dei titoli può essere alla pari o sopra la pari.

In particolare, le Obbligazioni oggetto del presente programma sono: “BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”, “BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*”.

Le Obbligazioni, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono prevedere una o più Cedole Fisse. Inoltre le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori una o più Cedole Variabili eventuali, qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione utilizzata.

Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro di Riferimento o da un Paniere di Riferimento, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Variabile può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

I sottostanti relativi alle Obbligazioni possono essere: azioni, commodities, quote o azioni di OICR (ciascuno un “**Fondo**”) e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una “**SICAV**”), tassi di interesse, tassi di cambio, contratti derivati, indici di prezzi al consumo, indici o panieri relativi alle attività precedenti o panieri di indici relativi alle medesime attività, indici tematici. (ciascuno il “**Parametro di Riferimento**” o il “**Paniere di Riferimento**”) I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento; e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.



Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni – con esclusione delle Obbligazioni con Opzioni Digitali – possono prevedere un valore massimo (**Cap**) e/o un valore minimo (**Floor**) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. **Global Cap**) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. **Global Floor**). In tal caso le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus, se la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito è maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (Modalità *Ratchet*).

In dipendenza dell'andamento del Sottostante e del tasso indicato quale tasso minimo nelle relative Condizioni Definitive, le Cedole Variabili possono anche essere pari a zero, e conseguentemente il rendimento delle relative Obbligazioni è pari al solo eventuale rendimento minimo garantito.

Le Obbligazioni sono rimborsabili in un'unica soluzione alla Data di scadenza o secondo il Piano di Ammortamento indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Inoltre ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**), fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger*, Obbligazione con Opzioni *Lookback* Variabile, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best of* con *performance* asiatica (*Best of Asian*).

Salvo quanto indicato al successivo Paragrafo 4.8, le Obbligazioni hanno durata dalla data di Emissione sino alla Data di Scadenza e da tale data cesseranno di fruttare interessi.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

A) Obbligazioni con Opzione *Plain Vanilla*



Le Obbligazioni con Opzione *Plain Vanilla* determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

La finalità d'investimento di tale struttura consiste nel trarre beneficio dalla *performance* positiva del sottostante, in relazione al tipo di Opzione prevista.

Cedola Fissa

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Europea. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di rilevazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di rilevazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Asiatica. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede: a) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più Date di Rilevazione Finale; b) oppure il confronto del Valore di Riferimento del sottostante, calcolato come la media aritmetica dei valori del sottostante a più Date di Rilevazione Iniziale, con il valore del sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale; c) oppure la combinazione dei due metodi di rilevazione sopra esposti.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**), applicato anche alle singole osservazioni di periodo, ove previsto. Esso e



rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*⁶. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*⁷ di ciascuna delle n Opzioni è raggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del sottostante nei sottoperiodi previsti o alla differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del sottostante nei sottoperiodi previsti.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

B) Obbligazioni con Opzioni Digitali

⁶ Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

⁷ Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere di Riferimento rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.



Le Obbligazioni con Opzioni Digitale determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Cedola Fissa

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata. In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Digitale. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione e (i) pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) e pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore, anche esso prefissato (**Barriera**) ad una data di rilevazione, o durante un periodo di rilevazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Worst of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

- (a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero
- (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti
- (b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.



Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Best of Digital. Metodo di calcolo che prevede:

- (a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero
- (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti
- (b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-In. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Knock-Out. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

Opzione Range Accrual. Metodo di calcolo basato sul prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra (i) il numero di giorni durante un periodo di rilevazione in cui il valore del sottostante è compreso in un intervallo tra due barriere (*range*) e (ii) il numero totale di giorni di cui si compone detto periodo di rilevazione.



Pertanto i giorni in cui il valore o la media dei valori del sottostante si colloca al di fuori del *range* non contribuiscono alla determinazione del tasso di interesse applicabile e, conseguentemente, la proporzione sopra indicata sarà tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore sarà il numero di giorni in cui il sottostante è all'interno del *range*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore o alla *performance* del sottostante.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**), fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger*.

C) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of*

Le Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

Cedola Fissa

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Cedola Variabile eventuale

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).



Per Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of*, si intendono le seguenti Opzioni implicite:

Opzione Lookback. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

- (a) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come valore di rilevazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto nel caso di opzione di tipo *call* l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

La finalità di investimento di tale struttura consiste nel trarre beneficio da movimenti rialzisti del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, dal momento che il funzionamento dell'opzione in oggetto consente di bloccare la *performance* maggiore registrata alle date di rilevazione.

Nel caso di opzione fissa *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

- (b) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore finale del sottostante ed il valore minimo del sottostante o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto nel caso di opzione di tipo *call* l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di rilevazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di rilevazione finale una *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile *put* tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio da eventuali rialzi e successivi ribassi del sottostante.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:



- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Opzione Himalaya. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere di Riferimento quel Parametro di Riferimento che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun Parametro di Riferimento ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro di Riferimento rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la *performance* del miglior Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro di Riferimento in questione viene quindi eliminato dal Paniere di Riferimento per la data di Rilevazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere di Riferimento rimane un solo Parametro di Riferimento. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere di Riferimento durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

Opzione Rainbow. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere di Riferimento in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere di Riferimento in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*⁸ in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

⁸ es. tra +5% e +15% e considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% e considerata peggiore la *performance* del -16%.



La *performance* delle componenti del Paniere di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere di Riferimento nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

Opzione Best of. Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance* migliore (*call* o *put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

Questa struttura permette di selezionare *ex post* il sottostante che abbia registrato la migliore *performance*, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di rilevazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

Opzione Napoleon. Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:



- (a) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore (*call*) o la migliore (*put*) *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (b) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori (*call*) o migliori (*put*) *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).
In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La finalità d'investimento di questa struttura con opzione *call* consiste nel trarre beneficio dalla peggiore *performance* non negativa del sottostante nei diversi sottoperiodi. Questa struttura permette di ottenere un rendimento positivo anche ove la peggiore *performance* del sottostante sia pari a 0%. L'investitore beneficerà di eventuali diminuzioni della volatilità del sottostante e di aumenti di valore del sottostante.

Nel caso di opzione *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dai ribassi del sottostante.

Opzione Worst of. Metodo di calcolo basato sulla *performance* peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura permette di beneficiare di un minor costo dell'opzione implicita nel caso in cui le *performance*



dei sottostanti sia omogenea rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

Le Condizioni Definitive di ciascun Prestito vengono pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it entro l'inizio dell'offerta e inviate contestualmente a Consob.

(ii) Il codice ISIN (International Security Identification Number) o altri analoghi codici di identificazione degli strumenti finanziari

Il codice ISIN (International Security Identification Number) relativo a ciascuna emissione (il “**Codice ISIN**”) e il codice BNL saranno riportati nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono creati

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con i Prestiti Obbligazionari è competente, in via esclusiva, il Foro di Roma. L'assoggettamento alla giurisdizione esclusiva dell'autorità giudiziaria di Roma non potrà limitare (e non potrà essere interpretato nel senso di limitare) il diritto di ciascun portatore delle Obbligazioni di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo portatore, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato contrattualmente ai sensi della vigente normativa applicabile. Si segnala tuttavia che, ai sensi dell'art. 84 del D.l. 21.06.2013 n. 69 (convertito con modificazioni dalla L. 09.08. 2013 n. 98), per la risoluzione stragiudiziale di controversie in materia di contratti bancari e finanziari è necessario, prima di esercitare un'azione in giudizio, esperire un tentativo di conciliazione obbligatoria rivolgendosi agli organismi di mediazione iscritti nell'apposito registro tenuto dal Ministero della Giustizia. In particolare, ex art. 32- ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato ed integrato (il “**Testo Unico della Finanza**” o, brevemente, “**TUF**”) ed ai sensi del Regolamento Consob concernente la Camera di conciliazione e arbitrato per le controversie insorte tra gli investitori e gli intermediari in ordine alla prestazione di un servizio di investimento/accessorio, con riferimento all'osservanza da parte dell'intermediario che ha prestato il servizio (e che può anche non coincidere con l'Emittente) degli obblighi di informazione, correttezza e trasparenza, tra i vari organismi di mediazione è competente anche la Camera di Conciliazione ed Arbitrato istituita presso la Consob.



Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli Obbligazionisti, concernenti i Prestiti sono effettuate mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente qualora non inviate direttamente al portatore a cura dell'Emittente e/o qualora non diversamente previsto dalla legge. Le presenti Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri

(i) Indicare se gli strumenti finanziari sono nominativi o al portatore e se sono in forma cartolare o dematerializzata

Le Obbligazioni emesse nell'ambito del presente Prospetto di Base sono rappresentate da titoli al portatore ed assoggettati al regime della dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato e della relativa normativa regolamentare di attuazione. Il rimborso delle Obbligazioni ed il pagamento delle relative cedole vengono effettuati per il tramite della Monte Titoli S.p.A..

(ii) Denominazione e indirizzo del soggetto incaricato della tenuta dei registri

Le Obbligazioni verranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") (Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milano) o altro sistema di gestione accentrata indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Conseguentemente, il trasferimento delle Obbligazioni potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli o del diverso sistema di gestione accentrata indicato nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro ovvero in una valuta diversa dall'Euro specificata nelle relative Condizioni Definitive purché si tratti di valuta avente corso legale in uno stato dell'Unione Europea o dell'OCSE, liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari

I diritti derivanti dalle Obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dall'Emittente.

Le Obbligazioni sono considerate, nell'ordine dei pagamenti in fase di liquidazione, alla pari con gli altri crediti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

4.6 Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari, compresa qualsiasi loro limitazione, e procedure per il loro esercizio

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e il diritto al rimborso a scadenza pari almeno al 100% del valore nominale.



Fermo restando, ove ne ricorrano i presupposti, l'obbligo di pubblicare un supplemento, in seguito all'emissione delle Obbligazioni e durante la vita delle stesse, l'Emittente potrà apportare, in buona fede e tenuto conto degli interessi degli obbligazionisti, le modifiche necessarie od opportune alle disposizioni regolanti i rapporti intercorrenti tra l'Emittente e gli obbligazionisti, i diritti connessi alle Obbligazioni e le caratteristiche delle stesse, riportate nel presente capitolo 4 della Nota Informativa, al fine di recepire la vigente disciplina applicabile alle Obbligazioni, anche di natura tecnica (ivi inclusi, inter alia, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotate le Obbligazioni, i regolamenti e le istruzioni del relativo sistema di gestione accentrata, nonché la disciplina applicabile alle Obbligazioni in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione). Di tali modifiche verrà data comunicazione ai portatori delle Obbligazioni mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e/o con le modalità previste dalla normativa applicabile in materia.

4.7 Tasso d'interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

(i) Tasso di interesse nominale

Il tasso di interesse nominale delle Cedole Fisse (ove previste) e/o il metodo di calcolo per la determinazione delle Cedole Variabili saranno di volta in volta indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(ii) Disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* oggetto del Prospetto di Base, sono strumenti di investimento del risparmio a medio - lungo termine con rimborso di almeno il 100% del Valore Nominale ed interessi variabili pagabili alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili.

Tali interessi variabili sono legati ad un Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento e sono determinati secondo quanto descritto al successivo 4.7 (viii) cui si fa rinvio.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Cedole Fisse sono pagate alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse con periodicità (es. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, moltiplicando il valore così ottenuto per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive indicheranno altresì il Calendario e la Convenzione di Calcolo prescelte.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive le cedole variabili possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero



che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*). In tal caso le Obbligazioni prevedono il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus, se la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito è maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (Modalità *Ratchet*).

Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data prevista per il rimborso.

Qualora una Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avviene mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario, e può essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo il quale, fintantoché le Obbligazioni siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvedono esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Ai fini della determinazione delle cedole fisse ed eventuali le Condizioni Definitive di ciascun Prestito indicheranno la Base di Calcolo (*Actual/Actual - (ICMA)/ Actual/365* o altro), la Convenzione di Calcolo (*Following Business Convention/ Modified Following Business Convention* o altro) e il Calendario (*TARGET* o altro).

(iii) Data di Godimento degli interessi

La Data di Emissione, la Data di Godimento, la prima Data di Regolamento e le eventuali Date di Regolamento Aggiuntive sono indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente, si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori date di regolamento successive alla Prima Data di Regolamento (ciascuna una Data di Regolamento) dandone comunicazione mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

(iv) Date di scadenza degli interessi

La data di scadenza delle Obbligazioni ("**Data di Pagamento**") sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Qualora la Data di Pagamento delle Cedole non sia un Giorno Lavorativo, come definito di volta in volta nelle Condizioni Definitive, il relativo pagamento sarà effettuato sulla base della Convenzione di calcolo indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

(v) Termini di prescrizione degli interessi e del capitale



I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle Cedole e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

(vi) Dichiarazione indicante il tipo di sottostante

Di seguito si riportano le categorie dei Parametri di Riferimento che potranno essere utilizzati per il calcolo della o delle Cedola Variabili delle Obbligazioni e che saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito:

- "Azione": titoli azionari quotati sui mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, aventi requisiti di elevata liquidità;
- "Commodity": merci, metalli preziosi, metalli di base, etc per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;
- "Indice dei Prezzi al Consumo": indici che misurino l'andamento dei prezzi al consumo e/o la dinamica inflattiva dei paesi appartenenti all'Area Euro e/o o dell'OCSE (Australia, Canada, Repubblica Ceca, Danimarca, Ungheria, Islanda, Giappone, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Corea del Sud, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito, Italia e Stati Uniti d'America), il cui valore è calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale;
- quote o azioni di OICR (ciascuno un "Fondo") e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "SICAV");
- "Tasso d'interesse": tassi d'interesse a breve o medio-lungo termine ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e di diffusione (come il rendimento dei titoli di stato, l'Euribor, il Libor, il Rendistato, il tasso swap, tassi a breve o medio-lungo termine dei paesi delle valute di denominazione o medio-lungo termine degli Stati OCSE);
- "Tasso di cambio": tassi di cambio degli Stati OCSE rilevati con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;
- "Derivato": contratti derivati relativi alle attività di cui al presente Paragrafo, tra cui futures su commodity, per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi;
- "Indice": indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;
- "Indici Tematici": indici tematici, noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e di diffusione quali ad esempio temi legati alle energie rinnovabili, ai mercati emergenti etc., pubblicati sui principali quotidiani economici a diffusione nazionale o sulle pagine dei principali circuiti telematici finanziari quali Reuters, Bloomberg.

I sottostanti sono rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale.

Nella scelta della Date di Rilevazione l'Emittente si adopera al fine di evitare, per quanto possibile, che le suddette date coincidano con eventi ordinari relativi al capitale delle azioni, quali ad esempio lo stacco dei dividendi etc.

Gli "Sponsor" non danno alcuna garanzia in merito all'accuratezza e completezza dei sottostanti che pubblicano e non sono responsabili per eventuali errori, omissioni del rispettivo sottostante e dei dati in esso inclusi né sono responsabili per eventuali interruzioni nella



pubblicazione del sottostante. Gli “Sponsor” non hanno alcuna obbligazione e non assumono alcuna responsabilità nei confronti dei sottoscrittori e successivi acquirenti delle Obbligazioni (gli Obbligazionisti) o di qualsiasi altro terzo per quanto riguarda le Obbligazioni e per qualsiasi danno diretto o indiretto che gli Obbligazionisti od altri terzi possano subire. L'utilizzo dei sottostanti da parte dell' Emittente non costituisce in alcun modo una garanzia da parte dei relativi “Sponsor” della commerciabilità e della redditività delle Obbligazioni non costituisce una sollecitazione all'investimento nelle Obbligazioni da parte dei relativi “Sponsor”.

(vii) Informazioni relative ai sottostanti

Le Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria contengono la descrizione del tipo di sottostante prescelto nonché le fonti dalle quali è possibile ottenere informazioni, l'eventuale Sponsor o Società di Gestione e l'indicazione del luogo dove ottenere informazioni sulle *performance* dei sottostanti. Nel caso in cui il sottostante sia composto da un Paniere di Riferimento, le Condizioni Definitive indicano il peso percentuale attribuito ad ognuno dei parametri di riferimento componenti il Paniere di Riferimento.

(viii) Metodo utilizzato per la determinazione del sottostante

Le Condizioni Definitive indicheranno il metodo di calcolo prescelto per la determinazione della performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento come di seguito descritto.

Sulla base di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente può corrispondere, se previsto nelle Condizioni Definitive, una o più Cedole Fisse e/o Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante prescelto abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione utilizzata secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati:

- A) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
- B) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
- C) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*.

DEFINIZIONI GENERALI

Si riportano di seguito le definizioni che, sulla base di quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

Parametro di Riferimento: indica il Parametro di Riferimento singolo o ciascuno degli n sottostanti che compongono il Paniere di Riferimento;

Paniere di Riferimento: indica il Paniere di Riferimento composto da n Parametri;

Pesi: indica la ponderazione assegnata a ciascun Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento.

I Parametri di Riferimento che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale sono indicati nel Paragrafo 4 (vi).

A) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*



Tra le Opzioni *Plain Vanilla* si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:

- 1) Opzione Europea
- 2) Opzione Asiatica
- 3) Opzione *Cliquet*.

1) Opzione Europea

Funzionamento dell'Opzione Europea.

1.a) In caso di singolo Parametro di Riferimento per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left(\frac{S_{\text{finale}} - S_{\text{iniziale}}}{S_{\text{iniziale}}} \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro di Riferimento per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left(\frac{S_{\text{iniziale}} - S_{\text{finale}}}{S_{\text{iniziale}}} \right)$$

1.c) In caso di Paniere di Riferimento per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left(\frac{P_{\text{finale}} - P_{\text{iniziale}}}{P_{\text{iniziale}}} \right)$$

1.d) In caso di Paniere di Riferimento per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left(\frac{P_{\text{iniziale}} - P_{\text{finale}}}{P_{\text{iniziale}}} \right)$$

dove

S_{iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

S_{finale} = Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Finale;

P_{iniziale} = valore del Paniere di Riferimento calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

P_{finale} = valore del Paniere di Riferimento calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Finale,

Inoltre,

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;



Data di Rilevazione Iniziale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

Data di Rilevazione Finale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

2) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica.

2.a) In caso di singolo Parametro di Riferimento per Opzioni di tipo Call:

$$\left(\frac{S_{\text{medio}} - S_{\text{iniziale}}}{S_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left(\frac{S_{\text{finale}} - S_{\text{iniziale_medio}}}{S_{\text{iniziale_medio}}} \right)$$

2.b) In caso di singolo Parametro di Riferimento per Opzioni di tipo Put:

$$\left(\frac{S_{\text{iniziale}} - S_{\text{medio}}}{S_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left(\frac{S_{\text{iniziale_medio}} - S_{\text{finale}}}{S_{\text{iniziale_medio}}} \right)$$

2.c) In caso di Paniere di Riferimento per Opzioni di tipo Call:

$$\left(\frac{P_{\text{medio}} - P_{\text{iniziale}}}{P_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left(\frac{P_{\text{finale}} - P_{\text{iniziale_medio}}}{P_{\text{iniziale_medio}}} \right)$$

1.b) In caso di Paniere di Riferimento per Opzioni di tipo Put:

$$\left(\frac{P_{\text{iniziale}} - P_{\text{medio}}}{P_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left(\frac{P_{\text{iniziale_medio}} - P_{\text{finale}}}{P_{\text{iniziale_medio}}} \right)$$



dove

$S_{iniziale}$ = Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

$S_{iniziale_medio}$ = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro di Riferimento alle Date di Rilevazione Iniziali;

S_{medio} = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro di Riferimento alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale;

S_{finale} = Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale;

$P_{iniziale}$ = valore del Paniere di Riferimento calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

$P_{iniziale_medio}$ = media aritmetica dei valori del Paniere di Riferimento calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento alle Date di Rilevazione Iniziali;

P_{medio} = media aritmetica dei valori del Paniere di Riferimento calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale.

P_{finale} = valore del Paniere di Riferimento calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale

Inoltre,

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Data di Rilevazione Iniziale: indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

Date di Rilevazione Intermedie: indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

Data di Rilevazione Finale: indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e



un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

3) Opzione Cliquet

Funzionamento dell'Opzione Cliquet.

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni il cui valore iniziale è fissato successivamente alla data di emissione (*forward start*) in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una Data di Rilevazione Iniziale(n) e una Data di Rilevazione Finale(n), che può coincidere o meno con la Data di Rilevazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Rilevazione Iniziale, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Lo *Strike* di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n)

Il payout dell'Opzione *Cliquet* può essere calcolato come segue:

- 1) somma delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 2) media delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 3) differenza tra un valore *X* e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Le *performance* in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

DEFINIZIONI



Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Data/e di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di rilevazione finale in cui viene osservato il Valore di Riferimento finale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Intermedie(n): indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

n: numero di Sottoperiodi;

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo *Strike*;

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Rilevazione Iniziale(n) e la relativa Data di Rilevazione Finale(n);

Strike: il Valore di Riferimento assunto dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento in ciascuna Data di Rilevazione Iniziale(n);

X: indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità Outperformance il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.



B) **Obbligazioni con Opzioni Digitali**

Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti sei sottocategorie di Opzioni implicite:

- 1) Opzione Digitale,
- 2) Opzione *Worst of Digital*,
- 3) Opzione *Best of Digital*,
- 4) Opzione *Knock-in*,
- 5) Opzione *Knock-out*,
- 6) Opzione *Range-Accrual*

1) **Opzione Digitale**

Funzionamento dell'Opzione Digitale.

Il *payout* sarà rappresentato da:

- 1) in caso di Opzione Digitale di tipo *Call*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevato/i alla/e Data/e di Rilevazione sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Opzione Digitale di tipo *Put*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevato/i alla/e Data/e di Rilevazione sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Barriera/e: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

Data/e di Rilevazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera;

X: indica la percentuale del Valore Nominale diversa e inferiore a R compresa tra 0% e 100% (entrambi inclusi) corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.



I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

2) Opzione *Worst of Digital*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*.

Il *payout* sarà rappresentato da:

- 1) in caso di Paniere di Riferimento, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere di Riferimento sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro di Riferimento stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*.

- 1) in caso di Paniere di Riferimento, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere di Riferimento sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro di Riferimento stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).



Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione *Worst of Digital* può operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria, Condizione *Growth and Income* e Condizione *Trigger*.

Condizione Memoria

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il payout sarà pari alla differenza tra:

- i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Rilevazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e
- ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

Condizione Growth and Income

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra i) il payout di un'Opzione *Call* di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

Condizione Trigger

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il payout sarà pari al prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Rilevazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (es. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di



Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Barriera/e: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

Data/e di Rilevazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

Date di Rilevazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera;

X: indica la percentuale del Valore Nominale diversa e inferiore a R e compresa tra 0% e 100% (entrambi inclusi) corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi;

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato alla/e data/e di Rilevazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

n: numero di Sottoperiodi;

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima data di Rilevazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento all'inizio del Sottoperiodo(n);

Data di Rilevazione Finale(n): l'n-esima data di rilevazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla fine del Sottoperiodo(n);

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Rilevazione Finale(n);

Strike: il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla Data/e di Rilevazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento



e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

3) Opzione Best of Digital

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Call*

Il *payout* è rappresentato da:

- 1) in caso di Paniere di Riferimento, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere di Riferimento sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro di Riferimento stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Put*.

- 1) in caso di Paniere di Riferimento un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere di Riferimento sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro di Riferimento stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/e (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro di



Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

È considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (es. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del 15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

Data/e di Rilevazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

R: indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera;

X: indica la percentuale del Valore Nominale diversa e inferiore a R e compresa tra 0% e 100% (entrambi inclusi) corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi;

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Rilevazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Rilevazione Iniziale;

n: numero di Sottoperiodi;

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento all'inizio del Sottoperiodo(n);

Date di Rilevazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla fine del Sottoperiodo(n);



Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Rilevazione Finale(n);

Strike: il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla Data/e di Rilevazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

4) Opzione Knock-in

Funzionamento dell'Opzione *Knock-in*.

La clausola *Knock-in* determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, Digitale, *Best of Digital*, *Worst of Digital*, *Lookback*, *Best of*, *Worst of*, *Rainbow*, *Himalaya*, di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevato ad una Data/e di Rilevazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevati ad una o più Date di Rilevazione sia maggiore o uguale (up & in), o minore uguale (down & in) ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si attiva come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

DEFINIZIONI

Barriera/e: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;



Data/e di Rilevazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

5) **Opzione Knock-out**

Funzionamento dell'Opzione *Knock-out*.

La clausola *Knock-out* determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, Digitale, *Best of Digital*, *Worst of Digital*, *Lookback*, *Best of*, *Worst of*, *Rainbow*, *Himalaya*, di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevato ad una Data/e di Rilevazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevati a più Date di Rilevazione sia maggiore o uguale (up & out), o minore o uguale (down & out) uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

DEFINIZIONI

Barriera: valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

Data/e di Rilevazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

6) **Opzione Range Accrual**

Il *payout* dell'Opzione *Range Accrual* è rappresentato dal prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra:



(i)il numero di giorni durante un periodo di Rilevazione in cui il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento è compreso in un intervallo tra due barriere (*range*) e
(ii)il numero totale di giorni di cui si compone detto periodo di Rilevazione.

In particolare il *payout* è rappresentato dalla somma di singole opzioni giornaliere di tipo *Knock-in* che attiva un'opzione digitale di tipo *Call*; e di tipo *Knock-out* che disattiva l'opzione digitale di tipo *Call*.

Pertanto i giorni in cui il valore o la media dei valori del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento si colloca al di fuori del *range* non contribuiscono alla determinazione del tasso di interesse applicabile e conseguentemente la proporzione sopra indicata è tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore è il numero di giorni in cui il Parametro di Riferimento o il Paniere di Riferimento è all'interno del *range*.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Barriera/e: valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

Periodo/i di Rilevazione: indica il/i periodo/i t-esimo/i in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

C) **Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of***

Le Cedole Variabili possono essere calcolate in base alle seguenti sei sottocategorie di Opzioni implicite:

- 1) Opzione *Lookback*,
- 2) Opzione *Himalaya*
- 3) Opzione *Rainbow*
- 4) Opzione *Best of*
- 5) Opzione *Napoleon*
- 6) Opzione *Worst of*



1) Opzione Lookback

Funzionamento dell'Opzione *Lookback Fissa*

- 1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione rispetto allo *Strike*;
- 2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Put* è dato dalla differenza tra lo *Strike* ed il valore minimo assunto dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione.

Ai fini della determinazione della cedola si procede al calcolo della *Performance*, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione;

Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione;

Strike: il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;

Data/e di Rilevazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione della peggiore o migliore *Performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

Data/e di Rilevazione Iniziale: la/e data/e di Rilevazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento



e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Funzionamento dell'Opzione *Lookback Variabile*.

- 1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione Finale rispetto al valore minimo o *Strike* registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione;
- 2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *Put* è dato dalla differenza tra il valore massimo o *Strike* registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione ed il valore assunto dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procede al calcolo della *Performance*, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Valore Minimo: è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Date di Rilevazione;

Valore Medio: è la media dei valori di Riferimento registrati dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alle Date di Rilevazione o nel Periodo di Rilevazione.

Valore Massimo: è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione;

Strike: il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione;

Data/e di Rilevazione: la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento al fine della determinazione del Valore Massimo o del Valore Minimo o della media tra i valori del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;



Data/e di Rilevazione Finale: indica la data/e o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro di Riferimento;

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

2) **Opzione Himalaya**

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

Il metodo *Himalaya* prevede che sia rilevata la migliore *performance*, positiva e/o negativa, tra quelle registrate da ciascun Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento in un Sottoperiodo(n).

In particolare in corrispondenza della prima Data di Rilevazione Finale(n) è registrata la migliore *performance* tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere di Riferimento rispetto alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale ed il corrispondente Parametro di Riferimento viene rimosso dal Paniere di Riferimento. Alla Data di Rilevazione Finale(n) successiva è ancora una volta registrata la migliore *performance* tra i Parametri rimasti nel Paniere di Riferimento rispetto alla Data di Rilevazione Iniziale ed il relativo Parametro di Riferimento è rimosso dal Paniere di Riferimento.

Tale metodo è iterato fintanto che nel Paniere di Riferimento rimane un unico Parametro di Riferimento la cui *performance* è registrata alla Data di Rilevazione Finale.

La *performance* di ciascun Parametro di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).



Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro di Riferimento all'interno del Paniere di Riferimento, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Strike: il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla Data /e di Rilevazione Iniziale(n);

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere di Riferimento;

n: numero di Sottoperiodi;

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento in riferimento al Sottoperiodo(n);

Date di Rilevazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento in riferimento al Sottoperiodo(n);

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e Data/e di Rilevazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.



Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

3) **Opzione Rainbow**

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*.

Il *payout* dell'Opzione *Rainbow* è rappresentato dalla media delle *Performance* positive e/o negative registrate da un Parametro di Riferimento o da un Paniere di Riferimento in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla *Performance* positiva e/o negativa registrata da un Parametro di Riferimento o da un Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione Finale.

La *Performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Rilevazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori al Parametro di Riferimento o ai Parametri che, all'interno del Paniere di Riferimento, hanno realizzato le migliori *Performance* in quel Sottoperiodo(n).

Il peso assegnato a ciascun Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento non può mai essere negativo.

La *performance* di ciascun Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente (*Opzione Rainbow Call*) e viceversa (*Opzione Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n) e lo *Strike* (*Call*) e viceversa (*Put*).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Strike: il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla Data /e di Rilevazione Iniziale(n);

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

n: numero di Sottoperiodi;

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);



Data/e di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento all'inizio del Sottoperiodo(n);

Date di Rilevazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla fine del Sottoperiodo(n);

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

4) **Opzione Best of**

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

- 1) in caso di Paniere di Riferimento, si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro di Riferimento rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo, si considera la migliore delle *Performance(n)* positive del Parametro di Riferimento stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).
- 3) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:



- 1) in caso di Paniere di Riferimento, si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro di Riferimento rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo, si considera la migliore delle *Performance(n)* negativa del Parametro di Riferimento stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento al Sottoperiodo(n);
- 3) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

È considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (es. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del 15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

***Performance*:** andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

n: numero di Sottoperiodi;

***Performance(n)*:** andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento in riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Intermedie(n): indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);



Data/e di Rilevazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento in riferimento al Sottoperiodo(n);

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n);

Strike: il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla Data /e di Rilevazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

5) Opzione *Napoleon*

Il payout dell'Opzione *Napoleon* è rappresentato:

- 1) dalla somma tra il valore R e la peggiore (*call*) o la migliore (*put*) *Performance* tra quelle registrate dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento nel Sottoperiodo(n); ovvero
- 2) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori (*call*) o migliori (*put*) *Performance* tra quelle Registrate dal Parametro di Riferimento o dal Paniere di Riferimento nel Sottoperiodo(n).

In particolare la Performance realizzata dal Parametro di Riferimento e o dal Paniere di Riferimento sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione Cliquet.

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

P: l'eventuale percentuale di partecipazione alla somma o alla media delle performance periodali del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;



R: indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente, aumentata o diminuita di uno Spread o moltiplicata per un valore fisso;

Data/e di Rilevazione Iniziale: indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

Data/e di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di rilevazione iniziale in cui viene fissato lo Strike del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Performance: andamento positivo o negativo del Paniere di Riferimento o dal Paniere di Riferimento calcolato sulla base della formula dell'Opzione Cliquet;

n: numero di Sottoperiodi;

Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n);

Strike: Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.



6) Opzione *Worst of*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Call*:

- 1) in caso di Paniere di Riferimento, si considera la peggiore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro di Riferimento rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n);
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo, si considera la peggiore delle *Performance*(n) positive del Parametro di Riferimento stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Put*:

- 1) in caso di Paniere di Riferimento, si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro di Riferimento rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n);
- 2) in caso di Parametro di Riferimento singolo, si considera la migliore delle *Performance*(n) negative del Parametro di Riferimento stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (es. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%).

DEFINIZIONI

Valore di Riferimento: indica il valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

Performance: andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento;

n: numero di Sottoperiodi;



Performance(n): andamento positivo o negativo del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Iniziale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento in riferimento al Sottoperiodo(n);

Date di Rilevazione Intermedie(n): indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento con riferimento al Sottoperiodo(n);

Data/e di Rilevazione Finale(n): l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento in riferimento al Sottoperiodo(n);

Sottoperiodo(n): l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n);

Strike: il Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla Data/e di Rilevazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

CARATTERISTICHE COMUNI AI TITOLI CON OPZIONI PLAIN VANILLA, CON OPZIONI DIGITALI, CON OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF

Floor e Global Floor

Floor. Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento possono assumere (c.d. *local floor*).



Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;
- ii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento e viceversa (*Outperformance*);
- iii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iv) come la partecipazione al valore di un Parametro di Riferimento eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento in uno o più periodi di Rilevazione, e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Global Floor. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Cap e Global Cap

Cap. Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta l'eventuale valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento possono assumere (c.d. *local cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;



- ii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro di Riferimento e un Paniere di Riferimento e viceversa (*Outperformance*);
- iii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*) , eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iv) come la partecipazione al valore di un Parametro di Riferimento eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come payout dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento in uno o più periodi di Rilevazione, e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro di Riferimento o di un Paniere di Riferimento.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Global Cap. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il raggiungimento del *Global Cap* porterà al rimborso anticipato del prestito. Si veda a tal proposito il Paragrafo 4.8.2 (Rimborso Anticipato *Autocallable*).

Cedola Bonus. Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (Barriera Bonus).

Il valore della Cedola Bonus e della Barriera Bonus sono, ove previsti, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(ix) Indicazione della fonte da cui poter ottenere le informazioni sulla performance passata e futura del sottostante e sulla volatilità

Nelle Condizioni Definitive verrà indicata la fonte da cui poter ottenere le informazioni relative alla performance e alla volatilità del sottostante prescelto.

(x) Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Straordinari relativi al singolo Parametro di Riferimento o ai Parametri componenti il Paniere di Riferimento

La descrizione di eventuali eventi di turbativa del mercato e degli eventi straordinari aventi un'incidenza sul valore del singolo Parametro di Riferimento o dei Parametri componenti il Paniere di Riferimento sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.



(xi) Regole di adeguamento applicabili in caso di fatti aventi un'incidenza sul sottostante

Nelle pertinenti Condizioni Definitive sono indicate le regole di adeguamento applicabili in caso di fatti perturbativi del mercato aventi un'incidenza sul Sottostante nonché le modalità di rettifica o sostituzione del sottostante ad esito di eventi straordinari.

Tali criteri di determinazione sono in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e sono volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

(xii) Agente per il Calcolo

L'Agente per il Calcolo per le Obbligazioni è specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

(xiii) Influenza del valore degli strumenti sottostanti sul valore degli strumenti finanziari

Il valore delle Obbligazioni è influenzato anche dalla componente derivativa come di seguito descritta in relazione a ciascuna tipologia di Obbligazione.

Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Europea di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla europea di tipo call sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Europea di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla europea di tipo put sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Asiatica di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla asiatica di tipo call sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Asiatica di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla asiatica di tipo put sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Cliquet di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla *Cliquet di tipo call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).



Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla Cliquet di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione plain vanilla *Cliquet di tipo put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo *call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo *put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Worst of Digital di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale *worst of digital* di tipo *Call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Worst of Digital di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo *worst of digital* di tipo *Put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Best of Digital di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale *best of digital* di tipo *Call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Digitale di tipo Best of Digital di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale *best of digital* di tipo *Put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Knock In di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale *Knock In di tipo call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Knock In di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale *Knock In di tipo put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore.



Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Knock Out di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale *Knock out di tipo call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Knock Out di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione digitale *Knock out di tipo put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di *Black&Scholes* (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso *risk free* (3).

Obbligazioni con Opzione Range Accrual: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita dalla combinazione di opzioni digitali di tipo call e put detta *Range Accrual* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Lookback di tipo Fissa di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Lookback di tipo Fissa di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Lookback Fissa* di tipo *Put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Lookback di tipo Variabile di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Lookback Variabile* di tipo *Call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Lookback di tipo Variabile di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Lookback Variabile* di tipo *Put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Himalaya di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Himalaya di tipo call* sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).



Obbligazioni con Opzione Himalaya di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Himalaya di tipo put* sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Rainbow di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Rainbow di tipo call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Rainbow di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Rainbow di tipo put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Best of di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Best of* di tipo *Call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Best of di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Best of* di tipo *Put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Napoleon di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Napoleon* di tipo *Call* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Napoleon di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Napoleon* di tipo *Put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Worst of di tipo Call: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Worst of* di tipo *Cap* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).

Obbligazioni con Opzione Worst of di tipo Put: la componente derivativa implicita nel titolo è costituita da un'opzione *Worst of* di tipo *Put* sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della metodologia Monte Carlo (4).



Oltre quanto già indicato in relazione alle diverse tipologie di opzioni prescelte, le Obbligazioni possono presentare i seguenti elementi:

- **Floor**: rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento possono assumere (c.d. *local floor*). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione di tipo put europeo sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).

- **Global Floor**: in tal caso la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non può essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo Knock In di tipo Put sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente acquistata dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).

- **Cap**: rappresenta l'eventuale valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro di Riferimento o Paniere di Riferimento possono assumere (c.d. *local cap*). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione di tipo call europeo sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente venduta dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).

- **Global Cap**: in tal caso la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non può superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*). La componente derivativa implicita nel Titolo è costituita da un'opzione digitale di tipo Knock In di tipo Call sul Parametro di Riferimento o sul Paniere di Riferimento, con scadenza pari a quella del Titolo, implicitamente venduta dall'investitore. Il valore di tale opzione è determinato sulla base delle condizioni di mercato ed è calcolato sulla base della formula di Black&Scholes (1), utilizzando una volatilità (2) media su base annua ed un tasso risk free (3).

(1) Per **formula di Black&Scholes** si intende la formula matematica utilizzata per calcolare il prezzo di non arbitraggio di un'opzione call o put di tipo europeo.

(2) Per **volatilità** si intende la misura dell'oscillazione del valore di un'attività finanziaria intorno alla propria media.

(3) Per **tasso risk free** si intende il rendimento di un investimento che viene offerto da uno strumento finanziario che non presenta caratteristiche di rischio.

(4) Il **metodo Monte Carlo** è una tecnica basata sulla simulazione di un numero elevato di possibili scenari rappresentativi dell'evoluzione futura delle variabili di rischio da cui dipende il valore di una generica attività finanziaria.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento delle Obbligazioni

(i) Data di scadenza



La data di scadenza delle Obbligazioni (“**Data di Scadenza**”) sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

(ii) Modalità di ammortamento

La Data di Rimborso è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni sono rimborsabili:

- (a) in un’unica soluzione alla Data di scadenza o alla data di rimborso anticipato, almeno al valore nominale;
- (b) con ammortamento secondo il Piano di Ammortamento indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento è effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.

Rimborso Anticipato

Le Condizioni Definitive di ciascun prestito riportano il prezzo di rimborso, le date nelle quali il rimborso anticipato può avvenire e il periodo di preavviso. Il prezzo di rimborso dei titoli è almeno pari al Valore Nominale.

Il rimborso anticipato può avvenire ad iniziativa dell’Emittente, ad opzione del singolo obbligazionista o al verificarsi di condizioni previste da un meccanismo di rimborso automatico, di volta in volta definito nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria, fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger*, Obbligazione con Opzioni *Lookback* Variabile, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best of* con *performance* asiatica (*Best of Asian*).

A) Rimborso anticipato ad opzione dell’Emittente

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell’Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei titoli, contenente l’indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, può rimborsare i titoli, in tutto ma non in parte, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell’Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

B) Rimborso anticipato automatico (Autocallable)

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive - fatta eccezione per le Obbligazione con Opzioni *Lookback* Variabile, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best of* con *performance* asiatica (*Best of Asian*), se alla Data di Rilevazione per il Rimborso Anticipato si verifica l’evento (Evento di Rimborso Anticipato) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i titoli sono automaticamente rimborsati anticipatamente, mediante il pagamento dell’Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data /e di Rimborso Anticipato.

L’Evento di Rimborso Anticipato si può verificare:

- a) se il Valore del Parametro di Riferimento o del Paniere di Riferimento alla Data di



- Rilevazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero
- b) se la differenza della performance registrata da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro di Riferimento e da un Paniere di Riferimento alla Data di Rilevazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero
 - c) se la somma delle Cedole corrisposte alla Data di Rilevazione per il Rimborso Anticipato è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

C) Rimborso anticipato ad opzione degli obbligazionisti

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, deve rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera D). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista deve, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non possono essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

D) Ammontare dovuto a titolo di rimborso anticipato

Ai fini dei precedenti paragrafi A), B) e C), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (**l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato può essere (i) con riferimento ai precedenti paragrafi A) e B) e C) determinato come valore puntuale ovvero (ii) determinabile sulla base di uno dei tre criteri indicati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il rimborso del Prestito può essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo che, fintantoché le Obbligazioni sono accentrato presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvede esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso.

E) Acquisti

L'Emittente può in ogni momento acquistare sul mercato i titoli ad un prezzo basato su criteri di mercato prevalenti al momento di formazione del prezzo. Qualora gli acquisti siano



effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei titoli a parità di condizioni. Tali titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.

F) Annullamento

Tutti i titoli rimborsati sono immediatamente cancellati. I titoli cancellati e i titoli acquistati ed annullati non possono essere riemessi o rivenduti.

4.9 Indicazione del rendimento effettivo e metodo di calcolo

(i) Indicazione del tasso di rendimento

Il tasso di rendimento effettivo annuo del titolo, al lordo e al netto della ritenuta fiscale, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione, sulla base del Prezzo di Emissione, ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla sua scadenza sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

(ii) Illustrazione in forma sintetica del metodo di calcolo del rendimento

Il tasso effettivo di rendimento annuo a scadenza delle Obbligazioni c.d. strutturate, calcolato in regime di capitalizzazione composta, non è determinabile a priori in quanto le Obbligazioni frutteranno, a secondo di quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, interessi determinati sulla base dell'andamento del o dei Parametri di Riferimento, del relativo Fattore di Partecipazione e sulla base della presenza – ove prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive – di eventuali ulteriori opzioni (es. *Cap*, *Floor*). Le Obbligazioni, pertanto, non sono caratterizzate da flussi cedolari certi.

Tuttavia in ipotesi di presenza, indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive, di una o più Cedole Fisse, quest'ultime determineranno un interesse minimo garantito. Tale rendimento minimo garantito nella fattispecie sarà pari a quel tasso (calcolato in regime di capitalizzazione composta) che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa certi al Prezzo di Emissione, assumendo che le cedole incassate siano reinvestite al tasso di rendimento del titolo e che lo stesso sia detenuto fino a scadenza.

4.10 Rappresentante degli obbligazionisti

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni ai sensi dell'art. 12, comma 3 del D.Lgs. 385/1993 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Delibere ed autorizzazioni

I prestiti obbligazionari emessi a valere del presente Prospetto di Base sono deliberati secondo le modalità stabilite dalla Banca ed emessi nel rispetto della normativa *pro tempore* vigente.

Il programma oggetto del Prospetto di Base è stato autorizzato dal competente organo dell'Emittente.



I singoli prestiti obbligazionari sono emessi sulla base della delibera del Consiglio di Amministrazione del 21/11/2013 o della delibera di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e nel rispetto dei poteri delegati in essa previsti.

4.12 Data prevista per l'emissione delle Obbligazioni

La data di emissione ("Data di Emissione") delle Obbligazioni è specificata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia.

Le Obbligazioni non possono essere offerte, consegnate o negoziate negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "United States Securities Act del 1933, Regulation S" e non possono essere proposte, consegnate o negoziate in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000", né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle Obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Gran Bretagna, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Eventuali ulteriori restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito.

4.14 Regime fiscale

(i) Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia e non fa parte, pertanto, dei Termini e Condizioni. Resta inteso che il regime fiscale di seguito sintetizzato rimane soggetto a possibili cambiamenti nella disciplina applicabile, nella relativa interpretazione e applicazione che potrebbero avere effetti retroattivi.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Tassazione redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n.239/96 e successive integrazioni e modificazioni nella misura del 20%. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano



le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n.461/97 e successive integrazioni e modificazioni nella misura del 20%. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett.f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati. Non concorrono altresì a formare il reddito le plusvalenze previste dall'art. 5, comma 5, del D.Lgs. 461/1997, realizzate da soggetti residenti negli Stati c.d. "white list", qualora le Obbligazioni non siano negoziate in un mercato regolamentato.

(ii) L'Emittente non opera alcuna imposta sostitutiva sui redditi da capitale nei confronti degli investitori residenti in Italia. Sarà cura dell'intermediario - presso il quale saranno depositate le Obbligazioni - provvedere ad applicare l'imposta sostitutiva sui redditi di capitale e l'imposta sostitutiva sui c.d. capital gain.

Il presente cap. 4, come di volta in volta integrato dalle pertinenti Condizioni Definitive, contiene le disposizioni disciplinanti le caratteristiche delle Obbligazioni da offrirsi ai sensi del Programma e i rapporti tra l'Emittente e i portatori delle Obbligazioni ("Termini e Condizioni"). A tali disposizioni è stata attribuita, ai fini della presente Nota Informativa, la numerazione dei paragrafi da 4.1 a 4.14 (corrispondente agli articoli dei Termini e Condizioni - come disponibili al pubblico - da 1 a 14 ove i riferimenti ai paragrafi devono essere intesi come riferimenti ai corrispondenti articoli).



5.CONDIZIONI DELL’OFFERTA

5.1 Condizioni, statistiche relative all’offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell’offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l’offerta è subordinata

Secondo quanto specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, l’offerta delle Obbligazioni potrà essere subordinata ad alcune condizioni (es. il prestito sarà sottoscrivibile esclusivamente con l’apporto di nuove disponibilità del sottoscrittore o esclusivamente nel caso in cui il cliente effettui un investimento contestuale in un’obbligazione ed un altro prodotto branded BNL).

L’adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il “Periodo di Offerta”) durante il quale gli investitori potranno presentare domanda di sottoscrizione per un numero di Obbligazioni non inferiore ad una o al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il “**Lotto Minimo di Sottoscrizione**”).

5.1.2 Ammontare totale dell’offerta

L’ammontare massimo totale di ciascun Prestito Obbligazionario (“Ammontare Massimo Totale”) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà costituito dal numero di Obbligazioni indicato nelle relative Condizioni Definitive, di valore nominale (il “Valore Nominale”) pari o superiore ad Euro 1.000 ovvero al corrispondente controvalore in una delle valute di emissione.

Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito saranno emesse, nei limiti dell’Ammontare Massimo Totale, sulla base delle domande di sottoscrizione pervenute nel Periodo di Offerta alla Data di Emissione, che coinciderà con la Data di Regolamento.

L’Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, i risultati dell’offerta mediante avviso pubblicato sul sito internet dell’Emittente www.bnl.it.

L’Emittente si riserva la facoltà di aumentare l’ammontare nominale dell’emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell’Emittente.

Ove non diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, l’Emittente potrà avvalersi della facoltà di ridurre l’Ammontare Totale del prestito.

5.1.3 Periodo di validità dell’offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

(i) Periodo di offerta, comprese possibili modifiche

Le Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria conterranno l’indicazione dell’inizio e della fine del periodo di offerta.

L’Emittente si riserva, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, la facoltà di chiusura anticipata del Periodo di Offerta per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell’Emittente ovvero al raggiungimento dell’Ammontare Massimo Totale, dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso sul sito internet dell’Emittente www.bnl.it. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob.



Tutte le adesioni pervenute prima della chiusura anticipata dell'offerta saranno soddisfatte secondo quanto previsto dal Paragrafo 5.2.2 della presente Nota Informativa.

L'Emittente, durante il periodo di offerta, si riserva la facoltà di estendere la durata del periodo di offerta stabilendo date di regolamento aggiuntive, dandone comunicazione entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

Le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento saranno regolate a quella data. Le sottoscrizioni effettuate successivamente saranno regolate alla prima data di regolamento utile.

(ii) Descrizione delle procedure di sottoscrizione

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate mediante la sottoscrizione, anche telematica, dell'apposito modulo d'adesione, a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'art.32 del TUF, con raccolta delle adesioni tramite il proprio sito internet e/o quello dei Collocatori (collocamento *on-line*). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* verrà comunicata nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante offerta fuori sede ai sensi dell'art.30 del TUF, avvalendosi di promotori finanziari. Di tale modalità di collocamento verrà fatta menzione nelle Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale data ultima in cui è possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche di collocamento sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'eventuale modalità di esercizio del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicata nelle Condizioni Definitive ovvero dagli intermediari incaricati del collocamento ai sensi della vigente normativa applicabile.

Infine, ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetti, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetti e dell'articolo 94, comma 7 del Testo Unico della Finanza, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del supplemento, potranno, ai sensi dell'art. 95 bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, revocare la propria accettazione entro il termine indicato nel Supplemento e comunque non inferiore a due giorni lavorativi dalla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente o secondo le modalità indicate nel supplemento medesimo. Il supplemento sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it e messo a disposizione gratuitamente presso la sede dell'Emittente.

5.1.4 Possibilità di ritiro dell'offerta

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive del relativo prestito e il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come



previste nella prassi internazionale, ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente, l'Emittente potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. L'Emittente si riserva inoltre la facoltà, nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta delle Obbligazioni per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta). Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Ove l'Emittente si sia avvalso della facoltà di ritirare integralmente l'offerta di un Prestito ai sensi delle disposizioni che precedono, tutte le domande di adesione all'offerta saranno per ciò da ritenersi nulle ed inefficaci e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, senza necessità di alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Emittente.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Le Condizioni Definitive della singola Emissione Obbligazionaria conterranno l'indicazione dell'importo minimo sottoscrivibile, pari al valore nominale di ogni obbligazione (Lotto Minimo di Sottoscrizione), e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni

Il pagamento delle Obbligazioni sarà effettuato il giorno ("Data di Regolamento") indicato nelle Condizioni Definitive per ogni singolo Prestito mediante addebito di un importo pari al Prezzo di Emissione delle Obbligazioni sottoscritte sui conti correnti dei sottoscrittori. I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A. e/o qualsiasi altro sistema individuato e specificato nelle Condizioni Definitive.

La Data di Regolamento coinciderà con la Data di Godimento.

Qualora l'Emittente si riservi la facoltà di estendere la durata del Periodo di Offerta potrà stabilire date di regolamento aggiuntive (le "Date di Regolamento" e ciascuna la "Data di Regolamento") nelle quali dovrà essere effettuato il pagamento del prezzo di sottoscrizione eventualmente maggiorato del rateo di interessi maturato tra la Data di Godimento e la Data di Regolamento, dandone comunicazione entro il penultimo giorno del Periodo di Offerta tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente/del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente, e del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, e trasmesso alla Consob.

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

L'Emittente, ovvero il Responsabile del Collocamento se diverso dall'Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta



(importo definitivo del Prestito e numero delle Obbligazioni) mediante apposito annuncio da pubblicare sul proprio sito internet www.bnl.it

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'offerta

(i) Categorie di investitori potenziali ai quali sono offerti gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno offerte ad una o più delle categorie di potenziali investitori di seguito riportate:

- (i) le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto;
- (ii) le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto, con esclusione degli investitori qualificati (gli "Investitori Qualificati") come definiti all'art. 34-ter, comma 1, lett. (b) e successive modifiche;
- (iii) le Obbligazioni saranno offerte esclusivamente agli Investitori Qualificati;
- (iv) le Obbligazioni saranno sottoscrivibili esclusivamente dai dipendenti BNL;
- (v) le Obbligazioni saranno sottoscrivibili da uno o più dei segmenti in cui la clientela della Banca è suddivisa.

(ii) Se l'offerta viene fatta contemporaneamente sui mercati di più paesi e se una tranche è stata riservata, o è riservata ad alcuni di essi, indicazione di tale tranche.

Le Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito indicheranno se l'Offerta viene fatta contemporaneamente sui mercati di più paesi e, di conseguenza, se una *tranche* di Obbligazioni è riservata ad alcuni di essi.

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate in Italia e negli eventuali ulteriori Paesi di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto nei limiti dell'Ammontare Massimo Totale stabilito dall'Emittente.

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'Ammontare Massimo Totale.

Qualora, durante il periodo di Offerta, le richieste raggiungessero l'Ammontare Massimo Totale, l'Emittente sospenderà automaticamente l'accettazione di ulteriori richieste.

Non è previsto l'inizio delle negoziazioni prima che i sottoscrittori abbiano ricevuto l'assegnazione delle obbligazioni.

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.



5.3 Fissazione del prezzo

5.3.1 Prezzo di emissione

(i) Indicazione del prezzo a cui le Obbligazioni saranno offerte

Il prezzo di emissione di ciascun Prestito sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrà essere inferiore, pari o superiore al 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione.

Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione sarà maggiorato del rateo degli eventuali interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

(ii) Metodo utilizzato per determinare il prezzo e la procedura per comunicarlo

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è il risultato della somma della componente obbligazionaria e della componente derivativa e delle eventuali commissioni di collocamento e/o oneri indicati nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Il valore della componente obbligazionaria di ciascun prestito è determinato atualizzando i flussi di cassa dell'Obbligazione sulla base della curva dei tassi swap di pari durata maggiorata di uno spread determinato tenendo conto della durata e delle caratteristiche del titolo, dell'importo da emettere e del merito di credito dell'Emittente. Quest'ultimo tiene conto dello spread di credito interpolato e prevalente dei titoli emessi da società del Gruppo BNP Paribas quotati sull'Euromercato nonché dei livelli espressi dal mercato dei CDS.

Il valore della componente derivativa è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas. Tali sistemi elaborano il valore di tale componente derivativa, utilizzando le principali metodologie (Black&Scholes (1), Monte Carlo (2) ecc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free (3), curve di inflazione (per i titoli collegati all'inflazione), volatilità(4) del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.

(1) Per **formula di Black&Scholes** si intende la formula matematica utilizzata per calcolare il prezzo di non arbitraggio di un'opzione call o put di tipo europeo.

(2) Il **metodo Monte Carlo** è una tecnica basata sulla simulazione di un numero elevato di possibili scenari rappresentativi dell'evoluzione futura delle variabili di rischio da cui dipende il valore di una generica attività finanziaria.

(3) Per **tasso risk free** si intende il rendimento di un investimento che viene offerto da uno strumento finanziario che non presenta caratteristiche di rischio.

(4) Per **volatilità** si intende la misura dell'oscillazione del valore di un'attività finanziaria intorno alla propria media.

(iii) Ammontare delle spese e delle imposte specificatamente poste a carico del sottoscrittore o dell'acquirente

Laddove previste, il valore delle spese, commissioni di collocamento e degli eventuali ulteriori oneri ed imposte a carico del sottoscrittore o dell'acquirente sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento



Le Condizioni Definitive della singola Emissione Obbligazionaria conterranno l'indicazione del/dei responsabile/i del collocamento e del /dei collocatore/i dell'offerta.

Nelle Condizioni Definitive verranno inoltre indicati gli estremi degli eventuali accordi di sottoscrizione e/o collocamento stipulati con il/i responsabile/i del collocamento ed il/i collocatore/i.

L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di inserire ulteriori soggetti incaricati del collocamento dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

Nelle Condizioni Definitive verrà indicato l'ammontare delle commissioni riconosciute ai Collocatori.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrato indicato nelle Condizioni Definitive.

5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di accordi particolari

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni, ivi comprese le eventuali commissioni di sottoscrizione e di collocamento, saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

5.4.4 Data accordi di sottoscrizione

La data in cui sono stati o saranno conclusi eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.



6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali potrebbe essere richiesta l'ammissione alle negoziazioni delle obbligazioni

La Banca Nazionale del Lavoro SpA (BNL) si riserva la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo, come di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

6.2 Quotazione su mercati regolamentati o equivalenti sui quali, per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono già ammesse alla negoziazione Obbligazioni della stessa classe di quelle da offrire o da ammettere alla negoziazione

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli emessi a valere sul presente Prospetto di Base sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" gestito da Eurotlx Sim Spa.

6.3 Intermediari operanti sul mercato secondario

In relazione alle Obbligazioni la BNL si assume l'onere di controparte nei confronti degli investitori, operando in qualità di specialist/intermediario sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" e prestando, inoltre, il servizio di negoziazione per conto proprio ogni qualvolta le condizioni di esecuzione degli ordini risultino migliori rispetto a quelle espresse da tale sede di negoziazione e nel caso in cui il cliente desideri impartire specifiche tipologie di ordini sulla base di quanto previsto dall'Execution Policy adottata dalla Banca e consultabile sul sito internet dell'Emittente.

Per le Obbligazioni non quotate, o quotate su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui la Banca Nazionale del Lavoro SpA non aderisce in qualità di intermediario, invece, la Banca Nazionale del Lavoro SpA presta esclusivamente il servizio di negoziazione per conto proprio impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni a prezzi determinati tenendo conto della curva dei tassi swap più prossima alla vita residua del titolo, dello spread di credito, dei modelli e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione della componente derivativa tenuto altresì conto di uno spread denaro-lettera. Fanno eccezione le Obbligazioni destinate ad esempio ai dipendenti BNL per le quali sono previste proposte di negoziazione predeterminate, formalizzate nella normativa interna della Banca.

Il valore delle componenti derivativa ove presente è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore di tale componente utilizzando le principali metodologie (Black&Scholes, Monte Carlo etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.

Attualmente non ci sono soggetti che hanno assunto nei confronti di BNL il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario fornendo liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e di offerta, tuttavia qualora fossero previsti con riferimento a specifici prestiti tali informazioni verranno riportate nelle pertinenti Condizioni Definitive.



7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Attualmente non ci sono consulenti legati all'emissione, gli eventuali consulenti legati ai Prestiti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi, fatte salve le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating di cui al successivo Paragrafo.

Le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente sono state riprodotte fedelmente e per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.



7.5 Rating attribuiti all'emittente e agli strumenti finanziari

(i) Rating attribuiti all'Emittente

Alla data del 5 marzo 2014 risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	BBB (1)	Baa2 (4)	A- (7)
Outlook	Negative (2)	Negative (5)	Negative(8)
Breve Termine	A-2 (3)	Prime -2 (6)	F1 (9)
Ultimo aggiornamento	12/07/2013	21/06/2012	18/03/2013

⁽¹⁾ BBB: adeguati parametri di protezione. Tuttavia, condizioni economiche sfavorevoli o mutamento delle circostanze hanno maggiori probabilità di condurre a un indebolimento della capacità del debitore di onorare i propri impegni. (Fonte: Standard & Poor's)

⁽²⁾ Outlook indica la possibile evoluzione del rating a lungo termine dell'emittente nel medio periodo (solitamente da 6 mesi a 2 anni), anche se non necessariamente prelude a un cambiamento del rating.

Outlook negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto (Fonte: Standard & Poor's)

⁽³⁾ A-2: obbligazioni sensibili ad effetti avversi di cambiamenti delle condizioni economiche rispetto ad obbligazioni aventi un rating più elevato; tuttavia la capacità del debitore di far fronte ai propri impegni finanziari, concernente le obbligazioni, è soddisfacente. (Fonte: Standard & Poor's)

Nota: i *rating* da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di *rating*. (Fonte: Standard & Poor's)

⁽⁴⁾ Baa2: Le obbligazioni con rating Baa sono soggette a un moderato rischio creditizio. Sono considerate di grado medio e in quanto tali possiedono alcune caratteristiche speculative. (Fonte: Moody's)

Nota: i *rating* da "Aa" a "Caa" incluso possono essere modificati aggiungendo i numeri 1, 2 o 3 al fine di precisare meglio la posizione all'interno della singola classe di *rating* (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). (Fonte: Moody's)

⁽⁵⁾ Outlook negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto [*inserire spiegazione di tale giudizio*] (Fonte: Moody's)

⁽⁶⁾ P-2: Gli emittenti (o le istituzioni) con rating Prime-2 hanno una forte capacità di rimborsare il debito nel breve periodo (Fonte: Moody's)

⁽⁷⁾ A-: Adeguata capacità di rimborso del capitale più interessi. (Fonte: Fitch)

⁽⁸⁾ Outlook indica la possibile evoluzione del rating su un orizzonte temporale di uno-due anni. Outlook positivi o negativi non implicano necessariamente un cambiamento del rating così come rating con outlook stabile possono essere modificati senza una preventiva variazione dell'outlook. (Fonte: Fitch)

⁽⁹⁾ F1: massima qualità creditizia. Indica la massima capacità di riuscire ad assolvere per tempo gli impegni finanziari; l'aggiunta di un segno "+" denota qualità creditizie di livello eccezionale. (Fonte: Fitch)

Nota: alle notazioni può essere posposto un segno "+" o "-" che contrassegna la posizione specifica nell'ambito della più ampia categoria di *rating*. Tali suffissi non sono utilizzati per la categoria di *rating* a lungo termine "AAA" né per le categorie inferiori a "CCC" o per le categorie di *rating* a breve termine, ad eccezione di "F1". "NR" significa che Fitch non valuta l'emittente o l'emissione in questione. "Ritirato": un *rating* può essere ritirato ove Fitch ritenga che le informazioni disponibili siano insufficienti ai fini della valutazione, ovvero laddove si verifichi la scadenza, la richiesta di rimborso anticipato o il rifinanziamento di un'obbligazione. Allarme: i *rating* vengono segnalati da un Allarme (*Rating Alert*) per allertare gli Investitori della presenza di una ragionevole probabilità di variazione del *rating*, indicando la probabile direzione di tale variazione. Le variazioni possono essere "*Positive*", in vista di un probabile aumento del *rating*, "*Negative*", per un probabile declassamento, oppure "*Evolving*" (in evoluzione) quando si prospetta la possibilità che i *rating* vengano aumentati, ridimensionati o lasciati invariati. Il *Rating Alert* normalmente si risolve entro tempi relativamente brevi. (Fonte Fitch)

Tutte e tre le agenzie di rating summenzionate hanno presentato domanda di registrazione a norma del Regolamento (CE) 1060/2009 e successive modifiche e integrazioni e, alla data



del presente Prospetto di Base, tutte e tre le summenzionate agenzie risultano registrate a norma del summenzionato Regolamento.

Di seguito uno schema riepilogativo in cui sono riportate alla data del presente documento le scale di *rating* utilizzate dalle agenzie di rating, Fitch, Standard & Poor's e Moody's:

	FITCH		S&P		MOODY'S	
	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.
INVESTMENT GRADE	AAA	F-1+	AAA	A-1+	Aaa	P-1
	AA+	F-1+	AA+	A-1+	Aa1	P-1
	AA	F-1+	AA	A-1+	Aa2	P-1
	AA-	F-1+	AA-	A-1+	Aa3	P-1
	A+	F-1	A+	A-1	A1	P-1
	A	F-1	A	A-1	A2	P-1
	A-	F-2	A-	A-2	A3	P-1
	BBB+	F-2	BBB+	A-2	Baa1	P-2
	BBB	F-3	BBB	A-3	Baa2	P-3
	BBB-	F-3	BBB-	A-3	Baa3	P-3
SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+	B	Ba1	Not Prime
	BB	B	BB	B	Ba2	Not Prime
	BB-	B	BB-	B	Ba3	Not Prime
	B+	B	B+	B	B1	Not Prime



	B	B	B	B	B2	Not Prime
	B-	B	B-	B	B3	Not Prime
	CCC+	C	CCC+	C	Caa1	Not Prime
	CCC	C	CCC	C	Caa2	Not Prime
	CCC-	C	CCC-	C	Caa3	Not Prime
	CC	C	CC	C	Ca	Not Prime
	C	C	C	C	C	Not Prime
	DDD	D	D	D		
	DD	D				
	D	D				

Per la durata di validità del presente Prospetto di Base, l'Emittente pubblicherà informazioni aggiornate sui propri rating sul sito web www.bnl.it.

(ii) Rating attribuiti agli strumenti finanziari

L'Emittente non intende richiedere alcun giudizio di rating per le Obbligazioni.



8. INFORMAZIONI RELATIVE AL CONSENSO DELL'EMITTENTE ALL'UTILIZZO DEL PROSPETTO

8.1 Consenso esplicito all'utilizzo del Prospetto

L'Emittente fornisce il proprio esplicito consenso all'utilizzo del presente Prospetto di Base assumendosi la responsabilità per il contenuto del Prospetto di Base stesso anche in relazione ad una successiva rivendita di Obbligazioni da parte di qualsiasi intermediario finanziario cui è stato accordato il consenso ad utilizzare il Prospetto di base stesso.

8.1.1 Indicazione del periodo per il quale viene concesso il consenso

Il consenso di cui al Paragrafo 1.1 che precede è concesso per tutto il periodo di validità del Prospetto di Base.

8.1.2 Indicazione del periodo di successiva rivendita degli strumenti finanziari

L'indicazione del periodo di offerta durante il quale gli intermediari finanziari potranno procedere a una successiva rivendita delle Obbligazioni sarà inserita nelle pertinenti Condizioni Definitive relative alle Obbligazioni emesse.

8.1.3. Indicazione degli Stati membri in cui gli intermediari finanziari potranno utilizzare il Prospetto di Base

Il consenso viene fornito per l'utilizzo del Prospetto di Base, ai fini sopra indicati, in tutti i paesi UE.

8.1.4 Altre condizioni chiare e oggettive annesse al consenso e pertinenti ai fini dell'utilizzo del Prospetto.

Qualsiasi altra condizione chiara e oggettiva annessa al consenso e pertinente ai fini dell'utilizzo del Prospetto di Base sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

8.1.5 Ulteriori informazioni da parte degli intermediari che utilizzeranno il Prospetto di Base

Si informano gli investitori che, in caso di offerta da parte di un intermediario finanziario, quest'ultimo fornirà agli investitori le informazioni sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata.

8.2 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Si precisa che il consenso all'utilizzo del Prospetto di Base viene concesso da parte dell'Emittente indistintamente a tutti gli intermediari finanziari indicati nelle Condizioni Definitive relative alla singola offerta.

A tal riguardo, si informano gli investitori che tutti gli intermediari finanziari che utilizzeranno il Prospetto di Base sono tenuti a dichiarare sul proprio sito web di usare il Prospetto di Base nel rispetto del consenso dato e delle relative condizioni.



9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'offerta

[Denominazione delle Obbligazioni]

[Codice ISIN [•]]

Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte del potenziale investitore potrebbe essere ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che il potenziale investitore sottoscriva tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Si consideri, pertanto, che l'investimento nelle Obbligazioni in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori.

Resta inteso che prima di effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto le Obbligazioni, ai sensi della normativa vigente, l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore e, in occasione della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti o di gestione di portafogli, dovrà valutare se l'investimento è adeguato per il medesimo.

Ai sensi del programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato "BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*", "BNL Obbligazioni con Opzioni digitali", "BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*" con possibilità di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'obbligazionista e con possibilità di ammortamento periodico redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in qualità di Emittente e trasmesse alla Consob in data [•].

Le presenti Condizioni Definitive sono state elaborate ai fini dell'art.5, paragrafo 4, della direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") e devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione dell'Emittente depositato presso la CONSOB in data 24/05/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13045600 del 24/05/2013 e al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 14/03/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0019695/14 del 13/03/2014, oltre agli eventuali supplementi.



L'informativa completa sui termini e condizioni delle Obbligazioni può essere ottenuta solo dalla lettura congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e dei documenti inclusi per riferimento, degli eventuali supplementi e delle presenti Condizioni Definitive.

Alle presenti Condizioni Definitive è allegata la Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione, gli eventuali supplementi, le presenti Condizioni Definitive e i Termini e Condizioni sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, via Vittorio Veneto 119, Roma, presso le filiali dell'Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it.

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.



1. INFORMAZIONI ESSENZIALI

Interessi persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/offerta

[indicare eventuali conflitti di interesse specifici o ulteriori rispetto a quanto previsto al Paragrafo 3.1 della Nota Informativa] / [Non applicabile]

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI

Emittente	Banca Nazionale del Lavoro SpA
Denominazione Obbligazioni	[•]
Tipologia di Obbligazione	[Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i>] [Obbligazioni con Opzioni Digitale] [Obbligazioni con Opzione [Lookback], [Himalaya], [Rainbow], [Best Of], [Napoleon], [Worst of]
ISIN	[•]
Codice BNL	[•]
Valuta di emissione	[•]
Valore Nominale di ogni Obbligazione	[•]
Data di Emissione	[•]
Data di Godimento	[•] La Data di Godimento coincide con la [Prima] Data di Regolamento.
Data di Scadenza	[•]
Data di Rimborso	[•]



Modalità di Rimborso

[Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. È tuttavia previsto che l'Emittente possa effettuare il rimborso totale anticipato delle Obbligazioni in data [•]. La comunicazione del rimborso anticipato sarà pubblicata sul sito internet www.bnl.it con [•] giorni di preavviso.]

oppure

[Il rimborso del valore nominale avverrà a quote costanti tramite ammortamento periodico, a partire dalla data del [•], come indicato nella seguente Tabella di Ammortamento:

Date	Valore Nominale prima del rimborso della quota di ammortamento	Quota di ammortamento	Valore Nominale residuo
[•]	€[•]	€[•]	€[•]
[•]	€[•]	€[•]	€[•]

[Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.] / [*altro*]

Rimborso Anticipato

[(a) Facoltà di rimborso Anticipato ad opzione dell'Emittente.

La Banca Emittente si riserva il diritto, di rimborsare integralmente in via anticipata il presente prestito:

(i) il [gg/mm/aaaa] mediante pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] giorni, al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]

(ii) a partire dal [gg/mm/aaaa] e successivamente il giorno [indicazione delle successive date di rimborso], qualora non abbia già esercitato tale facoltà, mediante pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] giorni, al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]

[(b) Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista

(i) il [gg/mm/aaaa] con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]

[(c)Evento di Rimborso Anticipato Automatico: Il capitale verrà



automaticamente rimborsato anticipatamente dall'Emittente in corrispondenza di una delle seguenti date [●] [unitamente al pagamento della cedola come descritta al Paragrafo 4.7.], al [●]% del valore nominale senza deduzione di spese, qualora [ad una delle medesime date], si verificheranno le condizioni [indicare l'evento]

[Qualora la data prevista per il rimborso anticipato del capitale non fosse un Giorno Lavorativo, il pagamento sarà posticipato al primo Giorno Lavorativo successivo]

/ [Non applicabile]

Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato

[●]/[Non applicabile]

Prezzo di Rimborso

[●]% del valore nominale [salvo quanto indicato nei precedenti paragrafi in caso di ammortamento o di rimborso anticipato.]

Cedola/e Fissa/e

[Ai fini del calcolo dell'importo delle cedole verranno qui indicate le formule sulla base di quanto descritto al Paragrafo 4.7(ii) del Prospetto di Base] / [Non applicabile]

[Frequenza pagamento Cedola/e Fissa/e]

[●] / [Non applicabile]

[Data/e pagamento Cedola/e Fissa/e]

[●]

Cedola/e Variabile/i eventuale/i

[Ai fini del calcolo dell'importo delle cedole, verranno qui indicate le formule sulla base di quanto descritto al Paragrafo 4.7. (viii) del Prospetto di Base]

Data/e pagamento Cedola/e Variabile/i eventuale/i

[●]

Frequenza pagamento Cedola/e Variabile/i

[●]



eventuale/i

Tipo di Opzione	[call/put]
Modalità Ratchet	[<i>inserire modalità di determinazione della Cedola Variabile eventuale</i>]. /[Non applicabile]
Modalità Outperformance	[<i>inserire modalità di determinazione della Cedola Variabile eventuale</i>]. /[Non applicabile]
Strike	[•] /[Non applicabile]
Fattore di Partecipazione	[[•%] applicato al: [- [valore] [performance] del [Parametro di Riferimento] [Paniere di Riferimento] [e]] [- al risultato finale dell'Opzione] [Non applicabile]
Barriera	[•] /[Non applicabile]
Cap	[•] [<i>Indicare modalità di determinazione e della sua applicazione</i>] /[Non applicabile]
Global Cap	[•] [<i>inserire modalità di determinazione del Global Cap</i>] /[Non applicabile]
Floor	[•] [<i>Indicare modalità di determinazione e della sua applicazione</i>] /[Non applicabile]
Global Floor	[<i>inserire modalità di determinazione del Global Floor e dell'eventuale cedola ulteriore</i>] /[Non applicabile]
Cedola Bonus	[•] [<i>inserire modalità di determinazione della Cedola Bonus</i>] /[Non applicabile]
Barriera Bonus	[•]
Informazioni relative al Parametro di Riferimento	[<i>inserire nome e descrizione del Sottostante, settore di attività, mercato di negoziazione, indicazione della modalità di rilevazione, fonte da cui è possibile ottenere</i>



informazioni/descrizione e composizione del Sottostante, fonte da cui è possibile ottenere informazioni sui valori che lo compongono, sulla performance e sulla volatilità del sottostante, Data/e di Rilevazione del Parametro di Riferimento e modalità di rilevazione del Sottostante/Modalità di calcolo e di gestione del Sottostante. Fonte da cui poter ottenere informazioni sulla performance passata e futura del Sottostante. Definizione ed utilizzo di eventuale altro Sottostante equivalente/sostitutivo. Indicazione dell'eventuale Sponsor o Società di Gestione dello Sponsor. Nel caso in cui il Sottostante sia composto da un Paniere di Riferimento, indicare il peso percentuale attribuito ad ognuno dei parametri di riferimento componenti il Paniere di Riferimento.

Descrizione dell'obiettivo in caso di Sottostante costituito da fondi e OICR.

[qualora l'indicizzazione abbia come Sottostante uno o più indici di borsa, è opportuno inserire in questa sezione il "disclaimer" predisposto dal titolare dell'indice.]

**Base di Calcolo,
Convenzione di calcolo,
e Calendario** [•]

Agente per il Calcolo [•]

Eventi di turbativa del mercato *[Descrizione di eventuali eventi di turbativa del mercato aventi un'incidenza sul Sottostante.]*

Eventi straordinari e modalità di rettifica *[Descrizione di eventuali eventi straordinari aventi un'incidenza sul Sottostante e le modalità di rettifica o sostituzione del Sottostante ad esito di tali eventi straordinari.]*

Tasso di Rendimento [•]

3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

**N° massimo delle
Obbligazioni** [•]

Prezzo di Emissione Pari al [•]% del Valore Nominale



Commissioni/oneri/spese	<i>[indicare commissioni/spese/oneri a carico del sottoscrittore o acquirente]</i>
Ammontare Massimo Totale	[•]
Lotto Minimo di sottoscrizione	n. [•] Obbligazione/i
Lotto Minimo di negoziazione	n. [•] Obbligazione/i
Destinatari dell'offerta e condizioni alle quali l'offerta è subordinata	[indicare una o più delle seguenti categorie di destinatari: [le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto] [le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto, con esclusione degli investitori qualificati (gli "Investitori Qualificati") come definiti all'art. 34-ter, comma 1, lett. (b) e successive modifiche] [le Obbligazioni saranno offerte esclusivamente agli Investitori Qualificati] [le Obbligazioni saranno sottoscrivibili esclusivamente dai dipendenti BNL] [le Obbligazioni saranno sottoscrivibili da [specificare uno o più dei segmenti in cui la clientela della Banca è suddivisa].
Periodo di offerta	Dal [•] al [•] compreso. [Solo per l'offerta conclusa fuori sede, dal [●] al [●] (date entrambe incluse).] [Solo per l'offerta conclusa tramite l'uso di tecniche di comunicazione a distanza dal [●] al [●] (date entrambe incluse).] <i>[indicare le modalità di esercizio del diritto di recesso derivante dalla modalità di collocamento prescelta]</i> [L'Emittente si riserva la facoltà di estendere la durata del Periodo di Offerta stabilendo Date di Regolamento Aggiuntive, dandone comunicazione tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.] [Le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento saranno regolate a quella data; le sottoscrizioni effettuate successivamente alla data di godimento saranno regolate alla prima data di regolamento utile nel Periodo di Offerta.] [L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, dandone comunicazione tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.]



Modalità di collocamento

La sottoscrizione delle Obbligazioni avverrà nel rispetto di quanto previsto dal Paragrafo 5.1.3 della Sezione VI - Nota Informativa. E' possibile aderire all'offerta:
[- presso il Collocatore/i Collocatori]
[- mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle adesioni tramite [il sito internet dell'Emittente][e/o del/i Collocatore/i]
[- mediante offerta fuori sede.]

Nome e indirizzo del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori

Responsabile del collocamento è:
[BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.]
[*(indicare il Responsabile del Collocamento di volta in volta nominato dall'Emittente)*]
Il/i Collocatore/i è/sono:
[BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.] [e/o]
[*(indicare qualsiasi altro soggetto di volta in volta nominato dall'Emittente.)*]
L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di inserire ulteriori soggetti incaricati del collocamento dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente. In data [●] l'Emittente ha stipulato con [il Responsabile del collocamento] [il collocatore] l'accordo di sottoscrizione o collocamento del presente prestito obbligazionario.

Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato alla Data di Regolamento mediante addebito sui conti dei sottoscrittori. Il rimborso delle obbligazioni ed il pagamento degli interessi avverranno a cura dell'Emittente, per il tramite di [●]

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni e data dell'accordo

[*Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione, ivi comprese le eventuali commissioni di sottoscrizione e di collocamento, e data di tale accordo*]/[Non applicabile]

4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

Mercato di negoziazione [●]/Non applicabile

Soggetti che si sono [●]/Non applicabile



assunti il fermo
impegno di agire quali
intermediari nelle
operazioni sul mercato
secondario,
fornendo liquidità
attraverso il margine tra i
prezzi di domanda e di
offerta, e
descrizione delle
condizioni principali del
loro impegno

[5. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI]

[Consulenti legati all'emissione] [•] /Non applicabile

[L'Emittente avrà facoltà di fornire, tra l'altro, esempi di scenari delle Obbligazioni nonché indicazioni supplementari relative al/ai Parametro di Riferimento/i di riferimento]

[Tranche]

[6. INFORMAZIONI RELATIVE AL CONSENSO DELL'EMITTENTE ALL'UTILIZZO DEL PROSPETTO DI BASE]

Periodo di Offerta [•]

Qualsiasi altra condizione chiara e oggettiva annessa al consenso e pertinente ai fini dell'utilizzo del [•]



Prospetto di Base]

7. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del [●] in data [●].

(Il Legale Rappresentante o suo delegato)
Banca Nazionale del Lavoro SpA



Allegato 1

Nota di Sintesi dell'emissione

[inserire Nota di Sintesi della specifica emissione]