



SCHEDA PRODOTTO

"SECURASSET BNL ATHENA DOUBLE RELAX SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI VOLKSWAGEN AG E BMW AG"

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo non integra e non sostituisce la documentazione ufficiale di offerta (il Prospetto di Base approvato dall'autorità di vigilanza lussemburghese CSSF in data 27/11/2013, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive e la Nota di Sintesi), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione ufficiale è disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Collocamento.

IL PRODOTTO IN SINTESI

COS'E' SECURASSET BNL ATHENA DOUBLE RELAX SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI VOLKSWAGEN AG E BMW AG?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. SECURASSET BNL ATHENA DOUBLE RELAX SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI VOLKSWAGEN AG E BMW AG (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di due azioni sottostanti che in questo caso sono le azioni Volkswagen e BMW. Gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento delle azioni Volkswagen e BMW.

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi più favorevole, cioè che il valore di entrambi le azioni Volkswagen e BMW alla data di scadenza siano superiori o pari al Valore iniziale delle azioni stesse e che non si sia verificata la scadenza anticipata, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo è pari a 4,75% e netto a 3,51%. Detto rendimento include il pagamento del premio pari a € 3,75 per Certificate previsto alla fine del primo anno e del premio pari a € 3,75 per Certificate previsto alla fine del secondo anno.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Rendimento".

MA POSSO ANCHE PERDERE?

Sì, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore di almeno una delle azioni Volkswagen e BMW alla data di scadenza è inferiore al 60% del Valore iniziale delle azioni stesse. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance registrata a scadenza dall'azione che ha registrato la performance peggiore.

Inoltre, nel caso di vendita del Certificate prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

Sì, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se la quotazione di entrambe le azioni Volkswagen e BMW, alle date previste, è superiore o pari al Valore iniziale.

CHI EMETTE IL CERTIFICATE?

Il Certificate non è emesso da BNL, che li colloca; è invece emesso da SecurAsset S.A., una società di diritto lussemburghese. Per la sussistenza di potenziali conflitti di interesse, cfr il relativo paragrafo nella sezione "Rischi".

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

L'investitore in questo caso potrebbe non ricevere il pagamento dei premi ove dovuti e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito.

Si riporta qui di seguito una ulteriore descrizione, di tipo più tecnico, del prodotto.

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO

Attività sottostante	<p>Paniere Worst-of su Azioni Volkswagen e BMW. Il valore del Paniere Worst-of su Azioni Volkswagen e BMW sarà disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com</p> <p>Volkswagen è il maggiore gruppo automobilistico europeo. La società opera attraverso otto marchi: Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti e Scania. L'azione è quotata presso la Borsa di Francoforte – Xetra, ed il prezzo è consultabile sul sito internet http://www.boerse-frankfurt.de/en/equities/volkswagen+ag+st+ag+ DE0007664039 Codice ISIN DE0007664039 Codice Bloomberg VOW3 GY Equity</p> <p>BMW è un gruppo automobilistico tedesco con sede a Monaco di Baviera. Tra i marchi in portafoglio figurano la Mini e la Rolls Royce. L'azione è quotata alla Borsa di Francoforte Xetra, ed il prezzo è consultabile sul sito internet http://www.boerse-frankfurt.de/en/equities/bmw+ag+st+DE0005190003 Codice ISIN DE0005190003 Codice Bloomberg BMW GY Equity</p>
Valore iniziale	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 25 luglio 2014
Livello Barriera	E' pari al 60% del Valore iniziale
Valore di chiusura dopo il primo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 23 Luglio 2015
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il primo anno	Il 31 luglio 2015
Data di pagamento del Premio dopo il primo anno	<p>Il 31 luglio 2015 se non si è verificata la scadenza anticipata</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il primo anno l'investitore deve essere titolare del Certificate il terzo giorno lavorativo antecedente il 30 luglio 2015.</p>
Valore di chiusura dopo il secondo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 22 luglio 2016
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il secondo anno	Il 01 agosto 2016
Data di pagamento del Premio dopo il secondo anno	<p>Il 01 agosto 2016 se non si è verificata la scadenza anticipata</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il secondo anno l'investitore deve essere in possesso del Certificate il terzo giorno lavorativo antecedente il 29 luglio 2016.</p>
Valore di chiusura dopo il terzo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 24 luglio 2017
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il terzo anno	Il 01 agosto 2017
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 23 luglio 2018
Data di	Il 31 luglio 2018

pagamento a scadenza	
RISCHI	
Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta	<p>Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.</p> <p>Rischio Liquidità: è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Infatti, qualora l'investitore intenda procedere alla vendita del Certificate, lo stesso potrebbe ottenere un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo del Certificate possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Mercato di Quotazione").</p> <p>Rischio di prezzo: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda il Certificate prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato del Certificate potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dello stesso, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo del Certificate sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ andamento delle Attività sottostanti ▪ andamento della volatilità implicita delle Attività sottostanti ▪ andamento dei dividendi attesi delle Attività sottostanti ▪ andamento dei tassi di interesse ▪ deprezzamento del Certificate in presenza di commissioni di collocamento già comprese nel prezzo di emissione ▪ deterioramento del merito di credito dell'Emittente e/o Garante <p>Rischio di perdita del capitale investito a scadenza: il Certificate non dà diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito. Durante la vita dell'investimento, nell'ipotesi di forte perdita del valore delle Attività sottostanti, il Certificate può comportare una perdita parziale o totale del capitale investito. Tale rischio dipende anche dal Livello Barriera pertanto minore è il Livello Barriera e minore è il rischio di una potenziale perdita del capitale investito.</p> <p>Rischi relativi a BNL in qualità di soggetto depositario e di garante: L'investitore è esposto a rischi correlati a BNL in qualità di soggetto depositario delle somme raccolte a seguito del collocamento e, in particolare, al rischio di credito, vale a dire l'eventualità che BNL non adempia agli obblighi di restituzione delle somme depositate. Inoltre, tenuto conto che BNL rilascerà la garanzia limitatamente ed esclusivamente al pagamento dei premi periodici e/o a scadenza ove dovuti, l'investitore è altresì esposto a rischi correlati a BNL, in qualità di garante ed, in particolare, al rischio che BNL non adempia agli obblighi di garanzia assunti a beneficio degli investitori stessi. L'investitore si troverà, pertanto, esposto alla solvibilità di BNL per effetto del deposito e della garanzia.</p> <p>Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità del Certificate e/o del deposito: l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nel Certificate e/o sulle somme depositate dall'Emittente presso BNL.</p> <p>Rischio di estensione della data di scadenza: nel caso in cui l'Emittente non riceva un importo dovutogli ai sensi del contratto di swap sottoscritto tra l'Emittente e BNP Paribas e/o del contratto di deposito tra l'Emittente e BNL, la Data di scadenza e/o alla scadenza anticipata potrebbero essere dilazionate di 60 giorni. Gli importi ricevuti o realizzati con la liquidazione dei Beni del Comparto verranno pagati, per la parte di spettanza degli investitori, pro rata per Certificate.</p> <p>Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: BNL svolge, nel contempo, il ruolo di collocatore, di soggetto depositario, nonché di garante (nei limiti indicati nel paragrafo "Rischio della Banca in qualità di soggetto depositario e di garante"); pertanto potrebbero insorgere potenziali conflitti di interesse. BNL, in qualità di collocatore, percepirà dall'Emittente una commissione di collocamento già compresa nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificate.</p>
LIVELLO DI RISCHIO	
ISR (Indicatore numerico dinamico che sintetizza in un'unica misura il rischio generico)	ISR del Certificate è pari a 6,5622. Tale valore, su base 100, stima la perdita massima potenziale del capitale investito nell'arco di un anno per effetto di: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Rischio di mercato: indicatore della volatilità in termini di massima perdita potenziale (VaR 99% 1gg); ▪ Rischio Emittente (credito): indicatore del grado di solvibilità dell'Emittente in termini di probabilità di fallimento (default); ▪ Rischio di liquidità: indicatore del grado di liquidità di un prodotto e del rischio ad esso collegato

di mercato, di credito e di liquidità dello strumento finanziario)	(es. vendita prima della scadenza). L'ISR è un indice Dinamico, cioè il suo valore è soggetto a variazioni. Ai fini della adeguatezza le operazioni sono valutate in base alla coerenza del rischio medio ponderato del complessivo portafoglio di investimento rispetto al profilo di investimento del cliente. Pertanto anche qualora l'ISR sopra indicato rappresenti un livello di rischio più elevato rispetto a quello associato al profilo d'investimento del cliente (esempio profilo prudente) il Certificate potrebbe essere comunque adeguato considerati gli altri investimenti effettuati dal cliente.
--	---

COSTI E COMMISSIONI

Commissioni di collocamento massime	€ 4,00 per Certificate già comprese nel Prezzo di emissione	
Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 18 giugno 2014	Prezzo di emissione di cui	€ 100,00
	Valore della componente derivativa	€ 96,00
	Commissioni di collocamento massime	€ 4,00
Valore presunto subito dopo il collocamento	€ 95,00 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 18 giugno 2014 e la Data di emissione e tenendo conto della differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita applicabile ipotizzato pari a € 1,00 per Certificate.	

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

1. la scadenza anticipata dopo il primo anno e il pagamento di € 103,75 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale; in ogni caso alla fine del primo anno il Certificate paga un premio pari a € 3,75 anche in caso di significativi ribassi dei sottostanti;
2. la scadenza anticipata dopo il secondo anno - salvo il caso di scadenza anticipata dopo il primo anno - e il pagamento di € 103,75 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il secondo periodo è superiore o pari al Valore iniziale; in ogni caso alla fine del secondo anno il Certificate paga un premio pari a € 3,75 anche in caso di significativi ribassi dei sottostanti;
3. la scadenza anticipata dopo il terzo anno - salvo il caso di scadenza anticipata dopo il primo e il secondo anno - e il pagamento di € 108,00 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il terzo periodo è superiore o pari al Valore iniziale;
4. il pagamento a scadenza, salvi i casi di scadenza anticipata, di
 - a. € 112,00 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Valore iniziale;
 - b. € 100,00 se il Valore di chiusura per entrambe le azione sottostante è superiore o pari al Livello Barriera;
 - c. altrimenti un importo commisurato alla performance dell'azione che ha registrato la performance peggiore, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito.

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui

Date di rilevazione	Scenario ipotizzato	Importo liquidato per ogni € 100,00 sottoscritti	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
23/07/2015	1. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale	€ 103,75	3,74%	2,77%
22/07/2016	2. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 103,75	3,73%	2,76%
24/07/2017	3. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il terzo anno è superiore o pari al Valore iniziale	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 108,00	5,08%	3,76%

Alla Data di Scadenza se non si è verificata la scadenza anticipata

Scenario favorevole	4.a.Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla data di scadenza è superiore o pari al Valore iniziale	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 112,00	4,75%	3,51%
Scenario Intermedio	4.b.Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla data di scadenza è superiore o pari al Livello Barriera	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 100,00	1,91%	1,41%
Scenario non favorevole	4.c.Valore di chiusura di almeno una delle azioni sottostanti alla data di scadenza è inferiore al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione che ha registrato la performance peggiore sia pari a -45%	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 55,00	-11,79%	-8,73%

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

DATI DELL'EMITTENTE/GARANTE

Emittente	<p>SecurAsset S.A. una società di cartolarizzazione di diritto lussemburghese con sede legale nel Gran Ducato di Lussemburgo all'indirizzo Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, le cui attività sono soggette al Securitisation Act 2004 dello stato del Lussemburgo. L'Emittente è soggetto all'attività di vigilanza dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).</p> <p>SecurAsset S.A. opera attraverso una struttura a compartimenti segregati, la quale prevede la creazione di un comparto dedicato per ogni singola emissione. Come riportato nella documentazione ufficiale di offerta, anche l'emissione del Certificate è associata a un singolo comparto (segregato) costituito da SecurAsset S.A..</p> <p>Il Certificate è collocato in Italia tramite BNL. Le somme raccolte a seguito del collocamento del Certificate verranno depositate da SecurAsset S.A in un conto di deposito aperto da SecurAsset S.A presso BNL, in conformità a quanto previsto in un apposito contratto di deposito. Dette somme saranno costituite in pegno a favore di BNP Paribas Trust Corporation UK Limited che agisce in favore degli investitori.</p> <p>Parallelamente, SecurAsset S.A. stipulerà dei contratti derivati (swap e/o opzioni) con BNP Paribas, soggetto di diritto francese avente sede legale in Francia e socio unico della BNL, Attraverso la stipula dei contratti derivati, SecurAsset S.A. riceve da BNP Paribas i flussi monetari da corrispondere agli investitori per il pagamento dei premi periodici e/o a scadenza previsti.</p> <p>Il deposito ed i contratti derivati sono definiti "Beni del Comparto".</p> <p>BNL rilascerà a beneficio degli investitori una garanzia limitatamente ed esclusivamente al pagamento di tali premi periodici e/o a scadenza. Nessuna garanzia viene rilasciata per il pagamento a scadenza del capitale investito, che sarà in funzione dell'andamento dell'Attività sottostante e delle caratteristiche finanziarie del Certificate.</p>																																	
Garante	BNL limitatamente ed esclusivamente al pagamento di premi periodici e/o a scadenza																																	
Rating alla data del 02/07/2014	<p>All'Emittente non è stato assegnato alcun giudizio di rating</p> <p>Il rating assegnato al Garante è Baa2 da parte di Moody's e BBB da parte di Standard and Poor's.</p> <p>Le sigle contraddistinguono un grado di rischiosità crescente da Aaa/AAA (rischio minore) a C/C (rischio maggiore)</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaa</td> <td>Aa1</td> <td>Aa2</td> <td>Aa3</td> <td>A1</td> <td>A2</td> <td>A3</td> <td>Baa1</td> <td>Baa2</td> <td>Baa3</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>AAA</td> <td>AA+</td> <td>AA</td> <td>AA-</td> <td>A+</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table>	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
Investment Grade																																		
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																								
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																								

	Speculative Grade											
	Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C
	S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C

DATI DELL'EMISSIONE

Codice BNL	2001875
ISIN	XS1068414389
Collocatore	BNL
Agente per il calcolo	BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C
Trustee	BNP Paribas Trust Corporation UK Limited Soggetto di diritto inglese, con sede legale in Londra, all'indirizzo 55, Moorgate, EC2R 6PA, che agisce in favore degli investitori.
Regime fiscale	Le persone fisiche non esercenti attività d'impresa (e soggetti a queste assimilati) sono sottoposte al regime di cui al D.Lgs. n. 461/1997 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, plusvalenze ed altri proventi derivanti dal presente strumento finanziario sono soggetti ad imposta sostitutiva nella misura del 26%.
Importo totale emissione	fino a € 50.000.000
Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	30 Luglio 2014
Data di pagamento a scadenza	31 Luglio 2018
Valuta	Euro
Prezzo di Emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	4 anni
Periodo di Collocamento	La sottoscrizione è aperta presso le filiali BNL dal 03 Luglio 2014 al 25 Luglio 2014. Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 18 luglio 2014. Ai sensi dell'art. 30, comma 6 del TUF l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi. Entro detto termine, il sottoscrittore può comunicare il recesso, senza spese né corrispettivo, all'indirizzo appositamente indicato a tal fine nella modulistica fornita in sede di apertura del rapporto con il Collocatore.
Legislazione applicabile	Inglese

QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO

Mercato di quotazione	Sarà presentata domanda di quotazione su EuroTLX a cura del Collocatore entro novanta giorni dalla Data di Emissione. Tuttavia, l'Emittente e il Collocatore non garantisce che il Certificate venga ammesso a quotazione in tali sedi di negoziazione o che non si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla loro volontà che non consentano di rispettare tale tempistica. In considerazione di ciò, BNL si impegna a prestare il servizio di negoziazione per conto proprio, fornendo proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) del Certificate su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative.
------------------------------	---

Il sottoscritto _____

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

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____



SCHEDA PRODOTTO

"SECURASSET BNL ATHENA DOUBLE RELAX SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI VOLKSWAGEN AG E BMW AG"

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo non integra e non sostituisce la documentazione ufficiale di offerta (il Prospetto di Base approvato dall'autorità di vigilanza lussemburghese CSSF in data 27/11/2013, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive e la Nota di Sintesi), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione ufficiale è disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Collocamento.

IL PRODOTTO IN SINTESI

COS'E' SECURASSET BNL ATHENA DOUBLE RELAX SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI VOLKSWAGEN AG E BMW AG?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. SECURASSET BNL ATHENA DOUBLE RELAX SU PANIERE WORST-OF DI AZIONI VOLKSWAGEN AG E BMW AG (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di due azioni sottostanti che in questo caso sono le azioni Volkswagen e BMW. Gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento delle azioni Volkswagen e BMW.

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi più favorevole, cioè che il valore di entrambi le azioni Volkswagen e BMW alla data di scadenza siano superiori o pari al Valore iniziale delle azioni stesse e che non si sia verificata la scadenza anticipata, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo è pari a 4,75% e netto a 3,51%. Detto rendimento include il pagamento del premio pari a € 3,75 per Certificate previsto alla fine del primo anno e del premio pari a € 3,75 per Certificate previsto alla fine del secondo anno.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Rendimento".

MA POSSO ANCHE PERDERE?

SI, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore di almeno una delle azioni Volkswagen e BMW alla data di scadenza è inferiore al 60% del Valore iniziale delle azioni stesse. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance registrata a scadenza dall'azione che ha registrato la performance peggiore.

Inoltre, nel caso di vendita del Certificate prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

SI, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se la quotazione di entrambe le azioni Volkswagen e BMW, alle date previste, è superiore o pari al Valore iniziale.

CHI EMETTE IL CERTIFICATE?

Il Certificate non è emesso da BNL, che li colloca; è invece emesso da SecurAsset S.A., una società di diritto lussemburghese. Per la sussistenza di potenziali conflitti di interesse, cfr il relativo paragrafo nella sezione "Rischi".

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

L'investitore in questo caso potrebbe non ricevere il pagamento dei premi ove dovuti e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito.

Si riporta qui di seguito una ulteriore descrizione, di tipo più tecnico, del prodotto.

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO

Attività sottostante	<p>Paniere Worst-of su Azioni Volkswagen e BMW. Il valore del Paniere Worst-of su Azioni Volkswagen e BMW sarà disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com</p> <p>Volkswagen è il maggiore gruppo automobilistico europeo. La società opera attraverso otto marchi: Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti e Scania. L'azione è quotata presso la Borsa di Francoforte – Xetra, ed il prezzo è consultabile sul sito internet http://www.boerse-frankfurt.de/en/equities/volkswagen+ag+st+ag+ DE0007664039 Codice ISIN DE0007664039 Codice Bloomberg VOW3 GY Equity</p> <p>BMW è un gruppo automobilistico tedesco con sede a Monaco di Baviera. Tra i marchi in portafoglio figurano la Mini e la Rolls Royce. L'azione è quotata alla Borsa di Francoforte Xetra, ed il prezzo è consultabile sul sito internet http://www.boerse-frankfurt.de/en/equities/bmw+ag+st+DE0005190003 Codice ISIN DE0005190003 Codice Bloomberg BMW GY Equity</p>
Valore iniziale	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 25 luglio 2014
Livello Barriera	E' pari al 60% del Valore iniziale
Valore di chiusura dopo il primo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 23 Luglio 2015
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il primo anno	Il 31 luglio 2015
Data di pagamento del Premio dopo il primo anno	<p>Il 31 luglio 2015 se non si è verificata la scadenza anticipata</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il primo anno l'investitore deve essere titolare del Certificate il terzo giorno lavorativo antecedente il 30 luglio 2015.</p>
Valore di chiusura dopo il secondo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 22 luglio 2016
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il secondo anno	Il 01 agosto 2016
Data di pagamento del Premio dopo il secondo anno	<p>Il 01 agosto 2016 se non si è verificata la scadenza anticipata</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il secondo anno l'investitore deve essere in possesso del Certificate il terzo giorno lavorativo antecedente il 29 luglio 2016.</p>
Valore di chiusura dopo il terzo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 24 luglio 2017
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il terzo anno	Il 01 agosto 2017
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura delle azioni Volkswagen e BMW rilevato il 23 luglio 2018
Data di pagamento a	Il 31 luglio 2018

scadenza	
RISCHI	
<p>Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta</p>	<p>Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.</p> <p>Rischio Liquidità: è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Infatti, qualora l'investitore intenda procedere alla vendita del Certificate, lo stesso potrebbe ottenere un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo del Certificate possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Mercato di Quotazione").</p> <p>Rischio di prezzo: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda il Certificate prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato del Certificate potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dello stesso, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo del Certificate sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ andamento delle Attività sottostanti ▪ andamento della volatilità implicita delle Attività sottostanti ▪ andamento dei dividendi attesi delle Attività sottostanti ▪ andamento dei tassi di interesse ▪ deprezzamento del Certificate in presenza di commissioni di collocamento già comprese nel prezzo di emissione ▪ deterioramento del merito di credito dell'Emittente e/o Garante <p>Rischio di perdita del capitale investito a scadenza: il Certificate non dà diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito. Durante la vita dell'investimento, nell'ipotesi di forte perdita del valore delle Attività sottostanti, il Certificate può comportare una perdita parziale o totale del capitale investito. Tale rischio dipende anche dal Livello Barriera pertanto minore è il Livello Barriera e minore è il rischio di una potenziale perdita del capitale investito.</p> <p>Rischi relativi a BNL in qualità di soggetto depositario e di garante: L'investitore è esposto a rischi correlati a BNL in qualità di soggetto depositario delle somme raccolte a seguito del collocamento e, in particolare, al rischio di credito, vale a dire l'eventualità che BNL non adempia agli obblighi di restituzione delle somme depositate. Inoltre, tenuto conto che BNL rilascerà la garanzia limitatamente ed esclusivamente al pagamento dei premi periodici e/o a scadenza ove dovuti, l'investitore è altresì esposto a rischi correlati a BNL, in qualità di garante ed, in particolare, al rischio che BNL non adempia agli obblighi di garanzia assunti a beneficio degli investitori stessi. L'investitore si troverà, pertanto, esposto alla solvibilità di BNL per effetto del deposito e della garanzia.</p> <p>Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità del Certificate e/o del deposito: l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nel Certificate e/o sulle somme depositate dall'Emittente presso BNL.</p> <p>Rischio di estensione della data di scadenza: nel caso in cui l'Emittente non riceva un importo dovutogli ai sensi del contratto di swap sottoscritto tra l'Emittente e BNP Paribas e/o del contratto di deposito tra l'Emittente e BNL, la Data di scadenza e/o alla scadenza anticipata potrebbero essere dilazionate di 60 giorni. Gli importi ricevuti o realizzati con la liquidazione dei Beni del Comparto verranno pagati, per la parte di spettanza degli investitori, pro rata per Certificate.</p> <p>Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: BNL svolge, nel contempo, il ruolo di collocatore, di soggetto depositario, nonché di garante (nei limiti indicati nel paragrafo "Rischio della Banca in qualità di soggetto depositario e di garante"); pertanto potrebbero insorgere potenziali conflitti di interesse. BNL, in qualità di collocatore, percepirà dall'Emittente una commissione di collocamento già compresa nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificate.</p>
LIVELLO DI RISCHIO	
<p>ISR (Indicatore numerico dinamico che sintetizza in un'unica misura il rischio generico di mercato, di credito e di</p>	<p>ISR del Certificate è pari a 6,5622. Tale valore, su base 100, stima la perdita massima potenziale del capitale investito nell'arco di un anno per effetto di:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Rischio di mercato: indicatore della volatilità in termini di massima perdita potenziale (VaR 99% 1gg); ▪ Rischio Emittente (credito): indicatore del grado di solvibilità dell'Emittente in termini di probabilità di fallimento (default); ▪ Rischio di liquidità: indicatore del grado di liquidità di un prodotto e del rischio ad esso collegato (es. vendita prima della scadenza).

liquidità dello strumento finanziario)	L'ISR è un indice Dinamico, cioè il suo valore è soggetto a variazioni. Ai fini della adeguatezza le operazioni sono valutate in base alla coerenza del rischio medio ponderato del complessivo portafoglio di investimento rispetto al profilo di investimento del cliente. Pertanto anche qualora l'ISR sopra indicato rappresenti un livello di rischio più elevato rispetto a quello associato al profilo d'investimento del cliente (esempio profilo prudente) il Certificate potrebbe essere comunque adeguato considerati gli altri investimenti effettuati dal cliente.
--	--

COSTI E COMMISSIONI

Commissioni di collocamento massime	€ 4,00 per Certificate già comprese nel Prezzo di emissione	
Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 18 giugno 2014	Prezzo di emissione di cui	€ 100,00
	Valore della componente derivativa	€ 96,00
	Commissioni di collocamento massime	€ 4,00
Valore presunto subito dopo il collocamento	€ 95,00 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 18 giugno 2014 e la Data di emissione e tenendo conto della differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita applicabile ipotizzato pari a € 1,00 per Certificate.	

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

- la scadenza anticipata dopo il primo anno e il pagamento di € 103,75 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale; in ogni caso alla fine del primo anno il Certificate paga un premio pari a € 3,75 anche in caso di significativi ribassi dei sottostanti;
- la scadenza anticipata dopo il secondo anno - salvo il caso di scadenza anticipata dopo il primo anno - e il pagamento di € 103,75 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il secondo periodo è superiore o pari al Valore iniziale; in ogni caso alla fine del secondo anno il Certificate paga un premio pari a € 3,75 anche in caso di significativi ribassi dei sottostanti;
- la scadenza anticipata dopo il terzo anno - salvo il caso di scadenza anticipata dopo il primo e il secondo anno - e il pagamento di € 108,00 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il terzo periodo è superiore o pari al Valore iniziale;
- il pagamento a scadenza, salvi i casi di scadenza anticipata, di
 - € 112,00 se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Valore iniziale;
 - € 100,00 se il Valore di chiusura per entrambe le azione sottostante è superiore o pari al Livello Barriera;
 - altrimenti un importo commisurato alla performance dell'azione che ha registrato la performance peggiore, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito.

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui

Date di rilevazione	Scenario ipotizzato	Importo liquidato per ogni € 100,00 sottoscritti	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
23/07/2015	1. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale	€ 103,75	3,74%	2,77%
22/07/2016	2. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 103,75	3,73%	2,76%
24/07/2017	3. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il terzo anno è superiore o pari al Valore iniziale	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 108,00	5,08%	3,76%

Alla Data di Scadenza se non si è verificata la scadenza anticipata

Scenario favorevole	4.a. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla data di scadenza è superiore o	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 112,00	4,75%	3,51%
----------------------------	--	--	-------	-------

	pari al Valore iniziale			
Scenario Intermedio	4.b.Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla data di scadenza è superiore o pari al Livello Barriera	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 100,00	1,91%	1,41%
Scenario non favorevole	4.c.Valore di chiusura di almeno una delle azioni sottostanti alla data di scadenza è inferiore al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione che ha registrato la performance peggiore sia pari a -45%	Dopo il primo anno € 3,75 Dopo il secondo anno € 3,75 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 55,00	-11,79%	-8,73%

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

DATI DELL'EMITTENTE/GARANTE

Emittente	<p>SecurAsset S.A. una società di cartolarizzazione di diritto lussemburghese con sede legale nel Gran Ducato di Lussemburgo all'indirizzo Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, le cui attività sono soggette al Securitisation Act 2004 dello stato del Lussemburgo. L'Emittente è soggetto all'attività di vigilanza dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).</p> <p>SecurAsset S.A. opera attraverso una struttura a compartimenti segregati, la quale prevede la creazione di un comparto dedicato per ogni singola emissione. Come riportato nella documentazione ufficiale di offerta, anche l'emissione del Certificate è associata a un singolo comparto (segregato) costituito da SecurAsset S.A..</p> <p>Il Certificate è collocato in Italia tramite BNL. Le somme raccolte a seguito del collocamento del Certificate verranno depositate da SecurAsset S.A in un conto di deposito aperto da SecurAsset S.A presso BNL, in conformità a quanto previsto in un apposito contratto di deposito. Dette somme saranno costituite in pegno a favore di BNP Paribas Trust Corporation UK Limited che agisce in favore degli investitori.</p> <p>Parallelamente, SecurAsset S.A. stipulerà dei contratti derivati (swap e/o opzioni) con BNP Paribas, soggetto di diritto francese avente sede legale in Francia e socio unico della BNL, Attraverso la stipula dei contratti derivati, SecurAsset S.A. riceve da BNP Paribas i flussi monetari da corrispondere agli investitori per il pagamento dei premi periodici e/o a scadenza previsti.</p> <p>Il deposito ed i contratti derivati sono definiti "Beni del Comparto".</p> <p>BNL rilascerà a beneficio degli investitori una garanzia limitatamente ed esclusivamente al pagamento di tali premi periodici e/o a scadenza. Nessuna garanzia viene rilasciata per il pagamento a scadenza del capitale investito, che sarà in funzione dell'andamento dell'Attività sottostante e delle caratteristiche finanziarie del Certificate.</p>																																	
Garante	BNL limitatamente ed esclusivamente al pagamento di premi periodici e/o a scadenza																																	
Rating alla data del 02/07/2014	<p>All'Emittente non è stato assegnato alcun giudizio di rating</p> <p>Il rating assegnato al Garante è Baa2 da parte di Moody's e BBB da parte di Standard and Poor's.</p> <p>Le sigle contraddistinguono un grado di rischiosità crescente da Aaa/AAA (rischio minore) a C/C (rischio maggiore)</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaa</td> <td>Aa1</td> <td>Aa2</td> <td>Aa3</td> <td>A1</td> <td>A2</td> <td>A3</td> <td>Baa1</td> <td>Baa2</td> <td>Baa3</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>AAA</td> <td>AA+</td> <td>AA</td> <td>AA-</td> <td>A+</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">Speculative Grade</p>	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
Investment Grade																																		
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																								
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																								

	Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	
	S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C	

DATI DELL'EMISSIONE

Codice BNL	2001875
ISIN	XS1068414389
Collocatore	BNL
Agente per il calcolo	BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C
Trustee	BNP Paribas Trust Corporation UK Limited Soggetto di diritto inglese, con sede legale in Londra, all'indirizzo 55, Moorgate, EC2R 6PA, che agisce in favore degli investitori.
Regime fiscale	Le persone fisiche non esercenti attività d'impresa (e soggetti a queste assimilati) sono sottoposte al regime di cui al D.Lgs. n. 461/1997 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, plusvalenze ed altri proventi derivanti dal presente strumento finanziario sono soggetti ad imposta sostitutiva nella misura del 26%.
Importo totale emissione	fino a € 50.000.000
Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	30 Luglio 2014
Data di pagamento a scadenza	31 Luglio 2018
Valuta	Euro
Prezzo di Emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	4 anni
Periodo di Collocamento	La sottoscrizione è aperta presso le filiali BNL dal 03 Luglio 2014 al 25 Luglio 2014. Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 18 luglio 2014. Ai sensi dell'art. 30, comma 6 del TUF l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi. Entro detto termine, il sottoscrittore può comunicare il recesso, senza spese né corrispettivo, all'indirizzo appositamente indicato a tal fine nella modulistica fornita in sede di apertura del rapporto con il Collocatore.
Legislazione applicabile	Inglese

QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO

Mercato di quotazione	Sarà presentata domanda di quotazione su EuroTLX a cura del Collocatore entro novanta giorni dalla Data di Emissione. Tuttavia, l'Emittente e il Collocatore non garantisce che il Certificate venga ammesso a quotazione in tali sedi di negoziazione o che non si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla loro volontà che non consentano di rispettare tale tempistica. In considerazione di ciò, BNL si impegna a prestare il servizio di negoziazione per conto proprio, fornendo proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) del Certificate su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative.
------------------------------	---

Il sottoscritto _____

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

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____