



## TERMINI E CONDIZIONI

Le Obbligazioni offerte ai sensi del 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 depositato presso la CONSOB in data 14/03/2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0019695/14 del 13/03/2014, sono disciplinate dai presenti termini e condizioni (“Termini e Condizioni”), così come di volta in volta integrati dalle pertinenti Condizioni Definitive.

### ART.1 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/ DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

#### Art. 1.1 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 esser 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 articolo 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 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 Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>\*</sup>. 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*<sup>†</sup> di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato 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.

---

<sup>\*</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

<sup>†</sup> 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*.



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**

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 Accrua! 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* 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.

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.

---

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



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 Registrare 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](http://www.bnl.it) entro l'inizio dell'offerta e inviate contestualmente a Consob.

#### **Art.1.2 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.

#### **Art. 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.

### **Art.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

#### **Art.3.1 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..

#### **Art.3.2 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.

### **Art. 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.

### **Art. 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.

#### **Art. 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.

#### **Art. 7 Tasso d'interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare**

##### **Art. 7.1 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.

##### **Art. 7.2 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).

### **Art. 7.3 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.

### **Art. 7.4 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.

### **Art. 7.5 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.

### **Art. 7.6 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 documento, 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 notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;
- "Indici Tematici": indici tematici, notori 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".

#### **Art. 7.7 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.

#### **Art.7.8 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 nell'articolo 7.6.

### **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<sub>iniziale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

**S<sub>finale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Finale;

**P<sub>iniziale</sub>** = valore del Paniere di Riferimento calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

**P<sub>finale</sub>** = 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<sub>iniziale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

**S<sub>iniziale\_medio</sub>** = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro di Riferimento alle Date di Rilevazione Iniziali;



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

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

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

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

$P_{\text{Medio}}$  = 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.

$P_{\text{finale}}$  = 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 documento .

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 documento.

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 l'articolo 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.

**Art. 7.9 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.

**Art. 7.10 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.

**Art.7.11 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.

**Art.7.12 Agente per il Calcolo**

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

**Art.7.13 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.

## **Art. 8      Data di scadenza e modalità di ammortamento delle Obbligazioni**



### **Art. 8.1 Data di scadenza**

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

### **Art. 8.2 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 accentrate 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.

### **Art. 9 Indicazione del rendimento effettivo e metodo di calcolo**

#### **Art.9.1 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.

#### **Art.9.2 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.

### **Art. 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.





### **Art.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.

### **Art.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.

### **Art.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.

### **Art.14 Regime fiscale**

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.