



SCHEDA PRODOTTO

"BNPP ATHENA THE MAX PLUS SU AZIONI ING GROEP NV"

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo non integra e non sostituisce la documentazione di offerta (costituita dal Prospetto di Base approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 09/06/2015 e dai relativi Supplementi, dalle Condizioni Definitive e dalla Nota di Sintesi), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet www.prodottidiborsa.com. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Collocamento.

IL PRODOTTO IN SINTESI

COS'E' BNPP ATHENA THE MAX PLUS SU AZIONI ING GROEP NV?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. BNPP ATHENA THE MAX PLUS SU AZIONI ING GROEP NV (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di un'azione sottostante che in questo caso è l'azione ING Groep NV. Le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento dell'azione ING Groep NV.

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nello scenario favorevole a scadenza, che il Certificate non sia scaduto anticipatamente e che il valore dell'azione ING Groep NV alla data di scadenza sia superiore o pari al 60% del Valore iniziale dell'azione stessa, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo, determinato ipotizzando una performance positiva calcolata confrontando il Valore Massimo dell'azione ING Groep NV rispetto al Valore Iniziale della stessa ad esempio pari a 30%¹, è pari a 9,13% e netto a 6,91%.

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

MA POSSO ANCHE PERDERE?

Sì, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore dell'azione ING Groep NV alla data di scadenza è inferiore al 60% del Valore iniziale dell'azione stessa. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance registrata a scadenza dall'azione ING Groep NV.

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

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

Sì, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se la quotazione dell'azione ING Groep NV, alle date previste, è superiore o pari al Valore iniziale.

CHI EMETTE IL CERTIFICATE?

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., società del Gruppo BNP Paribas, la cui capogruppo BNP Paribas S.A., è socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL). In relazione all'Offerta del Certificate, BNL svolge il ruolo di collocatore e percepisce dall'Emittente, per questa attività, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi.

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

L'investitore in questo caso potrebbe non ricevere il pagamento dei premi ove dovuti e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito qualora neppure il Garante (BNPP Paribas) sia in grado di adempiere agli impegni assunti.

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

¹ Si evidenzia che tale ipotesi è stata formulata al solo fine di spiegare il funzionamento del Certificate; non c'è alcuna garanzia che possa verificarsi la situazione descritta né, del resto, che possa accadere uno scenario diverso, sia in senso ancora più favorevole che - ovviamente - sfavorevole.

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO

Attività sottostante	Azioni ING Groep NV. ING Groep offre servizi finanziari a privati, aziende e altre istituzioni. Offre investimenti aziendali e servizi di gestione patrimoniale e portafoglio, servizi di tesoreria e di assicurazione. L'azione è quotata presso la Borsa di Amsterdam - Euronext ed il prezzo è consultabile sul sito internet https://www.euronext.com/products/equities/NL0000303600-XAMS ISIN NL0000303600 Codice Bloomberg INGA NA Equity
Valore iniziale	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 28 luglio 2015
Livello Barriera	E' pari al 60% del Valore iniziale
Valore di chiusura dopo il primo anno	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 21 luglio 2016
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il primo anno	Il 28 luglio 2016
Valore di chiusura dopo il secondo anno	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 21 luglio 2017
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il secondo anno	Il 28 luglio 2017
Valore Massimo	Prezzo di chiusura dall'azione ING Groep NV più elevato rilevato alle Date di Osservazione
Date di Osservazione	Il 21/08/2015 - 21/09/2015 - 21/10/2015 - 23/11/2015 - 21/12/2015 - 21/01/2016 - 22/02/2016 - 21/03/2016 - 21/04/2016 - 23/05/2016 - 21/06/2016 - 21/07/2016 - 22/08/2016 - 21/09/2016 - 21/10/2016 - 21/11/2016 - 21/12/2016 - 23/01/2017 - 21/02/2017 - 21/03/2017 - 21/04/2017 - 22/05/2017 - 21/06/2017 - 21/07/2017 - 21/08/2017 - 21/09/2017 - 23/10/2017 - 21/11/2017 - 21/12/2017 - 22/01/2018 - 21/02/2018 - 21/03/2018 - 23/04/2018 - 21/05/2018 - 21/06/2018 - 23/07/2018
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 23 luglio 2018
Data di pagamento a scadenza	Il 30 luglio 2018

RISCHI

Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta	Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.
	Rischio di Liquidità: è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo del Certificate possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").
	Rischio di prezzo: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda il Certificate prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato del Certificate potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dello stesso, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo del Certificate sono: <ul style="list-style-type: none"> ▪ andamento dell'Attività sottostante ▪ andamento della volatilità implicita dell'Attività sottostante ▪ andamento dei dividendi attesi dell'Attività sottostante ▪ andamento dei tassi di interesse ▪ deprezzamento del Certificate in presenza di commissioni di collocamento già comprese nel prezzo di emissione ▪ deterioramento del merito di credito dell'Emittente e/o Garante ▪ Rischio di liquidità
	Rischio di perdita del capitale investito a scadenza: il Certificate non dà diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito. Durante la vita dell'investimento, nell'ipotesi di forte perdita del valore dell'Attività sottostante, il Certificate può comportare una perdita parziale o totale del capitale investito. Tale rischio dipende anche dal Livello Barriera pertanto minore è il Livello Barriera e minore è il rischio di una potenziale perdita del capitale investito.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: l'Emittente, il Garante, l'Agente per il calcolo e il Collocatore appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Inoltre BNL percepisce dall'Emittente una commissione di collocamento già compresa nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificate.

Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità del Certificate: l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nel Certificate.

LIVELLO DI RISCHIO

<p>ISR (Indicatore numerico dinamico che sintetizza in un'unica misura il rischio generico di mercato, di credito e di liquidità dello strumento finanziario)</p>	<p>ISR di prodotto è pari a 11,0132.</p> <p>L'ISR di prodotto è un indicatore numerico dinamico che stima la rischiosità dello strumento finanziario (in questo caso del Certificate) e concorre, insieme agli altri parametri descritti nell'Investment Policy adottata dalla Banca, alla valutazione dell'adeguatezza dell'operazione rispetto al profilo di investimento del cliente.</p> <p>L'ISR di portafoglio è un indicatore numerico dinamico applicabile all'intero portafoglio di strumenti finanziari ed è pari alla media degli ISR degli strumenti finanziari, che compongono il portafoglio stesso, ponderati per le quantità detenute.</p> <p>Ad ogni profilo di investimento è associato un valore di ISR massimo di portafoglio.</p> <p>Qualora il Certificate presenti un ISR di prodotto maggiore dell'ISR massimo associato al profilo di investimento del cliente, la sottoscrizione potrebbe comunque essere adeguata se il contributo dell'ISR di prodotto all'ISR di portafoglio non determina, per quest'ultimo, il superamento dell'ISR massimo sostenibile associato al profilo di investimento del cliente. Per esempio, se il cliente è un investitore "Prudente" e l'ISR massimo associato al profilo di investimento è 3,5, il cliente potrà sottoscrivere un Certificate con ISR anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

COSTI E COMMISSIONI

Totale costi	€ 3,60 per Certificate già comprese nel Prezzo di Emissione	
Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 15 giugno 2015	Prezzo di emissione di cui	€ 100,00
	Valore della componente derivativa	€ 96,40
	Commissioni di collocamento massime	€ 3,60
	Oneri di strutturazione	€ 0,00
Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento	€ 95,40 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 15 giugno 2015 e la Data di emissione e tenendo conto della differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita applicabile ipotizzato pari a € 1,00 per Certificate.	

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

- la scadenza anticipata dopo il primo anno e il pagamento di € 104,00 se il Valore di chiusura dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale;
- la scadenza anticipata dopo il secondo anno - salvo il caso di scadenza anticipata dopo il primo anno - e il pagamento di € 108,00 se il Valore di chiusura dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale;
- il pagamento a scadenza, salvi i casi di scadenza anticipata, di
 - € 100 più un premio pari alla performance, positiva, calcolata confrontando il Valore Massimo dell'azione ING Groep NV rispetto al valore iniziale, se il Valore di chiusura è superiore o pari al Livello Barriera;
 - altrimenti un importo commisurato alla performance dell'azione ING Groep NV, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito.

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui

Date di rilevazione	Scenario ipotizzato	Importo liquidato per ogni € 100,00 sottoscritti	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
21/07/2016	1. Valore di chiusura dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale	€ 104,00	4,02%	2,98%

21/07/2017	2. Valore di chiusura dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 108,00	3,93%	2,93%
------------	----------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------	-------	-------

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

Scenario favorevole	3.a.Valore di chiusura alla data di scadenza è superiore o pari al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance calcolata confrontando il Valore Massimo dell'azione ING Groep NV rispetto al valore iniziale sia pari a 30%.	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno €0,00 A scadenza € 130,00	9,13%	6,91%
Scenario favorevole non	3.b. Valore di chiusura alla data di scadenza è inferiore al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione ING Groep NV sia pari a -45%	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 0,00 A scadenza € 55,00	-18,07%	-18,07%

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Il Certificate può comportare a scadenza il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove il Certificate venga negoziato prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale e il rendimento potrà essere diverso da quello sopra descritto. I rendimenti sono calcolati in regime di capitalizzazione composta, secondo la metodologia del "Tasso Interno di Rendimento" (TIR), assumendo che il Certificate venga detenuto fino alla scadenza e che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al TIR medesimo. Il rendimento annuo netto è calcolato utilizzando l'imposta sostitutiva attualmente in vigore e pari al 26%.

DATI DELL'EMITTENTE/GARANTE

Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda																																																																				
Garante	BNP Paribas Il Garante è una società di diritto francese avente sede legale in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia																																																																				
Rating alla data del 01/06/2015	<p>Il rating assegnato all'Emittente è A+ da parte di Standard and Poor's</p> <p>Il rating assegnato al Garante è A1 da parte di Moody's e A+ da parte di Standard and Poor's.</p> <p>Le sigle contraddistinguono un grado di rischiosità crescente da Aaa/AAA (rischio minore) a C/C (rischio maggiore)</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Aaa</th> <th>Aa1</th> <th>Aa2</th> <th>Aa3</th> <th>A1</th> <th>A2</th> <th>A3</th> <th>Baa1</th> <th>Baa2</th> <th>Baa3</th> </tr> <tr> <th>S&P</th> <th>AAA</th> <th>AA+</th> <th>AA</th> <th>AA-</th> <th>A+</th> <th>A</th> <th>A-</th> <th>BBB+</th> <th>BBB</th> <th>BBB-</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th colspan="11">Speculative Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Ba1</th> <th>Ba2</th> <th>Ba3</th> <th>B1</th> <th>B2</th> <th>B3</th> <th>Caa1</th> <th>Caa2</th> <th>Caa3</th> <th>Ca</th> <th>C</th> </tr> <tr> <th>S&P</th> <th>BB+</th> <th>BB</th> <th>BB-</th> <th>B+</th> <th>B</th> <th>B-</th> <th>CCC+</th> <th>CCC</th> <th>CCC-</th> <th>CC</th> <th>C</th> </tr> </tbody> </table>	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	Speculative Grade											Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C
Investment Grade																																																																					
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																																																											
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																																																											
Speculative Grade																																																																					
Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C																																																										
S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C																																																										

DATI DELL'EMISSIONE

Codice BNL	2002357
ISIN	XS1222238096
Collocatore	BNL
Agente per il calcolo	BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C
Regime fiscale	Le persone fisiche non esercenti attività d'impresa (e soggetti a queste assimilati) sono sottoposte al regime di cui al D.Lgs. n. 461/1997 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, plusvalenze ed altri proventi derivanti dal presente strumento finanziario sono soggetti attualmente ad imposta sostitutiva nella misura del 26%. Sono a carico dell'investitore le imposte e tasse presenti e future che per legge compiscano il Certificate e/o le relative plusvalenze ed altri proventi.

Importo totale emissione	Fino a € 50.000.000
Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	31 luglio 2015
Data di pagamento a scadenza	30 luglio 2018
Valuta	Euro
Prezzo di Emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	3 anni
Periodo di Collocamento	<p>La sottoscrizione è aperta presso BNL dal 01 luglio 2015 al 28 luglio 2015 anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza (registrazione telefonica). Ai sensi dell'art. 67-duodecies comma 5 del Codice del Consumo (D. Lgs. 6 settembre 2005, n. 206), alla presente offerta di Certificate non si applica il diritto di recesso del contratto concluso mediante tecniche di comunicazione a distanza in generale previsto dal Codice del Consumo per la commercializzazione di servizi finanziari a distanza ai consumatori. E' comunque possibile richiedere la revoca dell'eventuale ordine di sottoscrizione sino alla data di chiusura dell'offerta.</p> <p>Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 21 luglio 2015. Ai sensi dell'art. 30, comma 6 del TUF l'efficacia dei contratti di collocamento conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi. Entro detto termine, il sottoscrittore può comunicare il recesso, senza spese né corrispettivo, all'indirizzo appositamente indicato a tal fine nella modulistica fornita in sede di apertura del rapporto con il Collocatore.</p>

QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO

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

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

Il sottoscritto _____

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

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____



SCHEDA PRODOTTO

"BNPP ATHENA THE MAX PLUS SU AZIONI ING GROEP NV"

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo non integra e non sostituisce la documentazione di offerta (costituita dal Prospetto di Base approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 09/06/2015 e dai relativi Supplementi, dalle Condizioni Definitive e dalla Nota di Sintesi), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet www.prodottidiborsa.com. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Collocamento.

IL PRODOTTO IN SINTESI

COS'E' BNPP ATHENA THE MAX PLUS SU AZIONI ING GROEP NV?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. BNPP ATHENA THE MAX PLUS SU AZIONI ING GROEP NV (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di un'azione sottostante che in questo caso è l'azione ING Groep NV. Le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate dipendono, infatti, dall'andamento dell'azione ING Groep NV.

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nello scenario favorevole a scadenza, che il Certificate non sia scaduto anticipatamente e che il valore dell'azione ING Groep NV alla data di scadenza sia superiore o pari al 60% del Valore iniziale dell'azione stessa, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo, determinato ipotizzando una performance positiva calcolata confrontando il Valore Massimo dell'azione ING Groep NV rispetto al Valore Iniziale della stessa ad esempio pari a 30%², è pari a 9,13% e netto a 6,91%.

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

MA POSSO ANCHE PERDERE?

Sì, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il valore dell'azione ING Groep NV alla data di scadenza è inferiore al 60% del Valore iniziale dell'azione stessa. L'importo che riceve l'investitore è commisurato alla performance registrata a scadenza dall'azione ING Groep NV.

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

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

Sì, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se la quotazione dell'azione ING Groep NV, alle date previste, è superiore o pari al Valore iniziale.

CHI EMETTE IL CERTIFICATE?

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., società del Gruppo BNP Paribas, la cui capogruppo BNP Paribas S.A., è socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL). In relazione all'Offerta del Certificate, BNL svolge il ruolo di collocatore e percepisce dall'Emittente, per questa attività, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi.

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

L'investitore in questo caso potrebbe non ricevere il pagamento dei premi ove dovuti e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito qualora neppure il Garante (BNPP Paribas) sia in grado di adempiere agli impegni assunti.

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

² Si evidenzia che tale ipotesi è stata formulata al solo fine di spiegare il funzionamento del Certificate; non c'è alcuna garanzia che possa verificarsi la situazione descritta né, del resto, che possa accadere uno scenario diverso, sia in senso ancora più favorevole che - ovviamente - sfavorevole.

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO

Attività sottostante	Azioni ING Groep NV. ING Groep offre servizi finanziari a privati, aziende e altre istituzioni. Offre investimenti aziendali e servizi di gestione patrimoniale e portafoglio, servizi di tesoreria e di assicurazione. L'azione è quotata presso la Borsa di Amsterdam - Euronext ed il prezzo è consultabile sul sito internet https://www.euronext.com/products/equities/NL0000303600-XAMS ISIN NL0000303600 Codice Bloomberg INGA NA Equity
Valore iniziale	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 28 luglio 2015
Livello Barriera	E' pari al 60% del Valore iniziale
Valore di chiusura dopo il primo anno	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 21 luglio 2016
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il primo anno	Il 28 luglio 2016
Valore di chiusura dopo il secondo anno	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 21 luglio 2017
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il secondo anno	Il 28 luglio 2017
Valore Massimo	Prezzo di chiusura dall'azione ING Groep NV più elevato rilevato alle Date di Osservazione
Date di Osservazione	Il 21/08/2015 - 21/09/2015 - 21/10/2015 - 23/11/2015 - 21/12/2015 - 21/01/2016 - 22/02/2016 - 21/03/2016 - 21/04/2016 - 23/05/2016 - 21/06/2016 - 21/07/2016 - 22/08/2016 - 21/09/2016 - 21/10/2016 - 21/11/2016 - 21/12/2016 - 23/01/2017 - 21/02/2017 - 21/03/2017 - 21/04/2017 - 22/05/2017 - 21/06/2017 - 21/07/2017 - 21/08/2017 - 21/09/2017 - 23/10/2017 - 21/11/2017 - 21/12/2017 - 22/01/2018 - 21/02/2018 - 21/03/2018 - 23/04/2018 - 21/05/2018 - 21/06/2018 - 23/07/2018
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura dell'azione ING Groep NV rilevato il 23 luglio 2018
Data di pagamento a scadenza	Il 30 luglio 2018

RISCHI

Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta	Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.
	Rischio di Liquidità: è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo del Certificate possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").
	Rischio di prezzo: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda il Certificate prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato del Certificate potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dello stesso, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo del Certificate sono: <ul style="list-style-type: none"> ▪ andamento dell'Attività sottostante ▪ andamento della volatilità implicita dell'Attività sottostante ▪ andamento dei dividendi attesi dell'Attività sottostante ▪ andamento dei tassi di interesse ▪ deprezzamento del Certificate in presenza di commissioni di collocamento già comprese nel prezzo di emissione ▪ deterioramento del merito di credito dell'Emittente e/o Garante ▪ Rischio di liquidità
	Rischio di perdita del capitale investito a scadenza: il Certificate non dà diritto, a scadenza, al pagamento del capitale investito. Durante la vita dell'investimento, nell'ipotesi di forte perdita del valore dell'Attività sottostante, il Certificate può comportare una perdita parziale o totale del capitale investito. Tale rischio dipende anche dal Livello Barriera pertanto minore è il Livello Barriera e minore è il rischio di una potenziale perdita del capitale investito.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: l'Emittente, il Garante, l'Agente per il calcolo e il Collocatore appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Inoltre BNL percepisce dall'Emittente una commissione di collocamento già compresa nel Prezzo di Emissione di ciascun Certificate.

Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità del Certificate: l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nel Certificate.

LIVELLO DI RISCHIO

ISR
(Indicatore numerico dinamico che sintetizza in un'unica misura il rischio generico di mercato, di credito e di liquidità dello strumento finanziario)

ISR di prodotto è pari a 11,0132.

L'ISR di prodotto è un indicatore numerico dinamico che stima la rischiosità dello strumento finanziario (in questo caso del Certificate) e concorre, insieme agli altri parametri descritti nell'Investment Policy adottata dalla Banca, alla valutazione dell'adeguatezza dell'operazione rispetto al profilo di investimento del cliente.

L'ISR di portafoglio è un indicatore numerico dinamico applicabile all'intero portafoglio di strumenti finanziari ed è pari alla media degli ISR degli strumenti finanziari, che compongono il portafoglio stesso, ponderati per le quantità detenute.

Ad ogni profilo di investimento è associato un valore di ISR massimo di portafoglio.

Qualora il Certificate presenti un ISR di prodotto maggiore dell'ISR massimo associato al profilo di investimento del cliente, la sottoscrizione potrebbe comunque essere adeguata se il contributo dell'ISR di prodotto all'ISR di portafoglio non determina, per quest'ultimo, il superamento dell'ISR massimo sostenibile associato al profilo di investimento del cliente. Per esempio, se il cliente è un investitore "Prudente" e l'ISR massimo associato al profilo di investimento è 3,5, il cliente potrà sottoscrivere un Certificate con ISR anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.

COSTI E COMMISSIONI

Totale costi € 3,60 per Certificate già comprese nel Prezzo di Emissione

Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 15 giugno 2015

Prezzo di emissione di cui € 100,00

Valore della componente derivativa € 96,40

Commissioni di collocamento massime € 3,60

Oneri di strutturazione € 0,00

Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento

€ 95,40 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 15 giugno 2015 e la Data di emissione e tenendo conto della differenza tra il prezzo in acquisto e il prezzo in vendita applicabile ipotizzato pari a € 1,00 per Certificate.

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

1. la scadenza anticipata dopo il primo anno e il pagamento di € 104,00 se il Valore di chiusura dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale;
2. la scadenza anticipata dopo il secondo anno - salvo il caso di scadenza anticipata dopo il primo anno - e il pagamento di € 108,00 se il Valore di chiusura dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale;
3. il pagamento a scadenza, salvi i casi di scadenza anticipata, di
 - a. € 100 più un premio pari alla performance, positiva, calcolata confrontando il Valore Massimo dell'azione ING Groep NV rispetto al valore iniziale, se il Valore di chiusura è superiore o pari al Livello Barriera;
 - b. altrimenti un importo commisurato alla performance dell'azione ING Groep NV, con il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito.

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui

Date di rilevazione	Scenario ipotizzato	Importo liquidato per ogni € 100,00 sottoscritti	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
21/07/2016	1. Valore di chiusura dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale	€ 104,00	4,02%	2,98%

21/07/2017	2. Valore di chiusura dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 108,00	3,93%	2,93%
------------	----------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------	-------	-------

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

Scenario favorevole	3.a.Valore di chiusura alla data di scadenza è superiore o pari al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance calcolata confrontando il Valore Massimo dell'azione ING Groep NV rispetto al valore iniziale sia pari a 30%.	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno €0,00 A scadenza € 130,00	9,13%	6,91%
Scenario favorevole non	3.b. Valore di chiusura alla data di scadenza è inferiore al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'azione ING Groep NV sia pari a -45%	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 0,00 A scadenza € 55,00	-18,07%	-18,07%

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Il Certificate può comportare a scadenza il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove il Certificate venga negoziato prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale e il rendimento potrà essere diverso da quello sopra descritto. I rendimenti sono calcolati in regime di capitalizzazione composta, secondo la metodologia del "Tasso Interno di Rendimento" (TIR), assumendo che il Certificate venga detenuto fino alla scadenza e che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al TIR medesimo. Il rendimento annuo netto è calcolato utilizzando l'imposta sostitutiva attualmente in vigore e pari al 26%.

DATI DELL'EMITTENTE/GARANTE

Emittente	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V L'Emittente è una società a responsabilità limitata ai sensi della legge con sede legale in Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Olanda																																																																				
Garante	BNP Paribas Il Garante è una società di diritto francese avente sede legale in 16, boulevard des Italiens - 75009 Parigi, Francia																																																																				
Rating alla data del 01/06/2015	<p>Il rating assegnato all'Emittente è A+ da parte di Standard and Poor's</p> <p>Il rating assegnato al Garante è A1 da parte di Moody's e A+ da parte di Standard and Poor's.</p> <p>Le sigle contraddistinguono un grado di rischiosità crescente da Aaa/AAA (rischio minore) a C/C (rischio maggiore)</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Aaa</th> <th>Aa1</th> <th>Aa2</th> <th>Aa3</th> <th>A1</th> <th>A2</th> <th>A3</th> <th>Baa1</th> <th>Baa2</th> <th>Baa3</th> </tr> <tr> <th>S&P</th> <th>AAA</th> <th>AA+</th> <th>AA</th> <th>AA-</th> <th>A+</th> <th>A</th> <th>A-</th> <th>BBB+</th> <th>BBB</th> <th>BBB-</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th colspan="11">Speculative Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Ba1</th> <th>Ba2</th> <th>Ba3</th> <th>B1</th> <th>B2</th> <th>B3</th> <th>Caa1</th> <th>Caa2</th> <th>Caa3</th> <th>Ca</th> <th>C</th> </tr> <tr> <th>S&P</th> <th>BB+</th> <th>BB</th> <th>BB-</th> <th>B+</th> <th>B</th> <th>B-</th> <th>CCC+</th> <th>CCC</th> <th>CCC-</th> <th>CC</th> <th>C</th> </tr> </tbody> </table>	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	Speculative Grade											Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C
Investment Grade																																																																					
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																																																											
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																																																											
Speculative Grade																																																																					
Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C																																																										
S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C																																																										

DATI DELL'EMISSIONE

Codice BNL	2002357
ISIN	XS1222238096
Collocatore	BNL
Agente per il calcolo	BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C
Regime fiscale	Le persone fisiche non esercenti attività d'impresa (e soggetti a queste assimilati) sono sottoposte al regime di cui al D.Lgs. n. 461/1997 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, plusvalenze ed altri proventi derivanti dal presente strumento finanziario sono soggetti attualmente ad imposta sostitutiva nella misura del 26%. Sono a carico dell'investitore le imposte e tasse presenti e future che per legge compiscano il Certificate e/o le relative plusvalenze ed altri proventi.

Importo totale emissione	Fino a € 50.000.000
Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	31 luglio 2015
Data di pagamento a scadenza	30 luglio 2018
Valuta	Euro
Prezzo di Emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	3 anni
Periodo di Collocamento	<p>La sottoscrizione è aperta presso BNL dal 01 luglio 2015 al 28 luglio 2015 anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza (registrazione telefonica). Ai sensi dell'art. 67-duodecies comma 5 del Codice del Consumo (D. Lgs. 6 settembre 2005, n. 206), alla presente offerta di Certificate non si applica il diritto di recesso del contratto concluso mediante tecniche di comunicazione a distanza in generale previsto dal Codice del Consumo per la commercializzazione di servizi finanziari a distanza ai consumatori. E' comunque possibile richiedere la revoca dell'eventuale ordine di sottoscrizione sino alla data di chiusura dell'offerta.</p> <p>Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 21 luglio 2015. Ai sensi dell'art. 30, comma 6 del TUF l'efficacia dei contratti di collocamento conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi. Entro detto termine, il sottoscrittore può comunicare il recesso, senza spese né corrispettivo, all'indirizzo appositamente indicato a tal fine nella modulistica fornita in sede di apertura del rapporto con il Collocatore.</p>

QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO

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

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

Il sottoscritto _____

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

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____