



SCHEDA PRODOTTO

"BNPP PROTEZIONE 95% SU INDICE SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR"

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 un servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta (costituita dal Prospetto di Base approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 09/06/2015 e dagli eventuali 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 PROTEZIONE 95% SU INDICE SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. BNPP PROTEZIONE 95% SU INDICE SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di un indice sottostante che in questo caso è l'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR. Il pagamento a scadenza del Certificate dipende, infatti, dall'andamento dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR.

Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi favorevole, cioè che il valore dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR alla data di scadenza sia superiore o pari al pari al Valore iniziale dell'indice stesso, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo, determinato ipotizzando una performance positiva dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR ad esempio pari al 30%¹, è pari a 4,48% e netto a 3,41%.

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

MA POSSO ANCHE PERDERE?

SI, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA PARZIALE del capitale investito. Il Certificate paga a scadenza almeno il 95% del capitale investito anche nell'ipotesi di forte perdita di valore dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR.

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?

NO, il Certificate non prevede la scadenza anticipata.

CHI EMETTE IL CERTIFICATE?

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., società del Gruppo BNP Paribas, la cui capogruppo - la Banca francese BNP Paribas S.A. - è socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL). BNL colloca presso i clienti italiani il Certificate e percepisce, per questa attività di collocamento, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi.

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

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

Si riporta qui di seguito 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

Descrizione dello strumento finanziario	Il Certificate è uno strumento finanziario derivato cartolarizzato a complessità molto elevata collegato all'andamento dell'Attività sottostante. L'investitore pertanto a fronte del pagamento del capitale iniziale acquista una combinazione di opzioni (c.d. componente derivativa) che, al verificarsi di specifiche condizioni, determinano la restituzione totale o parziale del capitale inizialmente investito (definito nelle Condizioni Definitive "Importo di Liquidazione") ed il pagamento di un eventuale premio (definito nelle Condizioni Definitive "Importo(i) Premio") alla scadenza. A scadenza, se il valore dell'Attività sottostante è inferiore al 100% del Valore iniziale, l'importo corrisposto sarà inferiore al capitale investito.
Attività sottostante	Indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR Il valore dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sarà disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com L'Indice Solactive European Deep Value Select 50 è un Indice Multi-Exchange di cui è Sponsor Solactive. L'Indice è quotato presso la Boerse Stuttgart AG - ed il prezzo è consultabile sul sito internet https://www.boerse-stuttgart.de/en/Solactive-EuroDeep-ValSel50-Index-Price-EUR-index-DE000SLA0252-Chart-204 Codice ISIN DE000SLA0252 Codice Bloomberg SOLEDVSP Index
Valore iniziale	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR rilevato il 26 aprile 2016
Livello Protezione	E' pari al 95% del Valore iniziale
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR rilevato il 22 aprile 2022
Data di pagamento a scadenza	Il 29 aprile 2022

RISCHI

Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta	<p>Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.</p> <p>Rischio di applicazione degli strumenti di gestione delle crisi bancarie: è il rischio che il Garante sia assoggettato ad una delle procedure di risoluzione previste dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (BRRD) e dalla relativa normativa di recepimento che potrebbe significativamente incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione al Certificate, e a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti degli investitori nonché il prezzo e il valore di del Certificate. In particolare, nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi dal Garante e derivante dall'applicazione del bail-in al Garante da parte del competente organismo di vigilanza.</p> <p>L'effetto dell'assoggettamento di BNP Paribas in qualità di Garante allo strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese può comportare infatti una o più delle seguenti conseguenze:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) riduzione totale o parziale degli importi pagabili da parte del Garante ai sensi della Garanzia (fino a zero); (ii) la conversione totale o parziale degli importi dovuti ai sensi della Garanzia in azioni o altri titoli o altre obbligazioni del Garante o di altra entità, anche mediante modifica o variazione dei termini contrattuali; (iii) la cancellazione della Garanzia; (iv) la modifica o alterazione della scadenza della Garanzia o modifica dell'importo degli interessi pagabili sulla Garanzia, o della data di pagamento di tali interessi, anche mediante la temporanea sospensione del pagamento degli stessi; (v) ove applicabile, la variazione dei termini della Garanzia, se necessario per conferire efficacia all'esercizio dello strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese. <p>Di conseguenza, nel caso di inadempimento da parte dell'Emittente ai propri obblighi di pagamento ai sensi del Certificate garantito dalla Garanzia e di assoggettamento del Garante a bail-in con riferimento alla Garanzia, gli investitori potrebbero non ricevere in tutto o in parte eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte del Garante ai sensi della Garanzia, o potrebbero ricevere un diverso titolo emesso dal Garante (o altra entità) in luogo degli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte dell'Emittente, che potrebbe avere un rendimento anche significativamente inferiore rispetto agli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate alla data di scadenza.</p> <p>Peraltro, il competente organismo di vigilanza francese potrebbe assoggettare il Garante allo strumento del bail-in senza comunicazione preventiva o senza richiedere il preventivo consenso degli investitori.</p> <p>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 dello stesso (cfr. "Sede di Negoziazione").</p> <p>Rischio di mercato: 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</p>
--	---

- prezzo del Certificate sono:
- 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 è un prodotto finanziario a capitale condizionatamente protetto a complessità molto elevata che 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 Sintetico di Rischio)

ISR di prodotto è pari a 5,5469 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

- Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,6703 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;
- Misura del Rischio di liquidità: pari a 0,30 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;
- Misura del Rischio di mercato annualizzata: pari a 4,5766 calcolata utilizzando la metodologia c.d VaR percentuale relativa ad un holding period di un giorno e ad un livello di confidenza del 99%.

L'ISR di prodotto è un valore statistico che misura, percentualmente, la perdita media che lo strumento finanziario (in questo caso del Certificate) può subire su un orizzonte temporale di un anno per effetto congiunto dei rischi Emittente/Garante, di mercato e di liquidità. Essendo un valore statistico, l'eventuale perdita reale potrà risultare maggiore o minore dell'ISR.

L'ISR 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 statistico, 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.

LIVELLO RISCHIO	BASSO	MEDIO / BASSO	MEDIO	MEDIO / ALTO	ALTO	MOLTO ALTO
ISR DI PRODOTTO	0-1	>1 - 3,5	>3,5 - 6	>6 - 10	>10 - 20	>20

PROFILO INVESTITORE	PRUDENTE	MODERATO	DINAMICO	AGGRESSIVO
ISR MAX DEL PORTAFOGLIO	3,5	10	20	100

COSTI E COMMISSIONI

Totale costi € 4,50 per Certificate già comprese nel Prezzo di Emissione

Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 28 marzo 2016	Prezzo di emissione di cui	€ 100,00
	Valore della componente derivativa	€ 95,50
	Commissioni di collocamento massime	€ 3,30
	Oneri di strutturazione (di pertinenza dell'Emittente)	€ 1,20

Valore prevedibile di smobilizzo al termine del € 95,70 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 28 marzo 2016 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.

collocamento	
--------------	--

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

1. A scadenza:
 - a. se il Valore di chiusura dell'indice sottostante è superiore o pari al Livello Protezione, il Certificate scade e paga all'investitore importo commisurato alla performance dell'indice;
 - a. se il Valore di chiusura dell'indice sottostante è inferiore al Livello Protezione, il Certificate scade e paga all'investitore un importo pari a € 95.

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui

Alla Data di Scadenza	Scenario ipotizzato	Importo liquidato per ogni € 100,00 sottoscritti	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
Scenario favorevole	1.a. Valore di chiusura alla data di scadenza è superiore o pari al Valore iniziale. Ipotizziamo che la performance dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sia pari al 130%	A scadenza € 130,00	4,48%	3,41%
Scenario intermedio	1.b. Valore di chiusura alla data di scadenza è inferiore al Valore Iniziale ma superiore o pari al Livello di Protezione. Ipotizziamo che la performance dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sia pari a -3%	A scadenza € 97,00	-0,51%	-0,51%
Scenario non favorevole	1.c. Valore di chiusura alla data di scadenza è inferiore al Livello Protezione. Ipotizziamo che la performance dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sia pari a -10%	A scadenza € 95,00	-0,85%	-0,85%

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 04/04/2015	<p>Il rating assegnato all'Emittente è A da parte di Standard and Poor's 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> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaa</td> <td>Aa1</td> <td>Aa2</td> <td>Aa3</td> <td>A1</td> <td>A2</td> <td>A3</td> <td>Baa1</td> <td>Baa2</td> <td>Baa3</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>AAA</td> <td>AA+</td> <td>AA</td> <td>AA-</td> <td>A+</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="11">Speculative Grade</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Ba1</td> <td>Ba2</td> <td>Ba3</td> <td>B1</td> <td>B2</td> <td>B3</td> <td>Caa1</td> <td>Caa2</td> <td>Caa3</td> <td>Ca</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>BB+</td> <td>BB</td> <td>BB-</td> <td>B+</td> <td>B</td> <td>B-</td> <td>CCC+</td> <td>CCC</td> <td>CCC-</td> <td>CC</td> <td>C</td> </tr> </tbody> </table>	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	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	2002833
ISIN	XS1338535294
Classificazione ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento)	A capitale parzialmente protetto
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 € 100.000.000
Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	29 aprile 2016
Data di pagamento a scadenza	22 aprile 2022 (Data di scadenza)
Valuta	Euro
Prezzo di Emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	6 anni
Periodo di Collocamento	La sottoscrizione è aperta presso BNL dal 04 aprile 2016 al 26 aprile 2016 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. Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 19 aprile 2016. 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.
QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO	
Sede di negoziazione	Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 06/05/2016. Nel periodo che precede la negoziazione del Certificate su EuroTLX, 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)</p> <p>Il sottoscritto _____</p> <p>dichiara di aver ricevuto la presente scheda prodotto contenente le principali caratteristiche, rischi e costi relativi allo strumento finanziario. Il Certificate a capitale condizionatamente protetto è un prodotto finanziario a complessità molto elevata le cui caratteristiche sono descritte nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Luogo e Data _____ Firma del cliente _____</p>	



SCHEDA PRODOTTO

"BNPP PROTEZIONE 95% SU INDICE SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR"

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 un servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta (costituita dal Prospetto di Base approvato dall'autorità di vigilanza francese AMF in data 09/06/2015 e dagli eventuali 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 PROTEZIONE 95% SU INDICE SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. BNPP PROTEZIONE 95% SU INDICE SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di un indice sottostante che in questo caso è l'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR. Il pagamento a scadenza del Certificate dipende, infatti, dall'andamento dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR.

Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi favorevole, cioè che il valore dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR alla data di scadenza sia superiore o pari al pari al Valore iniziale dell'indice stesso, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo, determinato ipotizzando una performance positiva dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR ad esempio pari al 30%², è pari a 4,48% e netto a 3,41%.

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

MA POSSO ANCHE PERDERE?

SI, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA PARZIALE del capitale investito. Il Certificate paga a scadenza almeno il 95% del capitale investito anche nell'ipotesi di forte perdita di valore dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR.

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?

NO, il Certificate non prevede la scadenza anticipata.

CHI EMETTE IL CERTIFICATE?

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V., società del Gruppo BNP Paribas, la cui capogruppo - la Banca francese BNP Paribas S.A. - è socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL). BNL colloca presso i clienti italiani il Certificate e percepisce, per questa attività di collocamento, una commissione; ciò può determinare una situazione di conflitto di interessi.

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

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

Si riporta qui di seguito 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

Descrizione dello strumento finanziario	Il Certificate è uno strumento finanziario derivato cartolarizzato a complessità molto elevata collegato all'andamento dell'Attività sottostante. L'investitore pertanto a fronte del pagamento del capitale iniziale acquista una combinazione di opzioni (c.d. componente derivativa) che, al verificarsi di specifiche condizioni, determinano la restituzione totale o parziale del capitale inizialmente investito (definito nelle Condizioni Definitive "Importo di Liquidazione") ed il pagamento di un eventuale premio (definito nelle Condizioni Definitive "Importo(i) Premio") alla scadenza. A scadenza, se il valore dell'Attività sottostante è inferiore al 100% del Valore iniziale, l'importo corrisposto sarà inferiore al capitale investito.
Attività sottostante	Indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR Il valore dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sarà disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com L'Indice Solactive European Deep Value Select 50 è un Indice Multi-Exchange di cui è Sponsor Solactive. L'Indice è quotato presso la Boerse Stuttgart AG - ed il prezzo è consultabile sul sito internet https://www.boerse-stuttgart.de/en/Solactive-EuroDeep-ValSel50-Index-Price-EUR-index-DE000SLA0252-Chart-204 Codice ISIN DE000SLA0252 Codice Bloomberg SOLEDVSP Index
Valore iniziale	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR rilevato il 26 aprile 2016
Livello Protezione	E' pari al 95% del Valore iniziale
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR rilevato il 22 aprile 2022
Data di pagamento a scadenza	Il 29 aprile 2022

RISCHI

Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta	<p>Rischio Emittente/Garante: è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.</p> <p>Rischio di applicazione degli strumenti di gestione delle crisi bancarie: è il rischio che il Garante sia assoggettato ad una delle procedure di risoluzione previste dalla direttiva concernente la gestione delle crisi e della risoluzione degli enti creditizi (BRRD) e dalla relativa normativa di recepimento che potrebbe significativamente incidere sulla capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi assunti in relazione al Certificate, e a sua volta potrebbe pregiudicare i diritti degli investitori nonché il prezzo e il valore di del Certificate. In particolare, nell'eventualità dell'assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in gli obblighi e/o gli importi dovuti ai sensi della Garanzia saranno proporzionalmente ridotti per riflettere l'eventuale riduzione applicata ai titoli emessi dal Garante e derivante dall'applicazione del bail-in al Garante da parte del competente organismo di vigilanza.</p> <p>L'effetto dell'assoggettamento di BNP Paribas in qualità di Garante allo strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese può comportare infatti una o più delle seguenti conseguenze:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) riduzione totale o parziale degli importi pagabili da parte del Garante ai sensi della Garanzia (fino a zero); (ii) la conversione totale o parziale degli importi dovuti ai sensi della Garanzia in azioni o altri titoli o altre obbligazioni del Garante o di altra entità, anche mediante modifica o variazione dei termini contrattuali; (iii) la cancellazione della Garanzia; (iv) la modifica o alterazione della scadenza della Garanzia o modifica dell'importo degli interessi pagabili sulla Garanzia, o della data di pagamento di tali interessi, anche mediante la temporanea sospensione del pagamento degli stessi; (v) ove applicabile, la variazione dei termini della Garanzia, se necessario per conferire efficacia all'esercizio dello strumento del bail-in da parte del competente organismo di vigilanza francese. <p>Di conseguenza, nel caso di inadempimento da parte dell'Emittente ai propri obblighi di pagamento ai sensi del Certificate garantito dalla Garanzia e di assoggettamento del Garante a bail-in con riferimento alla Garanzia, gli investitori potrebbero non ricevere in tutto o in parte eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte del Garante ai sensi della Garanzia, o potrebbero ricevere un diverso titolo emesso dal Garante (o altra entità) in luogo degli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate da parte dell'Emittente, che potrebbe avere un rendimento anche significativamente inferiore rispetto agli eventuali importi dovuti loro in relazione al Certificate alla data di scadenza.</p> <p>Peraltro, il competente organismo di vigilanza francese potrebbe assoggettare il Garante allo strumento del bail-in senza comunicazione preventiva o senza richiedere il preventivo consenso degli investitori.</p> <p>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 dello stesso (cfr. "Sede di Negoziazione").</p> <p>Rischio di mercato: 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</p>
--	---

- prezzo del Certificate sono:
- 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 è un prodotto finanziario a capitale condizionatamente protetto a complessità molto elevata che 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 Sintetico di Rischio)

ISR di prodotto è pari a 5,5469 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:

- Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,6703 calcolata con la metodologia c.d dell'Expected loss a un anno relativa all' Emittente/Garante lo strumento finanziario;
- Misura del Rischio di liquidità: pari a 0,30 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza;
- Misura del Rischio di mercato annualizzata: pari a 4,5766 calcolata utilizzando la metodologia c.d VaR percentuale relativa ad un holding period di un giorno e ad un livello di confidenza del 99%.

L'ISR di prodotto è un valore statistico che misura, percentualmente, la perdita media che lo strumento finanziario (in questo caso del Certificate) può subire su un orizzonte temporale di un anno per effetto congiunto dei rischi Emittente/Garante, di mercato e di liquidità. Essendo un valore statistico, l'eventuale perdita reale potrà risultare maggiore o minore dell'ISR.

L'ISR 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 statistico, 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.

LIVELLO RISCHIO	BASSO	MEDIO / BASSO	MEDIO	MEDIO / ALTO	ALTO	MOLTO ALTO
ISR DI PRODOTTO	0-1	>1 - 3,5	>3,5 - 6	>6 - 10	>10 - 20	>20

PROFILO INVESTITORE	PRUDENTE	MODERATO	DINAMICO	AGGRESSIVO
ISR MAX DEL PORTAFOGLIO	3,5	10	20	100

COSTI E COMMISSIONI

Totale costi € 4,50 per Certificate già comprese nel Prezzo di Emissione

Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 28 marzo 2016	Prezzo di emissione di cui	€ 100,00
	Valore della componente derivativa	€ 95,50
	Commissioni di collocamento massime	€ 3,30
	Oneri di strutturazione (di pertinenza dell'Emittente)	€ 1,20

Valore prevedibile di smobilizzo al termine del € 95,70 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 28 marzo 2016 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.

collocamento	
--------------	--

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

2. A scadenza:
 - b. se il Valore di chiusura dell'indice sottostante è superiore o pari al Livello Protezione, il Certificate scade e paga all'investitore importo commisurato alla performance dell'indice;
 - c. se il Valore di chiusura dell'indice sottostante è inferiore al Livello Protezione, il Certificate scade e paga all'investitore un importo pari a € 95.

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui

Alla Data di Scadenza	Scenario ipotizzato	Importo liquidato per ogni € 100,00 sottoscritti	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
Scenario favorevole	1.a. Valore di chiusura alla data di scadenza è superiore o pari al Valore iniziale. Ipotizziamo che la performance dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sia pari al 130%	A scadenza € 130,00	4,48%	3,41%
Scenario intermedio	1.b. Valore di chiusura alla data di scadenza è inferiore al Valore Iniziale ma superiore o pari al Livello di Protezione. Ipotizziamo che la performance dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sia pari a - 3%	A scadenza € 97,00	-0,51%	-0,51%
Scenario non favorevole	1.c. Valore di chiusura alla data di scadenza è inferiore al Livello Protezione. Ipotizziamo che la performance dell'indice SOLACTIVE DEEP VALUE EUROPE SELECT 50 PR sia pari a - 10%	A scadenza € 95,00	-0,85%	-0,85%

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 04/04/2015	<p>Il rating assegnato all'Emittente è A da parte di Standard and Poor's 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> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaa</td> <td>Aa1</td> <td>Aa2</td> <td>Aa3</td> <td>A1</td> <td>A2</td> <td>A3</td> <td>Baa1</td> <td>Baa2</td> <td>Baa3</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>AAA</td> <td>AA+</td> <td>AA</td> <td>AA-</td> <td>A+</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="11">Speculative Grade</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Ba1</td> <td>Ba2</td> <td>Ba3</td> <td>B1</td> <td>B2</td> <td>B3</td> <td>Caa1</td> <td>Caa2</td> <td>Caa3</td> <td>Ca</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>BB+</td> <td>BB</td> <td>BB-</td> <td>B+</td> <td>B</td> <td>B-</td> <td>CCC+</td> <td>CCC</td> <td>CCC-</td> <td>CC</td> <td>C</td> </tr> </tbody> </table>	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	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	2002833
ISIN	XS1338535294
Classificazione ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento)	A capitale parzialmente protetto
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 € 100.000.000
Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	29 aprile 2016
Data di pagamento a scadenza	22 aprile 2022 (Data di scadenza)
Valuta	Euro
Prezzo di Emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	6 anni
Periodo di Collocamento	La sottoscrizione è aperta presso BNL dal 04 aprile 2016 al 26 aprile 2016 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. Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 19 aprile 2016. 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.
QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO	
Sede di negoziazione	Il Certificate è stato ammesso a negoziazione su EuroTLX. L'avvio delle negoziazioni è previsto per il 06/05/2016. Nel periodo che precede la negoziazione del Certificate su EuroTLX, 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)</p> <p>Il sottoscritto _____</p> <p>dichiara di aver ricevuto la presente scheda prodotto contenente le principali caratteristiche, rischi e costi relativi allo strumento finanziario. Il Certificate a capitale condizionatamente protetto è un prodotto finanziario a complessità molto elevata le cui caratteristiche sono descritte nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive.</p> <p>Luogo e Data _____ Firma del cliente _____</p>	