



SCHEDA PRODOTTO

"BNPP TOP 2 EURO STOXX 50® DOUBLE CHANCE VODAFONE E ORANGE"

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 TOP 2 EURO STOXX 50® DOUBLE CHANCE VODAFONE E ORANGE?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. BNPP TOP 2 EURO STOXX 50® DOUBLE CHANCE VODAFONE E ORANGE (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di due azioni sottostanti e di un indice azionario che in questo caso sono, rispettivamente, le azioni Vodafone e Orange e l'indice Euro Stoxx 50®. Gli eventuali premi fino a scadenza e le eventuali scadenze anticipate dipendono dall'andamento delle azioni Vodafone e Orange mentre il pagamento a scadenza del Certificate può dipendere anche dall'indice Euro Stoxx 50®.

Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata.

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi favorevole, cioè che il Valore di chiusura alla data di scadenza di entrambe le azioni Vodafone e Orange sia superiore o pari al Valore iniziale delle azioni stesse e che non si sia verificata la scadenza anticipata, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo è pari a 3,09% e netto a 2,29%. Detto rendimento include il pagamento del premio pari a € 2,50 per Certificate previsto alla fine del primo anno, del secondo anno e del terzo anno.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Rendimento – Scenario favorevole 4.a."

MA POSSO ANCHE PERDERE?

SI, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il Valore di chiusura alla data di scadenza di almeno una delle azioni Vodafone e Orange è inferiore al 60% del Valore iniziale delle azioni stesse ed al contempo l'indice Euro Stoxx 50® è inferiore al 60% del Valore iniziale. In tal caso, l'importo che riceve l'investitore sarà commisurato alla performance registrata a scadenza dall'Indice Euro Stoxx 50®.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Rendimento – Scenario non favorevole 4.d."

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

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

SI, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se la quotazione di entrambe le azioni Vodafone e Orange, alle date di rilevazione 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 - 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 SUCCEDEREBBE 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.

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO

Descrizione dello strumento finanziario	<p>Il Certificate è uno strumento finanziario derivato cartolarizzato a complessità molto elevata collegato all'andamento dell'Attività sottostante.</p> <p>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 fine del primo, del secondo, ed alla scadenza.</p> <p>A scadenza, se il valore dell'Attività sottostante è inferiore al Livello Barriera, l'importo corrisposto sarà inferiore al capitale investito.</p>
Attività sottostante	<p>Worst-of su Azioni Vodafone e Orange. Indice Euro Stoxx 50®</p> <p>Il valore delle Azioni Vodafone e Orange e dell'Indice Euro Stoxx 50® sarà disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com</p> <p>Vodafone Group Plc offre una gamma di servizi di telecomunicazioni mobili, incluso comunicazioni voce e dati. Ha partecipazioni in 28 Paesi e accordi di Network Partnership in altri 7 con quasi tutte le controllate con il marchio Vodafone.</p> <p>L'azione è quotata presso London Stock Exchange - ed il prezzo è consultabile sul sito internet http://www.londonstockexchange.com/exchange/prices-and-markets/stocks/summary/company-summary/GB00BH4HKS39GBGBXSET0.html Codice GB00BH4HKS39 Codice Bloomberg VOD LN Equity</p> <p>La quotazione dell'azione Vodafone è espressa in una valuta (sterline inglesi) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (Euro), tuttavia il prezzo, gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate non sono esposti al rischio di cambio rispetto alla valuta in cui è espressa l'azione Vodafone (c.d. Certificates di tipo Quanto).</p> <p>Orange SA offre servizi di telecomunicazione ai clienti residenziali, professionali, e alle grandi imprese. Offre servizi di telefonia fissa pubblica, linee in affitto e trasmissioni di dati, telecomunicazioni mobili, televisione a cavo, applicazioni per Internet e wireless, e la vendita e locazione vendite di apparecchiature di telecomunicazioni.</p> <p>L'azione è quotata presso l'Euronext Paris - ed il prezzo è consultabile sul sito internet https://euronext.com/en/products/equities/FR0000133308 -XPAR Codice FR0000133308 Codice Bloomberg ORA FP Equity</p> <p>L'Eurostoxx50 è il principale paniere che raggruppa le società a maggiore capitalizzazione dell'area euro. L'indice Eurostoxx50 è calcolato e pubblicato da Stoxx ed il valore è consultabile sul sito internet http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=SX5E Codice ISIN EU0009658145 Codice Bloomberg SX5E Index</p>
Valore iniziale	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange e dell'Indice Euro Stoxx 50® rilevato il 26 aprile 2016
Livello Barriera	E' pari al 60% del Valore iniziale
Valore di chiusura dopo il primo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange rilevato il 21 aprile 2017 (Data di rilevazione)
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il primo anno	<p>Il 28 aprile 2017</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il primo anno l'investitore deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente 26 aprile 2017.</p>
Valore di chiusura dopo il secondo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange rilevato il 23 aprile 2018 (Data di rilevazione)
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il secondo anno	<p>Il 30 aprile 2018</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il secondo semestre l'investitore deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente 26 aprile 2018.</p>
Valore di chiusura dopo il terzo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange rilevato il 23 aprile 2019 (Data di rilevazione)

Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il terzo anno	Il 30 aprile 2019 Per ricevere il Premio dopo il terzo anno l'investitore deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente 26 aprile 2019.
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange e dell'Indice Euro Stoxx 50 [®] rilevato il 23 aprile 2020 (Data di rilevazione)
Data di pagamento a scadenza	Il 30 aprile 2020

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 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. 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: (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. 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. 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.
	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").
	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 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 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 10,4837 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 9,5134 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

€ 4,80 per Certificate già comprese nel Prezzo di Emissione

Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 29 marzo 2016

Prezzo di Emissione di cui

€ 100,00

Valore della componente derivativa

€ 95,20

Commissioni di collocamento massime

€ 4,00

Oneri di strutturazione (di pertinenza dell'Emittente)

€ 0,80

Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento

€ 95,00 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 29 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.

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

1. Dal primo anno al terzo anno:
 - a. se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Valore iniziale delle azioni, il Certificate scade anticipatamente e paga all'investitore un premio pari a € 5,00 oltre al capitale inizialmente investito;
 - b. se il Valore di chiusura di almeno un'azione sottostante è inferiore al Valore iniziale dell'azione stessa ma il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al 60% del Valore iniziale il Certificate paga all'investitore un premio pari a € 2,50 e prosegue fino alla Data di rilevazione successiva.

2. A scadenza, qualora il Certificate non sia scaduto anticipatamente:
- se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Valore iniziale delle azioni stesse il Certificate scade e paga all'investitore un premio pari a € 5,00 oltre al capitale inizialmente investito;
 - se il Valore di chiusura di almeno un'azione sottostante è inferiore al Valore iniziale dell'azione stessa ma il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Livello Barriera il Certificate scade e paga all'investitore un premio pari a € 2,50 oltre al capitale inizialmente investito;
 - se il Valore di chiusura di almeno un'azione sottostante è inferiore al Livello Barriera il Certificate scade e paga all'investitore un importo collegato all'andamento dell'Indice Euro Stoxx 50®:
 - se il Valore di chiusura dell'Indice è superiore o pari al Livello Barriera l'investitore riceve il capitale inizialmente investito
 - se il Valore di chiusura dell'Indice è inferiore al Livello Barriera l'investitore riceve un importo commisurato alla performance dell'Indice Euro Stoxx 50®, con conseguente 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
21/04/2017	1. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale	€ 105,00	5,01%	3,71%
23/04/2018	2. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è stato superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 105,00	3,72%	2,76%
23/04/2019	3. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il terzo anno è superiore o pari al Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo e il secondo anno è stato superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 2,50 Dopo il terzo anno € 105,00	3,30%	2,45%

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

Scenario favorevole	4.a. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla Data di scadenza è superiore o pari al Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è stato superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 2,50 Dopo il terzo anno € 2,50 A scadenza € 105,00	3,09%	2,29%
Scenario Intermedio	4.b. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla Data di scadenza è superiore o pari al Livello Barriera ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 2,50 Dopo il terzo anno € 2,50 A scadenza € 102,50	2,50%	1,85%
	4.c. Valore di chiusura di almeno una delle azioni sottostanti alla Data di scadenza è inferiore al Livello Barriera ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è stato inferiore al 60% del Valore Iniziale. Ipotizziamo che la performance dell'Indice Euro Stoxx 50® è superiore o pari al Livello Barriera	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 0,00 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 100,00	0,00%	0,00%

Scenario non favorevole	4.d. Valore di chiusura di almeno una delle azioni sottostanti alla Data di scadenza è inferiore al Livello Barriera ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è stato inferiore al 60% del Valore Iniziale. Ipotizziamo che la performance dell'Indice Euro Stoxx 50® è inferiore al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'indice sia pari a -55%	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 0,00 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 45,00	-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 01/04/2015	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. Le sigle contraddistinguono un grado di rischiosità crescente da Aaa/AAA (rischio minore) a C/C (rischio maggiore) <table border="1" style="margin: 10px auto;"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's</td> <td>Aaa</td> <td>Aa1</td> <td>Aa2</td> <td>Aa3</td> <td>A1</td> <td>A2</td> <td>A3</td> <td>Baa1</td> <td>Baa2</td> <td>Baa3</td> </tr> <tr> <td>S&P</td> <td>AAA</td> <td>AA+</td> <td>AA</td> <td>AA-</td> <td>A+</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" style="margin: 10px auto;"> <thead> <tr> <th colspan="12">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	2002834
ISIN	XS1338540708
Classificazione ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento)	A capitale condizionatamente 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 € 20.000.000

Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	29 aprile 2016
Data di pagamento a scadenza	30 aprile 2020 (Data di scadenza)
Valuta	Euro
Prezzo di Emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	4 anni
Periodo di Collocamento	La sottoscrizione è aperta presso BNL dal 01 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 Certificates 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.
-----------------------------	--

(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. 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.

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____

SCHEDA PRODOTTO

"BNPP TOP 2 EURO STOXX 50® DOUBLE CHANCE VODAFONE E ORANGE"

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 TOP 2 EURO STOXX 50® DOUBLE CHANCE VODAFONE E ORANGE?

E' uno strumento finanziario della categoria certificates. BNPP TOP 2 EURO STOXX 50® DOUBLE CHANCE VODAFONE E ORANGE (di seguito "il Certificate") è collegato all'andamento di due azioni sottostanti e di un indice azionario che in questo caso sono, rispettivamente, le azioni Vodafone e Orange e l'indice Euro Stoxx 50®. Gli eventuali premi fino a scadenza e le eventuali scadenze anticipate dipendono dall'andamento delle azioni Vodafone e Orange mentre il pagamento a scadenza del Certificate può dipendere anche dall'indice Euro Stoxx 50®.

Il Certificate è uno strumento finanziario a complessità molto elevata.

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi favorevole, cioè che il Valore di chiusura alla data di scadenza di entrambe le azioni Vodafone e Orange sia superiore o pari al Valore iniziale delle azioni stesse e che non si sia verificata la scadenza anticipata, il rendimento effettivo annuo a scadenza lordo è pari a 3,09% e netto a 2,29%. Detto rendimento include il pagamento del premio pari a € 2,50 per Certificate previsto alla fine del primo anno, del secondo anno e del terzo anno.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Rendimento – Scenario favorevole 4.a."

MA POSSO ANCHE PERDERE?

SI, il Certificate può comportare, a scadenza, una PERDITA TOTALE O PARZIALE del capitale investito. La perdita si ha nel caso in cui il Valore di chiusura alla data di scadenza di almeno una delle azioni Vodafone e Orange è inferiore al 60% del Valore iniziale delle azioni stesse ed al contempo l'indice Euro Stoxx 50® è inferiore al 60% del Valore iniziale. In tal caso, l'importo che riceve l'investitore sarà commisurato alla performance registrata a scadenza dall'Indice Euro Stoxx 50®.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Rendimento – Scenario non favorevole 4.d."

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

IL CERTIFICATE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

SI, il Certificate prevede la scadenza anticipata automatica se la quotazione di entrambe le azioni Vodafone e Orange, alle date di rilevazione 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 - 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 SUCCEDA SE L'EMITTENTE NON E' IN GRADO IN FUTURO DI FAR FRONTE REGOLARMENTE AGLI IMPEGNI DI PAGAMENTO ASSUNTI ALLE DATE STABILITE?

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

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

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO

Descrizione dello strumento finanziario	<p>Il Certificate è uno strumento finanziario derivato cartolarizzato a complessità molto elevata collegato all'andamento dell'Attività sottostante.</p> <p>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 fine del primo, del secondo, del terzo anno ed alla scadenza.</p> <p>A scadenza, se il valore dell'Attività sottostante è inferiore al Livello Barriera, l'importo corrisposto sarà inferiore al capitale investito.</p>
Attività sottostante	<p>Worst-of su Azioni Vodafone e Orange. Indice Euro Stoxx 50®</p> <p>Il valore delle Azioni Vodafone e Orange e dell'Indice Euro Stoxx 50® sarà disponibile sul sito internet www.prodottidiborsa.com</p> <p>Vodafone Group Plc offre una gamma di servizi di telecomunicazioni mobili, incluso comunicazioni voce e dati. Ha partecipazioni in 28 Paesi e accordi di Network Partnership in altri 7 con quasi tutte le controllate con il marchio Vodafone.</p> <p>L'azione è quotata presso London Stock Exchange - ed il prezzo è consultabile sul sito internet http://www.londonstockexchange.com/exchange/prices-and-markets/stocks/summary/company-summary/GB00BH4HKS39GBGBXSET0.html Codice GB00BH4HKS39 Codice Bloomberg VOD LN Equity</p> <p>La quotazione dell'azione Vodafone è espressa in una valuta (sterline inglesi) diversa dalla valuta di denominazione del Certificate (Euro), tuttavia il prezzo, gli eventuali premi, le eventuali scadenze anticipate e il pagamento a scadenza del Certificate non sono esposti al rischio di cambio rispetto alla valuta in cui è espressa l'azione Vodafone (c.d. Certificates di tipo Quanto).</p> <p>Orange SA offre servizi di telecomunicazione ai clienti residenziali, professionali, e alle grandi imprese. Offre servizi di telefonia fissa pubblica, linee in affitto e trasmissioni di dati, telecomunicazioni mobili, televisione a cavo, applicazioni per Internet e wireless, e la vendita e locazione vendite di apparecchiature di telecomunicazioni.</p> <p>L'azione è quotata presso l'Euronext Paris - ed il prezzo è consultabile sul sito internet https://euronext.com/en/products/equities/FR0000133308-XPAR Codice FR0000133308 Codice Bloomberg ORA FP Equity</p> <p>L'Eurostoxx50 è il principale paniere che raggruppa le società a maggiore capitalizzazione dell'area euro. L'indice Eurostoxx50 è calcolato e pubblicato da Stoxx ed il valore è consultabile sul sito internet http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=SX5E Codice ISIN EU0009658145 Codice Bloomberg SX5E Index</p>
Valore iniziale	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange e dell'Indice Euro Stoxx 50® rilevato il 26 aprile 2016
Livello Barriera	E' pari al 60% del Valore iniziale
Valore di chiusura dopo il primo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange rilevato il 21 aprile 2017 (Data di rilevazione)
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il primo anno	<p>Il 28 aprile 2017</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il primo anno l'investitore deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente 26 aprile 2017.</p>
Valore di chiusura dopo il secondo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange rilevato il 23 aprile 2018 (Data di rilevazione)
Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il secondo anno	<p>Il 30 aprile 2018</p> <p>Per ricevere il Premio dopo il secondo semestre l'investitore deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente 26 aprile 2018.</p>
Valore di chiusura dopo il terzo anno	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange rilevato il 23 aprile 2019 (Data di rilevazione)

Data di pagamento in caso di scadenza anticipata dopo il terzo anno	Il 30 aprile 2019 Per ricevere il Premio dopo il terzo anno l'investitore deve essere titolare del Certificate il secondo giorno lavorativo antecedente 26 aprile 2019.
Valore di chiusura alla data di scadenza	Prezzo di chiusura delle azioni Vodafone e Orange e dell' Indice Euro Stoxx 50 [®] rilevato il 23 aprile 2020 (Data di rilevazione)
Data di pagamento a scadenza	Il 30 aprile 2020

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 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. 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: (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. 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. 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.
	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").
	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 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 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 10,4837 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 9,5134 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

€ 4,80 per Certificate già comprese nel Prezzo di Emissione

Scomposizione del prezzo di emissione considerando un importo sottoscritto di € 100 al 29 marzo 2016

**Prezzo di Emissione
di cui**

€ 100,00

Valore della componente derivativa

€ 95,20

Commissioni di collocamento massime

€ 4,00

Oneri di strutturazione (di pertinenza dell'Emittente)

€ 0,80

Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento

€ 95,00 per Certificate calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 29 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.

RENDIMENTO

Il Certificate prevede:

3. Dal primo anno al terzo anno:

- c. se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Valore iniziale delle azioni, il Certificate scade anticipatamente e paga all'investitore un premio pari a € 5,00 oltre al capitale inizialmente investito;
- d. se il Valore di chiusura di almeno un'azione sottostante è inferiore al Valore iniziale dell'azione stessa ma il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al 60% del Valore iniziale il Certificate paga all'investitore un premio pari a € 2,50 e prosegue fino alla Data di rilevazione successiva.

4. A scadenza, qualora il Certificate non sia scaduto anticipatamente:
- d. se il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Valore iniziale delle azioni stesse il Certificate scade e paga all'investitore un premio pari a € 5,00 oltre al capitale inizialmente investito;
 - e. se il Valore di chiusura di almeno un'azione sottostante è inferiore al Valore iniziale dell'azione stessa ma il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti è superiore o pari al Livello Barriera il Certificate scade e paga all'investitore un premio pari a € 2,50 oltre al capitale inizialmente investito;
 - f. se il Valore di chiusura di almeno un'azione sottostante è inferiore al Livello Barriera il Certificate scade e paga all'investitore un importo collegato all'andamento dell'Indice Euro Stoxx 50®:
 - se il Valore di chiusura dell'Indice è superiore o pari al Livello Barriera l'investitore riceve il capitale inizialmente investito
 - se il Valore di chiusura dell'Indice è inferiore al Livello Barriera l'investitore riceve un importo commisurato alla performance dell'Indice Euro Stoxx 50®, con conseguente 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
21/04/2017	1. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è superiore o pari al Valore iniziale	€ 105,00	5,01%	3,71%
23/04/2018	2. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il secondo anno è superiore o pari al Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo anno è stato superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 105,00	3,72%	2,76%
23/04/2019	3. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il terzo anno è superiore o pari al Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo e il secondo anno è stato superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 2,50 Dopo il terzo anno € 105,00	3,30%	2,45%

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

Scenario favorevole	4.a. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla Data di scadenza è superiore o pari al Valore iniziale ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è stato superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 2,50 Dopo il terzo anno € 2,50 A scadenza € 105,00	3,09%	2,29%
Scenario Intermedio	4.b. Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti alla Data di scadenza è superiore o pari al Livello Barriera ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è superiore o pari al 60% del Valore Iniziale	Dopo il primo anno € 2,50 Dopo il secondo anno € 2,50 Dopo il terzo anno € 2,50 A scadenza € 102,50	2,50%	1,85%
	4.c. Valore di chiusura di almeno una delle azioni sottostanti alla Data di scadenza è inferiore al Livello Barriera ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è stato inferiore al 60% del Valore Iniziale. Ipotizziamo che la performance dell'Indice Euro Stoxx 50® è superiore o pari al Livello Barriera	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 0,00 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 100,00	0,00%	0,00%

Scenario non favorevole	4.d. Valore di chiusura di almeno una delle azioni sottostanti alla Data di scadenza è inferiore al Livello Barriera ed inoltre il Valore di chiusura per entrambe le azioni sottostanti dopo il primo, il secondo anno e il terzo anno è stato inferiore al 60% del Valore Iniziale. Ipotizziamo che la performance dell'Indice Euro Stoxx 50® è inferiore al Livello Barriera. Ipotizziamo che la performance dell'indice sia pari a -55%	Dopo il primo anno € 0,00 Dopo il secondo anno € 0,00 Dopo il terzo anno € 0,00 A scadenza € 45,00	-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 01/04/2015	<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> </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	2002834
ISIN	XS1338540708
Classificazione ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento)	A capitale condizionatamente 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 compliscano il Certificate e/o le relative plusvalenze ed altri proventi.
Importo totale emissione	Fino a € 20.000.000

Importo minimo di sottoscrizione	€ 100,00 (Capitale investito)
Data di emissione e regolamento	29 aprile 2016
Data di pagamento a scadenza	30 aprile 2020 (Data di scadenza)
Valuta	Euro
Prezzo di emissione	€ 100,00 per Certificate
Durata	4 anni
Periodo di Collocamento	La sottoscrizione è aperta presso BNL dal 01 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.
-----------------------------	--

(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. 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.

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____