

SCHEDA PRODOTTO

"IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO CALLABLE IN USD A 10 ANNI"

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta (costituita dal prospetto Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development (l' "Emittente"), generalmente nota come "Banca Mondiale" datato 28 maggio 2008, (il "Prospetto") e dalle condizioni definitive datate 01 marzo 2016 (le "Condizioni Definitive")), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet <http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html> e www.sustainablebond.com. L'offerta dello strumento finanziario rientra nell'esenzione di cui all'articolo 1, comma 2, lett. b) della Direttiva 2003/71/CE, come integrata e modificata (la "Direttiva Prospetti") e di cui all'articolo 100, comma 1, lett.d) del D.Lgs. n. 58/98 (T.U.F.), essendo lo strumento finanziario emesso da un organismo internazionale a carattere pubblico di cui fanno parte più Stati membri dell'Unione Europea. L'Emittente è quindi esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto d'offerta ai sensi dell'art. 94 D.lgs. n. 58/1998 come modificato. Il sopracitato Prospetto non costituisce pertanto un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetti. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Offerta.

IL PRODOTTO IN SINTESI

COS'E' IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO IN USD A 10 ANNI?

E' uno strumento finanziario della categoria obbligazione. IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO IN USD A 10 ANNI (di seguito "l'Obbligazione") è emessa in Dollaro statunitense (USD) e prevede il pagamento di Cedole Fisse Semestrali Lorde in USD a un Tasso di interesse annuale pari all'1,75% il primo, il secondo, il terzo, il quarto, il quinto, il sesto, il settimo, l'ottavo, il nono e il decimo anno salvo quanto di seguito previsto nella sezione "Caratteristiche dell'investimento".

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi di stabilità del rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense, in caso di conversione in Euro degli importi corrispondenti alle Cedole Fisse Lorde ed al capitale rimborsato a scadenza, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarà pari a 1,757% e il rendimento effettivo annuo netto a scadenza sarà pari a 1,54%.

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

MA POSSO ANCHE PERDERE?

L'Obbligazione rimborsa alla Data di scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente, il 100% del valore nominale (USD 2.000), fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di Cambio (cfr. RISCHI).

Nel caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

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

L'OBBLIGAZIONE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

Sì, l'Obbligazione prevede la scadenza anticipata su facoltà dell'Emittente.

L'emittente può decidere di richiamare anticipatamente l'obbligazione a partire dal 29/03/2018 e successivamente annualmente (esclusa la data di scadenza) al Prezzo di Rimborso.

CHI EMETTE L'OBBLIGAZIONE?

L'International Bank for Reconstruction and Development.

BNP Paribas, socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL), si è impegnata, in qualità di Dealer, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 10.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 01 marzo 2016 (il "Terms Agreement"), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse.

BNL svolge il ruolo di collocatore e percepisce da BNP Paribas, a fronte del relativo servizio di investimento prestato, 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 delle cedole e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito.

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

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO	
Tasso annuale delle Cedole Fisse Lorde	1,75% per il primo anno 1,75% per il secondo anno 1,75% per il terzo anno 1,75% per il quarto anno 1,75% per il quinto anno 1,75% per il sesto anno 1,75% per il settimo anno 1,75% per l'ottavo anno 1,75% per il nono anno 1,75% per il decimo anno
Frequenza pagamento Cedole Fisse	Semestrale posticipata
Date pagamento Cedole Fisse	29/09/2016 - 29/03/2017 - 29/09/2017 - 29/03/2018 - 29/09/2018 - 29/03/2019 - 29/09/2019 - 29/03/2020 29/09/2020 - 29/03/2021 - 29/09/2021 - 29/03/2022 - 29/09/2022 - 29/03/2023 - 29/09/2023 - 29/03/2024 29/09/2024 - 29/03/2025 - 29/09/2025 - 29/03/2026 Qualora le Date di pagamento Cedole Fisse non coincidano con un giorno lavorativo bancario del Calendario London e New York (= Giorno Lavorativo), ciascuna delle Cedole Fisse Annuali Lorde sarà pagata il primo Giorno Lavorativo successivo senza che ciò dia luogo ad alcuna maggiorazione degli interessi (Following Business Day Convention).
Scadenza Anticipata	L'Obbligazione può scadere anticipatamente qualora l'Emittente eserciti tale facoltà cinque giorni lavorativi antecedenti le Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente
Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente	29/03/2018 - 29/03/2019 - 29/03/2020 - 29/03/2021 - 29/03/2022 - 29/03/2023 - 29/03/2024 - 29/03/2025
RISCHI	
Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta	Rischio Emittente: è il rischio che il soggetto Emittente non è in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o le cedole ove dovute. In tal caso, l'investitore potrà richiedere all'Emittente il pagamento dell'importo per il rimborso anticipato dell'Obbligazione, che non potrà essere inferiore al 100% del valore nominale delle Obbligazioni, secondo le modalità e i termini indicati nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto.
	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 dell'Obbligazione possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").
	Rischio di prezzo: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda l'Obbligazione prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato dell'Obbligazione 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 dell'Obbligazione sono: <ul style="list-style-type: none"> ▪ andamento dei tassi d'interesse di mercato ▪ andamento del rapporto di cambio tra l'Euro ed il Dollaro Statunitense (Rischio di Cambio) ▪ deprezzamento dell'Obbligazione in presenza di commissioni di distribuzione già comprese nel prezzo di emissione ▪ deterioramento del merito di credito dell'Emittente ▪ Rischio di liquidità
	Rischio di cambio: il pagamento delle cedole e il rimborso del capitale a scadenza saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni (Dollaro Statunitense). Pertanto, nel caso l'investitore converta in Euro il capitale e le cedole allora l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e il Dollaro Statunitense e deve dunque tenere in debito conto la volatilità di tale rapporto. In particolare, un deterioramento della situazione economica, sociale e politica dello Stato nella cui valuta le Obbligazioni sono denominate può generare un'elevata variabilità nel tasso di cambio e nei tassi d'interesse, e conseguentemente potenziali perdite in conto capitale.
	Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: BNP Paribas si è impegnata, in qualità di Dealer, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 10.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 01 marzo 2016 (il "Terms Agreement"), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse. Inoltre BNP Paribas e BNL appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un ulteriore conflitto di interessi nei confronti degli investitori considerato che BNL percepisce da BNP Paribas una commissione di collocamento compresa nel Prezzo di Emissione.
Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità dell'Obbligazione: 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 nell'Obbligazione.

LIVELLO DI RISCHIO

ISR (Indicatore Sintetico di Rischio)	<p>ISR di prodotto è pari a 6,3133 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,6462 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 0,40 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza; ▪ Misura del Rischio di mercato annualizzata: pari a 5,2671 calcolata utilizzando la metodologia c.d VaR percentuale relativa ad un holding period di un giorno e ad un livello di confidenza del 99%. <p>L'ISR di prodotto è un valore statistico che misura, percentualmente, la perdita media che lo strumento finanziario (in questo caso dell'Obbligazione) 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.</p> <p>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 l'Obbligazione 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'Obbligazione con ISR anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.</p>
--	---

COSTI E COMMISSIONI

Commissioni di collocamento massime	2,50% per Obbligazione già compresi nel Prezzo di emissione	
Scomposizione del Prezzo di emissione al 25 febbraio 2016	Prezzo di emissione di cui	100,00%
	Valore della Componente Obbligazionaria	100,00%
	Valore della Componente derivativa implicita	-2,50%
	Commissioni di collocamento massime	2,50%
Valore prevedibile di smobilizzo al termine dell'offerta	96,50% calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 25 febbraio 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 Obbligazione.	

RENDIMENTO

L'Obbligazione prevede:

1. il pagamento semestrale di Cedole Fisse Lorde a un Tasso annuale pari a 1,75% dal primo al decimo anno
2. il pagamento a scadenza del Prezzo di Rimborso

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui:

Supponiamo che il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense alla Data di Emissione sia pari a: 1,11.

In tal caso è possibile ipotizzare i seguenti scenari

Scenario ipotizzato		Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
Scenario favorevole	Ipotizziamo inoltre che il rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense diminuisca (apprezzamento Dollaro Statunitense verso l'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Fisse il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense sia pari a 1.	2,918% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,68% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
Scenario Intermedio	Ipotizziamo inoltre che il rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense rimanga stabile e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Fisse il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense sia pari a 1,11.	1,757% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	1,54% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole

Scenario non favorevole	Ipotizziamo inoltre che il rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense aumenti (deprezzamento Dollaro Statunitense verso l'Euro). e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Fisse il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense sia pari a 1,20.	0,902% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	0,692% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
--------------------------------	---	---	---

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'Obbligazione rimborsa alla Data di scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente il capitale inizialmente investito fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di cambio. Ove l'Obbligazione venga negoziata 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 l'Obbligazione venga detenuta 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 12,50%.

DATI DELL'EMITTENTE/GARANTE

Emittente	International Bank for Reconstruction and Development ("IBRD")																																																																				
Rating alla data del 01/03/2016	<p>Il rating assegnato all'Emittente è Aaa da parte di Moody's, AAA 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"> <thead> <tr> <th colspan="11">Investment Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Aaa</th> <th>Aa1</th> <th>Aa2</th> <th>Aa3</th> <th>A1</th> <th>A2</th> <th>A3</th> <th>Baa1</th> <th>Baa2</th> <th>Baa3</th> </tr> <tr> <th>S&P</th> <th>AAA</th> <th>AA+</th> <th>AA</th> <th>AA-</th> <th>A+</th> <th>A</th> <th>A-</th> <th>BBB+</th> <th>BBB</th> <th>BBB-</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th colspan="11">Speculative Grade</th> </tr> <tr> <th>Moody's</th> <th>Ba1</th> <th>Ba2</th> <th>Ba3</th> <th>B1</th> <th>B2</th> <th>B3</th> <th>Caa1</th> <th>Caa2</th> <th>Caa3</th> <th>Ca</th> <th>C</th> </tr> <tr> <th>S&P</th> <th>BB+</th> <th>BB</th> <th>BB-</th> <th>B+</th> <th>B</th> <th>B-</th> <th>CCC+</th> <th>CCC</th> <th>CCC-</th> <th>CC</th> <th>C</th> </tr> </tbody> </table>	Investment Grade											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	Speculative Grade											Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C	S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C
Investment Grade																																																																					
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																																																											
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																																																											
Speculative Grade																																																																					
Moody's	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca	C																																																										
S&P	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC+	CCC	CCC-	CC	C																																																										

DATI DELL'EMISSIONE

Codice BNL	5150140
ISIN	XS1365236196
Dealer	BNP PARIBAS
Collocatore	BNL
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 e integrazioni. La vigente imposta sostitutiva è pari al 12,5%.
Valuta Emissione	USD (\$)
Importo totale emissione	fino a USD 500.000.000
Valore Nominale di ogni Obbligazione	\$ 2.000 (Capitale Investito)
Data di emissione e regolamento	29 marzo 2016
Data di scadenza	29 Marzo 2026
Prezzo di Emissione	100% Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% Valore Nominale
Durata	10 anni
Periodo di Offerta	<p>L'adesione all'offerta è possibile presso le filiali BNL dal 01 marzo al 21 marzo 2016. Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 14 marzo 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.</p> <p>Solo per l'offerta mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza (registrazione telefonica) la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 07 marzo 2016. Ai sensi dell'art. 67-duodecies comma 4 del Codice del Consumo (D. Lgs. 6 settembre 2005, n. 206), l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza (mediante ordini telefonici registrati) è infatti sospesa per</p>

	la durata di 14 (quattordici) giorni dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte degli investitori
--	---

QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO	
-------------------------------------	--

Sede di negoziazione	Sarà presentata domanda di ammissione dei Titoli alla quotazione e alla negoziazione presso il Mercato Obbligazionario Telematico (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. BNP Paribas Arbitrage SNC ha informato l'Emittente che, fatta eccezione per il caso in cui si verificano eccezionali circostanze di mercato, farà del suo meglio per offrire, durante l'orario di apertura per gli affari, prezzi in acquisto di qualsiasi Obbligazione detenuta dagli investitori al prezzo di acquisto di mercato (che include uno spread denaro/lettera dell'1,00% a carico dell'investitore).
-----------------------------	---

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

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

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____

SCHEDA PRODOTTO

"IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO CALLABLE IN USD A 10 ANNI"

Il presente documento informativo è redatto al fine di riassumere le principali caratteristiche, i principali rischi e i costi dello strumento finanziario e pertanto riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione dello strumento finanziario necessaria all'investitore per effettuare consapevoli scelte di investimento. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza né un'offerta al pubblico. Il presente documento non può essere considerato esaustivo e non integra e non sostituisce la documentazione di offerta (costituita dal prospetto Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development (l'"Emittente"), generalmente nota come "Banca Mondiale" datato 28 maggio 2008, (il "Prospetto") e dalle condizioni definitive datate 01 marzo 2016 (le "Condizioni Definitive")), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet <http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html> e www.sustainablebond.com. L'offerta dello strumento finanziario rientra nell'esenzione di cui all'articolo 1, comma 2, lett. b) della Direttiva 2003/71/CE, come integrata e modificata (la "Direttiva Prospetti") e di cui all'articolo 100, comma 1, lett.d) del D.Lgs. n. 58/98 (T.U.F.), essendo lo strumento finanziario emesso da un organismo internazionale a carattere pubblico di cui fanno parte più Stati membri dell'Unione Europea. L'Emittente è quindi esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto d'offerta ai sensi dell'art. 94 D.lgs. n. 58/1998 come modificato. Il sopracitato Prospetto non costituisce pertanto un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetti. Le informazioni contenute nel presente documento sono valide solo per il Periodo di Offerta.

IL PRODOTTO IN SINTESI

COS'E' IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO IN USD A 10 ANNI?

E' uno strumento finanziario della categoria obbligazione. IBRD OBBLIGAZIONE TASSO FISSO IN USD A 10 ANNI (di seguito "l'Obbligazione") è emessa in Dollaro statunitense (USD) e prevede il pagamento di Cedole Fisse Semestrali Lorde in USD a un Tasso di interesse annuale pari all'1,75% il primo, il secondo, il terzo, il quarto, il quinto, il sesto, il settimo, l'ottavo, il nono e il decimo anno salvo quanto di seguito previsto nella sezione "Caratteristiche dell'investimento".

QUANTO POSSO GUADAGNARE?

Nell'ipotesi di stabilità del rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense, in caso di conversione in Euro degli importi corrispondenti alle Cedole Fisse Lorde ed al capitale rimborsato a scadenza, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarà pari a 1,757% e il rendimento effettivo annuo netto a scadenza sarà pari a 1,54%.

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

MA POSSO ANCHE PERDERE?

L'Obbligazione rimborsa alla Data di scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente, il 100% del valore nominale (USD 2.000), fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di Cambio (cfr. RISCHI).

Nel caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

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

L'OBBLIGAZIONE PREVEDE LA SCADENZA ANTICIPATA?

Sì, l'Obbligazione prevede la scadenza anticipata su facoltà dell'Emittente.

L'emittente può decidere di richiamare anticipatamente l'obbligazione a partire dal 29/03/2018 e successivamente annualmente (esclusa la data di scadenza) al Prezzo di Rimborso.

CHI EMETTE L'OBBLIGAZIONE?

L'International Bank for Reconstruction and Development.

BNP Paribas, socio unico della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (BNL), si è impegnata, in qualità di Dealer, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 10.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 01 marzo 2016 (il "Terms Agreement"), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse.

BNL svolge il ruolo di collocatore e percepisce da BNP Paribas, a fronte del relativo servizio di investimento prestato, 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 delle cedole e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito.

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

CARATTERISTICHE DELL'INVESTIMENTO	
Tasso annuale delle Cedole Fisse Lorde	1,75% per il primo anno 1,75% per il secondo anno 1,75% per il terzo anno 1,75% per il quarto anno 1,75% per il quinto anno 1,75% per il sesto anno 1,75% per il settimo anno 1,75% per l'ottavo anno 1,75% per il nono anno 1,75% per il decimo anno
Frequenza pagamento Cedole Fisse	Semestrale posticipata
Date pagamento Cedole Fisse	29/09/2016 - 29/03/2017 - 29/09/2017 - 29/03/2018 - 29/09/2018 - 29/03/2019 - 29/09/2019 - 29/03/2020 29/09/2020 - 29/03/2021 - 29/09/2021 - 29/03/2022 - 29/09/2022 - 29/03/2023 - 29/09/2023 - 29/03/2024 29/09/2024 - 29/03/2025 - 29/09/2025 - 29/03/2026 Qualora le Date di pagamento Cedole Fisse non coincidano con un giorno lavorativo bancario del Calendario London e New York (= Giorno Lavorativo), ciascuna delle Cedole Fisse Annuali Lorde sarà pagata il primo Giorno Lavorativo successivo senza che ciò dia luogo ad alcuna maggiorazione degli interessi (Following Business Day Convention).
Scadenza Anticipata	L'Obbligazione può scadere anticipatamente qualora l'Emittente eserciti tale facoltà cinque giorni lavorativi antecedenti le Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente
Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente	29/03/2018 - 29/03/2019 - 29/03/2020 - 29/03/2021 - 29/03/2022 - 29/03/2023 - 29/03/2024 - 29/03/2025
RISCHI	
Principali rischi collegati all'investimento Per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla documentazione di offerta	<p>Rischio Emittente: è il rischio che il soggetto Emittente non è in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o le cedole ove dovute. In tal caso, l'investitore potrà richiedere all'Emittente il pagamento dell'importo per il rimborso anticipato dell'Obbligazione, che non potrà essere inferiore al 100% del valore nominale delle Obbligazioni, secondo le modalità e i termini indicati nelle Condizioni Definitive e nel Prospetto.</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 dell'Obbligazione possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").</p> <p>Rischio di prezzo: è il rischio connesso al caso in cui l'investitore venda l'Obbligazione prima della sua scadenza naturale. In tal caso, il prezzo di mercato dell'Obbligazione 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 dell'Obbligazione sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ andamento dei tassi d'interesse di mercato ▪ andamento del rapporto di cambio tra l'Euro ed il Dollaro Statunitense (Rischio di Cambio) ▪ deprezzamento dell'Obbligazione in presenza di commissioni di distribuzione già comprese nel prezzo di emissione ▪ deterioramento del merito di credito dell'Emittente ▪ Rischio di liquidità <p>Rischio di cambio: il pagamento delle cedole e il rimborso del capitale a scadenza saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni (Dollaro Statunitense). Pertanto, nel caso l'investitore converta in Euro il capitale e le cedole allora l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e il Dollaro Statunitense e deve dunque tenere in debito conto la volatilità di tale rapporto. In particolare, un deterioramento della situazione economica, sociale e politica dello Stato nella cui valuta le Obbligazioni sono denominate può generare un'elevata variabilità nel tasso di cambio e nei tassi d'interesse, e conseguentemente potenziali perdite in conto capitale.</p> <p>Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse: BNP Paribas si è impegnata, in qualità di Dealer, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 10.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 01 marzo 2016 (il "Terms Agreement"), a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni. BNP Paribas sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di swap stipulata dall'Emittente al fine di coprire l'Obbligazione. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse. Inoltre BNP Paribas e BNL appartengono al medesimo gruppo, il gruppo BNP Paribas e tale appartenenza potrebbe determinare un ulteriore conflitto di interessi nei confronti degli investitori considerato che BNL percepisce da BNP Paribas una commissione di collocamento compresa nel Prezzo di Emissione.</p> <p>Rischio connesso a modifiche normative riguardanti la fiscalità dell'Obbligazione: l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche</p>

normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nell'Obbligazione.

LIVELLO DI RISCHIO

ISR (Indicatore Sintetico di Rischio)	<p>ISR di prodotto è pari a 6,3133 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,6462 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 0,40 calcolata utilizzando la perdita attesa dovuta alla difficoltà di smobilizzare il titolo prima della scadenza; ▪ Misura del Rischio di mercato annualizzata: pari a 5,2671 calcolata utilizzando la metodologia c.d VaR percentuale relativa ad un holding period di un giorno e ad un livello di confidenza del 99%. <p>L'ISR di prodotto è un valore statistico che misura, percentualmente, la perdita media che lo strumento finanziario (in questo caso dell'Obbligazione) 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.</p> <p>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 l'Obbligazione 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'Obbligazione con ISR anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.</p>
--	---

COSTI E COMMISSIONI

Commissioni di collocamento massime	2,50% per Obbligazione già compresi nel Prezzo di emissione	
Scomposizione del Prezzo di emissione al 25 febbraio 2016	Prezzo di emissione di cui	100,00%
	Valore della Componente Obbligazionaria	100,00%
	Valore della Componente derivativa implicita	-2,50%
	Commissioni di collocamento massime	2,50%
Valore prevedibile di smobilizzo al termine dell'offerta	96,50% calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 25 febbraio 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 Obbligazione.	

RENDIMENTO

L'Obbligazione prevede:

1. il pagamento semestrale di Cedole Fisse Lorde a un Tasso annuale pari a 1,75% dal primo al decimo anno
2. il pagamento a scadenza del Prezzo di Rimborso

Tabella esemplificativa dei rendimenti annui:

Supponiamo che il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense alla Data di Emissione sia pari a: 1,11.

In tal caso è possibile ipotizzare i seguenti scenari

Scenario ipotizzato		Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto
Scenario favorevole	Ipotizziamo inoltre che il rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense diminuisca (apprezzamento Dollaro Statunitense verso l'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Fisse il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense sia pari a 1.	2,918% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,68% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
Scenario Intermedio	Ipotizziamo inoltre che il rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense rimanga stabile e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Fisse il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense sia pari a 1,11.	1,757% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	1,54% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole

Scenario non favorevole	Ipotizziamo inoltre che il rapporto di cambio tra Euro e Dollaro Statunitense aumenti (deprezzamento Dollaro Statunitense verso l'Euro). e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole Fisse il Tasso di Cambio Euro e Dollaro Statunitense sia pari a 1,20.	0,902% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	0,692% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
--------------------------------	---	---	---

Gli importi e scenari riportati sono meramente indicativi e forniti a scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'Obbligazione rimborsa alla Data di scadenza o alla Data di Pagamento in caso di Scadenza Anticipata su facoltà dell'Emittente il capitale inizialmente investito fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di cambio. Ove l'Obbligazione venga negoziata 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 l'Obbligazione venga detenuta 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 12,50%.

DATI DELL'EMITTENTE/GARANTE

Emittente	International Bank for Reconstruction and Development ("IBRD")																																																																				
Rating alla data del 01/03/2016	<p>Il rating assegnato all'Emittente è Aaa da parte di Moody's, AAA 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"> <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"> <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	5150140
ISIN	XS1365236196
Dealer	BNP PARIBAS
Collocatore	BNL
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 e integrazioni. La vigente imposta sostitutiva è pari al 12,5%.
Valuta Emissione	USD (\$)
Importo totale emissione	fino a USD 500.000.000
Valore Nominale di ogni Obbligazione	\$ 2.000 (Capitale Investito)
Data di emissione e regolamento	29 marzo 2016
Data di scadenza	29 Marzo 2026
Prezzo di Emissione	100% Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% Valore Nominale
Durata	10 anni
Periodo di Offerta	<p>L'adesione all'offerta è possibile presso le filiali BNL dal 01 marzo al 21 marzo 2016.</p> <p>Solo per l'offerta fuori sede la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 14 marzo 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.</p> <p>Solo per l'offerta mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza (registrazione telefonica) la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta è il 07 marzo 2016. Ai sensi dell'art. 67-duodecies comma 4 del Codice del Consumo (D. Lgs. 6 settembre 2005, n. 206), l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza (mediante ordini telefonici registrati) è infatti sospesa per</p>

	la durata di 14 (quattordici) giorni dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte degli investitori
--	---

QUOTAZIONE E DISINVESTIMENTO	
-------------------------------------	--

Sede di negoziazione	Sarà presentata domanda di ammissione dei Titoli alla quotazione e alla negoziazione presso il Mercato Obbligazionario Telematico (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. BNP Paribas Arbitrage SNC ha informato l'Emittente che, fatta eccezione per il caso in cui si verificano eccezionali circostanze di mercato, farà del suo meglio per offrire, durante l'orario di apertura per gli affari, prezzi in acquisto di qualsiasi Obbligazione detenuta dagli investitori al prezzo di acquisto di mercato (che include uno spread denaro/lettera dell'1,00% a carico dell'investitore).
-----------------------------	---

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

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

Luogo e Data _____ Firma del cliente _____