

## SCHEDA PRODOTTO

### IBRD OBBLIGAZIONE DICEMBRE 2023 SULL'INDICE SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV IN USD

COD BNL 5179090

ISIN XS1917880285

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 dai pertinenti Final Terms datati 28 novembre 2018 (le "Condizioni Definitive"), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet [www.obbligazionsostenibili.com](http://www.obbligazionsostenibili.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.

**IBRD OBBLIGAZIONE DICEMBRE 2023 SULL'INDICE SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV IN USD** (di seguito "l'Obbligazione") è uno strumento finanziario appartenente alla categoria obbligazioni. È emessa in Dollari statunitensi (USD) e prevede il pagamento di una Cedola Fissa Annuale Lorda in USD alla fine del primo anno e Cedole Variabili Annuali Lorde in USD a partire dal secondo anno fino a scadenza, condizionate all'andamento dell'indice sottostante.

#### L'OBBLIGAZIONE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

L'Obbligazione rimborsa a scadenza il 100% del valore nominale (USD 2.000), fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di Cambio.

Nel caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza (28 dicembre 2023) l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Possibili scenari alla data di scadenza".

#### SI RIPORTANO DI SEGUITO LE CARATTERISTICHE, I RISCHI E I COSTI DEL PRODOTTO

##### CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

VALUTA	DOLLARI USA																																													
PREZZO EMISSIONE	100% Valore Nominale																																													
IMPORTO TOTALE EMISSIONE	Fino a USD 100.000.000																																													
VALORE NOMINALE DI OGNI OBBLIGAZIONE	\$ 2.000 (Capitale Investito)																																													
PREZZO DI EMISSIONE	100% Valore Nominale																																													
DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO	28 dicembre 2018																																													
PREZZO DI RIMBORSO	100% Valore Nominale																																													
DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA	28 dicembre 2023																																													
VALORE INIZIALE	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV rilevato il 21/12/2018																																													
VALORE DI CHIUSURA	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV alle Date di Osservazione																																													
TASSO ANNUALE LORDO DELLE CEDOLE FISSE	4,00% per anno																																													
FREQUENZA PAGAMENTO CEDOLE FISSE	Annuale posticipata																																													
DATE PAGAMENTO CEDOLE FISSE	28 dicembre 2019 Convenzione di calcolo 30/360 Unadjusted Following Business Day Convention.																																													
TASSO ANNUALE LORDO DELLE CEDOLE VARIABILI	<p style="text-align: center;"><math>4,00\% \times (1 + T)</math> per anno</p> <p>Se il Valore di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV alle Date di Osservazione è superiore o pari al Valore iniziale</p> <p>dove T: è il numero delle cedole variabili non versate. Tutti le cedole non versate si accumuleranno e saranno versate solo se la condizione della cedola variabile verrà soddisfatta successivamente.</p> <p><b>Data di osservazione:</b> 20 dicembre 2020, 20 dicembre 2021, 20 dicembre 2022, 20 dicembre 2023</p>																																													
FREQUENZA PAGAMENTO CEDOLE VARIABILI	Annuale posticipata																																													
DATE PAGAMENTO CEDOLE VARIABILI	28 dicembre 2020, 28 dicembre 2021, 28 dicembre 2022, 28 dicembre 2023 Convenzione di calcolo 30/360 Unadjusted Following Business Day Convention.																																													
EMITTENTE	International Bank for Reconstruction and Development ("IBRD")																																													
RATING	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td></td> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>Moody's</b></td> <td colspan="3" style="text-align: center;"><b>Standard and Poor's</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Emittente</td> <td style="text-align: center;">Aaa</td> <td></td> <td colspan="3" style="text-align: center;">AAA</td> </tr> </table> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="11" style="text-align: center;"><b>Investment Grade</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Moody's</td> <td style="text-align: center;">Aaa</td> <td style="text-align: center;">Aa1</td> <td style="text-align: center;">Aa2</td> <td style="text-align: center;">Aa3</td> <td style="text-align: center;">A1</td> <td style="text-align: center;">A2</td> <td style="text-align: center;">A3</td> <td style="text-align: center;">Baa1</td> <td style="text-align: center;">Baa2</td> <td style="text-align: center;">Baa3</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">S&amp;P</td> <td style="text-align: center;">AAA</td> <td style="text-align: center;">AA+</td> <td style="text-align: center;">AA</td> <td style="text-align: center;">AA-</td> <td style="text-align: center;">A+</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">BBB+</td> <td style="text-align: center;">BBB</td> <td style="text-align: center;">BBB-</td> </tr> </table>		<b>Moody's</b>		<b>Standard and Poor's</b>			Emittente	Aaa		AAA			<b>Investment Grade</b>											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
	<b>Moody's</b>		<b>Standard and Poor's</b>																																											
Emittente	Aaa		AAA																																											
<b>Investment Grade</b>																																														
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																																				
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																																				
COLLOCATORE	BNL colloca presso i clienti italiani le Obbligazioni e percepisce una commissione da BNP Paribas, per questa attività di collocamento.																																													
JOINT LEAD MANAGER	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 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 19 novembre 2018 (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.
<b>AGENTE PER IL CALCOLO</b>	Citibank London Branch
<b>DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA</b>	Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development datato 28 maggio 2008 e dalle condizioni definitive datate 28 novembre 2018. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet dell'Emittente: <a href="http://www.obbligazionisostenibili.com">www.obbligazionisostenibili.com</a>
<b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>	Dalle ore 9.00 ora dell'Europa Centrale ("CET") del 3 dicembre 2018, incluso, fino alle 16.00 CET del 20 dicembre 2018, incluso, subordinatamente a una qualsiasi chiusura anticipata o proroga del medesimo secondo quanto indicato nei Final Terms. Fuori sede esclusivamente dalle ore 9.00 CET del 3 dicembre 2018 alle ore 16.00 CET del 20 dicembre 2018 e mediante tecniche di comunicazione a distanza esclusivamente dalle ore 9.00 CET del 3 dicembre 2018 alle ore 16.00 CET del 13 dicembre 2018.

## QUALI SONO I RISCHI DEL PRODOTTO?

### ISR DI PRODOTTO (Indicatore Sintetico di Rischio)

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

ISR DI PRODOTTO è pari a 4,1724 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi

- Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,2579 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 3,5145 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 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 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 stesso.

Ai fini della valutazione di adeguatezza rileva anche l'ISR di portafoglio che è un indicatore statistico, dinamico, applicabile all'intero portafoglio di strumenti finanziari ed è pari alla media degli ISR dei singoli 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, che riflette il rischio massimo tollerabile dal cliente. Qualora l'Obbligazione presenti un ISR di prodotto maggiore dell'ISR massimo di portafoglio, 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 di portafoglio 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 una Obbligazione con ISR di prodotto anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.

## QUALI SONO I RENDIMENTI DEL PRODOTTO?

L'Obbligazione prevede:

- il pagamento di una Cedola Fissa Lorda del 4,00% alla fine del primo anno.
- il pagamento di Cedole Variabili Lorde del 4,00% dal secondo al quinto anno se il Valore di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV alle Dare di Osservazione è superiore o pari al Valore iniziale.
- il rimborso a scadenza del Valore nominale.

## POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA

SUPPONIAMO CHE ALLA DATA DI EMISSIONE:

IL TASSO DI CAMBIO EURO E DOLLARO STATUNITENSE SIA PARI A: 1,14

SCENARIO IPOTIZZATO		RENDIMENTO ANNUO LORDO	RENDIMENTO ANNUO NETTO
<b>SCENARIO FAVOREVOLE</b>	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense diminuisca subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si apprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,00. Inoltre, il Valore di chiusura dell'Indice sottostante dal secondo al quinto anno è stato superiore o pari al rispettivo Valore iniziale.	6,99% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	6,45% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
<b>SCENARIO INTERMEDIO</b>	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense rimanga stabile e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,14. Inoltre, il Valore di chiusura dell'Indice sottostante al 26/12/2023 è inferiore al rispettivo Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'Indice sottostante dal secondo al quarto anno è stato superiore o pari al rispettivo Valore iniziale.	3,25% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,84% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
<b>SCENARIO NON FAVOREVOLE</b>	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense aumenti subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si deprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,20. Inoltre, il Valore di chiusura dell'Indice sottostante dal secondo al quinto anno è stato inferiore al rispettivo Valore iniziale.	0,54% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	0,34% 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 a 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%.

## 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. La vigente imposta sostitutiva è pari al 12,5%.

**COSA SUCCEDE 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.

#### QUALI SONO I PRINCIPALI RISCHI COLLEGATI ALL'INVESTIMENTO?

L'investitore deve tener conto dei seguenti rischi (per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla Documentazione di offerta)

**Rischio Emittente/Garante:** è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.

**Rischio di liquidità** è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo dell'Obbligazione possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").

**Rischio di mercato:** 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 della stessa, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo dell'Obbligazione sono:

- andamento dei tassi d'interesse di mercato
- andamento del rapporto di cambio tra l'Euro ed il Dollaro Americano (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 reinvestimento in caso di rimborso anticipato:** L'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto a quello pianificato al momento dell'acquisto durante il Periodo di Offerta ove l'Emittente dovesse esercitare l'opzione di rimborso anticipato. Qualora le Obbligazioni fossero rimborsate prima della Data di Scadenza, le Cedole previste successivamente alla data di rimborso anticipato fino alla Data di Scadenza non sarebbero corrisposte ai titolari delle Obbligazioni, i quali potrebbero trovarsi a reinvestire in un momento di mercato caratterizzato da bassi tassi di interesse e, più specificamente, in prodotti non equivalenti alle Obbligazioni in termini di orizzonte temporale dell'investimento e di rendimento.

**Rischio di cambio per i titoli denominati in valuta diversa dall'Euro:** il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale a scadenza saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni. Pertanto, qualora tale valuta sia diversa dall'Euro l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra le valute 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, socio unico che esercita attività di direzione e controllo su BNL, è interessata all'operazione in quanto si è impegnata in qualità di Joint Lead Manager, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 19 novembre 2018 (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.

BNL, incaricata del collocamento delle Obbligazioni sul mercato italiano, percepisce da BNP Paribas una commissione di collocamento, già compresa nel Prezzo di Emissione.

L'esistenza dei suddetti ruoli e responsabilità per BNP Paribas e BNL dà luogo a potenziali conflitti di interesse verso gli investitori.

**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.

#### QUALI SONO I COSTI?

TOTALE COSTI	3,25% DEL VALORE NOMINALE GIÀ COMPRESI NEL PREZZO DI EMISSIONE	
SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE AL 21 DICEMBRE	PREZZO DI EMISSIONE	
	DI CUI	100,00%
	VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	91,10%
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	5,65%
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	2,00%
	COSTO DI PRODOTTO	1,25%
VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO	96,75% per Obbligazione calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 21 dicembre 2018 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.	

#### SEDE DI NEGOZIAZIONE

I Titoli sono stati ammessi alla quotazione e alla negoziazione presso il Mercato Obbligazionario Telematico (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. BNP Paribas 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 DICEMBRE 2023 SULL'INDICE SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV IN USD

COD BNL 5179090

ISIN XS1917880285

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 dai pertinenti Final Terms datati 28 novembre 2018 (le "Condizioni Definitive"), da ritenersi prevalente rispetto ai contenuti del presente documento. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet [www.obbligazionisostenibili.com](http://www.obbligazionisostenibili.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.

**IBRD OBBLIGAZIONE DICEMBRE 2023 SULL'INDICE SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV IN USD** (di seguito "l'Obbligazione") è uno strumento finanziario appartenente alla categoria obbligazioni. È emessa in Dollari statunitensi (USD) e prevede il pagamento di una Cedola Fissa Annuale Lorda in USD alla fine del primo anno e Cedole Variabili Annuali Lorda in USD a partire dal secondo anno fino a scadenza, condizionate all'andamento dell'indice sottostante.

#### L'OBBLIGAZIONE PUO' COMPORTARE DELLE PERDITE?

L'Obbligazione rimborsa a scadenza il 100% del valore nominale (USD 2.000), fatto salvo il Rischio Emittente ed il Rischio di Cambio.

Nel caso di vendita dell'Obbligazione prima della scadenza (28 dicembre 2023) l'investitore potrebbe ricevere un importo inferiore rispetto a quello inizialmente investito.

Per maggiori dettagli si veda quanto riportato nella sezione "Possibili scenari alla data di scadenza".

#### SI RIPORTANO DI SEGUITO LE CARATTERISTICHE, I RISCHI E I COSTI DEL PRODOTTO

##### CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

VALUTA	DOLLARI USA																																							
PREZZO EMISSIONE	100% Valore Nominale																																							
IMPORTO TOTALE EMISSIONE	Fino a USD 100.000.000																																							
VALORE NOMINALE DI OGNI OBBLIGAZIONE	\$ 2.000 (Capitale Investito)																																							
PREZZO DI EMISSIONE	100% Valore Nominale																																							
DATA DI EMISSIONE E REGOLAMENTO	28 dicembre 2018																																							
PREZZO DI RIMBORSO	100% Valore Nominale																																							
DATA DI PAGAMENTO A SCADENZA	28 dicembre 2023																																							
VALORE INIZIALE	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV rilevato il 21/12/2018																																							
VALORE DI CHIUSURA	Prezzo di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV alle Date di Osservazione																																							
TASSO ANNUALE LORDO DELLE CEDOLE FISSE	4,00% per anno																																							
FREQUENZA PAGAMENTO CEDOLE FISSE	Annuale posticipata																																							
DATE PAGAMENTO CEDOLE FISSE	28 dicembre 2019 Convenzione di calcolo 30/360 Unadjusted Following Business Day Convention.																																							
TASSO ANNUALE LORDO DELLE CEDOLE VARIABILI	<p style="text-align: center;"><math>4,00\% \times (1 + T)</math> per anno</p> <p>Se il Valore di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV alle Date di Osservazione è superiore o pari al Valore iniziale</p> <p>dove T: è il numero delle cedole variabili non versate. Tutti le cedole non versate si accumuleranno e saranno versate solo se la condizione della cedola variabile verrà soddisfatta successivamente.</p> <p><b>Data di osservazione:</b> 20 dicembre 2020, 20 dicembre 2021, 20 dicembre 2022, 20 dicembre 2023</p>																																							
FREQUENZA PAGAMENTO CEDOLE VARIABILI	Annuale posticipata																																							
DATE PAGAMENTO CEDOLE VARIABILI	28 dicembre 2020, 28 dicembre 2021, 28 dicembre 2022, 28 dicembre 2023 Convenzione di calcolo 30/360 Unadjusted Following Business Day Convention.																																							
EMITTENTE	International Bank for Reconstruction and Development ("IBRD")																																							
RATING	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;"><b>Moody's</b></td> <td style="text-align: center;"><b>Standard and Poor's</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Emittente</td> <td style="text-align: center;">Aaa</td> <td style="text-align: center;">AAA</td> </tr> </table> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td colspan="11" style="text-align: center;"><b>Investment Grade</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Moody's</td> <td style="text-align: center;">Aaa</td> <td style="text-align: center;">Aa1</td> <td style="text-align: center;">Aa2</td> <td style="text-align: center;">Aa3</td> <td style="text-align: center;">A1</td> <td style="text-align: center;">A2</td> <td style="text-align: center;">A3</td> <td style="text-align: center;">Baa1</td> <td style="text-align: center;">Baa2</td> <td style="text-align: center;">Baa3</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">S&amp;P</td> <td style="text-align: center;">AAA</td> <td style="text-align: center;">AA+</td> <td style="text-align: center;">AA</td> <td style="text-align: center;">AA-</td> <td style="text-align: center;">A+</td> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">A-</td> <td style="text-align: center;">BBB+</td> <td style="text-align: center;">BBB</td> <td style="text-align: center;">BBB-</td> </tr> </table>		<b>Moody's</b>	<b>Standard and Poor's</b>	Emittente	Aaa	AAA	<b>Investment Grade</b>											Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
	<b>Moody's</b>	<b>Standard and Poor's</b>																																						
Emittente	Aaa	AAA																																						
<b>Investment Grade</b>																																								
Moody's	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3																														
S&P	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-																														
COLLOCATORE	BNL colloca presso i clienti italiani le Obbligazioni e percepisce una commissione da BNP Paribas, per questa attività di collocamento.																																							
JOINT LEAD MANAGER	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 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 19 novembre 2018 (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.
<b>AGENTE PER IL CALCOLO</b>	Citibank London Branch
<b>DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA</b>	Global Debt Issuance Facility dell'International Bank for Reconstruction and Development datato 28 maggio 2008 e dalle condizioni definitive datate 28 novembre 2018. Tale documentazione è disponibile per la consultazione presso il sito internet dell'Emittente: <a href="http://www.obbligazionisostenibili.com">www.obbligazionisostenibili.com</a>
<b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>	Dalle ore 9.00 ora dell'Europa Centrale ("CET") del 3 dicembre 2018, incluso, fino alle 16.00 CET del 20 dicembre 2018, incluso, subordinatamente a una qualsiasi chiusura anticipata o proroga del medesimo secondo quanto indicato nei Final Terms. Fuori sede esclusivamente dalle ore 9.00 CET del 3 dicembre 2018 alle ore 16.00 CET del 20 dicembre 2018 e mediante tecniche di comunicazione a distanza esclusivamente dalle ore 9.00 CET del 3 dicembre 2018 alle ore 16.00 CET del 13 dicembre 2018.

#### QUALI SONO I RISCHI DEL PRODOTTO?

##### ISR DI PRODOTTO (Indicatore Sintetico di Rischio)

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

ISR DI PRODOTTO è pari a 4,1724 ed è calcolato aggregando i seguenti tre elementi

- Misura del Rischio Emittente/Garante: pari a 0,2579 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 3,5145 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 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 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 stesso.

Ai fini della valutazione di adeguatezza rileva anche l'ISR di portafoglio che è un indicatore statistico, dinamico, applicabile all'intero portafoglio di strumenti finanziari ed è pari alla media degli ISR dei singoli 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, che riflette il rischio massimo tollerabile dal cliente. Qualora l'Obbligazione presenti un ISR di prodotto maggiore dell'ISR massimo di portafoglio, 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 di portafoglio 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 una Obbligazione con ISR di prodotto anche maggiore, purché l'ISR di portafoglio a seguito della sottoscrizione risulti minore o uguale a 3,5.

#### QUALI SONO I RENDIMENTI DEL PRODOTTO?

L'Obbligazione prevede:

- il pagamento di una Cedola Fissa Lorda del 4,00% alla fine del primo anno.
- il pagamento di Cedole Variabili Lorde del 4,00% dal secondo al quinto anno se il Valore di chiusura dell'indice SOLACTIVE HUMAN CAPITAL WORLD MV alle Dare di Osservazione è superiore o pari al Valore iniziale.
- il rimborso a scadenza del Valore nominale.

#### POSSIBILI SCENARI ALLA DATA DI SCADENZA

SUPPONIAMO CHE ALLA DATA DI EMISSIONE:

IL TASSO DI CAMBIO EURO E DOLLARO STATUNITENSE SIA PARI A: 1,14

SCENARIO IPOTIZZATO		RENDIMENTO ANNUO LORDO	RENDIMENTO ANNUO NETTO
<b>SCENARIO FAVOREVOLE</b>	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense diminuisca subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si apprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,00. Inoltre, il Valore di chiusura dell'Indice sottostante dal secondo al quinto anno è stato superiore o pari al rispettivo Valore iniziale.	6,99% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	6,45% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
<b>SCENARIO INTERMEDIO</b>	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense rimanga stabile e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,14. Inoltre, il Valore di chiusura dell'Indice sottostante al 26/12/2023 è inferiore al rispettivo Valore iniziale, ma il Valore di chiusura dell'Indice sottostante dal secondo al quarto anno è stato superiore o pari al rispettivo Valore iniziale.	3,25% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	2,84% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole
<b>SCENARIO NON FAVOREVOLE</b>	Ipotizziamo che il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense aumenti subito dopo la Data di Emissione (il Dollaro statunitense si deprezzi rispetto all'Euro) e che pertanto a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole il tasso di cambio tra Euro e Dollaro statunitense sia pari a 1,20. Inoltre, il Valore di chiusura dell'Indice sottostante dal secondo al quinto anno è stato inferiore al rispettivo Valore iniziale.	0,54% se l'investitore converte in Euro il capitale e le cedole	0,34% 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 a 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%.

#### 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. La vigente imposta sostitutiva è pari al 12,5%.

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

L'investitore in questo caso potrebbe non ricevere il pagamento delle cedole e perdere (del tutto o in parte) il capitale investito.

#### QUALI SONO I PRINCIPALI RISCHI COLLEGATI ALL'INVESTIMENTO?

L'investitore deve tener conto dei seguenti rischi (per una descrizione dettagliata dei rischi si fa rinvio alla Documentazione di offerta)

**Rischio Emittente/Garante:** è il rischio che il soggetto Emittente e/o il soggetto Garante non siano in grado di pagare in tutto o in parte il capitale investito e/o i premi ove dovuti.

**Rischio di liquidità** è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo dell'Obbligazione possa essere condizionato dalla scarsa liquidità degli stessi (cfr. "Sede di Negoziazione").

**Rischio di mercato:** 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 della stessa, con il rischio di una conseguente perdita sul capitale investito. In particolare, i principali fattori che incidono sul prezzo dell'Obbligazione sono:

- andamento dei tassi d'interesse di mercato
- andamento del rapporto di cambio tra l'Euro ed il Dollaro Americano (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 reinvestimento in caso di rimborso anticipato:** L'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto a quello pianificato al momento dell'acquisto durante il Periodo di Offerta ove l'Emittente dovesse esercitare l'opzione di rimborso anticipato. Qualora le Obbligazioni fossero rimborsate prima della Data di Scadenza, le Cedole previste successivamente alla data di rimborso anticipato fino alla Data di Scadenza non sarebbero corrisposte ai titolari delle Obbligazioni, i quali potrebbero trovarsi a reinvestire in un momento di mercato caratterizzato da bassi tassi di interesse e, più specificamente, in prodotti non equivalenti alle Obbligazioni in termini di orizzonte temporale dell'investimento e di rendimento.

**Rischio di cambio per i titoli denominati in valuta diversa dall'Euro:** il pagamento delle cedole ed il rimborso del capitale a scadenza saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni. Pertanto, qualora tale valuta sia diversa dall'Euro l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra le valute 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, socio unico che esercita attività di direzione e controllo su BNL, è interessata all'operazione in quanto si è impegnata in qualità di Joint Lead Manager, a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 19 novembre 2018 (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.

BNL, incaricata del collocamento delle Obbligazioni sul mercato italiano, percepisce da BNP Paribas una commissione di collocamento, già compresa nel Prezzo di Emissione.

L'esistenza dei suddetti ruoli e responsabilità per BNP Paribas e BNL dà luogo a potenziali conflitti di interesse verso gli investitori.

**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.

#### QUALI SONO I COSTI?

TOTALE COSTI	3,25% DEL VALORE NOMINALE GIÀ COMPRESI NEL PREZZO DI EMISSIONE	
SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE AL 21 DICEMBRE	PREZZO DI EMISSIONE	
	DI CUI	100,00%
	VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	91,10%
	VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA	5,65%
	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO MASSIME	2,00%
	COSTO DI PRODOTTO	1,25%
VALORE PREVEDIBILE DI SMOBILIZZO AL TERMINE DEL COLLOCAMENTO	96,75% per Obbligazione calcolato assumendo che le condizioni di mercato risultino invariate tra la data del 21 dicembre 2018 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.	

#### SEDE DI NEGOZIAZIONE

I Titoli sono stati ammessi alla quotazione e alla negoziazione presso il Mercato Obbligazionario Telematico (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. BNP Paribas 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 \_\_\_\_\_