



## PROSPETTO DI BASE

*relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato*

**“BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”**  
**“BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”**  
**“BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*”**

*(il “Programma”)*

*di*

*Banca Nazionale del Lavoro SPA*

---

**Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte del potenziale investitore potrebbe essere ostacolato dalla loro complessità. E’ quindi necessario che il potenziale investitore sottoscriva tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Si consideri, pertanto, che l’investimento nelle Obbligazioni in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori.**

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 25/01/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13006429 del 24/01/2013.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012 e il Supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data in data 18/01/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13004301 del 16/01/2013, costituiscono il prospetto di base (il “Prospetto di Base”) ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la “Direttiva Prospetti”) così come successivamente modificata ed integrata ed è redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE (il “Regolamento CE”) così come successivamente modificato e integrato ed alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. Tale Prospetto di Base verrà completato dalle informazioni contenute nelle Condizioni Definitive. Inoltre alle Condizioni definitive sarà allegata la Nota di Sintesi dell’emissione

Il Prospetto di Base e i Termini e Condizioni sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell’Emittente in Via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma,



presso le filiali dell'Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento ed è altresì consultabile, unitamente ai Termini e Condizioni, sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

Si invita l'investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni di ciascun Prestito emesso a valere sul presente Programma alla luce delle informazioni contenute nel Prospetto di Base nonché nelle relative Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive relative a ciascun prestito saranno di volta in volta inviate alla CONSOB e pubblicate sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

**L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

**Qualora sia proposta un'azione dinanzi all'Autorità Giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione dello stesso prima dell'inizio del procedimento.**



<b>INDICE</b>	
<b>SEZIONE I</b>	<b>6</b>
<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'</b>	<b>6</b>
<b>SEZIONE II</b>	<b>7</b>
<b>DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA</b>	<b>7</b>
<b>SEZIONE III</b>	<b>8</b>
<b>NOTA DI SINTESI</b>	<b>8</b>
<b>SEZIONE A- INTRODUZIONE E AVVERTENZE</b>	<b>8</b>
<b>SEZIONE B – EMITTENTE</b>	<b>8</b>
<b>SEZIONE C – STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>11</b>
<b>SEZIONE D – RISCHI</b>	<b>17</b>
<b>SEZIONE E - OFFERTA</b>	<b>21</b>
<b>SEZIONE IV</b>	<b>24</b>
<b>FATTORI DI RISCHIO</b>	<b>24</b>
<b>SEZIONE V</b>	<b>25</b>
<b>DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE</b>	<b>25</b>
<b>SEZIONE VI</b>	<b>26</b>
<b>NOTA INFORMATIVA</b>	<b>26</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI</b>	<b>27</b>
<b>2. FATTORI DI RISCHIO</b>	<b>28</b>
<b>3. INFORMAZIONI ESSENZIALI</b>	<b>43</b>
<b>3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE O GIURIDICHE PARTECIPANTI ALLE EMISSIONI/OFFERTE</b>	<b>43</b>
<b>3.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI</b>	<b>44</b>
<b>4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/ DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE – TERMINI E CONDIZIONI</b>	<b>45</b>
<b>4.1 DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI AL PUBBLICO E/O AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE</b>	<b>45</b>
<b>4.2 LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I PRESTITI OBBLIGAZIONARI SONO CREATI</b>	<b>56</b>
<b>4.3 FORMA DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI</b>	<b>57</b>
<b>4.4 VALUTA DI EMISSIONE DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI</b>	<b>57</b>
<b>4.5 RANKING DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI</b>	<b>57</b>
<b>4.6 DIRITTI CONNESSI ALLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>57</b>
<b>4.7 TASSO D'INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI DA PAGARE</b>	<b>57</b>
<b>4.7.1 IMPORTO E TAGLI E TITOLI</b>	<b>57</b>
<b>4.7.2 INTERESSI</b>	<b>58</b>
<b>4.7.3 DATA DI EMISSIONE, DATA DI GODIMENTO, DATA DI REGOLAMENTO</b>	<b>85</b>
<b>4.7.4 PREZZO DI EMISSIONE</b>	<b>85</b>
<b>4.7.5 TERMINI DI PRESCRIZIONE</b>	<b>86</b>
<b>4.7.6 INFORMAZIONI RELATIVE AI SOTTOSTANTI</b>	<b>86</b>
<b>4.7.7 EVENTI DI TURBATIVA DI MERCATO ED EVENTI STRAORDINARI RELATIVI AL SINGOLO PARAMETRO O AI PARAMETRI COMPONENTI IL PANIERE</b>	<b>87</b>



<b>4.7.7.1 EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO</b>	<b>87</b>
<b>4.7.7.2 EVENTI STRAORDINARI E MODALITÀ DI RETTIFICA</b>	
<b>4.7.8 AGENTE PER IL CALCOLO</b>	<b>87</b>
<b>4.8 DATA DI SCADENZA E MODALITÀ DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO</b>	<b>87</b>
<b>4.8.1 DURATA DEL TITOLO, DATA DI RIMBORSO, MODALITÀ DI RIMBORSO O DI AMMORTAMENTO</b>	<b>87</b>
<b>4.8.2 RIMMORSO ANTICIPATO</b>	<b>88</b>
<b>4.9 RENDIMENTO EFFETTIVO</b>	<b>89</b>
<b>4.10 RAPPRESENTANTE DEGLI OBBLIGAZIONISTI</b>	<b>90</b>
<b>4.11 DELIBERE ED AUTORIZZAZIONI</b>	<b>90</b>
<b>4.12 DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>90</b>
<b>4.13 RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>90</b>
<b>4.14 REGIME FISCALE</b>	<b>90</b>
<b>5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA</b>	<b>92</b>
<b>5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA</b>	<b>92</b>
<b>5.1.1 CONDIZIONI ALLE QUALI L'OFFERTA È SUBORDINATA</b>	<b>92</b>
<b>5.1.2 AMMONTARE TOTALE DELL'OFFERTA</b>	<b>92</b>
<b>5.1.3 PERIODO DI VALIDITÀ DELL'OFFERTA E DESCRIZIONE DELLA PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>92</b>
<b>5.1.4 POSSIBILITÀ DI RITIRO DELL'OFFERTA</b>	<b>92</b>
<b>5.1.5 AMMONTARE MINIMO E MASSIMO DELL'IMPORTO SOTTOSCRIVIBILE</b>	<b>94</b>
<b>5.1.6 MODALITÀ E TERMINI PER IL PAGAMENTO E LA CONSEGNA DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>94</b>
<b>5.1.7 DIFFUSIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA</b>	<b>94</b>
<b>5.1.8 EVENTUALI DIRITTI DI PRELAZIONE</b>	<b>94</b>
<b>5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE</b>	<b>94</b>
<b>5.2.1 DESTINATARI DELL'OFFERTA</b>	<b>94</b>
<b>5.2.2 COMUNICAZIONE AI SOTTOSCRITTORI DELL'AMMONTARE ASSEGNATO E DELLA POSSIBILITÀ DI INIZIARE LE NEGOZIAZIONI PRIMA DELLA COMUNICAZIONE</b>	<b>95</b>
<b>5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO</b>	<b>95</b>
<b>5.3.1 PREZZO DI EMISSIONE</b>	<b>95</b>
<b>5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>95</b>
<b>5.4.1 SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO</b>	<b>95</b>
<b>5.4.2 DENOMINAZIONE E INDIRIZZO DEGLI ORGANISMI INCARICATI DEL SERVIZIO FINANZIARIO</b>	<b>96</b>
<b>5.4.3 SOGGETTI CHE ACCETTANO DI SOTTOSCRIVERE L'EMISSIONE SULLA BASE DI ACCORDI PARTICOLARI</b>	<b>96</b>
<b>5.4.4 DATA ACCORDI DI SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>96</b>
<b>6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE</b>	<b>97</b>
<b>6.1 MERCATI PRESSO I QUALI POTREBBE ESSERE RICHIESTA L'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>97</b>
<b>6.2 QUOTAZIONE SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI</b>	<b>97</b>



<b>6.3</b>	<b>INTERMEDIARI SUL MERCATO SECONDARIO</b>	<b>97</b>
<b>7.</b>	<b>INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI</b>	<b>98</b>
<b>7.1</b>	<b>CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE</b>	<b>98</b>
<b>7.2</b>	<b>INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SOTTOPOSTE A REVISIONE</b>	<b>98</b>
<b>7.3</b>	<b>PARERI O RELAZIONI DI ESPERTI, INDIRIZZO E QUALIFICA</b>	<b>98</b>
<b>7.4</b>	<b>INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI</b>	<b>98</b>
<b>7.5</b>	<b>RATING DELL'EMITTENTE E DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>99</b>
<b>7.6</b>	<b>CONDIZIONI DEFINITIVE</b>	<b>99</b>
<b>8.</b>	<b>INFORMAZIONI IN RELAZIONE AL CONSENSO DELL'EMITTENTE ALL'UTILIZZO DEL PROSPETTO</b>	<b>100</b>
<b>9.</b>	<b>MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE</b>	<b>102</b>



## SEZIONE I

### DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

#### PERSONE RESPONSABILI

- 1.1 La Banca Nazionale del Lavoro SpA, con sede legale in Via V. Veneto, 119 - 00187 Roma, legalmente rappresentata dall'Amministratore Delegato dott. Fabio Gallia, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.
- 1.2 La Banca Nazionale del Lavoro SpA dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

#### BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il Legale Rappresentante  
***Fabio Gallia***



## SEZIONE II

### DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Nell'ambito del Programma Banca Nazionale del Lavoro SpA (l'“Emittente”, la “Banca”, “BNL”) potrà emettere in una o più serie di emissioni (ciascuna un “Prestito Obbligazionario” o un “Prestito”) di titoli di debito di valore nominale unitario indicato nelle Condizioni Definitive (le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”) aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base, nell'ambito di un massimale autorizzato dal competente organo deliberante dell'Emittente.

Le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, Opzioni Digitali, *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of* oggetto del presente Programma sono obbligazioni c.d. “strutturate”, ovvero titoli di debito che dal punto di vista finanziario sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed una componente derivativa collegata ad una o più attività finanziarie sottostanti.

Il presente Prospetto di Base si compone di:

- Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dei titoli oggetto di emissione;
- Documento di Registrazione, che contiene informazioni sull'Emittente;
- Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali e i rischi di ogni singola emissione.

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive (le “Condizioni Definitive”), secondo il modello riportato nel presente Prospetto di Base, che descriveranno le caratteristiche delle Obbligazioni e che saranno pubblicate entro l'inizio dell'offerta sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it) e contestualmente trasmesse alla Consob.



## SEZIONE III

### NOTA DI SINTESI

La nota di sintesi è composta dagli elementi informativi richiesti dalla normativa applicabile noti come gli “Elementi”. Detti elementi sono classificati in Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti in una nota di sintesi per questo tipo di strumenti finanziari e per questo tipo di Emittente. Poiché alcuni Elementi non risultano pertinenti per questa Nota di Sintesi, potrebbero esserci delle mancanze e/o dei salti nella sequenza numerica degli Elementi stessi.

Sebbene l’inserimento di un Elemento in una nota di sintesi possa essere richiesto in funzione del tipo di strumenti finanziari e di Emittente, potrebbe non esservi alcuna informazione pertinente da fornire in relazione a quell’Elemento. In questo caso, una breve descrizione dell’Elemento è inclusa nella nota di sintesi accanto all’indicazione “non applicabile”.

#### Sezione A – Introduzione e avvertenze

<b>A.1</b>	<b>Avvertenze</b>	Avvertenza che: <ul style="list-style-type: none"><li>• questa Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base;</li><li>• qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo;</li><li>• qualora sia presentato un ricorso dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale degli Stati membri, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento, e</li><li>• la responsabilità civile incombe solo alle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma soltanto se la Nota di Sintesi risulta fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base o non offre, se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l'opportunità di investire in tali Obbligazioni.</li></ul>
<b>A.2</b>	<b>Consenso dell'Emittente all'utilizzo del prospetto per per successiva rivendita o collocamento finale</b>	— l'Emittente presta sin da ora il proprio consenso all'utilizzo del prospetto per successiva rivendita o collocamento finale di strumenti finanziari da parte degli intermediari finanziari che agiranno quali collocatori e che saranno individuati nelle Condizioni Definitive; — il periodo di offerta durante il quale gli intermediari finanziari potranno procedere a una successiva rivendita o al collocamento finale di strumenti finanziari e per cui è concesso il consenso all'utilizzo del prospetto sarà specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive per ciascuna emissione di strumenti finanziari ai sensi del prospetto; In caso di offerta di strumenti finanziari emessi ai sensi del prospetto ed offerti da parte di altro intermediario rispetto all'Emittente, si precisa che quest'ultimo fornirà agli investitori le informazioni sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata.

#### Sezione B – Emittente

<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>	La Banca è denominata “Banca Nazionale del Lavoro SpA” e, in forma contratta, “BNL SpA” (cfr. art. 1 dello Statuto). La denominazione commerciale è “BNL”.
<b>B.2</b>	<b>Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera e suo paese di costituzione</b>	La Banca Nazionale del Lavoro è costituita in Italia in forma di società per azioni ed opera secondo il diritto italiano. BNL SpA ha la propria sede legale e Direzione Generale in Roma, Via V. Veneto 119, tel. 06 47021.
<b>B.4b</b>	<b>Descrizione delle</b>	L'economia italiana continua a muoversi in uno scenario di incertezza, in cui le manovre di





	<b>tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera</b>	<p>risanamento dei conti pubblici influiscono favorevolmente sull'apprezzamento del rischio sovrano, ma si confrontano con il ritorno in recessione dell'attività produttiva. Diversi fattori condizionano sfavorevolmente la crescita del credito bancario così come la dinamica della raccolta. A questi fattori si sommano per le banche le esigenze di adeguamento alle nuove normative nazionali e internazionali a tutela dell'equilibrio e della solidità del sistema finanziario nonché a protezione dei consumatori. In tale contesto, l'Emittente intende focalizzarsi sullo sviluppo costante della raccolta da clientela a condizioni competitive e sulla conferma del proprio ruolo di banca dell'economia reale a sostegno delle imprese e delle famiglie, rinnovando l'attenzione al controllo della propria efficienza operativa, proseguendo con le iniziative di spesa e di investimento destinate allo sviluppo dell'operatività commerciale, alla crescita professionale delle risorse ed alla diffusione di un'efficace cultura del rischio e della compliance.</p> <p>Oltre all'impatto della menzionata congiuntura economica l'Emittente non è a conoscenza di ulteriori tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.</p>																														
<b>B.5</b>	<b>Descrizione della struttura organizzativa del gruppo di cui fa parte l'Emittente e posizione che l'Emittente vi occupa</b>	La BNL SpA è la società capogruppo del Gruppo BNL le cui principali attività includono, oltre all'attività bancaria più tradizionale (svolta da BNL SpA e Artigiancassa S.p.A), la negoziazione in conto proprio e di terzi di titoli e valute (svolta da BNL SpA), e la distribuzione di prodotti assicurativi e l'attività merchant acquiring (svolta da BNL POSitivity Srl).																														
<b>B.9</b>	<b>Previsioni o stime degli utili</b>	Non applicabile. Il presente Prospetto di Base non include previsioni o stime degli utili.																														
<b>B.10</b>	<b>Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati</b>	La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni per il bilancio d'esercizio dell'Emittente e per il bilancio consolidato del Gruppo BNL relativi agli esercizi 2010 e 2011.																														
<b>B.12</b>	<b>Informazioni finanziarie selezionate sull'Emittente relative agli esercizi passati</b>	<p>Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente tratti dal bilancio consolidato al 31/12/2011 ed al 31/12/2010 sottoposto a revisione.</p> <p><b>Tabella 1: Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali consolidati</b></p> <p style="text-align: right;"><i>milioni di Euro e %</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total Capital Ratio</td> <td>10,5</td> <td>10,2</td> </tr> <tr> <td>Tier 1 Capital Ratio</td> <td>7,7</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>Core Tier 1 Ratio</td> <td>7,0 (*)</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>Importo attività ponderate per il rischio</td> <td>75.348</td> <td>77.154</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio di Vigilanza</td> <td>7.902</td> <td>7.841</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;"><i>di base</i></td> <td>5.797</td> <td>5.543</td> </tr> <tr> <td style="padding-left: 20px;"><i>supplementare</i></td> <td>2.105</td> <td>2.298</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) In ottica di Basilea III, il <i>core tier 1 ratio</i> è stato depurato, nel 2011, degli strumenti non innovativi di capitale.</p> <p><b>Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia consolidati</b></p> <p style="text-align: right;"><i>%</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2011</th> <th>31/12/2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2011	31/12/2010	Total Capital Ratio	10,5	10,2	Tier 1 Capital Ratio	7,7	7,2	Core Tier 1 Ratio	7,0 (*)	7,2	Importo attività ponderate per il rischio	75.348	77.154	Patrimonio di Vigilanza	7.902	7.841	<i>di base</i>	5.797	5.543	<i>supplementare</i>	2.105	2.298		31/12/2011	31/12/2010			
	31/12/2011	31/12/2010																														
Total Capital Ratio	10,5	10,2																														
Tier 1 Capital Ratio	7,7	7,2																														
Core Tier 1 Ratio	7,0 (*)	7,2																														
Importo attività ponderate per il rischio	75.348	77.154																														
Patrimonio di Vigilanza	7.902	7.841																														
<i>di base</i>	5.797	5.543																														
<i>supplementare</i>	2.105	2.298																														
	31/12/2011	31/12/2010																														



Sofferenze lorde / Impieghi lordi (clientela)	7,8	6,5
Sofferenze nette / Impieghi netti (clientela)	3,3	2,7
Partite anomale lorde / Impieghi lordi (clientela)	12,4	10,6
Partite anomale nette / Impieghi netti (clientela)	6,8	5,9

**Tabella 3: Principali dati di conto economico consolidati**

(milioni di Euro)

	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Var %
Margine d'interesse	1.895	1.891	+0,2
Margine di intermediazione	3.085	3.021	+2,1
Risultato netto della gestione finanziaria ed assicurativa	2.404	2.294	+4,8
Costi operativi	(1.917)	(2.059)	-6,9
Utile netto	207	56	+269,6

**Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale consolidati**

(milioni di Euro)

	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Var %
Raccolta diretta (1)	45.656	47.840	-4,6
Raccolta indiretta (2)	26.979	28.035	-3,8
Attività finanziarie (3)	7.807	6.947	+12,4
Impieghi (4)	83.914	84.871	-1,1
Totale attivo	97.943	98.022	-0,1
Patrimonio netto	5.095	5.120	-0,5
Capitale sociale	2.077	2.077	-

(1) Include i debiti vs clientela, i titoli in circolazione e le passività inanziarie valutate al fair value (titoli strutturati)

(2) Altri titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafoglio)

(3) Include Attività finanziarie detenute per la negoziazione (voce 20) e Attività finanziarie disponibili per la vendita (voce 40)

(4) Include Crediti vs banche (voce 60) e Crediti vs clientela (voce 70)

L'Emittente dichiara che dalla data dell'ultimo bilancio annuale dell'Emittente sottoposto a revisione contabile e pubblicato (31/12/2011), non si ravvisano cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

L'Emittente dichiara che non si segnalano cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente, verificatisi dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

<b>B.13</b>	<b>Descrizione di qualsiasi fatto recente relativo all'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la</b>	Non si sono verificati fatti recenti sostanzialmente rilevanti sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.
-------------	---	--



	<b>valutazione della sua solvibilità</b>																					
<b>B.14</b>	<b>Dipendenza all'interno del gruppo</b>	La BNL SpA è la società capogruppo del Gruppo BNL.																				
<b>B.15</b>	<b>Descrizione delle principali attività dell'Emittente</b>	<p>La Banca ha per oggetto, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto, la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero, ed esercita tutte le principali aree di attività bancaria e finanziaria, anche ad alto contenuto innovativo, secondo la disciplina propria di ciascuna, destinate sia alla clientela <i>corporate</i> sia <i>retail e private</i>. La Banca può, inoltre, emettere obbligazioni ed altri titoli similari, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative, e costituire fondi pensione aperti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.</p> <p>I prodotti offerti dal Gruppo BNL variano dai tradizionali prestiti a breve, medio e lungo termine alla concessione di linee di credito <i>revolving</i>, ai servizi di pagamento. Gli impieghi alla clientela del Gruppo sono rappresentati da un'ampia tipologia di finanziamenti quali, ad esempio, crediti ipotecari, prestiti diretti e credito al consumo.</p>																				
<b>B.16</b>	<b>Soggetti che esercitano il controllo sull'Emittente</b>	La BNL SpA è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico BNP Paribas S.A. - Parigi, ai sensi dell'art. 2497 cod. civ..																				
<b>B.17</b>	<b>Rating attribuiti all'Emittente</b>	<p>Alla data del Prospetto di Base risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>Standard &amp; Poor's</b></th> <th><b>Moody's</b></th> <th><b>Fitch</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Lungo Termine</b></td> <td>BBB+</td> <td>Baa2</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td><b>Outlook</b></td> <td>Negative</td> <td>Negative</td> <td>Negative</td> </tr> <tr> <td><b>Breve Termine</b></td> <td>A-2</td> <td>Prime -2</td> <td>F1</td> </tr> <tr> <td><b>Ultimo aggiornamento</b></td> <td>10/02/2012</td> <td>21/06/2012</td> <td>18/07/2012</td> </tr> </tbody> </table>		<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch</b>	<b>Lungo Termine</b>	BBB+	Baa2	A	<b>Outlook</b>	Negative	Negative	Negative	<b>Breve Termine</b>	A-2	Prime -2	F1	<b>Ultimo aggiornamento</b>	10/02/2012	21/06/2012	18/07/2012
	<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch</b>																			
<b>Lungo Termine</b>	BBB+	Baa2	A																			
<b>Outlook</b>	Negative	Negative	Negative																			
<b>Breve Termine</b>	A-2	Prime -2	F1																			
<b>Ultimo aggiornamento</b>	10/02/2012	21/06/2012	18/07/2012																			

### **Sezione C – Strumenti finanziari**

<b>C.1</b>	<b>Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti, compresi eventuali codici di identificazione degli strumenti finanziari</b>	<p>Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono le seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla</li> <li>- Obbligazioni con Opzioni Digitali</li> <li>- Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of.</li> </ul> <p>Le Obbligazioni sono titoli di debito strutturati, che danno diritto al rimborso alla loro data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale. Inoltre le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori una o più Cedole Variabili eventuali qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di opzione utilizzata e, se previsto nelle Condizioni Definitive, una o più Cedole Fisse.</p> <p>Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus, se la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito è maggiore o uguale ad un valore prefissato. Il codice Isin delle Obbligazioni di volta in volta offerte ai sensi del Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.</p>
<b>C.2</b>	<b>Valuta di emissione</b>	Le Obbligazioni sono denominate in Euro ovvero in una valuta diversa dall'Euro specificata nelle relative Condizioni Definitive purché si tratti di valuta avente corso legale in uno stato dell'Unione Europea o dell'OCSE ("Paesi di Riferimento"), liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.
<b>C.5</b>	<b>Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti</b>	<p>Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni.</p> <p>Le Obbligazioni non possono essere proposte, consegnate o negoziate negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "United States Securities Act del 1933, Regulation S" e non possono essere proposte, consegnate o negoziate in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000".</p>



		Eventuali ulteriori restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni sono indicate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito.
<b>C.8</b>	<b>Descrizione dei diritti connessi alle Obbligazioni/ Ranking delle Obbligazioni</b>	Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza. I diritti derivanti dalle Obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dall'Emittente. Le Obbligazioni sono considerate, nell'ordine dei pagamenti in fase di liquidazione, alla pari con gli altri crediti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.
<b>C.9</b>	<b>Tasso di interesse nominale</b>	<p>Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.</p> <p>Le Obbligazioni di seguito descritte determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi eventuali calcolati secondo le seguenti modalità.</p> <p><b>I) Obbligazioni con Opzione Plain Vanilla</b></p> <p><i>Cedola Fissa:</i> ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p><i>Cedola Variabile eventuale:</i> le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni <i>Plain Vanilla</i>. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la <i>performance</i> del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata. In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione <i>Plain Vanilla</i>, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>), di un valore massimo della Cedola Variabile (<i>Cap</i>) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (<i>Floor</i>).</p> <p>Per Opzioni <i>Plain Vanilla</i> si intendono le seguenti Opzioni implicite:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Opzione Europea:</b> metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di rilevazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di rilevazione iniziale (<i>Strike</i>).</li> <li>- <b>Opzione Asiatica:</b> metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede: a) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più Date di Rilevazione Finale; b) oppure il confronto del Valore di Riferimento del sottostante, calcolato come la media aritmetica dei valori del sottostante a più Date di Rilevazione Iniziale, con il valore del sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale; c) oppure la combinazione dei due metodi di rilevazione sopra esposti.</li> <li>- <b>Opzione Cliquet:</b> metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni <i>forward start</i><sup>1</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere <i>forward start</i>), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo <i>Strike</i><sup>2</sup> di ciascuna delle <i>n</i> Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle <i>performance</i> positive e/o negative o espresse in valore assoluto del sottostante nei sottoperiodi previsti o alla differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle <i>performance</i> positive e/o negative del sottostante calcolate nei sottoperiodi previsti. La <i>performance</i> del sottostante in ciascun sottoperiodo può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il</li> </ul>

<sup>1</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

<sup>2</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.



		<p>valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i>(2) la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.</p> <p><b>II) Obbligazioni con Opzioni Digitali.</b></p> <p><i>Cedola Fissa:</i> ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p><i>Cedola Variabile eventuale:</i> le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la <i>performance</i> del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata. In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.</p> <p>Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b>Opzione Digitale:</b> metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione è (i) pari o maggiore (<b>Opzione Digitale di tipo Call</b>) ovvero (ii) pari o inferiore (<b>Opzione Digitale di tipo Put</b>) ad un determinato valore, anche esso prefissato (<b>Barriera</b>) ad una data di rilevazione, o durante un periodo di rilevazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).</li><li>- <b>Opzione Worst of Digital:</b> metodo di calcolo che prevede:<ul style="list-style-type: none"><li>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (<i>Call</i>); ovvero</li><li>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (<i>Put</i>); altrimenti</li><li>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</li></ul></li></ul> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b>Opzione Best of Digital:</b> metodo di calcolo che prevede:<ul style="list-style-type: none"><li>(a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra (<i>Call</i>) di un valore prefissato; ovvero</li><li>(a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la <i>performance</i> migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto (<i>Put</i>) di un valore prefissato; altrimenti</li><li>(b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.</li></ul></li></ul> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.</p>
--	--	--



		<p>- <b>Opzione Knock-In</b> : condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (<b>Barriera</b>).</p> <p>- <b>Opzione Knock-Out</b>: condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (<b>Barriera</b>).</p> <p>- <b>Opzione Range Accrual</b>: metodo di calcolo basato sul prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra (i) il numero di giorni durante un periodo di rilevazione in cui il valore del sottostante è compreso in un intervallo tra due barriere (<i>range</i>) e (ii) il numero totale di giorni di cui si compone detto periodo di rilevazione. Pertanto i giorni in cui il valore o la media dei valori del sottostante si colloca al di fuori del <i>range</i> non contribuiscono alla determinazione del tasso di interesse applicabile e, conseguentemente, la proporzione sopra indicata sarà tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore sarà il numero di giorni in cui il sottostante è all'interno del <i>range</i>.</p> <p><b>III) Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of</b></p> <p><i>Cedola Fissa</i>: ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p><i>Cedola Variabile eventuale</i>: le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of</i>. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza sono corrisposte ove la <i>performance</i> del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata. In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di partecipazione, di un valore massimo della Cedola Variabile (<i>Cap</i>) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (<i>Floor</i>).</p> <p>Per Opzioni <i>Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of</i>, si intendono le seguenti Opzioni implicite:</p> <p><b>Opzione Lookback</b>: metodo di calcolo della <i>performance</i> del sottostante basato:</p> <p>(a) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> fissa, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra lo <i>Strike</i> e il valore minimo (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>). La peculiarità di questa opzione è che come valore di rilevazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Pertanto l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.</p> <p>(b) nel caso di Opzione <i>Lookback</i> variabile, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore finale del sottostante ed il valore minimo del sottostante o <i>Strike</i> (<i>Lookback</i> di tipo <i>Call</i>) ovvero tra il valore massimo del sottostante o <i>Strike</i> ed il valore finale (<i>Lookback</i> di tipo <i>Put</i>). La peculiarità di questa opzione è che come <i>Strike</i> viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di rilevazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive. Pertanto l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno <i>Strike</i> inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di rilevazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.</p>
--	--	--



	<p><b>Opzione Himalaya:</b> metodo di calcolo basato sulle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior <i>performance</i> in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.</p> <p>Il <i>payout</i> dell'Opzione è calcolato come media delle migliori <i>performance</i> registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta. La <i>performance</i> di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di rilevazione. La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la <i>performance</i> del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Rilevazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle <i>performance</i> così registrate.</p> <p><b>Opzione Rainbow:</b> metodo di calcolo basato sulla media delle <i>performance</i> registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La <i>performance</i> del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori <i>performance</i> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le <i>performance</i> peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.</p> <p>La <i>performance</i> delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di rilevazione. La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la <i>performance</i> dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le <i>performance</i> migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le <i>performance</i> peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle <i>performance</i> ponderata per i pesi assegnati.</p> <p><b>Opzione Best of:</b> metodo di calcolo della <i>performance</i> basato sulla <i>performance</i> migliore (<i>call</i> o <i>put</i>) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione. La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la <i>performance</i> di diversi sottostanti nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la maggiore <i>performance</i> registrata.</p> <p><b>Opzione Napoleon:</b> metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore (<i>call</i>) o la migliore (<i>put</i>) <i>performance</i> tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero</li><li>dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori (<i>call</i>) o migliori (<i>put</i>) <i>performance</i> tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).</li></ol> <p>In particolare la <i>performance</i> realizzata dal sottostante è calcolata secondo le modalità dell'Opzione <i>Cliquet</i>.</p> <p><b>Opzione Worst of:</b> metodo di calcolo basato sulla <i>performance</i> peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.</p> <p>La <i>performance</i> del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo <i>Strike</i> ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo <i>Strike</i> e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.</p> <p>La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la <i>performance</i> di diversi sottostanti</p>
--	---



	<p><b>Descrizione del sottostante</b></p> <p><b>Data di scadenza e modalità di ammortamento, comprese le procedure di rimborso</b></p> <p><b>Indicazione del tasso di rendimento</b></p> <p><b>Nome del rappresentante dei detentori dei titoli di debito</b></p>	<p>nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la minore <i>performance</i> registrata.</p> <p>Le pertinenti Condizioni Definitive delle Obbligazioni sopra descritte possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (<b>P</b>). Esso può essere rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:</p> <p>i) al valore o alla <i>performance</i> del sottostante e/o</p> <p>ii) al risultato finale dell'Opzione.</p> <p>Nella pertinenti Condizioni Definitive viene inoltre indicata la Data di Godimento e la Data di Scadenza delle Obbligazioni.</p> <p>Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si fa riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle seguenti categorie dei Parametri: azioni, commodity; quote o azioni di OICR, SICAV; tassi di interesse, tassi di cambio, contratti derivati, indici dei prezzi al consumo, indici o panieri relativi alle attività precedenti o panieri di indici relative alle medesime attività, indici tematici.</p> <p>Le Condizioni Definitive di ciascuna emissione obbligazionaria riportano la data di scadenza e le rispettive modalità di ammortamento e rimborso del capitale.</p> <p>I titoli sono rimborsati alla data di scadenza ad un valore almeno pari al 100% del valore nominale.</p> <p>In caso di rimborso con ammortamento le Condizioni Definitive riportano le modalità di ammortamento del capitale, in particolare è riportato il valore di ciascuna quota capitale di volta in volta rimborsata e la rispettiva data di rimborso.</p> <p>Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il Rimborso Anticipato) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il Rimborso Anticipato Automatico), fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale <i>Worst of Digital</i> con variante <i>Trigger</i>, Obbligazione con Opzioni <i>Lookback</i> Variabile, Obbligazioni con Opzioni <i>Himalaya</i> con <i>Local Floor</i>, Obbligazioni con Opzioni <i>Rainbow</i>, Obbligazioni con Opzioni <i>Best of</i> con <i>performance</i> asiatica (<i>Best of Asian</i>).</p> <p>Non è possibile determinare a priori il tasso di rendimento effettivo delle Obbligazioni in relazione a ciascuna specifica opzione, pertanto nelle Condizioni Definitive viene indicato il rendimento minimo a scadenza delle Obbligazioni calcolato sulla base dei flussi certi.</p> <p>Non applicabile.</p> <p>Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni</p>
C.10	<p><b>Descrizione della componente derivativa</b></p>	<p>Oltre quanto già indicato all'Elemento C.9 in relazione alle diverse tipologie di opzioni prescelte, le Obbligazioni possono presentare i seguenti elementi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Floor</i>: rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la <i>performance</i> del Parametro o del Paniere possono assumere (c.d. <i>local floor</i>).</li> <li>- <i>Global Floor</i>: in tal caso la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non può essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula <i>Global Floor</i>).</li> <li>- <i>Cap</i>: rappresenta l'eventuale valore massimo che la Cedola e/o la <i>performance</i> del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. <i>local cap</i>).</li> <li>- <i>Global Cap</i>: in tal caso la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non può superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. <i>Global Cap</i>).</li> </ul>





		- <i>Fattore di Partecipazione</i> : rappresenta la percentuale applicata al valore o alla performance del Parametro o del Paniere; e/o al risultato finale dell'Opzione.
C.11	<b>Mercato di negoziazione</b>	<p>La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva la facoltà di quotare le Obbligazioni su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo, come di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.</p> <p>La Banca Nazionale del Lavoro SpA opera in qualità di intermediario sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" e per le Obbligazioni BNL presta, inoltre, il servizio di negoziazione per conto proprio nel caso in cui il cliente desideri impartire istruzioni specifiche.</p> <p>Per le Obbligazioni non quotate, o quotate su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui la Banca Nazionale del Lavoro non aderisce in qualità di intermediario, invece, la Banca Nazionale del Lavoro SpA presta esclusivamente il servizio di negoziazione per conto proprio impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni a prezzi determinati tenendo della curva dei tassi swap più prossima alla vita residua del titolo, dello spread di credito, dei modelli e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione della componente derivativa tenuto altresì conto di uno spread denaro-lettera. Fanno eccezione le Obbligazioni destinate ad esempio ai dipendenti BNL per le quali sono previste proposte di negoziazione predeterminate, formalizzate nella normativa interna della Banca.</p> <p>Il valore delle componente derivativa è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore di tale componente utilizzando le principali metodologie (Black, Monte Carlo etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.</p> <p>Attualmente non ci sono soggetti che hanno assunto nei confronti di BNL il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario fornendo liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e di offerta.</p>

#### **Sezione D – Rischi**

D.2	<b>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'emittente</b>	<p>L'attuale congiuntura economica, la recente dinamica dei mercati finanziari, le prospettive in merito alla solidità ed alla crescita delle economie del Paese in cui la Banca opera influenzano la capacità reddituale e la solvibilità dell'Emittente nonché la sua affidabilità creditizia.</p> <p>Assumono rilevanza significativa fattori quali le aspettative e la fiducia degli investitori, il livello e la volatilità dei tassi di interesse a breve e lungo termine, i tassi di cambio, la liquidità dei mercati finanziari, la disponibilità e il costo del capitale, la sostenibilità del debito sovrano, i redditi delle famiglie e la spesa dei consumatori, i livelli di disoccupazione, l'inflazione e i prezzi delle abitazioni. Nei periodi di crisi economico-finanziaria, tali elementi amplificano i fattori di rischio di seguito descritti, e potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, riduzioni del valore delle attività detenute, con un potenziale impatto negativo sulla liquidità della Banca e sulla sua stessa solidità patrimoniale.</p> <p><b>Rischio di credito:</b> l'Emittente è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia. Pertanto l'inadempimento da parte dei clienti ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente. In particolare, in considerazione dell'attuale congiuntura economica e della tensione sui debiti sovrani, si fa presente che la Banca è esposta limitatamente sul debito dello Stato italiano. Non è, altresì, esposta materialmente su debiti governativi di altri Paesi.</p> <p><b>Rischi connessi ai procedimenti giudiziari pendenti:</b> nel normale svolgimento della propria attività, la Banca ed alcune delle società del Gruppo sono parte in diversi procedimenti giudiziari civili (tra i quali figurano quelli relativi all'anatocismo, derivati e</p>
-----	---	--



		<p>bond) e amministrativi da cui potrebbero derivare obblighi risarcitori a carico del Gruppo.</p> <p><b><u>Rischio di liquidità dell'emittente:</u></b> è il rischio che la Banca non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento quando essi giungono a scadenza.</p> <p><b><u>Rischio correlato all'eventuale deterioramento del merito di credito (rating) assegnato all'emittente:</u></b> il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. L'eventuale deterioramento del rating dell'Emittente potrebbe essere indice di una minore capacità di assolvere ai propri impegni finanziari rispetto al passato.</p> <p><b><u>Rischio operativo:</u></b> l'Emittente, al pari di altri istituti bancari, è esposto al rischio operativo. Tale rischio consiste in rischio di perdite nello svolgimento dell'attività aziendale derivante da inadeguatezza o dalla disfunzione di processi interni, o da eventi esterni intenzionali, accidentali o naturali.</p> <p><b><u>Rischio di mercato:</u></b> è il rischio di perdite di valore degli strumenti finanziari detenuti dall'Emittente per effetto dei movimenti delle variabili di mercato che potrebbero generare un deterioramento della solidità patrimoniale dell'Emittente.</p>
D.3	<p><b>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per gli strumenti finanziari</b></p>	<p><b><u>Rischio Emittente:</u></b> sottoscrivendo i Prestiti emessi a valere nell'ambito del presente Programma si diventa finanziatori dell'Emittente, assumendo il rischio che questi non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e/o al rimborso del capitale.</p> <p><b><u>Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni:</u></b> le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi.</p> <p><b><u>Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito:</u></b> è possibile che, in relazione all'andamento dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni, le cedole variabili siano pari a zero e se non fosse previsto il pagamento di alcuna cedola fissa né di una cedola minima (Floor) il sottoscrittore, fermo restando il rimborso pari almeno al 100% del valore nominale a scadenza, non avrebbe alcun rendimento minimo garantito.</p> <p><b><u>Rischio di cambio:</u></b> qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i Sottostante/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio, pur in presenza di un andamento favorevole del Sottostante, che il valore di rimborso delle Obbligazioni sia a scadenza, sia in caso di vendita anticipata possa essere inferiore rispetto a quello investito in fase di sottoscrizione in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio, dando luogo quindi anche ad una eventuale perdita in conto capitale.</p> <p><b><u>Rischio paese:</u></b> in caso di eventi di natura economica o finanziaria che incidano in maniera negativa sull'economia dei paesi cui il sottostante delle Obbligazioni è legato o nella cui divisa le Obbligazioni sono espresse, il prezzo in sede di mercato secondario e/o i rendimenti, nonché – in ragione del Rischio di cambio – il rimborso a scadenza di tali Obbligazioni, sarebbero negativamente influenzati da tali fattori.</p> <p><b><u>Rischio di Rimborso Anticipato:</u></b> la presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni può incidere negativamente sul valore di mercato delle Obbligazioni. L'investitore inoltre perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.</p> <p><b><u>Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico:</u></b> in tali casi le cedole sono calcolate su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsato in un'unica soluzione alla data di scadenza. Inoltre in caso di rimborso tramite ammortamento periodico il titolo potrebbe avere una minore liquidità.</p> <p><b><u>Rischi relativi alla vendita prima della scadenza:</u></b> in tal caso il prezzo di vendita è influenzato da diversi elementi tra cui: Rischio di prezzo e di mercato; Rischio di prezzo e di mercato; Rischio di liquidità; Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in</p>



		<p>assenza di attribuzione del rating alle stesse; Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni; Rischio di prezzo e di mercato. Tali elementi possono determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale,</p> <p><b><u>Rischio di prezzo e di mercato:</u></b> qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito tenuto conto anche dei seguenti fattori di rischio: Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa/oFloor; Rischio connesso alla Cedola Variabile Eventuale; Rischio connesso a fattori imprevedibili.</p> <p><b><u>Rischio di liquidità:</u></b> tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito.</p> <p><b><u>Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento:</u></b> eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni.</p> <p><b><u>Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse:</u></b> il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.</p> <p><b><u>Rischio connesso al fatto che il prezzo di mercato delle obbligazioni potrebbe avere un andamento molto diverso da quello dei parametri:</u></b> le Obbligazioni potrebbero essere negoziate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.</p> <p><b><u>Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni:</u></b> la presenza di tali oneri, inoltre, potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità delle Obbligazioni e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio) trattati sul mercato. Inoltre, gli oneri/commissioni impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.</p> <p><b><u>Rischio connesso alla struttura delle Obbligazioni:</u></b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b><u>Rischio connesso alla coincidenza delle date di rilevazione con le date di stacco di dividendi azionari:</u></b> nel caso in cui le date di rilevazione del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, coincidano con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore delle Obbligazioni potrebbe risultare negativamente influenzato.</li><li>- <b><u>Rischio derivante dall'applicazione di un Cap:</u></b> nel caso in cui sia previsto un Cap, il valore della Cedola Variabile eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente il tal caso non viene interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante</li><li>- <b><u>Rischio derivante dall'applicazione della Modalità Ratchet:</u></b> ove l'Emittente scelga tale modalità, l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole da sottrarsi nella determinazione</li></ul>
--	--	---



		<p>della/e Cedola/e successive rispetto al <i>payout</i> dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della <i>performance</i> del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.</p> <p>- <u>Rischio legato alla distribuzione delle cedole</u>: l'ordine di pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili eventuali, può incidere sul rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni è, a parità di altre condizioni, minore nelle ipotesi in cui la data di pagamento della cedola di ammontare più elevato è vicina alla data di scadenza.</p> <p>- <u>Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione</u> nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale, subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni.</p> <p><b>Rischio Global Cap</b>: in tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il Global Cap nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del Global Cap determina il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. Autocallability)</p> <p><b>Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno Spread negativo</b>: nel caso in cui sia previsto uno Spread negativo che diminuisce il valore o la performance del Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il valore di quest'ultima potrà subire una riduzione e potrà diminuire il rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.</p> <p><b>Rischio di correlazione</b>: vi è un rischio c.d. di "correlazione" connesso all'acquisto delle Obbligazioni. Infatti, il rendimento a scadenza dipende dal realizzarsi della condizione che dà di volta in volta diritto alla corresponsione della o delle Cedole Variabili.</p> <p><b>Rischio di variabilità dei rendimenti</b>: il rendimento ed il valore di mercato delle Obbligazioni sono dipendenti dalla variazione e dall'andamento del paniere di riferimento, e quindi del/i parametro/i sottostante/i. determinati da numerosi fattori imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si enfatizzano reciprocamente.</p> <p><b>Rischio derivante dall'impatto della variazione dei prezzi delle commodity sugli indici</b>: il prezzo delle commodity è influenzato da una varietà di fattori che possono influenzare in diverso modo il valore di un'Obbligazione legata all'andamento di indici di commodity e che possono determinare il movimento in direzioni e tassi imprevedibili sia del valore delle commodity, sia delle diverse componenti di un indice, sia la volatilità dei loro prezzi, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino o si compensino in modo tale da determinare andamenti diversi se non opposti dell'indice di riferimento.</p> <p><b>Rischio relativo al sottostante riferito a contratti futures</b>: il rendimento delle obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti contratti a termine (future) su commodity e indici di commodity, potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle commodity sottostanti e, quindi, potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi.</p> <p><b>Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento di un'obbligazione (anche non strutturata) di pari durata</b>: il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non subordinata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.</p> <p><b>Rischio di eventi di turbativa ed eventi straordinari riguardanti i sottostanti</b>: al verificarsi di eventi di turbativa ed eventi straordinari potrà essere necessaria</p>
--	--	---



		<p>l'effettuazione di rettifiche particolari alle modalità di determinazione degli interessi a cura dell'agente di calcolo,</p> <p><b>Rischio connesso al fatto che il Prospetto di Base non contiene una descrizione completa dei sottostanti cui sono parametrati i titoli:</b> la descrizione dei sottostanti è riportata nelle condizioni definitive, laddove non presente nel prospetto di base.</p> <p><b>Assenza di informazioni successive all'offerta:</b> l'Emittente non fornisce, successivamente all'Offerta, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.</p> <p><b>Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse:</b> si potrebbero determinare fattispecie di potenziali conflitti di interesse relative alle Offerte effettuate a valere sul presente Programma. Si fa rinvio al successivo E.4</p> <p><b>Rischio connesso con eventuali clausole limitative dei destinatari dell'offerta:</b> le Obbligazioni potrebbero essere sottoscritte esclusivamente da specifiche categorie di clientela, cui l'offerta potrà essere riservata. Vi è pertanto il rischio che non possano aderire a determinate singole offerte quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tale condizione.</p> <p><b>Rischio connesso alla facoltà di non dare inizio o ritirare l'Offerta in caso del verificarsi di circostanze straordinarie prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni:</b> se, in ogni momento successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive di uno specifico Prestito e prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie l'Emittente o il Responsabile del Collocamento (ove esistente) avranno il diritto di cancellare l'Offerta, o di ritirare la stessa, che sarà quindi considerata nulla ed inefficace.</p> <p><b>Rischio derivante da modifiche al regime fiscale:</b> non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore.</p> <p><b>Rischi inerenti a modifiche dei Termini e Condizioni dei Titoli e quindi delle caratteristiche delle Obbligazioni.</b></p>
<b>Sezione E – Offerta</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi</b>	<p>Le Obbligazioni sono emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca. L'ammontare netto ricavato dall'emissione delle Obbligazioni è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca. Si rappresenta inoltre che taluni prestiti possono essere emessi a valere sul Programma subordinatamente alle condizioni di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive del relativo prestito.</p>
<b>E.3</b>	<b>Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta</b>	<p><b>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata</b> L'offerta delle Obbligazioni può essere subordinata alle condizioni specificate nelle Condizioni Definitive. L'adesione al Prestito può essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "Periodo di Offerta") durante il quale gli investitori possono presentare domanda di sottoscrizione per un numero di Obbligazioni non inferiore ad una o al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "<b>Lotto Minimo di Sottoscrizione</b>").</p> <p><b>Ammontare totale dell'offerta</b> L'ammontare massimo totale di ciascun Prestito Obbligazionario ("Ammontare Massimo Totale") è indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà costituito dal numero di Obbligazioni indicato nelle relative Condizioni Definitive ("Numero Massimo delle Obbligazioni"). L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'ammontare nominale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente. L'Emittente può avvalersi della facoltà di ridurre l'Ammontare Totale del prestito.</p> <p><b>Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione</b> Le Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria contengono l'indicazione</p>



		<p>dell'inizio e della fine del periodo di offerta. Le domande di adesione all'offerta devono essere presentate mediante la sottoscrizione, anche telematica, dell'apposito modulo d'adesione, a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non sono ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.</p> <p>L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'art.32 del TUF, con raccolta delle adesioni tramite il proprio sito internet e/o quello dei Collocatori (collocamento <i>on-line</i>). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento <i>on-line</i> viene comunicata nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante offerta fuori sede ai sensi dell'art.30 del TUF, avvalendosi di promotori finanziari. Di tale modalità di collocamento viene fatta menzione nelle Condizioni Definitive.</p> <p>L'Emittente si riserva, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, la facoltà di chiusura anticipata del Periodo di Offerta per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell'Emittente ovvero al raggiungimento dell'Ammontare Massimo Totale, dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.bnl.it">www.bnl.it</a>. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob. L'Emittente, durante il periodo di offerta, si riserva la facoltà di estendere la durata del periodo di offerta stabilendo date di regolamento aggiuntive, dandone comunicazione entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob. Le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento sono regolate a quella data. Le sottoscrizioni effettuate successivamente sono regolate alla prima data di regolamento utile.</p> <p><b>Destinatari dell'offerta</b></p> <p>Le obbligazioni sono emesse e collocate sul mercato italiano, salvo quanto eventualmente previsto dalle Condizioni Definitive di ciascun prestito. Le Condizioni Definitive possono inoltre individuare specifiche categorie di clientela cui l'offerta potrà essere riservata.</p> <p><b>Prezzo di emissione</b></p> <p>Il prezzo di emissione di ciascun Prestito è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può essere inferiore, pari o superiore al 100% del Valore Nominale del Titolo, assumendo valori diversi dal 100% del Valore Nominale. Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione è maggiorato del rateo degli eventuali interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.</p> <p><b>Soggetti incaricati del collocamento</b></p> <p>Le Condizioni Definitive della singola Emissione Obbligazionaria contengono l'indicazione del/dei responsabile/i del collocamento e del /dei collocatore/i dell'offerta.</p> <p>Nelle Condizioni Definitive vengono inoltre indicati gli estremi degli eventuali accordi di sottoscrizione e/o collocamento stipulati con il/i responsabile/i del collocamento ed il/i collocatore/i. L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di inserire ulteriori soggetti incaricati del collocamento dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente.</p>
<b>E.4</b>	<b>Conflitti di interesse</b>	<p>L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.</p> <p>Nelle Condizioni Definitive è indicato chi svolge il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni, che ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni quali gli interessi e le attività connesse. Qualora l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate assuma il ruolo di Agente per il Calcolo si potrà determinare una potenziale situazione di conflitto d'interessi.</p>



		<p>L'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base, configurando una possibile situazione di interesse.</p> <p>L'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono collaborare con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente dalle società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.</p> <p>L'Emittente le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor o di comproprietari del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.</p> <p>L'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.</p> <p>Ai fini della copertura della propria esposizione dal rischio di tasso di interesse, l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate che possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si trovano in una situazione di conflitto di interessi in quanto hanno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.</p> <p>Con riferimento a ciascuna Offerta nelle Condizioni Definitive verranno indicati gli eventuali potenziali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta.</p>
<b>E.7</b>	<b>Spese stimate addebitate all'investitore dall'emittente/offerte</b>	L'ammontare delle commissioni e delle spese/oneri a carico dei sottoscrittori sono indicati nelle Condizioni Definitive.



## SEZIONE IV

### FATTORI DI RISCHIO

#### **FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Con riferimento ai Fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Capitolo 3, lettera A.) depositato presso la CONSOB in data 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012 e incluso mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

#### **FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI**

Con riferimento ai Fattori di rischio associati alle obbligazioni si rinvia alla Nota Informativa (Capitolo 1).





## **SEZIONE V**

### **DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

---

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la CONSOB in data 28/05/2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012 e il Supplemento al Documento di Registrazione è stato depositato presso la CONSOB in data 18/01/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13004301 del 16/01/2013. Tali documento sono inclusi mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.



## SEZIONE VI

### NOTA INFORMATIVA

*relativa al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato*

**“BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”**

**“BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”**

**“BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*”**

---



## **1. PERSONE RESPONSABILI**

L' indicazione delle persone responsabili e la dichiarazione di responsabilità, prevista dall'Allegato V al Regolamento CE n. 809/2004, è contenuta nella Sezione I del presente Prospetto di Base.



## **2. FATTORI DI RISCHIO**

### **AVVERTENZE GENERALI**

*Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono obbligazioni strutturate scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa.*

*Questi titoli sono caratterizzati quindi da una maggiore complessità e tale circostanza potrebbe ostacolare l'apprezzamento da parte degli investitori dei profili di rendimento della remunerazione del capitale.*

*Gli investitori devono pertanto considerare, sia al momento della loro sottoscrizione sia successivamente, che tali titoli richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro rendimento.*

### **2.1 RISCHI**

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base presentano gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari strutturati.

I titoli strutturati sono costituiti da una componente obbligazionaria e da una o più componenti cosiddette derivative. Questa seconda componente, per la cui descrizione analitica si fa rinvio al Capitolo 2 della Nota Informativa, consiste nell'acquisto e/o vendita implicita, da parte del sottoscrittore del titolo strutturato, di uno o più strumenti derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o parametri a loro collegati (azioni, commodity, quote o azioni di OICR (ciascuno un "**Fondo**") e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "**SICAV**"), tassi di interesse, tassi di cambio, contratti derivati, indici di prezzi al consumo, indici o panieri relativi alle attività precedenti o panieri di indici relativi alle medesime attività, indici tematici.

Nel caso in cui il sottostante della Cedola Variabile eventuale sia costituito da contratti derivati – in particolare - su commodity, il valore del sottostante potrebbe subire una riduzione a seguito dell'operazione di rinnovo di tali contratti.

Fermo restando il rimborso pari almeno al 100% del valore nominale a scadenza, gli investitori potrebbero non ricevere alcuna Cedola nel caso in cui non fosse previsto il pagamento di alcuna Cedola Fissa né una cedola minima (Floor). Pertanto l'investitore potrebbe non ricevere la Cedola Variabile ove la performance del Parametro o del Paniere risultasse non vantaggiosa per l'investitore sulla base dell'Opzione di volta in volta applicabile

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.



## FATTORI DI RISCHIO

Pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se tali obbligazioni costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria e sono invitati a sottoscrivere tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il loro grado di rischio.

Per meglio comprendere le tipologie di rischio sottese ad un investimento in titoli obbligazionari strutturati, il sottoscrittore dovrebbe considerare i rischi di seguito elencati.

### **Rischio Emittente**

Sottoscrivendo i Prestiti emessi a valere nell'ambito del presente Programma si diventa finanziatori dell'Emittente, assumendo il rischio che questi non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e/o al rimborso del capitale.

Per informazioni sulla situazione finanziaria dell'Emittente ai fini di un corretto apprezzamento del "rischio emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione.

### **Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni**

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso del prestito e per il pagamento degli interessi.

### **Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito**

E' possibile che, in relazione all'andamento dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni, le cedole variabili siano pari a zero e se non fosse previsto il pagamento di alcuna cedola fissa né di una cedola minima (Floor) il sottoscrittore, fermo restando il rimborso pari almeno al 100% del valore nominale a scadenza, non avrebbe alcun rendimento minimo garantito.

### **Rischio di cambio**

Qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i Sottostante/i sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio, pur in presenza di un andamento favorevole del Sottostante, che il valore di rimborso delle Obbligazioni sia a scadenza, sia in caso di vendita anticipata possa essere inferiore rispetto a quello investito in fase di sottoscrizione in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio, dando luogo quindi anche ad una eventuale perdita in conto capitale.

### **Rischio paese**

In caso di eventi di natura economica o finanziaria che incidano in maniera negativa - misurabile attraverso indicatori di mercato quali i derivati di credito (cosiddetti "cdfs") - sull'economia dei paesi cui il sottostante delle Obbligazioni è legato o nella cui divisa le Obbligazioni sono espresse, il prezzo in sede di mercato secondario e/o i rendimenti, nonché - in ragione del Rischio di cambio - il rimborso a scadenza di tali Obbligazioni, sarebbero negativamente influenzati da tali fattori.

Si invita, quindi, il sottoscrittore a tenere in debita considerazione la maggiore rischiosità di un



## FATTORI DI RISCHIO

investimento in obbligazioni legate a paesi che hanno livelli di *rating* e *cds* espressivi di una minore solidità economico finanziaria al fine di un più compiuto apprezzamento della relazione rischio-rendimento.

### **Rischio di Rimborso Anticipato**

E' previsto che le Obbligazioni possano essere rimborsate anticipatamente nei seguenti casi:

- (i) rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente; ovvero
- (ii) rimborso anticipato ad opzione del singolo Obbligazionista; ovvero
- (iii) rimborso anticipato automatico (autocallable).

Si precisa che le Obbligazioni, secondo quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte, ma non possono prevedere la loro contemporanea presenza.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni, ove prevista nelle relative Condizioni Definitive, può incidere negativamente sul valore di mercato delle Obbligazioni. L'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato dell'Emittente:** in questo caso l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato. Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui Titoli. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato. Inoltre la presenza di una tale clausola può incidere negativamente sul prezzo delle Obbligazioni.

- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato automatico:** in questo caso l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato. Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se il valore del Parametro o del



## FATTORI DI RISCHIO

Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali alla Data di Rilevazione del Rimborso Anticipato per i Titoli oggetto del Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i Titoli saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari quello applicato ai Titoli rimborsati. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

### **Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico**

E' possibile che in relazione ad alcuni Prestiti il rimborso delle Obbligazioni sia effettuato mediante un ammortamento periodico del capitale anziché in un'unica soluzione alla data di scadenza. L'investitore deve considerare che in tali casi le cedole sono calcolate su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso titolo fosse rimborsato in un'unica soluzione alla data di scadenza.

L'investitore deve, inoltre, tenere presente che in caso di rimborso tramite ammortamento periodico il titolo potrebbe avere una minore liquidità. In particolare, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative di rendimento del titolo in quanto, in considerazione della particolare situazione del mercato finanziario e della frammentazione del capitale che si rende periodicamente disponibile per effetto dell'ammortamento periodico, potrebbe non essere in grado di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso periodico ad un rendimento almeno pari a quello del titolo obbligazionario, a causa di situazioni diverse presenti di volta in volta sul mercato finanziario.

### **Rischi relativi alla vendita prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (Rischio di prezzo e di mercato);
- valore della componente derivativa (Rischio di prezzo e di mercato);
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del rating dell'Emittente (Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse);
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste (Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni);
- la durata residua delle Obbligazioni fino alla scadenza;
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul



## FATTORI DI RISCHIO

livello dei medesimi (Rischio di prezzo e di mercato).

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni.

Tali elementi possono determinare una riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni anche al di sotto del valore nominale. È impossibile prevedere la performance futura dei Parametri previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Questo significa che nel caso in cui l'investitore vendesse le obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale.

Per contro, tali elementi non influenzano il Prezzo di Rimborso a scadenza che rimane pari almeno al 100% del valore nominale.

### Rischio di prezzo e di mercato

- **Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa/o Floor:** Ove indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di una o più Cedole Fisse; inoltre la Cedola Variabile potrebbe prevedere un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato andamento favorevole del Sottostante in relazione all'opzione prescelta.

In tali casi il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe diminuire durante la vita delle obbligazioni stesse a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo delle obbligazioni con cedola a tasso fisso o con un *Floor* potrebbe scendere, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale obbligazione. La sensibilità del prezzo di un titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di interesse dipende dalla vita residua del titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.

- **Rischio connesso alla Cedola Variabile Eventuale:** le Obbligazioni sono scomponibili in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa, rappresentata dall'insieme delle Cedole variabili eventuali e dall'opzioni di rimborso anticipato, ove prevista.

Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore dell'obbligazione sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. È impossibile prevedere la performance del Parametro o del Paniere previsti





## FATTORI DI RISCHIO

nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

- **Rischio connesso a fattori imprevedibili:** sul prezzo delle obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:
  - eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;
  - i tassi d'interesse e di rendimenti sul mercato;
  - la durata residua delle obbligazioni fino a scadenza.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul valore di mercato delle obbligazioni.

Quale conseguenza di tali fattori, qualora gli investitori vendano le obbligazioni prima della scadenza, potrebbero ricavare un importo inferiore al valore nominale delle obbligazioni.

### **Rischio di liquidità**

Tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA (BNL) si riserva la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo, come di volta in volta indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA opera in qualità di intermediario sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" e per le Obbligazioni BNL presta, inoltre, il servizio di negoziazione per conto proprio nel caso in cui il cliente desideri impartire istruzioni specifiche.

Per le Obbligazioni non quotate, o quotate su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di



## FATTORI DI RISCHIO

negoziazione a cui la Banca Nazionale del Lavoro non aderisce in qualità di intermediario, invece, la Banca Nazionale del Lavoro SpA presta esclusivamente il servizio di negoziazione per conto proprio impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni a prezzi determinati tenendo della curva dei tassi swap più prossima alla vita residua del titolo, dello spread di credito, dei modelli e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione della componente derivativa tenuto altresì conto di uno spread denaro-lettera. Fanno eccezione le Obbligazioni destinate ad esempio ai dipendenti BNL per le quali sono previste proposte di negoziazione predeterminate, formalizzate nella normativa interna della Banca.

Il valore delle componenti derivativa è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore di tale componente utilizzando le principali metodologie (Black, Monte Carlo etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.

Attualmente non ci sono soggetti che hanno assunto nei confronti di BNL il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario fornendo liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e di offerta.

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente abbia la facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

### **Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento**

Nella Nota Informativa al Paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni.

L'investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse.

### **Rischio connesso al fatto che le variazioni del rating di credito dell'Emittente possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni, pur in assenza di attribuzione del rating alle stesse**

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Non è previsto che vengano attribuiti rating alle Obbligazioni. Qualora, con riferimento al singolo titolo, venisse richiesta l'attribuzione del rating, il relativo livello sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Non vi è alcuna garanzia che il rating assegnato rimanga immutato per tutta la durata dei titoli e variazioni in diminuzione del rating potrebbero incidere negativamente sul valore di mercato dei titoli.



## FATTORI DI RISCHIO

Le obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito<sup>3</sup> dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating<sup>4</sup>, ovvero dell'outlook<sup>5</sup> relativo all'Emittente. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni. Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

### **Rischio connesso al fatto che il prezzo di mercato delle obbligazioni potrebbe avere un andamento molto diverso da quello dei parametri**

Le Obbligazioni potrebbero essere negoziate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni. L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (es. la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

### **Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni**

Nelle Condizioni Definitive sono indicati gli eventuali oneri/commissioni compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni. La presenza di tali oneri, inoltre, potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità delle Obbligazioni e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli simili (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio) trattati sul mercato. Inoltre, gli oneri/commissioni impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario; conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

### **Rischio connesso alla struttura delle Obbligazioni**

- **Rischio connesso alla coincidenza delle date di rilevazione con le date di stacco di dividendi azionari:** nel caso in cui le date di rilevazione del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, coincidano con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente

<sup>3</sup> Il merito di credito, anche espresso dal *rating*, è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti.

<sup>4</sup> Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di *rating* nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli.

<sup>5</sup> L'outlook (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'emittente.



## FATTORI DI RISCHIO

si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore delle Obbligazioni potrebbe risultare negativamente influenzato. Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione delle Obbligazioni, le date di rilevazione saranno fissate in modo da evitare che le stesse corrispondano a date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante.

- **Rischio derivante dall'applicazione di un Cap:** l'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che la Cedola e/o la performance del Parametro o Paniere prescelti potranno assumere.  
Il Cap, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:
  - i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
  - ii) come il fattore di partecipazione alla performance o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere e viceversa (Outperformance);
  - iii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula ratchet) , eventualmente aumentata o diminuita di uno Spread;
  - iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno Spread;
  - v) come payout dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il Cap sia applicato alla performance di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di Rilevazione, e/o alla media e/o alla somma delle performance di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il Cap sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

Pertanto nel caso in cui sia previsto un Cap, il valore della Cedola Variabile eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente il tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

- **Rischio derivante dall'applicazione della Modalità *Ratchet*:** l'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive potrà altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il *payout* dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità *Ratchet***). Pertanto, ove l'Emittente scelga tale modalità, l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole da sottrarsi nella determinazione della/e Cedola/e successive rispetto al *payout* dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della *performance* del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.
- **Rischio legato alla distribuzione delle cedole:** l'ordine di pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili eventuali, può incidere sul rendimento effettivo a



## FATTORI DI RISCHIO

scadenza delle Obbligazioni. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni è, a parità di altre condizioni, minore nelle ipotesi in cui la data di pagamento della cedola di ammontare più elevato è vicina alla data di scadenza.

### - **Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione**

L'Emittente potrà applicare al valore o alla performance del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

È altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata o della Combinazione di Opzioni Predefinite sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.

Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale, subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni.

### **Rischio Global Cap**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono prevedere la presenza di un Global Cap. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive. In particolare una volta raggiunto il Global Cap nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del Global Cap determinerà il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. Autocallability). La presenza della Autocallability non consente di prevedere anche l'ipotesi di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o dell'Obbligazionista.

### **Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno Spread negativo**

L'Emittente potrà prevedere, nelle pertinenti Condizioni Definitive, la presenza di un ammontare percentuale negativo (Spread) che andrà a diminuire il valore o la performance del Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale.

Pertanto, nel caso in cui sia previsto uno Spread negativo che diminuisce il valore o la performance del Parametro o del Paniere ovvero il risultato finale dell'Opzione per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il valore di quest'ultima potrà subire una riduzione e potrà diminuire il rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente in tal caso potrà non essere interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.

### **Rischio di correlazione**

Vi è un rischio c.d. di "correlazione" connesso all'acquisto delle Obbligazioni. Infatti, il rendimento a scadenza dipende dal realizzarsi della condizione che dà di volta in volta diritto alla corresponsione della o delle Cedole Variabili. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni dipende dalla diversa e complessa correlazione esistente tra gli andamenti dei potenziali e molteplici sottostanti specifici al tipo di opzione prescelta.



## FATTORI DI RISCHIO

Pertanto, a seconda del tipo di opzione prescelta, all'aumentare del grado di correlazione tra i Parametri di Riferimento compresi nel Paniere di Riferimento potrebbe corrispondere un effetto favorevole o sfavorevole per l'investitore.

### **Rischio di variabilità dei rendimenti**

Le Obbligazioni riconoscono al sottoscrittore degli interessi eventuali legati all'andamento delle attività finanziarie sottostanti. Pertanto il rendimento ed il valore di mercato delle Obbligazioni sono dipendenti dalla variazione e dall'andamento del paniere di riferimento, e quindi del/i parametro/i sottostante/i. L'andamento del paniere di riferimento, e quindi del/i parametro/i sottostante/i è determinato da numerosi fattori imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente (quali ad es. l'andamento del mercato di riferimento, l'andamento delle azioni incluse nell'Indice di Riferimento e la loro Volatilità), correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si enfatizzano reciprocamente.

Peraltro, i dati storici relativi all'andamento del/i Parametro/i sottostante/i compreso/i nel paniere di riferimento non sono indicativi della loro performance futura.

In caso di andamento negativo del/i Parametro/i sottostante/i l'investitore otterrebbe quindi un rendimento inferiore a quello ottenibile da un titolo obbligazionario non strutturato e che, ove il minimo sia pari a zero (0%) e/o non siano previste cedole fisse, potrebbe essere anche pari a zero.

Inoltre, salvo il caso di rimborso anticipato, ove previsto dalle relative Condizioni Definitive, il capitale sarà rimborsato integralmente solo a scadenza. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza, il valore di mercato dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione ovvero di acquisto delle obbligazioni.

### **Rischio derivante dall'impatto della variazione dei prezzi delle commodity sugli indici**

Il prezzo delle commodity è influenzato da una varietà di fattori, incluso il tempo, programmi e procedure governative, politiche nazionali ed internazionali, eventi militari, terroristici ed economici, cambiamenti nei tassi di interesse e di scambio e operazioni di scambio su commodity e relativi contratti. Tali fattori possono influenzare in diverso modo il valore di un'Obbligazione legata all'andamento di indici di commodity, e svariati fattori possono determinare il movimento in direzioni imprevedibili e tassi imprevedibili sia del valore delle commodity, sia delle diverse componenti di un indice, sia la volatilità dei loro prezzi, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino o si compensino in modo tale da determinare andamenti diversi se non opposti dell'indice di riferimento.

### **Rischio relativo al sottostante riferito a contratti futures**

Il rendimento delle obbligazioni che abbiano quali Parametri sottostanti contratti a termine (future) su commodity e indici di commodity, potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle commodity sottostanti e, quindi, potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali parametri di indicizzazione prevede normalmente meccanismi di *rolling* per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di pagamento delle cedole vengono sostituiti con altri



## FATTORI DI RISCHIO

contratti aventi scadenza successiva.

Tali sostituzioni peraltro potrebbero comportare un costo per l'investitore, ossia la transaction charge, che esprime il costo sostenuto dall'Emittente per la sostituzione del contratto future, in termini di valore dell'opzione.

Può accadere, dunque, che nonostante il verificarsi di importanti rialzi dei prezzi a pronti delle commodity il valore del titolo potrebbe subire anche significative flessioni.

L'investitore deve considerare che futures su commodity potranno avere un'evoluzione anche significativamente diversa da quelle dei mercati a pronti delle commodity. Infatti, l'evoluzione del prezzo di un future su commodity è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante oppure al livello delle riserve naturali stimate in particolare nel caso dei prodotti sull'energia.

Inoltre, il prezzo future non può essere considerato puramente e semplicemente come la previsione di un prezzo di mercato in quanto esso include anche i c.d. carrying cost (quali, ad esempio, i costi di magazzinaggio, l'assicurazione della merce, etc.) i quali intervengono anch'essi a formare il prezzo future.

Questi fattori che influenzano particolarmente e direttamente i prezzi delle commodity spiegano essenzialmente la non perfetta correlazione dei due mercati.

### **Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento di un'obbligazione (anche non strutturata) di pari durata**

Gli ammontari che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse acquistato un'obbligazione (anche non strutturata) dell'Emittente (parimenti non subordinata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi, potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

### **Rischio di eventi di turbativa ed eventi straordinari riguardanti i sottostanti**

Al verificarsi di eventi di turbativa ed eventi straordinari del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere potrà essere necessaria l'effettuazione di rettifiche particolari alle modalità di determinazione degli interessi a cura dell'agente di calcolo, come previsto nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

### **Rischio connesso al fatto che il Prospetto di Base non contiene una descrizione completa dei sottostanti cui sono parametrati i titoli.**

Per una descrizione dei sottostanti cui sono parametrati i Titoli si rimanda alla descrizione dei sottostanti prevista nelle pertinenti Condizioni Definitive.

**Assenza di informazioni successive all'offerta:** l'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore



## FATTORI DI RISCHIO

della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

### **Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse.**

**Si riportano qui di seguito le fattispecie di potenziali conflitti di interesse relative alle Offerte effettuate a valere sul presente Programma**

- **Rischio per l'attività di collocamento:** l'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi. Inoltre i Collocatori potranno percepire una commissione di collocamento calcolata sull'ammontare nominale del titolo. L'Emittente potrebbe inoltre avere un potenziale interesse in conflitto qualora sia anche unico Collocatore e Responsabile del Collocamento dei prestiti obbligazionari, emessi a valere sul presente Prospetto di Base.
- **Rischio connesso all'attività di Agente di Calcolo:** qualora l'Agente di Calcolo, cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse coincida con l'Emittente o con società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate tale coincidenza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.
- **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o alla stesso collegate possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante:** l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o alla stesso collegate possono collaborare con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.
- **Rischio relativo alle attività di copertura sulle obbligazioni:** ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli





## FATTORI DI RISCHIO

accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

- **Rischio derivante dal fatto che l'Emittente o la capogruppo dell'Emittente potrebbero essere comproprietari di uno dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni:** l'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero essere comproprietari di alcuni tra gli indici o dei fondi prescelti quali parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni che saranno emesse a valere sul presente Prospetto. In questo caso tale ruolo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, poiché potrebbe influire sulla composizione e sul metodo di calcolo dei parametri di riferimento.
- **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possano essere anche Sponsor:** l'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate in qualità di Sponsor, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.
- **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possano porre in essere operazioni sul sottostante che ne influenzino il valore:** l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.
- **Rischi relativi alla singola offerta di titoli:** con riferimento a ciascuna Offerta possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (es. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo, Sponsor), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo sia una società facente parte gruppo dell'Emittente.
- **Rischio connesso alla potenziale coincidenza tra l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate con i soggetti che effettuano la negoziazione dei titoli sul mercato secondario:** la Banca, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base.



## FATTORI DI RISCHIO

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

### **Rischio connesso con eventuali clausole limitative dei destinatari dell'offerta**

L'offerta può prevedere specifiche limitazioni in merito ai destinatari dell'offerta. Laddove indicato nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni potrebbero essere sottoscritte esclusivamente da specifiche categorie di clientela, cui l'offerta potrà essere riservata. Vi è pertanto il rischio che non possano aderire a determinate singole offerte quegli investitori che non siano in grado di soddisfare tale condizione.

### **Rischio connesso alla facoltà di non dare inizio o ritirare l'Offerta in caso del verificarsi di circostanze straordinarie prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni**

Se, in ogni momento successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive di uno specifico Prestito e prima della data di inizio dell'Offerta o dell'emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie, come previste nel Paragrafo 5.1.4 (Possibilità di ridurre e/o ritirare l'offerta) della presente Nota Informativa, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento (ove esistente) avranno il diritto di cancellare l'Offerta, o di ritirare la stessa, che sarà quindi considerata nulla ed inefficace.

### **Rischio derivante da modifiche al regime fiscale**

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data del presente Prospetto, la relativa interpretazione e applicazione rimangano invariati durante la vita delle obbligazioni, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento, contenute nel presente Prospetto, sono basate sul trattamento fiscale alla data di redazione del Prospetto stesso e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.

### **Rischi inerenti a modifiche dei Termini e Condizioni dei Titoli e quindi delle caratteristiche delle Obbligazioni**

L'Emittente potrà apportare ai Termini e Condizioni dei Titoli e quindi alle caratteristiche delle Obbligazioni, in buona fede e tenuto conto degli interessi degli Obbligazionisti, le modifiche necessarie od opportune al fine di recepire la vigente disciplina applicabile alle Obbligazioni, anche di natura tecnica (ivi inclusi, inter alia, i regolamenti e le istruzioni dei mercati regolamentati su cui sono quotate le Obbligazioni, i regolamenti e le istruzioni del relativo sistema di gestione accentrata, nonché la disciplina applicabile alle Obbligazioni in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione).



### **3. INFORMAZIONI ESSENZIALI**

#### **3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti alle emissioni/offerte**

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicato chi svolge il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni, che ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni quali gli interessi e le attività connesse. Qualora l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate assuma il ruolo di Agente per il Calcolo si potrà determinare una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

L'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base, configurando una possibile situazione di interesse.

L'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono collaborare con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o una o più società controllate o collegate allo stesso possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente dalle società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

L'Emittente le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor o di comproprietari del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o delle società controllate o collegate allo stesso in qualità di Sponsor, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

L'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.



Ai fini della copertura della propria esposizione dal rischio di tasso di interesse, l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate che possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.

Con riferimento a ciascuna Offerta possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (es. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo, Sponsor), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo una società controllata, controllante o appartenente allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegata.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive verranno indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

### **3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi**

Le obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte della Banca. L'ammontare ricavato dall'emissione delle Obbligazioni è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca.

Si rappresenta inoltre che taluni prestiti potranno essere emessi a valere sul Programma subordinatamente alle condizioni di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive del relativo prestito. Per ulteriori dettagli si fa rinvio a quanto meglio specificato nel successivo Paragrafo 5.



#### **4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/ DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE – TERMINI E CONDIZIONI**

Di seguito si riportano le disposizioni disciplinanti le caratteristiche delle Obbligazioni da offrirsi e/o quotarsi ai sensi del Programma ed i rapporti tra l'Emittente e i portatori delle Obbligazioni ("Termini e Condizioni" – "Regolamento"), cui è stata attribuita, ai fini della presente Nota Informativa, la numerazione dei paragrafi da 4.1 a 4.14 (corrispondente agli articoli dei Termini e Condizioni da 1 a 14, come disponibili al pubblico ove i riferimenti ai paragrafi devono essere intesi come riferimenti ai corrispondenti articoli).

\* \* \*

Le Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono disciplinate dai presenti termini e condizioni ("Termini e Condizioni" – "Regolamento"), così come di volta in volta integrati dalle Condizioni Definitive ("Termini e Condizioni dei Titoli" – "Regolamento dei Titoli").

##### **4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari offerti al pubblico e/o ammessi alla negoziazione**

Le Obbligazioni sono titoli di debito strutturati, che danno diritto al rimborso alla loro data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale. In caso di rimborso anticipato il prezzo di rimborso dei titoli può essere alla pari o sopra la pari.

I titoli sono emessi al 100% del valore nominale ("alla pari") o ad un valore inferiore al 100% del valore nominale ("sotto la pari") o superiore al 100% del valore nominale ("sopra la pari").

Inoltre le Obbligazioni possono corrispondere agli investitori una o più Cedole Variabili eventuali, qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione utilizzata e, se previsto nelle Condizioni Definitive, una o più Cedole Fisse.

Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione può essere costituito da un singolo Parametro o da un Paniere, il cui andamento sarà calcolato secondo il tipo di Opzione utilizzata.

Inoltre, ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Cedola Variabile può essere il risultato della combinazione della stessa Opzione nelle varianti *Call* e *Put*.

Si segnala, inoltre, che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

I sottostanti relativi alle Obbligazioni possono essere: azioni, commodity, quote o azioni di OICR (ciascuno un "Fondo") e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "SICAV"), tassi di interesse, tassi di cambio, contratti derivati, indici di prezzi al



consumo, indici o panieri relativi alle attività precedenti o panieri di indici relativi alle medesime attività, indici tematici. (ciascuno il “**Parametro di Riferimento**” o il “**Paniere di Riferimento**”) I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale, come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un Fattore di Partecipazione inferiore, pari o superiore al 100%. Tale Fattore di Partecipazione può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro o del Paniere; e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive può essere previsto un valore massimo (**Cap**) e/o un valore minimo (**Floor**) da applicarsi al valore della *performance* del Parametro o del Paniere e/o al valore finale della Cedola.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. **Global Cap**) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. **Global Floor**). In tal caso le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus, se la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito è maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (Modalità *Ratchet*).

In dipendenza dell'andamento del Sottostante e del tasso indicato quale tasso minimo nelle relative Condizioni Definitive, le Cedole Variabili possono anche essere pari a zero, e conseguentemente il rendimento delle relative Obbligazioni è pari al solo eventuale rendimento minimo garantito.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**), fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger*, Obbligazione con Opzioni *Lookback* Variabile, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best of* con *performance* asiatica (*Best of Asian*).



Salvo quanto indicato al successivo Paragrafo 4.8.2 dei Termini e Condizioni, le Obbligazioni hanno durata dalla data di Emissione sino alla data di Scadenza e da tale data cesseranno di fruttare interessi.

Si rappresentano di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni.

**I) Obbligazioni con Opzione *Plain Vanilla*:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

La finalità d'investimento di tale struttura consiste nel trarre beneficio dalla *performance* positiva del sottostante, in relazione al tipo di Opzione prevista.

#### *Cedola Fissa*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Plain Vanilla*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Plain Vanilla* si intendono le seguenti Opzioni implicite:

*Opzione Europea.* Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede il confronto del valore puntuale registrato dal sottostante alla data di rilevazione finale con il valore puntuale di tale sottostante rilevato alla data di rilevazione iniziale (*Strike*).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

*Opzione Asiatica.* Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede: a) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più Date di Rilevazione Finale; b) oppure il confronto del Valore di



Riferimento del sottostante, calcolato come la media aritmetica dei valori del sottostante a più Date di Rilevazione Iniziale, con il valore del sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale; c) oppure la combinazione dei due metodi di rilevazione sopra esposti.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**), applicato anche alle singole osservazioni di periodo, ove previsto. Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

*Opzione Cliquet.* Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>6</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*<sup>7</sup> di ciascuna delle n Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del sottostante nei sottoperiodi previsti o alla differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del sottostante nei sottoperiodi previsti.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

---

<sup>6</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

<sup>7</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.





Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**).

**II) Obbligazioni con Opzioni Digitali:** determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Cedola Fissa*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni Digitali. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza, sono corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata. In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione Digitale, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale.

Per Opzioni Digitali si intendono le seguenti Opzioni implicite:

*Opzione Digitale.* Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare prefissato se il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione e (i) pari o maggiore (**Opzione Digitale di tipo Call**) ovvero (ii) e pari o inferiore (**Opzione Digitale di tipo Put**) ad un determinato valore, anche esso prefissato (**Barriera**) ad una data di rilevazione, o durante un periodo di rilevazione; ed in caso contrario il pagamento di un altro ammontare prefissato, inferiore a quello di cui sopra, compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

*Opzione Worst of Digital.* Metodo di calcolo che prevede:

- (a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra di un valore prefissato (*Call*); ovvero
- (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto di un valore prefissato (*Put*); altrimenti



- (b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

*Opzione Best of Digital*. Metodo di calcolo che prevede:

- (a-i) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sopra (*Call*) di un valore prefissato; ovvero
- (a-ii) il pagamento di un ammontare fisso a condizione che la *performance* migliore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ovvero dallo stesso sottostante calcolato in un periodo di rilevazione diverso sia al di sotto (*Put*) di un valore prefissato; altrimenti
- (b) il pagamento di un ammontare fisso inferiore a quello di cui sopra e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi) qualora le condizioni sub (a-i) o (a-ii) non siano soddisfatte.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

*Opzione Knock-In*. Condizione di attivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.

*Opzione Knock-Out*. Condizione di disattivazione di un'Opzione (il cui tipo e stile sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive) ove il valore puntuale del sottostante rilevato ad una data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del sottostante.



Opzione Range Accrual Metodo di calcolo basato sul prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra (i) il numero di giorni durante un periodo di rilevazione in cui il valore del sottostante è compreso in un intervallo tra due barriere (*range*) e (ii) il numero totale di giorni di cui si compone detto periodo di rilevazione.

Pertanto i giorni in cui il valore o la media dei valori del sottostante si colloca al di fuori del *range* non contribuiscono alla determinazione del tasso di interesse applicabile e, conseguentemente, la proporzione sopra indicata sarà tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore sarà il numero di giorni in cui il sottostante è all'interno del *range*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore o alla *performance* del sottostante.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni Digitali le Condizioni Definitive possono prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il **Rimborso Anticipato**) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il **Rimborso Anticipato Automatico**), fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger*.

**III) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of***: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100% del Valore Nominale oltre ad interessi calcolati secondo le seguenti modalità.

#### *Cedola Fissa*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### *Cedola Variabile eventuale*

Le Obbligazioni possono fruttare altresì interessi a tasso variabile determinati sulla base della partecipazione al sottostante secondo le modalità di cui alle Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*. Tali Cedole Variabili, periodiche e/o a scadenza saranno corrisposte ove la *performance* del sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione interessata.

In particolare la Cedola Variabile è determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un fattore di



partecipazione, di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

Per Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of*, si intendono le seguenti Opzioni implicite:

**Opzione Lookback.** Metodo di calcolo della *performance* del sottostante basato:

- (a) nel caso di Opzione *Lookback* fissa, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore massimo di un sottostante rispetto allo *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra lo *Strike* e il valore minimo (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come valore di rilevazione finale viene utilizzato il valore massimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto nel caso di opzione di tipo *call* l'investitore può beneficiare dell'incremento eventuale del valore del Parametro o del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento eventuale registrato alla scadenza della stessa.

La finalità di investimento di tale struttura consiste nel trarre beneficio da movimenti rialzisti del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, dal momento che il funzionamento dell'opzione in oggetto consente di bloccare la *performance* maggiore registrata alle date di rilevazione.

Nel caso di opzione fissa *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dei ribassi del sottostante.

- (b) nel caso di Opzione *Lookback* variabile, sul confronto, in un dato periodo di rilevazione, tra il valore finale del sottostante ed il valore minimo del sottostante o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo del sottostante o *Strike* ed il valore finale (*Lookback* di tipo *Put*).

La peculiarità di questa opzione è che come *Strike* viene utilizzato il valore minimo registrato dal Parametro o dal Paniere nelle date di rilevazione iniziali indicate nelle Condizioni Definitive.

Pertanto nel caso di opzione di tipo *call* l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore rispetto a quello che sarebbe registrabile alla sola data di rilevazione iniziale così da ottenere un eventuale maggiore incremento del valore del Parametro o del Paniere alla scadenza dell'opzione.

Questa struttura ha lo scopo di trarre beneficio da eventuali futuri movimenti al ribasso del sottostante nel periodo iniziale di fissazione dello *Strike* ipotizzando alla data di rilevazione finale una *performance* positiva rispetto allo *Strike* stesso.

Nel caso di opzione variabile *put* tale descrizione si intende speculare nell'ottica di trarre beneficio da eventuali rialzi e successivi ribassi del sottostante.



Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

**Opzione Himalaya**. Metodo di calcolo basato sulle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un determinato sottoperiodo ed eliminando di volta in volta dal Paniere quel Parametro che ha registrato la miglior *performance* in quel sottoperiodo. Tale procedura sarà ripetuta fino a che resta un solo Parametro all'interno del Paniere.

Il *payout* dell'Opzione è calcolato come media delle migliori *performance* registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascun parametro ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascun Parametro rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene registrata la *performance* del miglior Parametro all'interno del Paniere nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Il Parametro in questione viene quindi eliminato dal Paniere per la data di Rilevazione successiva. Tale procedura viene ripetuta fino a che all'interno del Paniere rimane un solo Parametro. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* così registrate.

L'investitore pertanto può beneficiare dell'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

**Opzione Rainbow**. Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*<sup>8</sup> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

---

<sup>8</sup> es. tra +5% e +15% e considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% e considerata peggiore la *performance* del -16%.



La *performance* delle componenti del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori di ciascuna componente rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene osservata la *performance* dei diversi Parametri all'interno del Paniere nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive. Si assegnano pesi maggiori ai Parametri che abbiano registrato le *performance* migliori e pesi inferiori, fino a zero, ai parametri che abbiano registrato le *performance* peggiori. A scadenza l'opzione riconosce la media delle *performance* ponderata per i pesi assegnati.

L'investitore pertanto può beneficiare dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori.

**Opzione Best of.** Metodo di calcolo della *performance* basato sulla *performance* migliore (*call* o *put*) registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante un periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o del medesimo sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la maggiore *performance* registrata.

Questa struttura permette di selezionare *ex post* il sottostante che abbia registrato la migliore *performance*, ed è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza su quale sottostante possa registrare la migliore *performance* (o in quale periodo di rilevazione il sottostante possa registrare la migliore *performance*).

**Opzione Napoleon.** Metodo di calcolo che prevede il pagamento di un ammontare dato:



- (a) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la peggiore (*call*) o la migliore (*put*) *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (b) dalla somma tra il valore percentuale fisso o variabile indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori (*call*) o migliori (*put*) *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La finalità d'investimento di questa struttura con opzione *call* consiste nel trarre beneficio dalla peggiore *performance* non negativa del sottostante nei diversi sottoperiodi. Questa struttura permette di ottenere un rendimento positivo anche ove la peggiore *performance* del sottostante sia pari a 0%. L'investitore beneficerà di eventuali diminuzioni della volatilità del sottostante e di aumenti di valore del sottostante.

Nel caso di opzione *put* tale descrizione si intende come speculare nell'ottica di trarre beneficio dai ribassi del sottostante.

**Opzione Worst of.** Metodo di calcolo basato sulla *performance* peggiore registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante durante il periodo di rilevazione o dallo stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione.

La *performance* del sottostante può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale del sottostante ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

La peculiarità di questa opzione è che viene rilevata la *performance* di diversi sottostanti nelle date di rilevazione indicate nelle Condizioni Definitive o dello stesso sottostante calcolato in un diverso periodo di rilevazione e viene riconosciuta la minore *performance* registrata.

Il rendimento di questa opzione dipende non solo dall'andamento positivo del sottostante ma anche dal fatto che lo stesso sia caratterizzato da un basso livello di volatilità. Questa struttura



permette di beneficiare di un minor costo dell'opzione implicita nel caso in cui le performance dei sottostanti sia omogenea rispetto ad un'opzione che scommetta sul solo apprezzamento del sottostante a scadenza.

Con riferimento alle Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best Of*, *Napoleon*, *Worst of* le Condizioni Definitive possono prevedere un valore massimo (*Cap*) e/o un valore minimo (*Floor*) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Floor*).

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente (il Rimborso Anticipato) (i) ad opzione dell'Emittente, ovvero (ii) ad opzione del singolo Obbligazionista, ovvero (iii) al verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato (il Rimborso Anticipato Automatico) fatta eccezione per le Obbligazione con Opzioni *Lookback* Variabile, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best of* con *performance* asiatica (*Best of Asian*).

Per ciascun Prestito l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive, *inter alia*:

- l'importo nominale massimo di ciascun Prestito offerto in sottoscrizione e conseguentemente il numero massimo di Obbligazioni oggetto d'offerta;
- il valore nominale unitario delle Obbligazioni oggetto d'offerta. Le Obbligazioni rappresentative del medesimo Prestito saranno tutte di pari valore nominale unitario;
- il prezzo d'emissione e d'offerta delle relative Obbligazioni, quale percentuale del loro valore nominale unitario;
- la denominazione del Prestito, il codice ISIN (International Security Identification Number) e il codice BNL delle relative Obbligazioni;
- il Sottostante ovvero i Sottostanti il cui valore di riferimento è oggetto di Rilevazione ai fini del calcolo delle cedole variabili ai sensi della formula di calcolo;
- l'indicazione di dove siano disponibili informazioni relative al Sottostante/ai Sottostanti per le relative Obbligazioni ed al suo/loro andamento.

Le Condizioni Definitive di ciascun Prestito vengono pubblicate sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it) entro l'inizio dell'offerta e inviate contestualmente a Consob.

#### **4.2 Legislazione in base alla quale le Obbligazioni sono create**

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con i Prestiti Obbligazionari è competente, in via esclusiva, il Foro di Roma. L'assoggettamento alla giurisdizione esclusiva dell'autorità giudiziaria di Roma non potrà limitare (e non potrà essere





interpretato nel senso di limitare) il diritto di ciascun portatore delle Obbligazioni di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio elettivo del relativo portatore, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato contrattualmente ai sensi della vigente normativa applicabile.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli Obbligazionisti, concernenti i Prestiti sono effettuate mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente qualora non inviate direttamente al portatore a cura dell'Emittente e/o qualora non diversamente previsto dalla legge.

Le presenti Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

### **4.3 Forma dei prestiti obbligazionari**

Le Obbligazioni emesse, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. ed assoggettati al regime della dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 come successivamente modificato e della relativa normativa regolamentare di attuazione. Il rimborso delle Obbligazioni ed il pagamento delle relative cedole vengono effettuati per il tramite della Monte Titoli S.p.A..

### **4.4 Valuta di emissione dei prestiti obbligazionari**

Le Obbligazioni sono denominate in Euro ovvero in una valuta diversa dall'Euro specificata nelle relative Condizioni Definitive purché si tratti di valuta avente corso legale in uno stato dell'Unione Europea o dell'OCSE ("Paesi di Riferimento"), liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.

Per "Paesi di Riferimento" si intendono i seguenti paesi: Australia, Canada, Repubblica Ceca, Danimarca, Ungheria, Islanda, Giappone, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Corea del Sud, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito e Stati Uniti d'America.

### **4.5 Ranking dei prestiti obbligazionari**

I diritti derivanti dalle Obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dall'Emittente.

Le Obbligazioni sono considerate, nell'ordine dei pagamenti in fase di liquidazione, alla pari con gli altri crediti chirografari dell'Emittente già contratti o futuri.

### **4.6 Diritti connessi alle obbligazioni**

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria nonché derivanti dai Termini e Condizioni delle Obbligazioni e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e il diritto al rimborso a scadenza pari almeno al 100% del valore nominale.

### **4.7 Tasso d'interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare**

#### **4.7.1 Importo e tagli e titoli**



In occasione di ciascun Prestito l'Emittente indica nelle Condizioni Definitive l'ammontare massimo totale del Prestito (l'“**Ammontare Massimo Totale**”), il numero massimo totale di Obbligazioni del Prestito (“Numero Massimo delle Obbligazioni”) e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “**Valore Nominale**”) che può essere pari o superiore ad Euro 1.000 ovvero al corrispondente controvalore in una delle valute dei Paesi di Riferimento (come di seguito definiti).

Per “Paesi di Riferimento” si intendono i seguenti paesi: Australia, Canada, Repubblica Ceca, Danimarca, Ungheria, Islanda, Giappone, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Corea del Sud, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito e Stati Uniti d'America.

L'importo definitivo dell'emissione verrà comunicato con apposito avviso sul sito internet dell'Emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta.

Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito sono emesse, nei limiti dell' Ammontare Massimo Totale, sulla base delle domande di sottoscrizione pervenute nel periodo di offerta alla Data di Emissione, che coinciderà con la Data di Regolamento.

L'Emittente si riserva la facoltà di incrementare l'Ammontare Massimo Totale di ciascun prestito nel corso del Periodo di Offerta dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it). Tale avviso è contestualmente trasmesso alla Consob.

#### **4.7.2 Interessi**

Le Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*, le Obbligazioni con Opzioni Digitali, le Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best Of, Napoleon, Worst of* oggetto del Prospetto di Base, sono strumenti di investimento del risparmio a medio - lungo termine con rimborso di almeno il 100% del Valore Nominale ed interessi variabili pagabili alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili.

Tali interessi sono legati ad un Parametro o Paniere di Parametri.

Ove siano previste Cedole Fisse sono altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive le cedole variabili possono prevedere un valore massimo (Cap) e/o un valore minimo (Floor) da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della *performance* del sottostante e/o alla somma ovvero alla media delle *performance* di periodo del sottostante. Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. Global Cap) ovvero che non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. Global Floor). In tal caso le Obbligazioni prevedono il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

Ove previsto nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus, se la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito è maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate



(Modalità *Ratchet*).

Di seguito si illustra il tasso di interesse pagabile dalle tipologie di titoli oggetto del presente Programma, ovvero:

- A) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*;
  - B) Obbligazioni con Opzioni Digitali;
  - C) Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*
- Sulla base di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili può corrispondere ai portatori dei titoli delle Cedole Variabili eventuali periodiche e/o a scadenza – qualora il sottostante prescelto sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione utilizzata e, se previsto nelle Condizioni Definitive, una o più Cedole Fisse, secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.

## DEFINIZIONI GENERALI

Si riportano di seguito le definizioni che, sulla base di quanto indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

**Parametro:** indica il Parametro singolo o ciascuno degli  $n$  sottostanti che compongono il Paniere;

**Paniere:** indica il paniere composto da  $n$  Parametri;

**Pesi:** indica ponderazione assegnata a ciascun Parametro all'interno del Paniere.

**Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale sono indicati al successivo Paragrafo 4.7.6 dei Termini e Condizioni.**

### A) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*

Tra le Opzioni *Plain Vanilla* si distinguono le seguenti tre sottocategorie di Opzioni implicite:

- 1) Opzione Europea,
- 2) Opzione Asiatica, e
- 3) Opzione *Cliquet*.

#### 1) Opzione Europea

Funzionamento dell'Opzione Europea.

1.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{S_{\text{finale}} - S_{\text{iniziale}}}{S_{\text{iniziale}}} \right)$$

1.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{S_{\text{iniziale}} - S_{\text{finale}}}{S_{\text{iniziale}}} \right)$$



1.c) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

$$\left( \frac{P_{\text{finale}} - P_{\text{iniziale}}}{P_{\text{iniziale}}} \right)$$

1.d) In caso di Paniere per Opzioni di tipo *Put*:

$$\left( \frac{P_{\text{iniziale}} - P_{\text{finale}}}{P_{\text{iniziale}}} \right)$$

dove

**S<sub>iniziale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

**S<sub>finale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Finale;

**P<sub>iniziale</sub>** = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

**P<sub>finale</sub>** = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Rilevazione Finale,

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Data di Rilevazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere;

**Data di Rilevazione Finale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere;

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.



## 1) Opzione Asiatica

Funzionamento dell'Opzione Asiatica.

2.a) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo Call:

$$\left( \frac{S_{\text{medio}} - S_{\text{iniziale}}}{S_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left( \frac{S_{\text{finale}} - S_{\text{iniziale\_medio}}}{S_{\text{iniziale\_medio}}} \right)$$

2.b) In caso di singolo Parametro per Opzioni di tipo Put:

$$\left( \frac{S_{\text{iniziale}} - S_{\text{medio}}}{S_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left( \frac{S_{\text{iniziale\_medio}} - S_{\text{finale}}}{S_{\text{iniziale\_medio}}} \right)$$

2.c) In caso di Paniere per Opzioni di tipo Call:

$$\left( \frac{P_{\text{medio}} - P_{\text{iniziale}}}{P_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left( \frac{P_{\text{finale}} - P_{\text{iniziale\_medio}}}{P_{\text{iniziale\_medio}}} \right)$$

1.b) In caso di Paniere per Opzioni di tipo Put:

$$\left( \frac{P_{\text{iniziale}} - P_{\text{medio}}}{P_{\text{iniziale}}} \right) \text{ oppure } \left( \frac{P_{\text{iniziale\_medio}} - P_{\text{finale}}}{P_{\text{iniziale\_medio}}} \right)$$

dove

**S<sub>iniziale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

**S<sub>iniziale\_medio</sub>** = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Rilevazione Iniziali;

**S<sub>medio</sub>** = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale;

**S<sub>finale</sub>** = Valore di Riferimento del Parametro alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale;

**P<sub>iniziale</sub>** = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

**P<sub>iniziale\_medio</sub>** = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Rilevazione Iniziali;

**P<sub>medio</sub>** = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale.



$P_{\text{finale}}$  = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale

Inoltre,

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Data di Rilevazione Iniziale:** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere;

**Date di Rilevazione Intermedie:** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere;

**Data di Rilevazione Finale:** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## 2) Opzione Cliquet

Funzionamento dell'Opzione Cliquet.

L'Opzione *Cliquet* prevede una serie consecutiva di Opzioni il cui valore iniziale è fissato successivamente alla data di emissione (*forward start*) in corrispondenza di ciascun Sottoperiodo(n), come indicato nelle Condizioni Definitive. Ciascun Sottoperiodo(n) ha una Data di Rilevazione Iniziale(n) e una Data di Rilevazione Finale(n), che può coincidere o meno con la Data di Rilevazione Iniziale(n) del Sottoperiodo(n) successivo, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il primo *Strike* viene determinato alla Data di Rilevazione Iniziale, come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.



Lo Strike di ciascuno dei Sottoperiodi(n) successivi è rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale(n) di tale Sottoperiodo(n)

Il payout dell'Opzione *Cliquet* può essere calcolato come segue:

- 1) somma delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 2) media delle *performance* positive e/o negative o espresse in valore assoluto del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n); ovvero
- 3) differenza tra un valore X e la somma ovvero la media delle *performance* positive e/o negative del Parametro o del Paniere calcolate con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Le performance in ciascun Sottoperiodo(n) del Parametro o del Paniere possono essere calcolate sulla base del confronto tra lo Strike e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo Strike e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione iniziale in cui viene fissato lo *Strike* del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di rilevazione finale in cui viene osservato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**n:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n) sulla base del confronto tra il Valore di Riferimento finale e lo *Strike*;

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data di Rilevazione Iniziale(n) e la relativa Data di Rilevazione Finale(n);

**Strike:** il Valore di Riferimento assunto dal Parametro o dal Paniere in ciascuna Data di Rilevazione Iniziale(n);

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale indicata nelle Condizioni Definitive.



I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità Outperformance il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## **B) Obbligazioni con Opzioni Digitali**

Tra le Opzioni Digitali si distinguono le seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:

- 1) Opzione Digitale,
- 2) Opzione *Worst of Digital*,
- 3) Opzione *Best of Digital*,
- 4) Opzione *Knock-in*,
- 5) Opzione *Knock-out*,
- 6) Opzione *Range-Accrual*

### **1) Opzione Digitale**

Funzionamento dell'Opzione Digitale.

Il *payout* sarà rappresentato da:

- 1) in caso di Opzione Digitale di tipo *Call*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Rilevazione sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Opzione Digitale di tipo *Put*, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere ovvero la media dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato/i alla/e Data/e di Rilevazione sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

## **DEFINIZIONI**





**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Barriera/e:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera;

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale diversa e inferiore a R compresa tra 0% e 100% (entrambi inclusi) corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

## 2) Opzione *Worst of Digital*

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*.

Il *payout* sarà rappresentato da:

- 1) in caso di Paniere, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro singolo, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la peggiore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of Digital* di tipo *Put*.



- 1) in caso di Paniere, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro singolo, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive l'Opzione *Worst of Digital* può operare congiuntamente alle seguenti condizioni:

Condizione Memoria, Condizione *Growth and Income* e Condizione *Trigger*.

#### *Condizione Memoria*

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il payout sarà pari alla differenza tra:

- i) il prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Rilevazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data; e
- ii) l'ammontare delle Cedole già corrisposte e calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*.

#### *Condizione Growth and Income*

Prevede il pagamento, oltre alle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione *Worst of Digital*, di un ammontare a scadenza pari alla differenza tra i) il payout di un'Opzione *Call* di tipo Europeo o Asiatico, e ii) l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital* e/o delle Cedole Fisse già corrisposte.

#### *Condizione Trigger*

Qualora si verifichi l'Evento Barriera il payout sarà al prodotto di R per il numero di Cedole che, alla Data di Rilevazione dell'Evento Barriera rilevante, sono state determinate sulla base dell'applicazione dell'Opzione *Worst of Digital*, compresa la Cedola in corso di maturazione in tale data.

Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il/i periodo/i successivo/i Cedole Fisse secondo le modalità



indicate nelle Condizioni Definitive.

È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (es. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%, tra -8% e +5% è considerata peggiore la *performance* del -8%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Barriera/e:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

**Date di Rilevazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera;

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale diversa e inferiore a R e compresa tra 0% e 100% (entrambi inclusi) corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi;

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato alla/e data/e di Rilevazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data di Rilevazione Iniziale;

**n:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima data di Rilevazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n);

**Data di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima data di rilevazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n);

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Rilevazione Finale(n);

**Strike:** il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla Data/e di Rilevazione Iniziale(n).



I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

### 3) Opzione *Best of Digital*

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo put

Il *payout* è rappresentato da:

- 1) in caso di Paniere, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro singolo, un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia maggiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

Funzionamento dell'Opzione *Best of Digital* di tipo *Put*.

- 1) in caso di Paniere un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore *Performance* tra quelle registrate da ciascuno dei Parametri appartenenti al Paniere sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi));
- 2) in caso di Parametro singolo un ammontare R del Valore Nominale a condizione che la migliore delle n *Performance* del Parametro stesso e calcolate in riferimento a ciascuno degli n Sottoperiodi sia inferiore o uguale ad uno o più valore/i prefissato/e (**Barriera/e**) alla/e Data/e di Rilevazione (c.d. **Evento Barriera**); in caso contrario un ammontare X del Valore Nominale (diverso e inferiore a R e compreso tra 0% e 100% (entrambi inclusi)).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.



La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

È considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (es. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del 15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Barriera:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

**R:** indica la percentuale del Valore Nominale corrisposta all'Obbligazionista al verificarsi dell'Evento Barriera;

**X:** indica la percentuale del Valore Nominale diversa e inferiore a R e compresa tra 0% e 100% (entrambi inclusi) corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi;

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento ai valori assunti alla/e Data/e di Rilevazione rispetto al Valore di Riferimento alla Data/e di Rilevazione Iniziale;

**n:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n);

**Date di Rilevazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n);

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la relativa Data/e di Rilevazione Finale(n);



**Strike:** il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla Data/e di Rilevazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

#### 4) **Opzione Knock-in**

Funzionamento dell'Opzione *Knock-in*.

La clausola *Knock-in* determina l'attivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, Digitale, *Best of Digital*, *Worst of Digital*, *Lookback*, *Best of*, *Worst of*, *Rainbow*, *Himalaya*, di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Rilevazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati ad una o più Date di Rilevazione sia maggiore o uguale (up & in), o minore uguale (down & in) ad uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si attiva come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

## DEFINIZIONI

**Barriera/e:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le



modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

## 5) **Opzione Knock-out**

Funzionamento dell'Opzione *Knock-out*.

La clausola *Knock-out* determina la disattivazione di un'Opzione di stile Europeo, Asiatico, *Cliquet*, Digitale, *Best of Digital*, *Worst of Digital*, *Lookback*, *Best of*, *Worst of*, *Rainbow*, *Himalaya*, di tipo sia *Call* che *Put*, a condizione che il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevato ad una Data/e di Rilevazione ovvero la media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Rilevazione sia maggiore o uguale (up & out), o minore o uguale (down & out) uno o più valore/i prefissato/i (**Barriera/e**) (c.d. **Evento Barriera**).

Il tipo di Opzione che si disattiverà come conseguenza del verificarsi dell'Evento Barriera sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Per il funzionamento delle Opzioni sopra menzionate si rinvia alla descrizione ed alle definizioni contenute nelle rispettive sezioni del presente Paragrafo.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

### **DEFINIZIONI**

**Barriera:** valore predefinito indicato nelle Condizioni Definitive;

**Data/e di Rilevazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera;

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

## 6) **Opzione Range Accrual**

Il *payout* dell'Opzione *Range Accrual* è rappresentato dal prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra:

- (i) il numero di giorni durante un periodo di Rilevazione in cui il valore del Parametro o del Paniere è compreso in un intervallo tra due barriere (range) e
- (ii) il numero totale di giorni di cui si compone detto periodo di Rilevazione.

In particolare il *payout* è rappresentato dalla somma di singole opzioni giornaliere di tipo *Knock-in* che attiva un'opzione digitale di tipo *Call*; e di tipo *Knock-out* che disattiva l'opzione digitale di tipo *Call*.



Pertanto i giorni in cui il valore o la media dei valori del Parametro o del Paniere si colloca al di fuori del *range* non contribuiscono alla determinazione del tasso di interesse applicabile e conseguentemente la proporzione sopra indicata è tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore è il numero di giorni in cui il Parametro o il Paniere è all'interno del *range*.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Barriera/e:** valore/i predefinito/i indicato/i nelle Condizioni Definitive.

**Periodo/i di Rilevazione:** indica il/i periodo/i t-esimo/i in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione dell'Evento Barriera.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato al valore del Parametro o del Paniere.

### C) **Obbligazioni con Opzioni *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of***

Le Cedole Variabili possono essere calcolate in base alle seguenti cinque sottocategorie di Opzioni implicite:

- 1) Opzione *Lookback*,
- 2) Opzione *Himalaya*
- 3) Opzione *Rainbow*
- 4) Opzione *Best of*
- 5) Opzione *Napoleon*
- 6) Opzione *Worst of*

#### 1) **Opzione *Lookback***

Funzionamento dell'Opzione *Lookback Fissa*

- 1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore massimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione rispetto allo *Strike*;
- 2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Fissa* di tipo *Put* è dato dalla differenza tra lo *Strike* ed il valore minimo assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione.





Ai fini della determinazione della cedola si procede al calcolo della *Performance*, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione;

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione;

**Strike:** il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;

**Data/e di Rilevazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione della peggiore o migliore *Performance* del Parametro o del Paniere;

**Data/e di Rilevazione Iniziale:** la/e data/e di Rilevazione in cui viene rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere;

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

Funzionamento dell'Opzione *Lookback Variabile*.

- 1) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *Call* è dato dalla differenza tra il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione Finale rispetto al



valore minimo o *Strike* registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione;

- 2) Il *payout* dell'Opzione *Lookback Variabile* di tipo *Put* è dato dalla differenza tra il valore massimo o *Strike* registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione ed il valore assunto dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione Finale.

Ai fini della determinazione della cedola si procede al calcolo della *Performance*, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Valore Minimo:** è il Valore di Riferimento più basso registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Date di Rilevazione;

**Valore Medio:** è la media dei valori di Riferimento registrati dal Parametro o dal Paniere alle Date di Rilevazione o nel Periodo di Rilevazione.

**Valore Massimo:** è il Valore di Riferimento più alto registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione;

**Strike:** il Valore Massimo o il Valore Minimo registrato dal Parametro o dal Paniere alla/e Data/e di Rilevazione;

**Data/e di Rilevazione:** la/e data/e in cui è rilevato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere al fine della determinazione del Valore Massimo o del Valore Minimo o della media tra i valori del Parametro o del Paniere;

**Data/e di Rilevazione Finale:** indica la data/e o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro;

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.



Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## 2) **Opzione Himalaya**

Funzionamento dell'Opzione *Himalaya*.

Il metodo *Himalaya* prevede che sia rilevata la migliore *performance*, positiva e/o negativa, tra quelle registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere in un Sottoperiodo(n).

In particolare in corrispondenza della prima Data di Rilevazione Finale(n) è registrata la migliore *performance* tra quelle dei Parametri all'interno del Paniere rispetto alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale ed il corrispondente Parametro viene rimosso dal Paniere. Alla Data di Rilevazione Finale(n) successiva è ancora una volta registrata la migliore *performance* tra i Parametri rimasti nel Paniere rispetto alla Data di Rilevazione Iniziale ed il relativo Parametro è rimosso dal Paniere.

Tale metodo è iterato fintanto che nel Paniere rimane un unico Parametro la cui *performance* è registrata alla Data di Rilevazione Finale.

La *performance* di ciascun Parametro può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il Valore di Riferimento puntuale di ciascuna componente ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei Valori di Riferimento di ciascun Parametro rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

Il *payout* dell'Opzione *Himalaya* sarà calcolato come media delle migliori *performance* di volta in volta registrate da ciascun Parametro all'interno del Paniere, calcolate secondo la metodologia sopra descritta.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## **DEFINIZIONI**

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Strike:** il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla Data /e di Rilevazione Iniziale(n);



**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere;

**n:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Date di Rilevazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e Data/e di Rilevazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

### 3) Opzione Rainbow

Funzionamento dell'Opzione *Rainbow*.

Il *payout* dell'Opzione *Rainbow* è rappresentato dalla media delle *Performance* positive e/o negative registrate da un Parametro o da un Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero dalla *Performance* positiva e/o negativa registrata da un Parametro o da un Paniere alla/e Data/e di Rilevazione Finale.

La *Performance* del Parametro o del Paniere in ciascun Sottoperiodo(n) ovvero alla/e Data/e di Rilevazione Finale è calcolata assegnando Pesi maggiori al Parametro o ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori *Performance* in quel Sottoperiodo(n).

Il peso assegnato a ciascun Parametro o Paniere non può mai essere negativo.

La *performance* di ciascun Parametro o Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* ed il valore puntuale di ciascuna componente (Opzione *Rainbow Call*) e viceversa (Opzione *Rainbow Put*) ovvero tra la media aritmetica dei valori di ciascuna



componente rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n) e lo *Strike (Call)* e viceversa (*Put*).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Strike:** il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla Data /e di Rilevazione Iniziale(n);

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere;

**n:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione iniziale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere all'inizio del Sottoperiodo(n);

**Date di Rilevazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione finale in cui viene fissato il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla fine del Sottoperiodo(n);

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla performance del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## 4) Opzione Best of



Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Call*:

- 1) in caso di Paniere, si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;
- 2) in caso di Parametro singolo, si considera la migliore delle *Performance*(n) positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).
- 3) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* positiva tra quelle realizzate da due Panieri.

Funzionamento dell'Opzione *Best of* di tipo *Put*:

- 1) in caso di Paniere, si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;
- 2) in caso di Parametro singolo, si considera la migliore delle *Performance*(n) negativa del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento al Sottoperiodo(n);
- 3) in caso di *Best of Strategy* si considera la peggior *Performance* negativa tra quelle realizzate da due Panieri.

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della migliore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

È considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico più alto (es. tra +5% e +15% è considerata migliore la *performance* del 15%; tra -8% e -16% è considerata migliore la *performance* del -8%, tra -8% e +5% è considerata migliore la *performance* del +5%).

## DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere;

**n:** numero di Sottoperiodi;



**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Intermedie(n):** indica la/e data/e in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n);

**Strike:** il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla Data /e di Rilevazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

## 5) Opzione *Napoleon*

Il payout dell'Opzione *Napoleon* è rappresentato:

- 1) dalla somma tra il valore R e la peggiore (*call*) o la migliore (*put*) *Performance* tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n); ovvero
- 2) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori (*call*) o migliori (*put*) *Performance* tra quelle Registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n).

In particolare la Performance realizzata dal Parametro e o dal Paniere sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

## DEFINIZIONI



**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**P:** l'eventuale percentuale di partecipazione alla somma o alla media delle performance periodali del Parametro o del Paniere;

**R:** indica il valore indicato nelle Condizioni Definitive, che può essere rappresentato da un valore percentuale fisso sul Valore Nominale, da un valore percentuale variabile sul Valore Nominale o dall'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente, aumentata o diminuita di uno Spread o moltiplicata per un valore fisso;

**Data/e di Rilevazione Iniziale:** indica la data o le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento iniziale del Parametro o del Paniere;

**Data/e di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di rilevazione iniziale in cui viene fissato lo Strike del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione finale in cui viene rilevato il Valore di Riferimento finale del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Performance:** andamento positivo o negativo del Paniere o dal Paniere calcolato sulla base della formula dell'Opzione Cliquet;

**n:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n);

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n);

**Strike:** Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (P). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.





## 6) Opzione Worst of

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Call*:

- 1) in caso di Paniere, si considera la peggiore *Performance* positiva tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n);
- 2) in caso di Parametro singolo, si considera la peggiore delle *Performance(n)* positive del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

Funzionamento dell'Opzione *Worst of* di tipo *Put*:

- 1) in caso di Paniere, si considera la migliore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n);
- 2) in caso di Parametro singolo, si considera la migliore delle *Performance(n)* negative del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento a ciascun Sottoperiodo(n).

La *Performance* del Parametro o del Paniere può essere calcolata sulla base del confronto tra lo *Strike* e il valore puntuale del Parametro o del Paniere ovvero tra lo *Strike* e la media aritmetica dei valori del Parametro o del Paniere rilevati a più Date di Rilevazione Intermedie(n).

Ai fini della determinazione della peggiore *Performance*, il confronto può essere effettuato tra due o più Parametri o tra due o più Panieri.

È considerata peggiore la *performance* rappresentata dal valore numerico più basso (es. tra +5% e +15% è considerata peggiore la *performance* del +5%; tra -8% e -16% è considerata peggiore la *performance* del -16%).

### DEFINIZIONI

**Valore di Riferimento:** indica il valore del Parametro o del Paniere, rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive;

**Performance:** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere;

**n:** numero di Sottoperiodi;

**Performance(n):** andamento positivo o negativo del Parametro o del Paniere calcolato in riferimento al Sottoperiodo(n);



**Data/e di Rilevazione Iniziale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore iniziale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Date di Rilevazione Intermedie(n):** indicano le date in cui sarà rilevato il Valore di Riferimento intermedio del Parametro o del Paniere con riferimento al Sottoperiodo(n);

**Data/e di Rilevazione Finale(n):** l'n-esima/e data/e di Rilevazione in cui viene fissato il valore finale del Parametro o del Paniere in riferimento al Sottoperiodo(n);

**Sottoperiodo(n):** l'n-esimo sottoperiodo compreso tra la/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) e la/e relativa/e Data/e di Rilevazione Finale(n);

**Strike:** il Valore di Riferimento del Parametro o del Paniere alla Data/e di Rilevazione Iniziale(n).

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove viene altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

Si segnala inoltre che per la determinazione della Cedola Variabile eventuale può essere utilizzata la modalità *Outperformance* il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale di due Parametri, di due Panieri ovvero di un Parametro e un Paniere o viceversa.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di Partecipazione (**P**). Esso è rappresentato da un valore percentuale, inferiore, pari o superiore al 100%, che può essere applicato ai seguenti livelli:

- i) al valore o alla *performance* del Parametro o del Paniere e/o
- ii) al risultato finale dell'Opzione.

**CARATTERISTICHE COMUNI AI TITOLI CON OPZIONI PLAIN VANILLA, CON OPZIONI DIGITALI, CON OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF**

***Floor e Global Floor***

**Floor.** Il *Floor*, ove applicabile, rappresenta il valore minimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o del Paniere possono assumere (c.d. *local floor*).

Il *Floor*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso applicato al Valore Nominale;
- ii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere e viceversa



(*Outperformance*);

- iii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- v) come *payout* dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Floor* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di Rilevazione, e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Floor* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Floor.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. formula *Global Floor*).

In tal caso le Obbligazioni prevederanno il pagamento di una cedola ulteriore a scadenza pari alla differenza tra il c.d. *Global Floor* e la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito.

### **Cap e Global Cap**

**Cap.** Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta l'eventuale valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possono assumere (c.d. *local cap*).

Il *Cap*, a seconda di quanto previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, può essere determinato:

- i) come un valore percentuale fisso del Valore Nominale;
- ii) come il fattore di partecipazione alla *performance* o al valore di un Parametro o di un Paniere o alla differenza tra due Parametri, tra un Parametro e un Paniere e viceversa (*Outperformance*);
- iii) come l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula *ratchet*), eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;
- iv) come la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno *Spread*;



v) come payout dell'Opzione Digitale.

Le Obbligazioni possono altresì prevedere che il *Cap* sia applicato alla *performance* di un Parametro o di un Paniere in uno o più periodi di Rilevazione, e/o alla media e/o alla somma delle *performance* di un Parametro o di un Paniere.

Si rappresenta inoltre che il *Cap* sarà applicabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, a tutte le Obbligazioni fatta eccezione per il caso delle Cedole Variabili eventuali nel caso di Obbligazioni con Opzioni Digitali.

**Global Cap.** Le Obbligazioni possono altresì prevedere che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle pertinenti Condizioni Definitive (c.d. *Global Cap*).

In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il raggiungimento del *Global Cap* porterà al rimborso anticipato del prestito. Si veda a tal proposito il Paragrafo 4.8.2 dei Termini e Condizioni (Rimborso Anticipato *Autocallable*).

### **Cedola Bonus**

Le Obbligazioni, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono prevedere il pagamento di una Cedola Bonus, qualora la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (Barriera Bonus).

Il valore della Cedola Bonus e della Barriera Bonus sono, ove previsti, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **Cedole Fisse**

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, le Obbligazioni possono prevedere il pagamento di Cedole Fisse il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso la cui entità è indicata su base lorda annuale nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse sono pagate con periodicità (es. trimestrale, semestrale, annuale o altra) indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno calcolati applicando il Tasso di Interesse al Valore Nominale specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, moltiplicando tale somma per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) e secondo le modalità di calcolo stabilite nelle pertinenti Condizioni Definitive medesime.

Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data prevista per il rimborso.

Qualora una Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse non coincida con un Giorno Lavorativo, il pagamento delle Cedole Fisse verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza che l'investitore abbia diritto ad importi aggiuntivi.

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avviene mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata



nelle pertinenti Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario, e può essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo il quale, fintantoché le Obbligazioni siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvedono esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

#### **Convenzione di calcolo e calendario**

La convenzione di calcolo e calendario per la determinazione delle cedole fisse ed eventuali e il calendario utilizzato (TARGET o altro) sono indicati nelle Condizioni Definitive di ogni Prestito.

#### **4.7.3 Data di Emissione e Data di Godimento**

La Data di Emissione, la Data di Godimento, la prima Data di Regolamento e le eventuali Date di Regolamento Aggiuntive sono indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente, si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori date di regolamento successive alla Prima Data di Regolamento (ciascuna una Data di Regolamento) dandone comunicazione mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

#### **4.7.4 Prezzo di emissione**

Il prezzo di emissione di ciascun Prestito è indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni può essere inferiore, pari o superiore al 100% del Valore Nominale del Titolo, assumendo valori diversi dal 100% del Valore Nominale.

Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione sarà maggiorato del rateo degli eventuali interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è il risultato della somma del valore teorico, delle eventuali commissioni di collocamento e degli eventuali ulteriori oneri, indicati nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

Il valore teorico è dato dalla somma del valore della componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa, ove prevista.

Il valore della componente obbligazionaria di ciascun prestito è determinato atualizzando i flussi di cassa dell'Obbligazione sulla base della curva dei tassi swap di pari durata maggiorata di uno spread determinato tenendo conto della durata e delle caratteristiche del titolo, dell'importo da emettere e del merito di credito dell'Emittente. Quest'ultimo tiene conto dello spread di credito interpolato e prevalente dei titoli emessi da società del Gruppo BNP Paribas quotati sull'Euromercato nonché dei livelli espressi dal mercato dei CDS.

Il valore delle componente derivativa è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas. Tali sistemi elaborano il valore di tale componente derivativa, utilizzando le principali metodologie (Black, Monte Carlo ecc) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione (per i titoli collegati all'inflazione), volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.

Laddove previste, il valore delle commissioni di collocamento e degli eventuali ulteriori oneri è indicato nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

#### **4.7.5 Termini di prescrizione**



I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle Cedole e, per quanto riguarda il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

#### 4.7.6 Informazioni relative ai Sottostanti

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si fa riferimento ad un singolo Parametro e/o ad un Paniere di volta in volta specificati nelle pertinenti Condizioni Definitive nell'ambito delle categorie dei Parametri di cui al presente Paragrafo.

- "Azione": titoli azionari quotati sui mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, aventi requisiti di elevata liquidità;
- "Commodity": merci, metalli preziosi, metalli di base, etc per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;
- "Indice dei Prezzi al Consumo": indici che misurino l'andamento dei prezzi al consumo e/o la dinamica inflattiva dei paesi appartenenti all'Area Euro e/o o dell'OCSE (Australia, Canada, Repubblica Ceca, Danimarca, Ungheria, Islanda, Giappone, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Corea del Sud, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito, Italia e Stati Uniti d'America), il cui valore è calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale;
  - quote o azioni di OICR (ciascuno un "**Fondo**") e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "**SICAV**");
- "Tasso d'interesse": tassi d'interesse a breve o medio-lungo termine ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e di diffusione (a titolo esemplificativo e non esaustivo: il rendimento dei titoli di stato, l'Euribor, il Libor, il Rendistato, il tasso swap (tassi a breve o medio-lungo termine dei paesi delle valute di denominazione o medio-lungo termine degli Stati OCSE);
- "Tasso di cambio": tassi di cambio degli Stati OCSE rilevati con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;
- "Derivato": contratti derivati relativi alle attività di cui al presente Paragrafo, tra cui futures su commodity, per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi;
- "Indice": indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;
- "Indici Tematici": indici tematici, noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e di diffusione quali ad esempio temi legati alle energie rinnovabili, ai mercati emergenti etc., pubblicati sui principali quotidiani economici a diffusione nazionale (quali ad es: Il Sole 24 Ore) o sulle pagine dei principali Reuters.

I sottostanti sono rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale. Nella scelta della Date di Rilevazione l'Emittente si adopera al fine di evitare, per quanto possibile, che le suddette date coincidano con eventi ordinari relativi al capitale delle azioni, quali ad esempio lo stacco dei dividendi etc.

Gli "Sponsor" non danno alcuna garanzia in merito all'accuratezza e completezza dei sottostanti che pubblicano e non sono responsabili per eventuali errori, omissioni del rispettivo sottostante e dei dati in esso inclusi né sono responsabili per eventuali interruzioni nella



pubblicazione del sottostante. Gli “Sponsor” non hanno alcuna obbligazione e non assumono alcuna responsabilità nei confronti dei sottoscrittori e successivi acquirenti delle Obbligazioni (gli Obbligazionisti) o di qualsiasi altro terzo per quanto riguarda le Obbligazioni e per qualsiasi danno diretto o indiretto che gli Obbligazionisti od altri terzi possano subire. L'utilizzo dei sottostanti da parte dell' Emittente non costituisce in alcun modo una garanzia da parte dei relativi “Sponsor” della commerciabilità e della redditività delle Obbligazioni non costituisce una sollecitazione all'investimento nelle Obbligazioni da parte dei relativi “Sponsor”.

Le Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria contengono la descrizione del tipo di Sottostanti, le fonti dalle quali è possibile ottenere informazioni sui Sottostanti, l'eventuale Sponsor o Società di Gestione e l'indicazione del luogo dove ottenere informazioni sulle performance dei Sottostanti. Nel caso in cui il Sottostante sia composto da un Paniere di Riferimento, le Condizioni Definitive indicano il peso percentuale attribuito ad ognuno dei parametri di riferimento componenti il paniere.

#### **4.7.7 Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Straordinari relativi al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere**

##### **4.7.7.1 Eventi di turbativa del mercato**

La descrizione di eventuali fatti perturbativi del mercato aventi un'incidenza sul valore del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, le regole di adeguamento applicabili in caso di fatti aventi un'incidenza sul Sottostante ed il nome del responsabile del calcolo sono indicati nelle Condizioni Definitive.

##### **4.7.7.2 Eventi straordinari e modalità di rettifica**

La descrizione di eventuali eventi straordinari aventi un'incidenza sul valore del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere e le modalità di rettifica o sostituzione del Sottostante ad esito di tali eventi straordinari sono indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Tali criteri di determinazione sono in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e sono volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

#### **4.7.8 Agente per il Calcolo**

L'Agente per il Calcolo per le Obbligazioni è specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del Prestito**

#### **4.8.1 Durata del titolo, Data di Rimborso, modalità di rimborso o di Ammortamento**

La Data di Rimborso è indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni sono rimborsabili:

- (a) in un'unica soluzione alla Data di scadenza o alla data di rimborso anticipato, almeno al valore nominale;
- (b) con ammortamento secondo il Piano di Ammortamento indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.



Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento è effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.

#### **4.8.2 Rimborso Anticipato**

Le Condizioni Definitive di ciascun prestito riportano il prezzo di rimborso, le date nelle quali il rimborso anticipato può avvenire e il periodo di preavviso. Il prezzo di rimborso dei titoli è almeno pari al Valore Nominale.

Il rimborso anticipato può avvenire ad iniziativa dell'Emittente, ad opzione del singolo obbligazionista o al verificarsi di condizioni previste da un meccanismo di rimborso automatico, di volta in volta definito nelle Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria, fatta eccezione per le Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger*, Obbligazione con Opzioni *Lookback* Variabile, Obbligazioni con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor*, Obbligazioni con Opzioni *Rainbow*, Obbligazioni con Opzioni *Best of* con *performance* asiatica (*Best of Asian*).

##### **A) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE**

Qualora le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile ai portatori dei titoli, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 e non più di 30 giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, può rimborsare i titoli, in tutto ma non in parte, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

##### **B) RIMBORSO ANTICIPATO AUTOMATICO (AUTOCALLABLE)**

Ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, se alla Data di Rilevazione per il Rimborso Anticipato si verifica l'evento (Evento di Rimborso Anticipato) specificato di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive, i titoli sono automaticamente rimborsati anticipatamente, mediante il pagamento dell'Ammontare dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato alla/e Data /e di Rimborso Anticipato.

L'Evento di Rimborso Anticipato si può verificare:

- a) se il Valore del Parametro o del Paniere alla Data di Rilevazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero
- b) se la differenza della performance registrata da due Parametri, ovvero da due Panieri, ovvero da un Parametro e da un Paniere alla Data di Rilevazione per il Rimborso Anticipato è (i) pari o superiore o (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive; ovvero
- c) se la somma delle Cedole corrisposte alla Data di Rilevazione per il Rimborso Anticipato è pari o superiore ad un valore specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

##### **C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI**

Ove le pertinenti Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista,





contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero ed il Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 e non più di 30 giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive, deve rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera D). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista deve, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso anticipato nelle pertinenti Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato non possono essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

#### **D) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO**

Ai fini dei precedenti paragrafi A), B) e C), l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (**l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato può essere (i) con riferimento ai precedenti paragrafi A) e B) e C) determinato come valore puntuale ovvero (ii) determinabile sulla base di uno dei tre criteri indicati di volta in volta nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il rimborso del Prestito può essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo che, fintantoché le Obbligazioni sono accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvede esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso.

#### **E) ACQUISTI**

L'Emittente può in ogni momento acquistare sul mercato i titoli ad un prezzo basato su criteri di mercato prevalenti al momento di formazione del prezzo. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti i portatori dei titoli a parità di condizioni. Tali titoli possono essere conservati, rivenduti o, a scelta dell'Emittente, cancellati.

#### **F) ANNULLAMENTO**

Tutti i Titoli rimborsati sono immediatamente cancellati. I titoli cancellati e i titoli acquistati ed annullati non possono essere riemessi o rivenduti.

### **4.9 Rendimento effettivo**

Non è possibile determinare a priori il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni, le quali fruttano a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, un interesse determinato in funzione di una partecipazione al rendimento del sottostante non



superiore, ove specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, all'ammontare Cap specificato nelle Condizioni Definitive medesime.

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, il tasso annuo di rendimento effettivo delle Obbligazioni può dipendere anche dalla presenza di un eventuale Floor.

Inoltre, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, il rendimento delle Obbligazioni può dipendere dal pagamento di Cedole Fisse.

Nelle Condizioni Definitive viene indicato il rendimento minimo a scadenza delle Obbligazioni calcolato sulla base dei flussi certi.

#### **4.10 Rappresentante degli obbligazionisti**

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni ai sensi dell'art. 12, comma 3 del D.Lgs. 385/1993 e successive modifiche ed integrazioni.

#### **4.11 Delibere ed autorizzazioni**

I prestiti obbligazionari emessi a valere sui relativi Termini e Condizioni sono deliberati secondo le modalità stabilite dalla Banca ed emessi nel rispetto della normativa *pro tempore* vigente.

Il programma oggetto del Prospetto di Base è stato autorizzato dal competente organo dell'Emittente.

I singoli prestiti obbligazionari sono emessi sulla base della delibera del Consiglio di Amministrazione del 22/11/2012 o della delibera di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e nel rispetto dei poteri delegati in essa previsti.

#### **4.12 Data prevista per l'emissione delle obbligazioni**

La data di emissione ("Data di Emissione") delle Obbligazioni è specificata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

#### **4.13 Restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni**

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni.

Le Obbligazioni non possono essere offerte, consegnate o negoziate negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "*United States Securities Act del 1933, Regulation S*" e non possono essere proposte, consegnate o negoziate in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*FSMA 2000*".

Eventuali ulteriori restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito.

#### **4.14 Regime fiscale**

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

\*\*\*

*Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia e non fa parte, pertanto,*



*dei Termini e Condizioni. Resta inteso che il regime fiscale di seguito sintetizzato rimane soggetto a possibili cambiamenti nella disciplina applicabile, nella relativa interpretazione e applicazione che potrebbero avere effetti retroattivi.*

*Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.*

Tassazione redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n.239/96 e successive integrazioni e modificazioni nella misura del 20%. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n.461/97 e successive integrazioni e modificazioni nella misura del 20%. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett.f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati. Non concorrono altresì a formare il reddito le plusvalenze previste dall'art. 5, comma 5, del D.Lgs. 461/1997, realizzate da soggetti residenti negli Stati c.d. "white list", qualora le Obbligazioni non siano negoziate in un mercato regolamentato.



## 5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell'offerta

#### 5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Secondo quanto specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive, l'offerta delle Obbligazioni potrà essere subordinata ad alcune condizioni (es. il prestito sarà sottoscrivibile esclusivamente con l'apporto di nuove disponibilità del sottoscrittore o esclusivamente nel caso in cui il cliente effettui un investimento contestuale in un'obbligazione ed un altro prodotto branded BNL).

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "Periodo di Offerta") durante il quale gli investitori potranno presentare domanda di sottoscrizione per un numero di Obbligazioni non inferiore ad una o al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo di Sottoscrizione**").

#### 5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare massimo totale di ciascun Prestito Obbligazionario ("Ammontare Massimo Totale") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà costituito dal numero di Obbligazioni indicato nelle relative Condizioni Definitive, di valore nominale (il "Valore Nominale") pari o superiore ad Euro 1.000 ovvero al corrispondente controvalore in una delle valute dei Paesi di Riferimento (come di seguito definiti).

Per "Paesi di Riferimento" si intendono i seguenti paesi: Australia, Canada, Repubblica Ceca, Danimarca, Ungheria, Islanda, Giappone, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Corea del Sud, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito e Stati Uniti d'America.

Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito saranno emesse, nei limiti dell'Ammontare Massimo Totale, sulla base delle domande di sottoscrizione pervenute nel Periodo di Offerta alla Data di Emissione, che coinciderà con la Data di Regolamento.

L'Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, i risultati dell'offerta mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

L'Emittente si riserva la facoltà di aumentare l'ammontare nominale dell'emissione durante il Periodo di Offerta, dandone comunicazione tramite apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

Ove non diversamente previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di ridurre l'Ammontare Totale del prestito.

#### 5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e descrizione della procedura di sottoscrizione

Le Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria conterranno l'indicazione dell'inizio e della fine del periodo di offerta.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate mediante la sottoscrizione, anche telematica, dell'apposito modulo d'adesione, a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi. Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno



ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'art.32 del TUF, con raccolta delle adesioni tramite il proprio sito internet e/o quello dei Collocatori (collocamento *on-line*). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* verrà comunicata nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva la possibilità di effettuare singole Offerte anche mediante offerta fuori sede ai sensi dell'art.30 del TUF, avvalendosi di promotori finanziari. Di tale modalità di collocamento verrà fatta menzione nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva, in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, la facoltà di chiusura anticipata del Periodo di Offerta per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell'Emittente ovvero al raggiungimento dell'Ammontare Massimo Totale, dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it). Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob.

Tutte le adesioni pervenute prima della chiusura anticipata dell'offerta saranno soddisfatte secondo quanto previsto dal Paragrafo 5.2.2 della presente Nota Informativa.

L'Emittente, durante il periodo di offerta, si riserva la facoltà di estendere la durata del periodo di offerta stabilendo date di regolamento aggiuntive, dandone comunicazione entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

Le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento saranno regolate a quella data. Le sottoscrizioni effettuate successivamente saranno regolate alla prima data di regolamento utile.

Ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetto, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di base, secondo le modalità di cui alla Direttiva Prospetto e dell'articolo 94, comma 7 del Testo Unico della Finanza, gli investitori, che abbiano già aderito all'Offerta prima della pubblicazione del supplemento, potranno, ai sensi dell'art. 95 bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, revocare la propria accettazione entro il termine indicato nel Supplemento e comunque non inferiore a due giorni lavorativi dalla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta all'Emittente o secondo le modalità indicate nel supplemento medesimo. Il supplemento sarà pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it) e messo a disposizione gratuitamente presso la sede dell'Emittente.

#### **5.1.4 Possibilità di ritiro dell'offerta**

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive del relativo prestito e il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente, l'Emittente potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. L'Emittente si riserva inoltre la facoltà, nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta delle



Obbligazioni per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta). Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Ove l'Emittente si sia avvalso della facoltà di ritirare integralmente l'offerta di un Prestito ai sensi delle disposizioni che precedono, tutte le domande di adesione all'offerta saranno per ciò da ritenersi nulle ed inefficaci e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, senza necessità di alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Emittente.

#### **5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile**

Le Condizioni Definitive della singola Emissione Obbligazionaria conterranno l'indicazione dell'importo minimo sottoscrivibile, pari al valore nominale di ogni obbligazione (Lotto Minimo di Sottoscrizione), e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione.

#### **5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna delle obbligazioni**

Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato alla date di regolamento mediante addebito sui conti dei sottoscrittori.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso il sistema di gestione accentrata indicato nelle Condizioni Definitive.

La prima Data di Regolamento e le eventuali Date di Regolamento Aggiuntive sono indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

L'Emittente, si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori date di regolamento successive alla Prima Data di Regolamento (ciascuna una Data di Regolamento Aggiuntiva) dandone comunicazione mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

#### **5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta**

Il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante avviso a disposizione del pubblico sul sito internet dell'emittente e, ove applicabile, sul sito degli intermediari incaricati del collocamento.

#### **5.1.8 Eventuali diritti di prelazione**

Non previsti, in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

### **5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

#### **5.2.1 Destinatari dell'offerta**

L'Emittente si riserva di indicare nelle relative Condizioni Definitive le categorie di potenziali investitori a cui le singole Offerte potranno essere dirette:

(i) le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto;



- (ii) le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto, con esclusione degli investitori qualificati (gli "Investitori Qualificati") come definiti all'art. 34-ter, comma 1, lett. (b);
- (iii) le Obbligazioni saranno offerte esclusivamente agli Investitori Qualificati;
- (iv) le Obbligazioni saranno sottoscrivibili esclusivamente dai dipendenti BNL;
- (v) le Obbligazioni saranno sottoscrivibili da uno o più dei segmenti in cui la clientela della Banca è suddivisa.

### **5.2.2 Comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e della possibilità di iniziare le negoziazioni prima della comunicazione**

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Di conseguenza non è prevista una procedura per la comunicazione dell'assegnazione e le obbligazioni saranno negoziabili dopo l'avvenuto regolamento contabile della sottoscrizione.

## **5.3 Fissazione del prezzo**

### **5.3.1 Prezzo di emissione**

Il prezzo di emissione di ciascun Prestito sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrà essere inferiore, pari o superiore al 100% del Valore Nominale del Titolo, assumendo valori diversi dal 100% del Valore Nominale.

Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione sarà maggiorato del rateo degli eventuali interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è il risultato della somma del valore teorico, delle eventuali commissioni di collocamento e degli eventuali ulteriori oneri indicati nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione .

Il valore teorico è dato dalla somma del valore della componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa, ove prevista.

Il valore della componente obbligazionaria di ciascun prestito è determinato attualizzando i flussi di cassa dell'Obbligazione sulla base della curva dei tassi swap di pari durata maggiorata di uno spread determinato tenendo conto della durata e delle caratteristiche del titolo, dell'importo da emettere e del merito di credito dell'Emittente. Quest'ultimo tiene conto dello spread di credito interpolato e prevalente dei titoli emessi da società del Gruppo BNP Paribas quotati sull'Euromercato nonché dei livelli espressi dal mercato dei CDS.

Il valore delle componente derivativa è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas. Tali sistemi elaborano il valore di tale componente derivativa, utilizzando le principali metodologie (Black, Monte Carlo ecc) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione (per i titoli collegati all'inflazione), volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.

Laddove previste, il valore delle commissioni di collocamento e degli gli eventuali ulteriori oneri sarà indicato nelle Condizioni Definitive di ciascuna emissione.

## **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

### **5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento**



Le Condizioni Definitive della singola Emissione Obbligazionaria conterranno l'indicazione del/dei responsabile/i del collocamento e del /dei collocatore/i dell'offerta.

Nelle Condizioni Definitive verranno inoltre indicati gli estremi degli eventuali accordi di sottoscrizione e/o collocamento stipulati con il/i responsabile/i del collocamento ed il/i collocatore/i.

L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di inserire ulteriori soggetti incaricati del collocamento dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

Nelle Condizioni Definitive verrà indicato l'ammontare delle commissioni riconosciute ai Collocatori.

#### **5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario**

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrato indicato nelle Condizioni Definitive.

#### **5.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di accordi particolari**

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni, ivi comprese le eventuali commissioni di sottoscrizione e di collocamento, saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

#### **5.4.4 Data accordi di sottoscrizione**

La data in cui sono stati o saranno conclusi eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.





## **6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

### **6.1 Mercati presso i quali potrebbe essere richiesta l'ammissione alle negoziazioni delle obbligazioni**

La Banca Nazionale del Lavoro SpA (BNL) si riserva la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo, come di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

### **6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli emessi a valere sul presente Prospetto di Base sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" gestito da Eurotlx Sim Spa.

### **6.3 Intermediari sul mercato secondario**

La Banca Nazionale del Lavoro SpA opera in qualità di intermediario sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" e per le Obbligazioni BNL presta, inoltre, il servizio di negoziazione per conto proprio nel caso in cui il cliente desideri impartire istruzioni specifiche.

Per le Obbligazioni non quotate, o quotate su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui la Banca Nazionale del Lavoro non aderisce in qualità di intermediario, invece, la Banca Nazionale del Lavoro SpA presta esclusivamente il servizio di negoziazione per conto proprio impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni a prezzi determinati tenendo della curva dei tassi swap più prossima alla vita residua del titolo, dello spread di credito, dei modelli e dei parametri finanziari utilizzati per la determinazione della componente derivativa tenuto altresì conto di uno spread denaro-lettera. Fanno eccezione le Obbligazioni destinate ad esempio ai dipendenti BNL per le quali sono previste proposte di negoziazione predeterminate, formalizzate nella normativa interna della Banca.

Il valore delle componenti derivativa è calcolato tramite sistemi proprietari di BNP Paribas: tali sistemi elaborano il valore di tale componente utilizzando le principali metodologie (Black, Monte Carlo etc.) prendendo a riferimento i dati di mercato quali: curva dei tassi di interesse risk-free, curve di inflazione, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione, curva tassi di interesse delle valute diverse dall'Euro.

Attualmente non ci sono soggetti che hanno assunto nei confronti di BNL il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario fornendo liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e di offerta, tuttavia qualora fossero previsti con riferimento a specifici prestiti tali informazioni verranno riportate nelle pertinenti Condizioni Definitive.



## **7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **7.1 Consulenti legati all'emissione**

Attualmente non ci sono consulenti legati all'emissione, gli eventuali consulenti legati ai Prestiti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### **7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione**

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

### **7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica**

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

### **7.4 Informazioni provenienti da terzi**

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi, fatte salve le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating di cui al successivo Paragrafo.

Le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente sono state riprodotte fedelmente e per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.



## 7.5 Rating dell'emittente e delle obbligazioni

Alla data di approvazione del Prospetto di Base risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	BBB+ (1)	Baa2 (4)	A (7)
Outlook	Negative (2)	Negative (5)	Negative(8)
Breve Termine	A-2 (3)	Prime -2 (6)	F1 (9)
Ultimo aggiornamento	10/02/2012	21/06/2012	18/07/2012

<sup>(1)</sup> BBB+: adeguati parametri di protezione. Tuttavia, condizioni economiche sfavorevoli o mutamento delle circostanze hanno maggiori probabilità di condurre a un indebolimento della capacità del debitore di onorare i propri impegni. (Fonte: Standard & Poor's)

<sup>(2)</sup> Outlook indica la possibile evoluzione del rating a lungo termine dell'emittente nel medio periodo (solitamente da 6 mesi a 2 anni), anche se non necessariamente prelude a un cambiamento del rating.

Outlook negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto (Fonte: Standard & Poor's)

<sup>(3)</sup> A-2: obbligazioni sensibili ad effetti avversi di cambiamenti delle condizioni economiche rispetto ad obbligazioni aventi un rating più elevato; tuttavia la capacità del debitore di far fronte ai propri impegni finanziari, concernente le obbligazioni, è soddisfacente. (Fonte: Standard & Poor's)

Nota: i *rating* da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di *rating*. (Fonte: Standard & Poor's)

<sup>(4)</sup> Baa2: Le obbligazioni con rating Baa sono soggette a un moderato rischio creditizio. Sono considerate di grado medio e in quanto tali possiedono alcune caratteristiche speculative. (Fonte: Moody's)

Nota: i *rating* da "Aa" a "Caa" incluso possono essere modificati aggiungendo i numeri 1, 2 o 3 al fine di precisare meglio la posizione all'interno della singola classe di *rating* (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). (Fonte: Moody's)

<sup>(5)</sup> Outlook negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto [*inserire spiegazione di tale giudizio*] (Fonte: Moody's)

<sup>(6)</sup> P-2: Gli emittenti (o le istituzioni) con rating Prime-2 hanno una forte capacità di rimborsare il debito nel breve periodo (Fonte: Moody's)

<sup>(7)</sup> A: Buona probabilità di rimborso del capitale più interessi. (Fonte: Fitch)

<sup>(8)</sup> Outlook indica la possibile evoluzione del rating su un orizzonte temporale di uno-due anni. Outlook positivi o negativi non implicano necessariamente un cambiamento del rating così come rating con outlook stabile possono essere modificati senza una preventiva variazione dell'outlook. (Fonte: Fitch)

<sup>(9)</sup> F1: massima qualità creditizia. Indica la massima capacità di riuscire ad assolvere per tempo gli impegni finanziari; l'aggiunta di un segno "+" denota qualità creditizie di livello eccezionale. (Fonte: Fitch)

Nota: alle notazioni può essere posposto un segno "+" o "-" che contrassegna la posizione specifica nell'ambito della più ampia categoria di *rating*. Tali suffissi non sono utilizzati per la categoria di *rating* a lungo termine "AAA" né per le categorie inferiori a "CCC" o per le categorie di *rating* a breve termine, ad eccezione di "F1". "NR" significa che Fitch non valuta l'emittente o l'emissione in questione. "Ritirato": un *rating* può essere ritirato ove Fitch ritenga che le informazioni disponibili siano insufficienti ai fini della valutazione, ovvero laddove si verifichi la scadenza, la richiesta di rimborso anticipato o il rifinanziamento di un'obbligazione. Allarme: i *rating* vengono segnalati da un Allarme (*Rating Alert*) per allertare gli Investitori della presenza di una ragionevole probabilità di variazione del *rating*, indicando la probabile direzione di tale variazione. Le variazioni possono essere "*Positive*", in vista di un probabile aumento del *rating*, "*Negative*", per un probabile declassamento, oppure "*Evolving*" (in evoluzione) quando si prospetta la possibilità che i *rating* vengano aumentati, ridimensionati o lasciati invariati. Il *Rating Alert* normalmente si risolve entro tempi relativamente brevi. (Fonte Fitch)

L'Emittente non intende richiedere alcun giudizio di rating per le Obbligazioni.

## 7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del prestito, secondo il modello allegato alla presente Nota Informativa.



## **8. INFORMAZIONI IN RELAZIONE AL CONSENSO DELL'EMITTENTE ALL'UTILIZZO DEL PROSPETTO**

### **8.1 Consenso esplicito all'utilizzo del Prospetto**

L'Emittente fornisce il proprio esplicito consenso all'utilizzo del presente Prospetto di Base assumendosi la responsabilità per il contenuto del Prospetto di Base stesso anche in relazione ad una successiva rivendita o al collocamento finale di Obbligazioni da parte di qualsiasi intermediario finanziario cui è stato accordato il consenso ad utilizzare il Prospetto di base stesso.

#### **8.1.1 Indicazione del periodo per il quale viene concesso il consenso**

Il consenso di cui al Paragrafo 1.1 che precede è concesso per tutto il periodo di validità del Prospetto di Base.

#### **8.1.2 Indicazione del periodo di offerta per procedere al collocamento finale di strumenti finanziari**

L'indicazione del periodo di offerta durante il quale gli intermediari finanziari potranno procedere a una successiva rivendita o al collocamento finale delle Obbligazioni sarà inserita nelle pertinenti Condizioni Definitive relative alle Obbligazioni emesse.

#### **8.1.3. Indicazione degli Stati membri in cui gli intermediari finanziari potranno utilizzare il Prospetto di Base per una successiva rivendita o per il collocamento finale di strumenti finanziari**

Il consenso viene fornito per l'utilizzo del Prospetto di Base, ai fini sopra indicati, in tutti i paesi UE.

#### **8.1.4 Altre condizioni chiare e oggettive annesse al consenso e pertinenti ai fini dell'utilizzo del Prospetto.**

Qualsiasi altra condizione chiara e oggettiva annessa al consenso e pertinente ai fini dell'utilizzo del Prospetto di Base sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **8.1.5 Ulteriori informazioni da parte degli intermediari che utilizzeranno il Prospetto di Base**

**Si informano gli investitori che, in caso di offerta da parte di un intermediario finanziario, quest'ultimo fornirà agli investitori le informazioni sulle condizioni dell'offerta nel momento in cui essa sarà presentata.**

## **8.2 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

**Si precisa che il consenso all'utilizzo del Prospetto di Base viene concesso da parte dell'Emittente indistintamente a tutti gli intermediari finanziari.**



**A tal riguardo, si informano gli investitori che tutti gli intermediari finanziari che utilizzeranno il Prospetto di Base sono tenuti a dichiarare sul proprio sito web di usare il Prospetto di Base nel rispetto del consenso dato e delle relative condizioni.**



## 9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

### CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'offerta

**[Denominazione delle Obbligazioni]**

**[Codice ISIN [•]]**

---

**Le Obbligazioni sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte del potenziale investitore potrebbe essere ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che il potenziale investitore sottoscriva tali Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. Si consideri, pertanto, che l'investimento nelle Obbligazioni in quanto strumenti finanziari di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori.**

Ai sensi del programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato "BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*", "BNL Obbligazioni con Opzioni digitali", "BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*" redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in qualità di Emittente e trasmesse alla Consob in data [•].

Le presenti Condizioni Definitive sono state elaborate ai fini dell'art.5, paragrafo 4, della direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") e devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione dell'Emittente depositato presso la CONSOB in data 28/05/2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12043720 del 23/05/2012, al Supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 18/01/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13004301 del 16/01/2013 e al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 25/01/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13006429 del 24/01/2013.

L'informativa completa sui termini e condizioni delle Obbligazioni può essere ottenuta solo dalla lettura congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle presenti Condizioni Definitive.

Alle presenti Condizioni Definitive è allegata la Nota di Sintesi relativa alla Singola Emissione.



Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione, le presenti Condizioni Definitive e i Termini e Condizioni sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, via Vittorio Veneto 119, Roma, presso le filiali dell'Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.



## INFORMAZIONI ESSENZIALI

### Interessi persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/offerta

[indicare eventuali conflitti di interesse specifici o ulteriori rispetto a quanto previsto al Paragrafo 3.1 della Nota Informativa] / [Non applicabile]

## INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI

<b>Emittente</b>	Banca Nazionale del Lavoro SpA
<b>Denominazione Obbligazioni</b>	[•]
<b>Tipologia di Obbligazione</b>	[Obbligazioni con Opzioni <i>Plain Vanilla</i> ] [Obbligazioni con Opzioni Digitale] [Obbligazioni con Opzione [ <i>Lookback</i> ], [ <i>Himalaya</i> ], [ <i>Rainbow</i> ], [ <i>Best Of</i> ], [ <i>Napoleon</i> ], [ <i>Worst of</i> ]
<b>Serie</b>	[•]
<b>Codice BNL</b>	[•]
<b>ISIN</b>	[•] [•]
<b>Valuta di emissione</b>	[•]
<b>Valore Nominale di ogni Obbligazione</b>	[•]
<b>Data di Emissione</b>	[•]
<b>Data di Godimento</b>	[•] La Data di Godimento coincide con la [Prima] Data di Regolamento.
<b>Data di Scadenza</b>	[•]
<b>Data di Rimborso e Modalità di Rimborso</b>	Le Obbligazioni sono rimborsabili [ <i>verrà inserita una delle seguenti alternative</i> ] [(i) in un'unica soluzione alla data del [•] (Data di Rimborso) al





[●]% del valore nominale (Prezzo di Rimborso).]

[(i) con Ammortamento, secondo il piano di seguito indicato

Piano di ammortamento:

Data di rimborso	Valore di ciascuna quota capitale
[●]	[●]
[●]	[●]

Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.]

### **Rimborso Anticipato**

[(a) Facoltà di rimborso Anticipato ad opzione dell'Emittente.

La Banca Emittente si riserva il diritto, di rimborsare integralmente in via anticipata il presente prestito:

(i) il [gg/mm/aaaa] mediante pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] giorni, al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]

(ii) a partire dal [gg/mm/aaaa] e successivamente il giorno [indicazione delle successive date di rimborso], qualora non abbia già esercitato tale facoltà, mediante pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] giorni, al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]

[(b) Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista

(i) il [gg/mm/aaaa] con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]

[(c)Evento di Rimborso Anticipato Automatico: Il capitale verrà automaticamente rimborsato anticipatamente dall'Emittente in corrispondenza di una delle seguenti date [●] [unitamente al pagamento della cedola come descritta al Paragrafo 4.7.2 *dei Termini e Condizioni*], al [●]% del valore nominale senza deduzione di spese, qualora [ad una delle medesime date], si verificheranno le condizioni [*indicare l'evento*]]

[Qualora la data prevista per il rimborso anticipato del capitale non fosse un Giorno Lavorativo, il pagamento sarà posticipato al primo Giorno Lavorativo successivo

[Non applicabile]

### **Ammontare dovuto a titolo di Rimborso Anticipato**

[●]/[Non applicabile]

### **Prezzo di Rimborso**

100% del valore nominale [salvo quanto indicato nei precedenti



paragrafi in caso di ammortamento o di rimborso anticipato.]

<b>Tasso di rendimento</b>	Non è possibile determinare a priori il tasso di rendimento effettivo delle Obbligazioni. Il rendimento minimo a scadenza delle Obbligazioni calcolato sulla base dei flussi certi è pari a [•]
<b>Cedola/e Fissa/e</b>	<i>[inserire tasso d'interesse per anno pagabile in via posticipata]</i> /[Non applicabile]
<b>Data/e pagamento Cedola/e Fissa/e</b>	[•] / [Non applicabile]
<b>Frequenza pagamento Cedola/e Fissa/e</b>	[•]
<b>Cedola/e Variabile/i eventuale/i</b>	<i>Ai fini del calcolo dell'importo delle cedole, verranno qui indicate le formule come illustrate al Paragrafo 4.7.2 dei Termini e Condizioni in cui saranno specificati i singoli elementi rilevanti previsti dalla formula</i>
<b>Data/e pagamento Cedola/e Variabile/i eventuale/i</b>	[•]
<b>Frequenza pagamento Cedola/e Variabile/i eventuale/i</b>	[•]
<b>Tipo di Opzione</b>	[call/put]
<b>Modalità Ratchet</b>	<i>[inserire modalità di determinazione della Cedola Variabile eventuale].</i> / [Non applicabile]
<b>Modalità Outperformance</b>	<i>[inserire modalità di determinazione della Cedola Variabile eventuale].</i> / [Non applicabile]
<b>Strike</b>	[•] / [Non applicabile]
<b>Fattore di Partecipazione</b>	[[•%] applicato al: [- [valore] [performance] del [Parametro] [Paniere] [e]] [- al risultato finale dell'Opzione] [Non applicabile]



<b>Barriera</b>	[•] / [Non applicabile]
<b>Cap</b>	[•] <i>[Indicare modalità di determinazione e della sua applicazione]</i> /[Non applicabile]
<b>Global Cap</b>	[•] <i>[inserire modalità di determinazione del Global Cap]</i> /[Non applicabile]
<b>Floor</b>	[•] <i>[Indicare modalità di determinazione e della sua applicazione]</i> /[Non applicabile]
<b>Global Floor</b>	<i>[inserire modalità di determinazione del Global Floor e dell'eventuale cedola ulteriore]</i> /[Non applicabile]
<b>Cedola Bonus</b>	[•] <i>[inserire modalità di determinazione della Cedola Bonus,]</i> /[Non applicabile]
<b>Barriera Bonus</b>	[•]
<b>Informazioni relative al Sottostante/Sottostanti</b>	<i>[inserire nome e descrizione del Sottostante, settore di attività, mercato di negoziazione, indicazione della modalità di rilevazione, fonte da cui è possibile ottenere informazioni/descrizione e composizione del Sottostante, fonte da cui è possibile ottenere informazioni sui valori che lo compongono, Data/e di Rilevazione del Sottostante e modalità di rilevazione del Sottostante/Modalità di calcolo e di gestione del Sottostante. Fonte da cui poter ottenere informazioni sulla performance passata e futura del Sottostante. Definizione ed utilizzo di eventuale altro Sottostante equivalente/sostitutivo. Indicazione dell'eventuale Sponsor o Società di Gestione dello Sponsor. Nel caso in cui il Sottostante sia composto da un Paniere di Riferimento, indicare il peso percentuale attribuito ad ognuno dei parametri di riferimento componenti il paniere. Descrizione dell'obiettivo in caso di Sottostante costituito da fondi e OICR. [qualora l'indicizzazione abbia come Sottostante uno o più indici di borsa, è opportuno inserire in questa sezione il "disclaimer" predisposto dal titolare dell'indice.]</i>



*[Descrizione di eventuali fatti perturbativi del mercato aventi un'incidenza sul Sottostante, regole di adeguamento applicabili in caso di fatti aventi un'incidenza sul Sottostante e nome del responsabile del calcolo.]*

**Eventi di turbativa del mercato**

*[Descrizione di eventuali eventi straordinari aventi un'incidenza sul Sottostante e le modalità di rettifica o sostituzione del Sottostante ad esito di tali eventi straordinari.]*

**Eventi straordinari e modalità di rettifica**

Le Cedole saranno pagate secondo la convenzione di calcolo [ACT/ACT / [●] ] con riferimento alla convenzione [Unadjusted Following Business Day] [in alternativa indicare convenzione] ed al calendario [TARGET] [in alternativa indicare calendario]

**Convenzione di calcolo e calendario**

[●]

**Base per il calcolo**

[●]

**Agente per il Calcolo**

[●]

**Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni**

[●] /[Non applicabile]

## **CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

**N° massimo delle obbligazioni**

[●]

**Ammontare Massimo Totale**

[●]

**Periodo di Offerta**

Dal [●] al [●] compreso.

[Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di tecniche di comunicazione a distanza, dal [●] al [●] (date entrambe incluse).]

[L'Emittente si riserva la facoltà di estendere la durata del Periodo di Offerta stabilendo Date di Regolamento Aggiuntive, dandone comunicazione tramite avviso pubblicato sul sito internet]



dell'Emittente e trasmesso alla Consob.]

[Le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento saranno regolate a quella data; le sottoscrizioni effettuate successivamente alla data di godimento saranno regolate alla prima data di regolamento utile nel Periodo di Offerta.]

[L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, dandone comunicazione tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.]

**Modalità di collocamento**

La sottoscrizione delle Obbligazioni avverrà nel rispetto di quanto previsto dal Paragrafo 5.1.3 della Sezione VI - Nota Informativa.

E' possibile aderire all'offerta:

[- presso il Collocatore/i Collocatori]

[- mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle adesioni tramite [il sito internet dell'Emittente][e/o del/i Collocatore/i]

[- mediante offerta fuori sede.]

**Data/e di Regolamento**

[•]

[Sono inoltre previste le seguenti Date di Regolamento Aggiuntive:

[•].]

[L'Emittente, si riserva peraltro la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori date di regolamento successive alla prima Data di Regolamento (ciascuna una Data di Regolamento Aggiuntiva) dandone comunicazione mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e contestualmente trasmesso alla Consob.]

**Prezzo di Emissione**

Pari al [•]% del Valore Nominale

**Lotto Minimo di sottoscrizione**

n. [•] Obbligazione/i



<b>Nome e indirizzo del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori</b>	Responsabile del collocamento è: [BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.] [( <i>indicare il Responsabile del Collocamento di volta in volta nominato dall’Emittente</i> )] Il/i Collocatore/i è/sono: [BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.] [e/o] [( <i>indicare qualsiasi altro soggetto di volta in volta nominato dall’Emittente.</i> )] L’Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di inserire ulteriori soggetti incaricati del collocamento dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell’Emittente. In data [●] l’Emittente ha stipulato con [il Responsabile del collocamento] [il collocatore] l’accordo di sottoscrizione o collocamento del presente prestito obbligazionario.
<b>Destinatari dell’offerta Condizioni l’Offerta a cui è subordinata</b>	[●] [●]/Non applicabile
<b>Commissioni/Oneri</b>	[Indicazione delle Commissioni per il collocamento e ulteriori eventuali oneri] / [Non Applicabile]
<b>Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari</b>	Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato alla Data di Regolamento mediante addebito sui conti dei sottoscrittori. Il rimborso delle obbligazioni ed il pagamento degli interessi avverranno a cura dell’Emittente, per il tramite di [●]
<b>Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni e data dell’accordo</b>	[Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione, ivi comprese le eventuali commissioni di sottoscrizione e di collocamento, e data di tale accordo]/[Non applicabile]



## **AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE**

**Mercato di negoziazione** [•]/Non applicabile

**Soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario, fornendo liquidità attraverso il margine tra i prezzi di domanda e di offerta, e descrizione delle condizioni principali del loro impegno** [•]/Non applicabile

## **INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

**Consulenti legati all'emissione** [•] /Non applicabile

[Esempi di strumenti derivati complessi di cui al considerando 18 del Regolamento CE ]

[Indicazioni supplementari relative al/ai Parametro/i di riferimento]

[Tranche]

## **INFORMAZIONI RELATIVE AL CONSENSO DELL'EMITTENTE ALL'UTILIZZO DEL PROSPETTO DI BASE**

**Periodo di Offerta** [•]



**Qualsiasi altra  
condizione chiara e [•]  
oggettiva annessa al  
consenso e pertinente  
ai fini dell'utilizzo del  
Prospetto di Base**

### **AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del [•] in data [•].

---

(Il Legale Rappresentante o suo delegato)  
Banca Nazionale del Lavoro SpA





## **Allegato 1**

### **Nota di Sintesi dell'emissione**

*[inserire Nota di Sintesi della specifica emissione]*