



TERMINI E CONDIZIONI - REGOLAMENTO

Le Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma denominato: "BNL Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla, BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali, BNL Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of" depositato presso la CONSOB in data 25/01/2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 13006429 del 24/01/2013, 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").

ART.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*^{*}. 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*[†] 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

^{*} Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

[†] 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*.



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**).

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 Accrua! 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** 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.

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.

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



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 Registrare 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 entro l'inizio dell'offerta e inviate contestualmente a Consob.

ART.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.

ART.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..

ART.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.

ART.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.

ART.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.

ART.7 Tasso d'interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

ART.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. Tale avviso è contestualmente trasmesso alla Consob.

ART. 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.

I Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale sono indicati al successivo art.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_{iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

S_{finale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Finale;

P_{iniziale} = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

P_{finale} = 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_{iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

S_{iniziale_medio} = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Rilevazione Iniziali;

S_{medio} = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale;

S_{finale} = Valore di Riferimento del Parametro alle Date di Rilevazione Intermedie ed alla Data di Rilevazione Finale;



P_{iniziale} = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

$P_{\text{iniziale_medio}}$ = media aritmetica dei valori del Paniere calcolati utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alle Date di Rilevazione Iniziali;

P_{Medio} = 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_{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 della 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.

ART. 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.

ART. 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 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 componenti 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.

ART. 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.

ART. 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 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 notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;
- "Indici Tematici": indici tematici, notori 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.

ART. 7.7 Eventi di Turbativa di Mercato ed Eventi Straordinari relativi al singolo Parametro o ai Parametri componenti il Paniere

ART. 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.

ART. 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.

ART. 7.8 Agente per il Calcolo

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

ART. 8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del Prestito

ART. 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.

ART.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.

ART. 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.

ART. 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.

ART. 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.

ART. 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.

ART. 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.

ART.14 Regime fiscale

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