



## PROSPETTO DI BASE

*relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato*

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

*(il “Programma”)*

*di*

*Banca Nazionale Del Lavoro SPA*

---

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 26/10/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11085498 del 19/10/2011.

Il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 27/05/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011, costituiscono il prospetto di base (il “Prospetto di Base”) ai fini della Direttiva Prospetto. Tale Prospetto di Base verrà completato dalle informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.

Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell’Emittente in Via Vittorio Veneto 119, 00187 Roma, presso le filiali dell’Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento ed è altresì consultabile sul sito internet dell’Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

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

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

Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell’investitore è ostacolato dalla loro complessità. E’ quindi necessario che l’investitore concluda operazioni aventi ad



oggetto tali strumenti, solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nelle Obbligazioni in quanto obbligazioni di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

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

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



## **INDICE**

<b>SEZIONE I</b>	<b>6</b>
<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'</b>	<b>6</b>
<b>SEZIONE II</b>	<b>7</b>
<b>DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA</b>	<b>7</b>
<b>SEZIONE III</b>	<b>8</b>
<b>FATTORI DI RISCHIO</b>	<b>8</b>
<b>SEZIONE IV</b>	<b>9</b>
<b>NOTA DI SINTESI</b>	<b>9</b>
1. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALL'EMITTENTE E AGLI STRUMENTI FINANZIARI	10
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	24
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE	27
4. TENDENZE PREVISTE	30
5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE ED EVENTI RECENTI	31
6. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI	31
PERIODO DI VALIDITÀ DELL'OFFERTA E DESCRIZIONE DELLA PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE	32
DESTINATARI DELL'OFFERTA	33
7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	36
<b>SEZIONE V</b>	<b>38</b>
<b>DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE</b>	<b>38</b>
<b>SEZIONE VI</b>	<b>39</b>
<b>NOTA INFORMATIVA</b>	<b>39</b>
1. FATTORI DI RISCHIO	40
1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	40
1.2 RISCHI	52
2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI	68
2.1 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA – CALL EUROPEA	68
2.2 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA – CALL EUROPEA DENOMINATE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO	74
2.3 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI CLIQUET	82
2.4 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALE DI TIPO WORST OF DIGITAL	89
2.5 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALE WORST OF DIGITAL CON VARIANTE TRIGGER	95
2.6 OBBLIGAZIONI CON OPZIONE RANGE ACCRUAL	100
2.7 OBBLIGAZIONE CON OPZIONI LOOKBACK VARIABILE	106
2.8 TITOLI CON OPZIONI HIMALAYA CON LOCAL FLOOR	111
2.9 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI RAINBOW	116
2.10 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI BEST OF CON PERFORMANCE ASIATICA (BEST OF ASIAN)	121
2.11 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI NAPOLEON	126



<b>3.</b>	<b>INFORMAZIONI FONDAMENTALI</b>	<b>134</b>
<b>3.1</b>	<b>INTERESSI DI PERSONE FISICHE O GIURIDICHE PARTECIPANTI ALLE EMISSIONI/OFFERTE</b>	<b>134</b>
<b>3.2</b>	<b>RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI</b>	<b>135</b>
<b>4.</b>	<b>INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/ DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE</b>	<b>136</b>
<b>4.1</b>	<b>DESCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>136</b>
<b>4.2</b>	<b>LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I PRESTITI OBBLIGAZIONARI SONO CREATI</b>	<b>147</b>
<b>4.3</b>	<b>FORMA DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI E SOGGETTO INCARICATO DELLA TENUTA DEI REGISTRI</b>	<b>147</b>
<b>4.4</b>	<b>VALUTA DI EMISSIONE DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI</b>	<b>147</b>
<b>4.5</b>	<b>RANKING DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI</b>	<b>147</b>
<b>4.6</b>	<b>DIRITTI CONNESSI ALLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>148</b>
<b>4.7</b>	<b>TASSO D'INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI DA PAGARE</b>	<b>148</b>
<b>4.7.1</b>	<b>OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA</b>	<b>149</b>
<b>4.7.2</b>	<b>OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALI</b>	<b>154</b>
<b>4.7.3</b>	<b>OBBLIGAZIONI CON OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW, BEST OF, NAPOLEON, WORST OF</b>	<b>162</b>
<b>4.8</b>	<b>INFORMAZIONI RELATIVE AI SOTTOSTANTI</b>	<b>175</b>
<b>4.9</b>	<b>EVENTI DI TURBATIVA DI MERCATO ED EVENTI STRAORDINARI RELATIVI AL SINGOLO PARAMETRO O AI PARAMETRI COMPONENTI IL PANIERE</b>	<b>177</b>
<b>4.10</b>	<b>AGENTE PER IL CALCOLO</b>	<b>177</b>
<b>4.11</b>	<b>DATA DI EMISSIONE, DATA DI GODIMENTO E SCADENZA DEGLI INTERESSI</b>	<b>177</b>
<b>4.12</b>	<b>TERMINE DI PRESCRIZIONE DEGLI INTERESSI E DEL CAPITALE</b>	<b>177</b>
<b>4.13</b>	<b>DATA DI SCADENZA E MODALITÀ DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO</b>	<b>177</b>
<b>4.14</b>	<b>RENDIMENTO EFFETTIVO</b>	<b>180</b>
<b>4.15</b>	<b>RAPPRESENTANTE DEGLI OBBLIGAZIONISTI</b>	<b>180</b>
<b>4.16</b>	<b>DELIBERE ED AUTORIZZAZIONI</b>	<b>180</b>
<b>4.17</b>	<b>RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>180</b>
<b>4.18</b>	<b>REGIME FISCALE</b>	<b>181</b>
<b>4.19</b>	<b>CONTRATTI DI COPERTURA</b>	<b>181</b>
<b>5.</b>	<b>CONDIZIONI DELL'OFFERTA</b>	<b>183</b>
<b>5.1</b>	<b>STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA</b>	<b>183</b>
<b>5.1.1</b>	<b>CONDIZIONI ALLE QUALI L'OFFERTA È SUBORDINATA</b>	<b>183</b>
<b>5.1.2</b>	<b>AMMONTARE TOTALE DELL'OFFERTA</b>	<b>183</b>
<b>5.1.3</b>	<b>PERIODO DI VALIDITÀ DELL'OFFERTA E DESCRIZIONE DELLA PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>183</b>
<b>5.1.5</b>	<b>AMMONTARE MINIMO E MASSIMO DELL'IMPORTO SOTTOSCRIVIBILE</b>	<b>184</b>



<b>5.1.6 MODALITÀ E TERMINI PER IL PAGAMENTO E LA CONSEGNA DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>184</b>
<b>5.1.7 DIFFUSIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA</b>	<b>185</b>
<b>5.1.8 EVENTUALI DIRITTI DI PRELAZIONE</b>	<b>185</b>
<b>5.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE</b>	<b>185</b>
<b>5.2.1 DESTINATARI DELL'OFFERTA</b>	<b>185</b>
<b>5.2.2 COMUNICAZIONE AI SOTTOSCRITTORI DELL'AMMONTARE ASSEGNATO E DELLA POSSIBILITÀ DI INIZIARE LE NEGOZIAZIONI PRIMA DELLA COMUNICAZIONE</b>	<b>185</b>
<b>5.3 FISSAZIONE DEL PREZZO</b>	<b>185</b>
<b>5.3.1 PREZZO DI OFFERTA</b>	<b>185</b>
<b>5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>186</b>
<b>5.4.1 SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO</b>	<b>186</b>
<b>5.4.2 DENOMINAZIONE E INDIRIZZO DEGLI ORGANISMI INCARICATI DEL SERVIZIO FINANZIARIO</b>	<b>186</b>
<b>5.4.3 SOGGETTI CHE ACCETTANO DI SOTTOSCRIVERE L'EMISSIONE SULLA BASE DI ACCORDI PARTICOLARI</b>	<b>186</b>
<b>5.4.4 DATA ACCORDI DI SOTTOSCRIZIONE</b>	<b>187</b>
<b>6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE</b>	<b>188</b>
<b>7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI</b>	<b>189</b>
<b>7.1 CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE</b>	<b>189</b>
<b>7.2 INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SOTTOPOSTE A REVISIONE</b>	<b>189</b>
<b>7.3 PARERI O RELAZIONI DI ESPERTI, INDIRIZZO E QUALIFICA</b>	<b>189</b>
<b>7.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI</b>	<b>189</b>
<b>7.5 RATING DELL'EMITTENTE E DELLE OBBLIGAZIONI</b>	<b>190</b>
<b>7.6 CONDIZIONI DEFINITIVE</b>	<b>190</b>
<b>8. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA "BNL OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA" "BNL OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALI" "BNL OBBLIGAZIONI CON OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW BEST OF, NAPOLEON, WORST OF"</b>	<b>192</b>
<b>9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE</b>	<b>228</b>



## SEZIONE I

### DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

#### PERSONE RESPONSABILI

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

#### BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il Legale Rappresentante  
***Fabio Gallia***

Il Presidente del Collegio Sindacale  
***Pier Paolo Piccinelli***



## SEZIONE II

### DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Nell'ambito del Programma Banca Nazionale del Lavoro SpA (l'“Emittente”, la “Banca”, “BNL”) potrà emettere in una o più serie di emissioni (ciascuna un “Prestito Obbligazionario” o un “Prestito”) titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le “Obbligazioni” e ciascuna una “Obbligazione”) aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base, nell'ambito di un massimale autorizzato dal competente organo deliberante dell'Emittente.

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

Il presente Prospetto di Base sarà valido per un periodo massimo di 12 mesi dalla data di pubblicazione e si compone di:

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

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



## **SEZIONE III**

### **FATTORI DI RISCHIO**

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

Con riferimento ai Fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione (Capitolo 3, lettera A.) depositato presso la CONSOB in data 27/05/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011 e incluso mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

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

Con riferimento ai Fattori di rischio associati alle obbligazioni si rinvia alla Nota di Sintesi (Capitolo 2, lettera C.) e alla Nota Informativa (Capitolo 1).





## SEZIONE IV

### NOTA DI SINTESI

---

redatta ai sensi del Regolamento CONSOB n. 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni ed è in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (art. 5, comma 2) e al Regolamento 2004/809/CE (art. 26).

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa (unitamente alla presente Nota di Sintesi il “Prospetto di Base”) predisposti dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in relazione al presente programma di emissioni.

Qualsiasi decisione di investire nelle obbligazioni sopra indicate dovrebbe basarsi sull’esame da parte dell’investitore del Prospetto di Base completo.

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

La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base medesimo.

Le espressioni definite all’interno del Regolamento (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola) contenuto nella Nota Informativa, ovvero definite altrove nel Prospetto di Base, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.



## 1. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALL'EMITTENTE E AGLI STRUMENTI FINANZIARI

### A. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'EMITTENTE

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi connessi all'Emittente, dettagliatamente descritti nel Documento di Registrazione (Capitolo 3, lettera A.), incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base:

- Rischio di credito;
- Rischi connessi ai procedimenti giudiziari pendenti;
- Rischio di liquidità;
- Rischio correlato all'eventuale deterioramento del merito di credito (rating) assegnato all'Emittente;
- Rischio operativo.

### B. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

#### **DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

Le Obbligazioni oggetto della presente Nota sono titoli di debito strutturati, che danno diritto al rimborso alla loro data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale.

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

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.



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 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 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 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 potranno anche essere pari a zero, e conseguentemente il rendimento delle relative Obbligazioni sarà 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 Paragrafo 4.8 della Nota Informativa, 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, 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 sarà determinata moltiplicando il risultato dell'Opzione *Plain Vanilla*, espresso in termini percentuali, per il Valore Nominale con l'eventuale previsione di un Fattore di Partecipazione (**P**), di un valore massimo della Cedola Variabile (*Cap*) e/o di un valore minimo della Cedola Variabile (*Floor*).

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

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

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

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

**Opzione Asiatica.** Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede:  
a) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più Date di Rilevazione Finale; b) oppure il confronto del Valore di Riferimento del sottostante, calcolato come la media aritmetica dei valori del sottostante a più Date di Rilevazione Iniziale, con il valore del sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale; c) oppure la combinazione dei due metodi di rilevazione sopra esposti.



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

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

**Opzione Cliquet.** Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>1</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*<sup>2</sup> di ciascuna delle *n* Opzioni è riaggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei 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.

**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.

La finalità d'investimento di tale struttura consiste nel trarre beneficio dall'andamento favorevole del sottostante, permettendo all'investitore di beneficiare di movimenti rialzisti dei sottostanti, rispetto al Valore Iniziale o alla Barriera, tenuto conto del tipo di Opzione prescelta.

#### *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*

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

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



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

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

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

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

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

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

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

**Opzione Range Accrual.** Metodo di calcolo basato sul prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra (i) il numero di giorni durante un periodo di rilevazione in cui il valore del sottostante ovvero la media dei valori 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.

**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 sarà 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 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 suo valore minimo o medio o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo o medio 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 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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel 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 dei 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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dall'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.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

**Opzione Rainbow.** Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*<sup>3</sup> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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.

---

<sup>3</sup> es. tra +5% e +15% e considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% e considerata peggiore la *performance* del -16%.



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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori. Al fine del successo della finalità perseguita, l'investitore dovrà porre particolare attenzione alla valutazione dei pesi assegnati alle performance dei migliori Parametri tenendo presente che, maggiore sarà il peso assegnato alla performance dei migliori Parametri, più alto sarà il rendimento offerto dall'opzione e che tuttavia ad un maggior peso assegnato alla performance dei migliori Parametri corrisponderà tendenzialmente un maggiore costo implicito dell'Opzione Rainbow.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

**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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì 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 *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (b) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).

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

La finalità d'investimento di questa struttura 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.

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.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

**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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio 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 trae beneficio solo dall'apprezzamento del sottostante a scadenza. .

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 ed il codice ISIN (International Security Identification Number) 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 verranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it) entro l'inizio dell'offerta e inviate contestualmente a Consob.

#### **ELENCO DEI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

La sottoscrizione delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari strutturati.



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

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

Gli investitori sono, pertanto, invitati a sottoscrivere tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio a loro sotteso. Per meglio comprendere le tipologie di rischio sottese ad un investimento in titoli obbligazionari strutturati, il sottoscrittore dovrebbe considerare i rischi di seguito elencati. Pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi associati alle obbligazioni, dettagliatamente descritti nella Nota Informativa (Capitolo 1) del presente Prospetto di Base:

Rischio Emittente;

Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni;

Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito;

Rischio di cambio;

Rischio paese;

Rischio di Rimborso Anticipato:

- Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato dell'Emittente;

- Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato automatico.

Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico;

Rischi relativi alla vendita prima della scadenza;

Rischio di prezzo e di mercato:

- Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa/o Floor

- Rischio connesso alla Cedola Variabile Eventuale

- Rischio connesso a fattori imprevedibili

Rischio di liquidità;

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio-rendimento;

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



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

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

Rischio connesso alla struttura delle Obbligazioni:

- Rischio connesso alla coincidenza delle date di rilevazione con le date di stacco di dividendi azionari;
- Rischio derivante dall'applicazione di un Cap;
- Rischio derivante dall'applicazione della Modalità Ratchet;
- Rischio legato alla distribuzione delle cedole;
- Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione;

Rischio Global Cap;

Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di uno Spread negativo;

Rischio di correlazione;

Rischio di variabilità dei rendimenti;

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

Rischio relativo al sottostante riferito a contratti futures;

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

Rischio di eventi di turbativa ed eventi straordinari riguardanti i sottostanti;

Rischio connesso al fatto che i sottostanti cui sono collegate le obbligazioni potrebbero essere modificati o non essere più disponibili;

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

Assenza di informazioni successive all'offerta;

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse:

Rischio connesso con eventuali clausole limitative dei destinatari dell'offerta;

Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'ammontare totale del prestito;

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

Rischio derivante da modifiche al regime fiscale.





## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **ORGANI SOCIALI**

#### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ABETE Luigi - Presidente  
EREDE Sergio - Vice Presidente  
GALLIA Fabio- Amministratore Delegato e Direttore Generale  
ABRAVANEL Roger - Consigliere  
BLAVIER Philippe – Consigliere  
BONNAFÉ Jean-Laurent – Consigliere  
CLAMON Jean - Consigliere  
GIROTTI Mario - Consigliere  
LEMÉE Bernard - Consigliere  
MAZZOTTO Paolo - Consigliere  
MICOSSI Stefano – Consigliere  
SABET Jean-Paul – Consigliere  
SIRE Antoine - Consigliere  
STEFANINI Pierluigi - Consigliere

#### **COLLEGIO SINDACALE**

PICCINELLI Pier Paolo - Presidente  
MAISTO Guglielmo - Sindaco Effettivo  
MANZITTI Andrea - Sindaco Effettivo  
LUDOVICI Paolo – Sindaco Supplente  
PARDI Marco - Sindaco Supplente

#### **PRINCIPALI AZIONISTI**

Alla data del presente Prospetto di Base BNP Paribas S.A. detiene il 100% del capitale di BNL.

#### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

L'Assemblea degli azionisti dell'Emittente in data 29 aprile 2010 ha deliberato di conferire l'incarico di revisione legale ai sensi del Dlgs. 39/2010 per gli esercizi dal 2010 al 2018 alla società Deloitte & Touche S.p.A. (la "Società di Revisione") con sede legale in Via Tortona n. 25 – 20144 Milano, iscritta alla sezione ordinaria del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano, al n. 03049560166, in conformità a quanto previsto dalla Legge n. 262/05 e dal successivo Decreto Legislativo n. 303/06, come successivamente modificati ed integrati.

La Società di Revisione ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni per il bilancio d'esercizio dell'Emittente e per il bilancio consolidato del Gruppo BNL relativi agli esercizi 2009 e 2010; le relazioni della Società di Revisione sono incluse nei fascicoli del bilancio d'esercizio della BNL S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo BNL, messi gratuitamente a disposizione del pubblico come indicato nel successivo capitolo 8 "Documenti a disposizione del pubblico", cui si rinvia.





## STORIA E SVILUPPO DELL'EMITTENTE

L'emittente, costituita come BNL Progetto SpA con atto in data 1° febbraio 2007, ha assunto la denominazione di "Banca Nazionale del Lavoro SpA" a seguito del conferimento, con efficacia 1° ottobre 2007, del ramo di azienda "banca commerciale" da parte della conferente "Banca Nazionale del Lavoro SpA".

La conferente Banca Nazionale del Lavoro, fondata nel 1913 come Istituto Nazionale di Credito per la Cooperazione, con lo scopo principale di finanziare le attività delle imprese cooperative italiane, il 18 marzo 1929 aveva assunto la denominazione di Banca Nazionale del Lavoro, trasformandosi dal 25 luglio 1992 in società per azioni in esecuzione della deliberazione dell'Assemblea del 30 aprile 1992.

In data 1 Ottobre 2007, in un momento immediatamente successivo al predetto conferimento, la conferente Banca Nazionale del Lavoro è stata incorporata dal socio unico BNP Paribas S.A..

La Banca è denominata "Banca Nazionale del Lavoro SpA" e, in forma contratta, "BNL SpA" (cfr. art. 1 dello Statuto). La denominazione commerciale è "BNL".

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto della Banca, la durata dell'emittente è fissata sino al 31 dicembre 2050.

BNL SpA è iscritta nel Registro delle Imprese di Roma con il numero 09339391006. Tale numero corrisponde anche alla Partita Iva e al Codice Fiscale.

BNL SpA è iscritta all'Albo delle Banche presso la Banca d'Italia al n. 5676 ed è Capogruppo del Gruppo Bancario Banca Nazionale del Lavoro iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari presso la Banca d'Italia al n. 1005.

BNL SpA ha la propria sede legale e Direzione Generale in Roma, Via V. Veneto 119, tel. 06 47021.

La Banca Nazionale del Lavoro è costituita in Italia in forma di società per azioni ed opera secondo il diritto italiano.

## PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

La Banca ha per oggetto, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto, la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero, ed esercita tutte le principali aree di attività bancaria e finanziaria, anche ad alto contenuto innovativo, secondo la disciplina propria di ciascuna, destinate sia alla clientela *corporate* sia *retail* e *private*. La Banca può, inoltre, emettere obbligazioni ed altri titoli simili, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative, e costituire fondi pensione aperti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.

I prodotti offerti dal Gruppo BNL variano dai tradizionali prestiti a breve, medio e lungo termine alla concessione di linee di credito revolving, ai servizi di pagamento. Gli impieghi alla clientela del Gruppo sono rappresentati da un'ampia tipologia di finanziamenti quali, ad esempio, crediti ipotecari, prestiti diretti e credito al consumo.

## CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale di BNL, sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 2.076.940.000, ed è rappresentato da n. 2.076.940.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, tutte detenute dal Socio unico BNP Paribas S.A. – Parigi.



#### **ATTO COSTITUTIVO E STATUTO**

La Banca Nazionale del Lavoro è costituita dal 1/2/2007 con denominazione BNL Progetto SpA, verbale a rogito Notaio Dr. Mario Liguori (repertorio n. 148396, raccolta n. 31778), iscritta al Registro delle Imprese di Roma in data 6/2/2007 al n. 09339391006.

Il 1/10/2007, data di efficacia del conferimento da parte di Banca Nazionale del Lavoro SpA del ramo di azienda "banca commerciale" a BNL Progetto SpA, la società ha assunto la denominazione di Banca Nazionale del Lavoro SpA ed esercita l'attività bancaria, giusta autorizzazione della Banca d'Italia in data 25/5/2007.

Lo Statuto vigente è quello depositato presso il Registro delle Imprese di Roma.



### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE

#### POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente tratti dal bilancio consolidato al 31/12/2010 ed al 31/12/2009 sottoposto a revisione.

**Tabella 1: Patrimonio di vigilanza e coefficienti patrimoniali consolidati <sup>1</sup>**

	<i>milioni di euro e %</i>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Total Capital Ratio	10,2	10,1
Tier 1 Capital Ratio	7,2	7,2
Core Tier 1 Ratio	7,2	7,2
Importo attività ponderate per il rischio	77.154	70.129
Patrimonio di Vigilanza	7.841	7.052
di base	5.543	5.051
supplementare	2.298	2.001

Nel corso dell'esercizio, in relazione alla crescita delle attività anche per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda della filiale di Milano di Fortis Bank e del consolidamento della società BNP Personal Finance, **il patrimonio di vigilanza** è stato rafforzato attraverso l'emissione di uno strumento ibrido di patrimonializzazione (Tier 1) per 550 milioni effettuato dalla BNL SpA e interamente sottoscritto dalla Capogruppo BNP Paribas (poi ceduto alla società BNP Paribas Investment Partner BE Holding, controllata da BNPP), nonché tramite la concessione, da parte della Controllante, di un prestito subordinato (Tier 2) di 400 milioni.

**Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia consolidati**

	<i>(milioni di euro)</i>	
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Sofferenze lorde / Impieghi lordi	6,5	5,5
Sofferenze nette / Impieghi netti	2,7	2,1
Partite anomale lorde / Impieghi lordi	10,6	8,4
Partite anomale nette / Impieghi netti	5,9	4,2

<sup>1</sup> Con riferimento ai coefficienti patrimoniali di vigilanza, si rileva che le soglie minime regolamentari, già ribadite dalla Banca d'Italia in occasione della ristrutturazione del Gruppo BNL avvenuta dopo l'acquisizione da parte di BNP Paribas SA, sono pari al 10% per il Total Capital Ratio e al 7% per il Tier 1 Ratio.



Il **totale dei crediti deteriorati**, al netto delle rettifiche di valore, è pari a 4.645 milioni e risulta in aumento di 1.752 milioni (+61,1%) rispetto al 31 dicembre 2009. L'aggregato rappresenta il 5,9% del portafoglio "crediti verso la clientela" (4,2% nel 2009). Nell'aggregato in oggetto sono comprese le risultanze derivanti dall'incorporazione del ramo italiano di Fortis Bank (316 milioni di crediti netti, comprensivi di circa 200 milioni garantiti da depositi collaterali in contanti versati alla banca nell'ambito di un contratto IBLOR) e dal primo consolidamento di BNP Paribas Personal Finance e dei veicoli di cartolarizzazione da essa posseduti (170 milioni di crediti netti). Escludendo tali posizioni, al fine di avere un raffronto maggiormente omogeneo, il totale dei crediti deteriorati al netto delle rettifiche di valore si attesterebbe a 4.154 milioni.

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

	<i>(milioni di euro)</i>		
	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>	<b>Var %</b>
Margine d'interesse	1.891	1.894	- 0,2
Margine di intermediazione	3.021	2.887	+ 4,6
Risultato netto della gestione finanziaria ed assicurativa	2.294	2.280	+ 0,6
Costi operativi	(2.059)	(1.785)	+ 15,4
Utile netto	56	278	- 79,9

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

	<i>(milioni di euro)</i>		
	<b>Esercizio 2010</b>	<b>Esercizio 2009</b>	<b>Var %</b>
Raccolta diretta (1)	47.840	51.760	- 7,6
Raccolta indiretta (2)	28.035	26.112	+ 7,4
Attività finanziarie (3)	6.947	6.451	+ 7,7
Impieghi (4)	84.871	84.473	+ 0,5
Totale attivo	98.022	96.343	+ 1,7
Patrimonio netto	5.120	5.315	- 3,7
Capitale sociale	2.077	2.077	-

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

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

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

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

La **raccolta diretta da clientela** mostra un calo del 7,6% rispetto al 31 dicembre 2009 che si riflette, in particolare, sulle emissioni di titoli obbligazionari subordinati, che



mostrano un calo del 12,4% e sugli altri titoli obbligazionari, che si riducono del 17,3%. Anche la raccolta effettuata sotto forma di conti correnti e depositi evidenzia una contrazione del 4,4%. L'andamento di tale aggregato è condizionato dall'evoluzione del quadro congiunturale e dallo scenario competitivo, nell'ambito del quale BNL ha seguito un approccio commerciale economicamente poco aggressivo, potendo beneficiare delle migliori condizioni riconosciute dal mercato al Gruppo di appartenenza. In flessione è risultata anche la raccolta in pronti contro termine, da 237 milioni a 97 milioni (-140 milioni). Di contro, nel corso dell'esercizio, in relazione alla crescita delle attività anche per effetto dell'acquisizione del ramo d'azienda della filiale di Milano di Fortis Bank e del consolidamento della società BNP Personal Finance, la BNL SpA ha emesso uno strumento di patrimonializzazione Tier 1 per 550 milioni nominali (548 milioni nei valori di libro) interamente sottoscritto dalla Controllante BNP Paribas (poi ceduto alla società BNP Paribas Investment Partner BE Holding, controllata da BNPP).

Nel corso del 2010 il **patrimonio netto** risulta diminuito di 195 milioni per effetto delle variazioni in incremento ed in diminuzione di seguito descritte.

Gli incrementi (16 milioni) sono stati determinati:

- per 7 milioni dall'effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento della società BNP Paribas Personal Finance, acquistata da BNL SpA in data 30 giugno 2010;
- per 5 milioni dalla riserva positiva di consolidamento creata a seguito del consolidamento all'equity della partecipata Pantex SpA;
- per 4 milioni dalla rilevazione, in contropartita del conto economico, dei costi connessi ai premi di incentivazione del personale mediante strumenti di patrimonio della Capogruppo (vendita di azioni BNP Paribas a sconto, stock option e stock granting su azioni della stessa Controllante). Tale rappresentazione contabile è coerente con quanto previsto dall'IFRS2 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo".

I decrementi del patrimonio (267 milioni) si riferiscono:

- per 106 milioni all'incorporazione del ramo di azienda acquistato da Fortis riferito alla sua filiale di Milano (per maggiori dettagli sull'operazione si veda il capitolo "Altre informazioni", paragrafo "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti" della Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale della Nota integrativa );
- per 161 milioni alla variazione di fair value dei titoli disponibili per la vendita. La riduzione si riferisce, in particolare, ai titoli di Stato oggetto di micro copertura per il solo rischio di tasso.

Una completa descrizione dell'andamento dei principali dati patrimoniali ed economici dell'Emittente è contenuta nella "Relazione sulla gestione" del bilancio consolidato al 31/12/2010, consultabile sul sito *internet* dell'Emittente.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al capitolo 11 del Documento di Registrazione.

#### **RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI**

L'ammontare netto ricavato dall'emissione delle Obbligazioni è destinato all'esercizio dell'attività creditizia della Banca.



## **4. TENDENZE PREVISTE**

### **4.1 Cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato**

L'Emittente dichiara che dalla data dell'ultimo bilancio annuale dell'Emittente sottoposto a revisione contabile e pubblicato (31/12/2010), non si ravvisano cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

### **4.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'emittente almeno per l'esercizio in corso**

Il 2011 si è aperto all'insegna della perdurante incertezza sulla futura evoluzione della congiuntura italiana, alla quale si aggiungono una serie di incognite relative allo scenario internazionale. Diversi fattori potranno condizionare nel corso dell'anno la crescita del credito bancario – ancora moderata nelle aspettative ma in accelerazione – così come la dinamica del costo della raccolta, anch'esso in prevedibile ascesa. A questi fattori si sommano per le banche le esigenze di adeguamento alle nuove normative nazionali ed internazionali a tutela dell'equilibrio e della solidità del sistema finanziario nonché a protezione dei consumatori.

In tale contesto, l'Emittente intende focalizzarsi sullo sviluppo costante della raccolta da clientela a condizioni competitive e sulla conferma del proprio ruolo di banca dell'economia reale a sostegno delle imprese e delle famiglie, rinnovando l'attenzione al controllo della propria efficienza operativa anche per proseguire con le iniziative di spesa e di investimento destinate allo sviluppo dell'operatività commerciale, alla crescita professionale delle risorse ed alla diffusione di un'efficace cultura del rischio e della compliance.

Alla luce di quanto sopra esposto si ritiene di escludere, per l'esercizio in corso, ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente, all'infuori di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che possono ragionevolmente influire sugli operatori del settore.



## 5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE ED EVENTI RECENTI

L'Emittente dichiara che non esistono cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente, dalla chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione, che comportino impatti sulla solvibilità e sulla capacità di far fronte agli obblighi nei confronti dei possessori dei propri strumenti finanziari.

## 6. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

### CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELLE OBBLIGAZIONI

#### Descrizione

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono obbligazioni con opzioni *plain vanilla*, opzioni digitali, *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of*.

Per la descrizione delle caratteristiche essenziali delle Obbligazioni si rinvia al Capitolo 1, lettera B della presente Nota di Sintesi.

#### Prezzo di emissione

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il prezzo di emissione potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale di ciascun Titolo), senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, salvo non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è la risultante del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa implicita e del valore delle commissioni di collocamento/oneri impliciti.

Il valore della componente obbligazionaria di ciascun prestito è determinato prendendo come parametri di riferimento i tassi swap di mercato di pari durata e uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente. In particolare, il merito di credito dell'Emittente è determinato tenendo conto dello spread di credito, interpolato e prevalente, dei titoli emessi da società del Gruppo BNP Paribas collocati 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.

Nelle pertinenti Condizioni Definitive è riportata la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni.



Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento al prezzo di sottoscrizione saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati calcolati.

### **Ammontare totale dell'Offerta**

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Condizioni Definitive potranno prevedere più date di regolamento nel periodo di offerta.

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

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

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell'Emittente ovvero al raggiungimento dell'Ammontare Massimo Totale, dandone comunicazione tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della data di inizio dell'offerta o dell'emissione delle obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento (ove previsto) avranno il diritto di cancellare l'offerta, o di ritirare la stessa, che sarà considerata nulla ed inefficace. Tali decisioni verranno comunicate al pubblico tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.





La sottoscrizione avverrà tramite l'utilizzo dell'apposito modulo di sottoscrizione a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi.

### **Possibilità di ritiro dell'Offerta**

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive del relativo prestito e il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente, l'Emittente potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. L'Emittente si riserva inoltre la facoltà, nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta delle Obbligazioni per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta). Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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

### **Destinatari dell'offerta**

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate sul mercato italiano al pubblico indistinto in Italia e/o a determinate categorie di investitori che saranno indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive, sulla base di quanto indicato al paragrafo 5.2.1 della Nota Informativa

### **Regime di circolazione, forma e custodia**

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e delibera CONSOB n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni.

### **Valuta**

Le Obbligazioni saranno 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.



## **Ranking**

I diritti derivanti dalle Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dall'Emittente.

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

## **Diritti connessi alle obbligazioni**

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione degli interessi alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e il diritto al rimborso del capitale alla data di scadenza.

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

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni.

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

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

## **Regime fiscale**

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

*Nelle Condizioni Definitive sarà indicato per ciascun Prestito il regime fiscale applicabile alla Data di Godimento delle Obbligazioni.*

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

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

Tassazione redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n.239/96 e successive integrazioni e modificazioni (nella misura attualmente del 12,50%, elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138, convertito nella Legge 14 settembre 2011, n.148). Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n. 461/97 e successive integrazioni e modificazioni (con l'aliquota attualmente del 12,50%, elevata al 20% per i redditi diversi realizzati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138, convertito nella Legge 14 settembre 2011,



n.148). Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett.f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati. Non concorrono altresì a formare il reddito le plusvalenze previste dall'art. 5, comma 5, del D.Lgs. 461/1997, realizzate da soggetti residenti negli Stati c.d. "white list", qualora le Obbligazioni non siano negoziate in un mercato regolamentato.

### **Legislazione in base alla quale i prestiti obbligazionari sono creati**

I Prestiti emessi in Italia dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA sono regolati dal diritto italiano.

### **Mercati presso i quali potrebbe essere richiesta l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni**

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati e/o sistemi multilaterali di negoziazione comunitari nel rispetto della vigente normativa al riguardo.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo delle Obbligazioni su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

I prezzi sono determinati sulla base delle prevalenti curve di tasso di interesse e delle caratteristiche delle singole componenti finanziarie che compongono lo strumento. I parametri presi a riferimento per il calcolo sono le curve di tassi di interesse, il merito di credito dell'Emittente e/o uno spread di liquidità, prezzo del/i sottostante/i, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione. I prezzi vengono determinati utilizzando sistemi di pricing forniti in uso da BNP Paribas.

Le disposizioni di negoziazione impartite dalla Clientela trovano esecuzione sulla base di quanto previsto nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini redatta dalla Banca Nazionale del Lavoro in conformità all'articolo 46 del Regolamento Intermediari della Consob. La sintesi di tale documento costituisce parte integrante del Contratto Unico per la Prestazione dei Servizi d'Investimento ed Accessori sottoscritto dalla Clientela e la sua versione integrale è a disposizione del pubblico presso tutte le Filiali della Banca Nazionale del Lavoro, sul canale telematico [www.e-familybnl.it](http://www.e-familybnl.it) e sul sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it). Eventuali costi o commissioni connessi alla negoziazione delle Obbligazioni sono esplicitati nel medesimo Contratto Unico per la Prestazione dei Servizi d'Investimento ed Accessori.

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

### **Condizioni definitive**

In occasione di ciascun prestito emesso a valere sul Programma l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al Capitolo 9 della Nota Informativa.



## Rating dell'Emittente

Alla data del presente documento risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch</b>
<b>Lungo Termine</b>	A+	A2	AA -
<b>Outlook</b>	Negativo	Stabile	Negativo
<b>Breve Termine</b>	A-1	Prime -1	F1+
<b>Ultimo aggiornamento</b>	21/09/2011	05/10/2011	13/10/2011

Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 7.5 della Nota Informativa.



## 7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Si dichiara che, per la durata di validità del Prospetto di Base, possono essere consultati presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, in Via V. Veneto n. 119, Roma e sul sito internet dell'Emittente ([www.bnl.it](http://www.bnl.it)) i seguenti documenti:

- lo statuto sociale;
- il bilancio individuale e consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2009;
- il bilancio individuale e consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2010.

Le ulteriori informazioni contabili periodiche dell'Emittente redatte successivamente alla data di redazione del presente Prospetto di Base saranno messe a disposizione sul sito internet dell'Emittente.



## **SEZIONE V**

### **DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

---

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la CONSOB in data 27/05/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011. Tale documento è incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base.



## SEZIONE VI

### NOTA INFORMATIVA

*relativa al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato*

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

**“BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”**

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

---



## FATTORI DI RISCHIO

### 1. FATTORI DI RISCHIO

#### AVVERTENZE GENERALI

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

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

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

*Si invitano gli investitori a leggere le informazioni dettagliate fornite nelle altre sezioni del presente Prospetto di Base, con particolare riferimento al capitolo "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione, nonché nella Nota Informativa e nelle pertinenti Condizioni Definitive al fine di consentire la creazione di una opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.*

#### 1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

Le Obbligazioni con opzioni *plain vanilla*, opzioni digitali, *Lookback*, *Himalaya*, *Rainbow*, *Best of*, *Napoleon*, *Worst of* oggetto del Prospetto di Base sono obbligazioni c.d. "strutturate", ovvero titoli di debito che dal punto di vista finanziario sono scomponibili in una componente obbligazionaria a tasso fisso ed una componente derivativa collegata ad una o più attività finanziarie sottostanti.

Per una completa descrizione delle singole opzioni si rinvia a quanto riportato all'interno del Capitolo 4 della Nota Informativa.

I titoli obbligazionari 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") e danno diritto al rimborso almeno del 100% del valore nominale a scadenza. In caso di rimborso anticipato il prezzo di rimborso dei titoli potrà esser alla pari o sopra la pari.

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

Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale, il sottostante dell'Opzione può





## FATTORI DI RISCHIO

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.

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 che può essere 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 le cedole variabili potranno 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 potranno 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 una Cedola Bonus, se la somma delle Cedole corrisposte durante la vita del Prestito è maggiore o uguale ad un valore prefissato.

Le 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*).



## FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni danno diritto al rimborso almeno del 100% del valore nominale a scadenza o con ammortamento, salvo quanto previsto in caso di rimborso anticipato. In quest'ultimo caso, le Condizioni Definitive riporteranno le modalità di ammortamento del capitale ed in particolare sarà riportato il valore di ciascuna quota capitale di volta in volta rimborsata e la rispettiva Data di Rimborso.

Le Obbligazioni potranno esser 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*).

Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente, l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.

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, 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 sarà 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*).



## FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

**Opzione Asiatica.** Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede: a) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più Date di Rilevazione Finale; b) oppure il confronto del Valore di Riferimento del sottostante, calcolato come la media aritmetica dei valori del sottostante a più Date di Rilevazione Iniziale, con il valore del sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale; c) oppure la combinazione dei due metodi di rilevazione sopra esposti.

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

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

**Opzione Cliquet.** Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>5</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*<sup>6</sup> di ciascuna delle *n* Opzioni è aggiornato al momento della partenza di ogni singola Opzione. Pertanto la Cedola Variabile può essere pari alla somma o alla media delle *performance* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei 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:

<sup>5</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

<sup>6</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.



## FATTORI DI RISCHIO

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

**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.

La finalità d'investimento di tale struttura consiste nel trarre beneficio dall'andamento favorevole del sottostante, permettendo all'investitore di beneficiare di movimenti rialzisti dei sottostanti, rispetto al Valore Iniziale o alla Barriera, tenuto conto del tipo di Opzione prescelta.

### *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, 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 sarà 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).

<sup>7</sup> es. tra +5% e +15% e considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% e considerata peggiore la *performance* del -16%.

<sup>8</sup> Il merito di credito, anche espresso dal *rating*, è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti.

<sup>9</sup> Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di *rating* nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli.

<sup>10</sup> L'*outlook* (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'emittente.



## FATTORI DI RISCHIO

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* peggiore 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



## FATTORI DI RISCHIO

data di rilevazione ovvero la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più date di rilevazione raggiunga un determinato livello prefissato indicato nelle Condizioni Definitive (**Barriera**).

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

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

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

**Opzione Range Accrual.** Metodo di calcolo basato sul prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra (i) il numero di giorni durante un periodo di rilevazione in cui il valore del sottostante ovvero la media dei valori 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.

**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*



## FATTORI DI RISCHIO

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 sarà 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 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 suo valore minimo o medio o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo o medio 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 l'investitore può beneficiare della possibilità di ottenere uno *Strike* inferiore





## FATTORI DI RISCHIO

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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel 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 dei 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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dall'eventuale incremento "progressivo" registrato dai diversi Parametri del Paniere durante la vita





## FATTORI DI RISCHIO

dell'opzione, che potrebbe essere maggiore dell'incremento registrato alla scadenza dagli stessi Parametri.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

**Opzione Rainbow.** Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*<sup>7</sup> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dall'assegnazione di un peso maggiore assegnato alla *performance* dei migliori parametri, riducendo, allo stesso tempo, il peso della *performance* dei Parametri peggiori. Al fine del successo della finalità perseguita, l'investitore dovrà porre particolare attenzione alla valutazione dei pesi assegnati alle performance dei migliori Parametri tenendo presente che, maggiore sarà il peso assegnato alla performance dei migliori Parametri, più alto sarà il rendimento offerto dall'opzione e che tuttavia ad un maggior peso assegnato alla performance dei migliori Parametri corrisponderà tendenzialmente un maggiore costo implicito dell'Opzione Rainbow.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.



## FATTORI DI RISCHIO

**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.

La finalità di investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio dalla migliore *performance* registrata dal sottostante rispetto ad un altro sottostante, ed è altresì 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 *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (b) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *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*.

La finalità d'investimento di questa struttura 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.

Le pertinenti Condizioni Definitive possono prevedere l'applicazione di un Fattore di



## FATTORI DI RISCHIO

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.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

**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.

La finalità d'investimento di questa struttura consiste nel trarre beneficio 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 trae beneficio solo dall'apprezzamento del sottostante a scadenza.

Nel successivo Capitolo 2: "Esemplificazione dei rendimenti" è descritta la finalità dell'investimento nelle Obbligazioni prese in esame. Inoltre, in occasione di ciascuna Offerta l'Emittente descriverà nelle pertinenti Condizioni Definitive la finalità dell'investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella contenuta nel presente Prospetto di Base, in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni offerte.

Le commissioni di sottoscrizione e/o collocamento e/o strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Come indicato nel successivo fattore di rischio (Rischi connessi alla presenza di eventuali



## FATTORI DI RISCHIO

commissioni/oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni) cui si rinvia, l'investitore deve tener presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali commissioni contenute nel prezzo di emissione delle obbligazioni.

### **Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario**

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito saranno forniti, tra l'altro, grafici e tabelle per esplicitare i possibili scenari (meno favorevole, intermedio e favorevole) di rendimento delle Obbligazioni, nonché la descrizione dell'andamento storico del sottostante. Il rendimento della componente obbligazionaria delle Obbligazioni verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo governativo di simile durata (ad esempio BTP).

Sarà inoltre fornita la descrizione della scomposizione (c.d. unbuilding) delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario offerto (obbligazionaria, derivativa, commissioni di sottoscrizione e/o collocamento e/o strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, nonché dell'eventuale opzione di rimborso anticipato), l'indicazione del computo del valore teorico ad una certa data delle commissioni di collocamento e della componente derivativa (inclusa l'opzione di rimborso anticipato, ove applicabile).

Inoltre, in occasione di ciascuna Offerta l'Emittente descriverà nelle Condizioni Definitive la finalità dell'investimento nelle Obbligazioni. Si precisa che tale descrizione potrà integrare quella contenuta nel presente Prospetto di Base in ragione delle specifiche caratteristiche delle Obbligazioni offerte.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nel presente Prospetto di base nel successivo Capitolo 2.

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo dei Titoli, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di opzione put a favore dell'Obbligazionista; ii) ovvero dall'investitore, in caso di opzione call a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni costituiscono una componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

### **1.2 RISCHI**

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



## FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

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

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

### **Rischio Emittente**

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

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

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

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

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



## FATTORI DI RISCHIO

interessi.

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

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

### **Rischio di cambio**

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

### **Rischio paese**

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

Si invita, quindi, il sottoscrittore a tenere in debita considerazione la maggiore rischiosità di un investimento in obbligazioni legate a paesi che hanno livelli di *rating* e *cdfs* espressivi di una minore solidità economico finanziaria al fine di un più compiuto apprezzamento della relazione rischio-rendimento.

### **Rischio di Rimborso Anticipato**

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

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

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

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

- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato dell'Emittente:** in questo caso



## FATTORI DI RISCHIO

l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

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

Il valore dell'opzione che consente all'Emittente di rimborsare anticipatamente i Titoli è implicito nel Prezzo di Emissione e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni nelle pertinenti Condizioni Definitive.

- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato automatico:** in questo caso l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

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

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico dei Titoli viene determinato oggettivamente, attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso implicitamente nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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





## FATTORI DI RISCHIO

Per ulteriori informazioni sul valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa si veda quanto specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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

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

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

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

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

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

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

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





## FATTORI DI RISCHIO

loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

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

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

### Rischio di prezzo e di mercato

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

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

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

Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore dell'obbligazione sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. E' impossibile prevedere la performance del Parametro o del Paniere previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare



## FATTORI DI RISCHIO

inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, l'investitore potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare originariamente investito.

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

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

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

### **Rischio di liquidità**

Tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. Si rappresenta che i Titoli, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tuttavia la Banca Nazionale del Lavoro SpA si assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo delle Obbligazioni su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

Nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario calcolato sulla base delle condizioni di mercato. Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente abbia la facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone



## FATTORI DI RISCHIO

comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità delle Obbligazioni.

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

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

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

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

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

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

Le obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito<sup>8</sup> dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating<sup>9</sup>, ovvero dell'outlook<sup>10</sup> relativo all'Emittente.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

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

Le Obbligazioni potrebbero essere negoziate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (es. la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).



## FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

- **Rischio connesso alla coincidenza delle date di rilevazione con le date di stacco di dividendi azionari:** nel caso in cui le date di rilevazione del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, coincidano con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore delle Obbligazioni potrebbe risultare negativamente influenzato. Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione delle Obbligazioni, le date di rilevazione saranno fissate in modo da evitare che le stesse corrispondano a date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante.
- **Rischio derivante dall'applicazione di un Cap:** l'Emittente potrà applicare un valore massimo al valore che la Cedola e/o la performance del Parametro o Paniere prescelti. 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.



## FATTORI DI RISCHIO

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

- **Rischio derivante dall'applicazione della Modalità *Ratchet*:** l'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive potrà altresì prevedere che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il *payout* dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità *Ratchet***). Pertanto, ove l'Emittente scelga tale modalità, l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole da sottrarsi nella determinazione della/e Cedola/e successive rispetto al *payout* dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della *performance* del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.
- **Rischio legato alla distribuzione delle cedole:** l'ordine di pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili eventuali, può incidere sul rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni è, a parità di altre condizioni, minore nelle ipotesi in cui la data di pagamento della cedola di ammontare più elevato è vicina alla data di scadenza.
- **Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione**  
L'Emittente potrà applicare al valore o alla performance del Parametro prescelto o del Paniere prescelto un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.  
È altresì possibile che al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata o della Combinazione di Opzioni Predefinite sia applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.  
Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale, subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni.

### **Rischio Global Cap**

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



## FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

### **Rischio di correlazione**

Vi è un rischio c.d. di "correlazione" connesso all'acquisto delle Obbligazioni. Infatti, il rendimento a scadenza dipende dal realizzarsi della condizione che dà di volta in volta diritto alla corresponsione della o delle Cedole Variabili. All'aumentare del grado di correlazione tra i Parametri di Riferimento compresi nel Paniere di Riferimento (quanto più, cioè, il valore degli stessi tende a muoversi nella stessa direzione), a fronte di rendimenti potenzialmente più elevati, vi è il rischio che un andamento negativo del mercato di riferimento coinvolga tutti i Parametri di Riferimento del Paniere di Riferimento, e non possa essere controbilanciato dall'andamento positivo dei Parametri di Riferimento non correlati, generando così rendimenti penalizzanti per l'investitore.

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

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

Pertanto, i dati storici relativi all'andamento del/i Parametro/i sottostante/i compreso/i nel paniere di riferimento – come indicato per ciascun prestito nelle relative Condizioni Definitive – non sono indicativi della loro performance futura.

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

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





## FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## FATTORI DI RISCHIO

diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

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

Al verificarsi di eventi di turbativa ed eventi straordinari potrà essere necessaria l'effettuazione di rettifiche particolari alle modalità di determinazione degli interessi a cura dell'agente di calcolo, come previsto nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

### **Rischio connesso al fatto che i sottostanti cui sono collegate le obbligazioni potrebbero essere modificati o non essere più disponibili**

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta, l'indicazione dei criteri di determinazione del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di rilevazione nonché di eventi straordinari che riguardino il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere. Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali. Pertanto le pertinenti Condizioni Definitive, a seconda dei Parametri di volta in volta specificati, possono prevedere specifici eventi di turbativa.

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

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

**Assenza di informazioni successive all'offerta:** l'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

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

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

- **Rischio per l'attività di collocamento:** l'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto ed all'esito del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi. Inoltre i Collocatori potranno percepire una commissione di collocamento calcolata sull'ammontare nominale del titolo. L'Emittente potrebbe inoltre avere un potenziale interesse in conflitto qualora sia anche unico Collocatore e Responsabile del Collocamento dei prestiti obbligazionari, emessi a valere sul presente Prospetto di Base.





## FATTORI DI RISCHIO

- **Rischio connesso all'attività di Agente di Calcolo:** qualora l'Agente di Calcolo, cioè il soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse coincida con l'Emittente o con società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate tale coincidenza potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.
- **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o alla stesso collegate possano concludere accordi di collaborazione con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante:** l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o alla stesso collegate possono collaborare con gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante, ad esempio erogando prestiti a tali società o investendovi del capitale, ovvero offrendo loro servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese. Tali attività possono dare luogo a un conflitto tra gli obblighi allo stesso e gli interessi degli investitori portatori delle Obbligazioni. Inoltre, l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono avere pubblicato oppure possono pubblicare in futuro studi e ricerche relativamente ad alcuni o a tutti gli emittenti dei titoli compresi nel sottostante. Tutte queste attività svolte dall'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.
- **Rischio relativo alle attività di copertura sulle obbligazioni:** ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.
- **Rischio derivante dal fatto che l'Emittente o la capogruppo dell'Emittente potrebbero essere comproprietari di uno dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni:** l'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero essere comproprietari di alcuni tra gli indici o dei fondi prescelti quali parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni che saranno emesse a valere sul presente Prospetto. In questo caso tale ruolo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, poiché potrebbe influire sulla composizione e sul metodo di calcolo dei parametri di riferimento.
- **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o**



## FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

### **Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'ammontare totale del prestito**

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di ridurre l'Ammontare Totale del prestito nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori



## FATTORI DI RISCHIO

richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Capitolo 5 della presente Nota Informativa. Una diminuzione dell'ammontare nominale del prestito può avere un impatto negativo sulla liquidità dei titoli.

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

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

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

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



## 2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Assumendo diversi andamenti del Parametro e/o del Paniere ed assumendo che il Titolo abbia le caratteristiche indicate nelle tabelle seguenti, si riportano, con riferimento a Obbligazioni che abbiano le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma (in merito ai criteri utilizzati per il calcolo degli Interessi, si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3):

- A) la finalità dell'investimento;
- B) la scomposizione del prezzo di offerta/emissione;
- C) le esemplificazioni dei rendimenti;
- D) la comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata.

**Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data del Prospetto di Base prendendo in considerazione l'andamento di titoli che abbiano le caratteristiche descritte nelle tabelle contenute nei successivi paragrafi Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni.**

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento dei titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma ed un confronto tra il rendimento della componente obbligazionaria dei titoli e quello di un titolo governativo (es. BTP di similare scadenza) sono fornite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### 2.1 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA – CALL EUROPEA

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, calcolata come partecipazione alla variazione percentuale di un paniere di indici composto dal EURO STOXX 50, Standard and Poor's 500 e Nikkei 225, sulla base di un'Opzione *Europea di tipo Call*, come calcolata dall'Agente per il Calcolo.

L'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente l'Obbligazione alla fine del terzo anno ad un prezzo di rimborso pari al 100% del Valore Nominale dell'Obbligazione.

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato</b>	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Prezzo Rimborso Anticipato = 100% del Valore Nominale



**Cedole Fisse** La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012

**Cedole Variabili** L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:

$$C_i = \text{MAX} \left[ \text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \left( \frac{S_t - S_0}{S_0} \right) \right]$$

dove

*Floor* = 1%

Partecipazione = 23%

$S_0$  è il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Emissione

$S_t$  è il Valore di Riferimento del Sottostante alle Date di Rilevazione

**Date di pagamento** 01/08/2013

**Cedola Variabile** 01/08/2014

01/08/2015

01/08/2016

#### Sottostanti

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	1/3	Stoxx Ltd
S&P500	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SPX Index	1/3	Standard & Poor's Corporation
Nikkei225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY Index	1/3	Nihon Keizai Shimbun Inc.

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

**Date di Rilevazione** 23/07/2013

23/07/2014

23/07/2015

23/07/2016

#### **A) Finalità dell'investimento**

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono obbligazioni con Opzioni Plain *Vanilla* – Call Europea che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo.

L'aspettativa di tale investimento è di poter beneficiare della *performance* positiva del sottostante, a cui è applicato un fattore di partecipazione pari al 23%. Nella struttura presa in esame la presenza di un valore minimo (*floor*), nella determinazione delle Cedole Variabili, assicura comunque all'investitore una cedola minima pari all'1%.



## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,00% pagata il primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 90,58%.

### Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'opzione Europea di tipo Call che potrà corrispondere le Cedole Variabili annuali, salvo il caso di Rimborso Anticipato esercitabile dall'Emittente.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>11</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e della volatilità implicita utilizzata pari a 26,00%, è pari a 7,17%.

Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari al 0,75% ed è calcolata con la stessa metodologia utilizzata nel calcolo dell'opzione Europea.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	90,58%
Valore componente derivativa call europea	7,17%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,75%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di Emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* - Call Europea sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà

<sup>11</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.



determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>12</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale degli indici componenti il paniere dalla Data di Emissione sia negativa o pari a zero. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari al *Floor* dell'1% per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

##### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Perfor del Paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19					
01/08/2012	5,00%									5,00%	4,15%
01/08/2013		2.619,39	-2,22%	1.246,42	-5,00%	9.745,77	-3,00%	-3,41%	1,00%	1,00%	0,80%
01/08/2014		2.561,24	-4,39%	1.184,10	-9,75%	9.453,40	-5,91%	-6,68%	1,00%	1,00%	0,80%
01/08/2015		2.504,38	-6,51%	1.124,89	-14,26%	9.169,80	-8,73%	-9,84%	1,00%	1,00%	0,80%
01/08/2016		2.448,78	-8,59%	1.068,65	-18,55%	8.894,71	-11,47%	-12,87%	1,00%	1,00%	0,80%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									1,83%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									1,495%		

##### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Perfor del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19					
01/08/2012	5,00%									5,00%	4,15%
01/08/2013		2.619,39	-2,22%	1.246,42	-5,00%	9.745,77	-3,00%	-3,41%	1,00%	1,00%	0,80%
01/08/2014		2.561,24	-4,39%	1.184,10	-9,75%	9.453,40	-5,91%	-6,68%	1,00%	1,00%	0,80%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									2,36%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									1,94%		

#### Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale degli indici componenti il paniere rispetto al loro valore iniziale alla Data di

<sup>12</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.





Emissione è leggermente positiva e tale da esser superiore al *Floor*. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

#### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Perfor del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19					
01/08/2012	5,00%									5,00%	4,15%
01/08/2013		2.797,80	4,44%	1.394,02	6,25%	10.528,45	4,79%	5,16%	1,19%	1,19%	0,95%
01/08/2014		2.917,01	8,89%	1.476,02	12,50%	10.649,02	5,99%	9,13%	2,10%	2,10%	1,68%
01/08/2015		2.946,75	10,00%	1.517,09	15,63%	10.769,58	7,19%	10,94%	2,52%	2,52%	2,01%
01/08/2016		2.976,48	11,11%	1.558,02	18,75%	11.308,11	12,55%	14,14%	3,25%	3,25%	2,60%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									2,82%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									2,29%		

#### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Perfor del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19					
01/08/2012	5,00%									5,00%	4,38%
01/08/2013		2.797,80	4,44%	1.394,02	6,25%	10.528,45	4,79%	5,16%	1,19%	1,19%	1,04%
01/08/2014		2.917,01	8,89%	1.476,02	12,50%	10.649,02	5,99%	9,13%	2,10%	2,10%	1,84%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									2,79%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									2,28%		

#### Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale degli indici rispetto al loro valore iniziale alla Data di Emissione è molto positiva. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

#### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Perfor del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19					
01/08/2012	5,00%									5,00%	4,15%
01/08/2013		2.976,48	11,11%	1.476,02	12,50%	11.097,12	10,45%	11,35%	2,61%	2,61%	2,09%
01/08/2014		3.274,10	22,22%	1.722,03	31,25%	12.298,77	22,41%	25,29%	5,82%	5,82%	4,65%
01/08/2015		3.571,72	33,33%	2.050,03	56,25%	13.708,39	36,44%	42,01%	9,66%	9,66%	7,73%
01/08/2016		3.869,35	44,44%	2.460,04	87,50%	15.227,52	51,56%	61,17%	14,07%	14,07%	11,25%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									7,09%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									5,7520%		





### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Perfor del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19					
01/08/2012	5,00%									5,00%	4,15%
01/08/2013		2.976,48	11,11%	1.476,02	12,50%	11.097,12	10,45%	11,35%	2,61%	2,61%	2,09%
01/08/2014		3.274,10	22,22%	1.722,03	31,25%	12.298,77	22,41%	25,29%	5,82%	5,82%	4,65%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									4,46%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									3,62%		

### D) Comparazione con un titolo governativo di similare durata

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>13</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza al 27/07/2011.

### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,83%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	1,49%

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

<sup>13</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



	B.T.P. 4,25% IT0003618383	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	98,64%	100%
Scadenza	01/08/2014	01/08/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	4,80%	2,36%
Rendimento effettivo annuo netto	4,22%	1,94%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 2.2 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA – CALL EUROPEA DENOMINATE IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 2,50% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, calcolata come partecipazione alla variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50, sulla base di un'Opzione *Europea di tipo Call*, come calcolata dall'Agente per il Calcolo.

### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore nominale</b>	USD 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012
<b>Cedole Variabili</b>	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula: $C_i = \text{MAX} \left[ \text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \left( \frac{S_t - S_0}{S_0} \right) \right]$ dove <i>Floor</i> = 1% Partecipazione = 23% <i>S</i> <sub>0</sub> è il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Emissione <i>S</i> <sub>t</sub> è il Valore di Riferimento del Sottostante alle Date di Rilevazione
<b>Date di pagamento</b>	01/08/2013
<b>Cedola Variabile</b>	01/08/2014 01/08/2015



01/08/2016

## Sottostanti

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

---

<b>Date di Rilevazione</b>	23/07/2013
	23/07/2014
	23/07/2015
	23/07/2016

---

### A) Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* – Call Europea denominate in valuta diversa dall'euro che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo

L'aspettativa di tale investimento è di poter beneficiare della *performance* positiva del sottostante, a cui è applicato un fattore di partecipazione pari al 23%, e dell'eventuale apprezzamento della valuta di denominazione delle Obbligazioni rispetto all'Euro.

Nella struttura presa in esame la presenza di un valore minimo (floor), nella determinazione delle Cedole Variabili, assicura comunque all'investitore una cedola minima pari all'1%.

### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

#### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,00% pagata il primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap dollaro di mercato a 5 anni pari a 1,7840% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 94,06%.

#### Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'opzione Europea di tipo Call che potrà corrispondere le Cedole Variabili annuali, salvo il caso di Rimborso Anticipato esercitabile dall'Emittente.



Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>14</sup>, calcolato sulla base del tasso swap dollaro di mercato a 5 anni pari a 1,7840% e della volatilità implicita utilizzata pari a 26,02%, è pari a 2,94%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	94,06%
Valore componente derivativa call europea	2,94%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di Emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla* – Call Europea denominate in Valuta diversa dall'Euro sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>15</sup> che si possono realizzare annualmente. Per ogni scenario verranno illustrati tre sottocasi ipotetici, in cui si mostrano i flussi di cassa percepibili dal sottoscrittore stesso così come sarebbero determinati in virtù della dinamica del tasso di cambio di riferimento verso l'euro;

#### **Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore**

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 dalla Data di Emissione sia negativa o pari a zero. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari al *Floor* dell'1% per tutti gli anni, come risulta dalle seguenti tabelle:

#### **Ipotesi di costanza del tasso di cambio Euro/USD**

<sup>14</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

<sup>15</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



Ipotizzando che non si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, alcuna variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD, a parità di tutti gli altri fattori anche il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore produrrebbe un rendimento effettivo annuo lordo e netto pari a quello in USD.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4369	3,480%	4,15%	1,4369	2,89%
01/08/2013		2.619,39	-2,22%	-0,51%	1,00%	1,00%	1,4369	0,696%	0,80%	1,4369	0,56%
01/08/2014		2.561,24	-4,39%	-1,01%	1,00%	1,00%	1,4369	0,696%	0,80%	1,4369	0,56%
01/08/2015		2.504,38	-6,51%	-1,50%	1,00%	1,00%	1,4369	0,696%	0,80%	1,4369	0,56%
01/08/2016		2.448,78	-8,59%	-1,98%	1,00%	1,00%	1,4369	0,696%	0,80%	1,4369	0,56%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>									1,83%		
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>									1,83%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>									1,49%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>									1,49%		

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e alla Data di Scadenza.

### **Ipotesi di aumento del tasso di cambio Euro/USD (il dollaro USA si indebolisce progressivamente verso l'Euro)**

Se si ipotizza che si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, una variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD in aumento, ossia che il dollaro Usa si indebolisca progressivamente verso l'Euro, a parità di tutti gli altri fattori il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore nelle Obbligazioni potrebbe dar luogo ad un rendimento lordo e netto inferiore a quello in USD ed a un valore di rimborso inferiore a quanto versato in fase di sottoscrizione.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4569	3,43%	4,15%	1,4569	2,85%
01/08/2013		2.619,39	-2,22%	-0,51%	1,00%	1,00%	1,4769	0,68%	0,80%	1,4769	0,54%
01/08/2014		2.561,24	-4,39%	-1,01%	1,00%	1,00%	1,4969	0,67%	0,80%	1,4969	0,53%
01/08/2015		2.504,38	-6,51%	-1,50%	1,00%	1,00%	1,5169	0,66%	0,80%	1,5169	0,53%
01/08/2016		2.448,78	-8,59%	-1,98%	1,00%	1,00%	1,5369	0,65%	0,80%	1,5369	0,52%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>									1,83%		
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>									0,47%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>									1,49%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>									0,13%		



\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e un controvalore di Euro 650,66 alla Data di Scadenza.

### **Ipotesi di diminuzione del tasso di cambio Euro/USD (il dollaro USA si rafforza progressivamente verso l'Euro)**

Se si ipotizza che si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, una variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD in diminuzione, ossia che il dollaro Usa si rafforzi progressivamente verso l'Euro, a parità di tutti gli altri fattori il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore nelle Obbligazioni produrrebbe un rendimento lordo e netto superiore a quello in USD.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4359	3,48%	4,15%	1,4359	2,89%
01/08/2013		2.619,39	-2,22%	-0,51%	1,00%	1,00%	1,4349	0,70%	0,80%	1,4349	0,56%
01/08/2014		2.561,24	-4,39%	-1,01%	1,00%	1,00%	1,4339	0,70%	0,80%	1,4339	0,56%
01/08/2015		2.504,38	-6,51%	-1,50%	1,00%	1,00%	1,4329	0,70%	0,80%	1,4329	0,56%
01/08/2016		2.448,78	-8,59%	-1,98%	1,00%	1,00%	1,4319	0,70%	0,80%	1,4319	0,56%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>										1,83%	
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>										1,90%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>										1,49%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>										1,56%	

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e un controvalore di Euro 698,37 alla Data di Scadenza.

### **Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore**

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 rispetto al suo valore iniziale alla Data di Emissione è leggermente positiva e tale da essere superiore al *Floor*. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalle seguenti tabelle:

#### **Ipotesi di costanza del tasso di cambio Euro/USD**

Ipotizzando che non si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, alcuna variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD, a parità di tutti gli altri fattori anche il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore produrrebbe un rendimento effettivo annuo lordo e netto pari a quello in USD.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4369	3,48%	4,15%	1,4369	2,89%



01/08/2013		2.799,41	4,50%	1,04%	1,04%	1,04%	1,4369	0,72%	0,83%	1,4369	0,58%
01/08/2014		2.803,43	4,65%	1,07%	1,07%	1,07%	1,4369	0,74%	0,86%	1,4369	0,60%
01/08/2015		2.800,75	4,55%	1,05%	1,05%	1,05%	1,4369	0,73%	0,84%	1,4369	0,58%
01/08/2016		2.802,09	4,60%	1,06%	1,06%	1,06%	1,4369	0,74%	0,85%	1,4369	0,59%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>										1,87%	
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>										1,87%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>										1,52%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>										1,52%	

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e alla Data di Scadenza.

### **Ipotesi di aumento del tasso di cambio Euro/USD (il dollaro USA si indebolisce progressivamente verso l'Euro)**

Se si ipotizza che si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, una variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD in aumento, ossia che il dollaro Usa si indebolisca progressivamente verso l'Euro, a parità di tutti gli altri fattori il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore nelle Obbligazioni potrebbe dar luogo ad un rendimento lordo e netto inferiore a quello in USD ed a un valore di rimborso inferiore a quanto versato in fase di sottoscrizione.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4869	3,36%	4,15%	1,4869	2,79%
01/08/2013		2.799,41	4,50%	1,04%	1,04%	1,04%	1,5369	0,67%	0,83%	1,5369	0,54%
01/08/2014		2.803,43	4,65%	1,07%	1,07%	1,07%	1,5869	0,67%	0,86%	1,5869	0,54%
01/08/2015		2.800,75	4,55%	1,05%	1,05%	1,05%	1,6369	0,64%	0,84%	1,6369	0,51%
01/08/2016		2.802,09	4,60%	1,06%	1,06%	1,06%	1,6869	0,63%	0,85%	1,6869	0,50%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>										1,87%	
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>										-1,35%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>										1,52%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>										-1,68%	

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e un controvalore di Euro 592,80 alla Data di Scadenza.

### **Ipotesi di diminuzione del tasso di cambio Euro/USD (il dollaro USA si rafforza progressivamente verso l'Euro)**

Se si ipotizza che si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, una variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD in diminuzione, ossia che il dollaro Usa si rafforzi progressivamente verso l'Euro, a parità di tutti gli altri fattori il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore nelle Obbligazioni produrrebbe un rendimento lordo e netto superiore a quello in USD.





	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4359	3,48%	4,15%	1,4359	2,89%
01/08/2013		2.799,41	4,50%	1,04%	1,04%	1,04%	1,4349	0,72%	0,83%	1,4349	0,58%
01/08/2014		2.803,43	4,65%	1,07%	1,07%	1,07%	1,4339	0,75%	0,86%	1,4339	0,60%
01/08/2015		2.800,75	4,55%	1,05%	1,05%	1,05%	1,4329	0,73%	0,84%	1,4329	0,58%
01/08/2016		2.802,09	4,60%	1,06%	1,06%	1,06%	1,4319	0,74%	0,85%	1,4319	0,59%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>									1,87%		
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>									1,94%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>									1,52%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>									1,59%		

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e un controvalore di Euro 696,37 alla Data di Scadenza.

### **Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indici EURO STOXX 50 rispetto al suo valore iniziale alla Data di Emissione è molto positiva. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalle seguenti tabelle:

#### **Ipotesi di costanza del tasso di cambio Euro/USD**

Ipotizzando che non si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, alcuna variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD, a parità di tutti gli altri fattori anche il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore produrrebbe un rendimento effettivo annuo lordo e netto pari a quello in USD.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4369	3,48%	4,15%	1,4369	2,89%
01/08/2013		2.812,80	5,00%	1,15%	1,15%	1,15%	1,4369	0,80%	0,92%	1,4369	0,64%
01/08/2014		2.839,59	6,00%	1,38%	1,38%	1,38%	1,4369	0,96%	1,10%	1,4369	0,77%
01/08/2015		2.866,38	7,00%	1,61%	1,61%	1,61%	1,4369	1,12%	1,29%	1,4369	0,90%
01/08/2016		2.893,17	8,00%	1,84%	1,84%	1,84%	1,4369	1,28%	1,47%	1,4369	1,02%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>									2,22%		
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>									2,22%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>									1,80%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>									1,80%		

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e alla Data di Scadenza.





### Ipotesi di aumento del tasso di cambio Euro/USD (il dollaro USA si indebolisce progressivamente verso l'Euro)

Se si ipotizza che si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, una variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD in aumento, ossia che il dollaro Usa si indebolisca progressivamente verso l'Euro, a parità di tutti gli altri fattori il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore nelle Obbligazioni potrebbe dar luogo ad un rendimento lordo e netto inferiore a quello in USD ed a un valore di rimborso inferiore a quanto versato in fase di sottoscrizione.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4869	3,36%	4,15%	1,4869	2,79%
01/08/2013		2.812,80	5,00%	1,15%	1,15%	1,15%	1,5369	0,75%	0,92%	1,5369	0,60%
01/08/2014		2.839,59	6,00%	1,38%	1,38%	1,38%	1,5869	0,87%	1,10%	1,5869	0,70%
01/08/2015		2.866,38	7,00%	1,61%	1,61%	1,61%	1,6369	0,98%	1,29%	1,6369	0,79%
01/08/2016		2.893,17	8,00%	1,84%	1,84%	1,84%	1,6869	1,09%	1,47%	1,6869	0,87%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>									2,22%		
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>									-1,01%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>									1,94%		
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>									-1,41%		

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e un controvalore di Euro 592,28 alla Data di Scadenza.

### Ipotesi di diminuzione del tasso di cambio Euro/USD (il dollaro USA si rafforza progressivamente verso l'Euro)

Se si ipotizza che si verifichi, durante la vita delle Obbligazioni, una variazione del valore del tasso di cambio Eur/USD in diminuzione, ossia che il dollaro Usa si rafforzi progressivamente verso l'Euro, a parità di tutti gli altri fattori il controvalore in Euro investito dal sottoscrittore nelle Obbligazioni produrrebbe un rendimento lordo e netto superiore a quello in USD.

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Performance	23% Perfor	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Lorda (A+B) in Euro	Cedola Netta (A+B) in USD	Tasso di cambio	Cedola Netta (A+B) in Euro
01/08/2011		2.678,86					1,4369			1,4369	
01/08/2012	5,00%					5,00%	1,4359	3,48%	4,15%	1,4359	2,89%
01/08/2013		2.812,80	5,00%	1,15%	1,15%	1,15%	1,4349	0,80%	0,92%	1,4349	0,64%
01/08/2014		2.839,59	6,00%	1,38%	1,38%	1,38%	1,4339	0,96%	1,10%	1,4339	0,77%
01/08/2015		2.866,38	7,00%	1,61%	1,61%	1,61%	1,4329	1,12%	1,29%	1,4329	0,90%
01/08/2016		2.893,17	8,00%	1,84%	1,84%	1,84%	1,4319	1,29%	1,47%	1,4319	1,03%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in USD</b>									2,22%		
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta in Euro*</b>									2,29%		



<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in USD</b>	1,80%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta in Euro*</b>	1,87%

\* Il rendimento in Euro è stato calcolato prendendo a riferimento per il Valore Nominale di USD 1.000 un controvalore di Euro 695,94 alla Data di Emissione e un controvalore di Euro 698,73 alla Data di Scadenza.

#### **D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata**

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>16</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un titolo governativo di similare scadenza denominato in Euro (BTP) e titolo governativo di similare scadenza denominato in Dollari USA al 27/07/2011.

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	Republic of Italy US465410BR80	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	103,08%	100%
Scadenza	01/08/2016	20/09/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	4,62%	1,83%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	3,99%	1,49%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

### **2.3 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI CLIQUET**

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, calcolata come somma delle variazioni percentuali positive e negative dell'Indice EURO STOXX 50 sulla base di un'Opzione *Cliquet*, come calcolata dall'Agente per il Calcolo.

Alle variazioni percentuali positive e negative del Parametro in ciascun Sottoperiodo(n) viene applicato un valore massimo di 2,50% (*Local Cap*) ed un valore minimo di -2,50% (*Local Floor*).

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<sup>16</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato</b>	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Valore del Rimborso Anticipato = 100% del Valore Nominale
<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 1 agosto 2012
<b>Cedole Variabili</b>	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato secondo un'Opzione Cliquet con sottoperiodi definiti su base trimestrale secondo la seguente formula:

$$C_i = \text{MAX}(\text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \text{Perf\_Cliquet}_t)$$

dove

$\text{Floor} = 1\%$

Partecipazione = 100%

$\text{Perf\_Cliquet}_t$  = la *performance* del Parametro, sulla base della seguente formula:

$$\text{Perf\_Cliquet}_t = \text{Max} \left\{ 0\%, \sum_{n=1}^4 \text{Min} \left[ \text{Local\_Cap}; \text{Max} \left( \text{Local\_Floor}; \frac{S_i^j}{S_i^{j-1}} - 1 \right) \right] \right\}$$

e dove

$\text{Local\_Cap} = 2,50\%$

$\text{Local\_Floor} = -2,50\%$

$S_i^j$  è il valore di riferimento dell'indice EURO STOXX 50 rilevato alla Data di Rivelazione j-esima ( $j=1, \dots, 4$ ) dell'anno i-esimo ( $i=2, 3, 4, 5$ )

<b>Date di pagamento</b>	01/08/2013
<b>Cedola Variabile</b>	01/08/2014 01/08/2015 01/08/2016

#### Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

#### Date di Rilevazione

i	j
2	01/11/2012



2	01/02/2013
2	01/05/2013
2	23/07/2013
3	01/11/2013
3	01/02/2014
3	01/05/2014
3	23/07/2014
4	01/11/2014
4	01/02/2015
4	01/05/2015
4	23/07/2015
5	01/11/2015
5	01/02/2016
5	01/05/2016
5	23/07/2016

#### **A) Finalità dell'investimento**

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono obbligazioni con Opzioni *Cliquet* che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo.

La finalità dell'investimento di questa struttura consente di beneficiare di movimenti rialzisti del sottostante entro un *range* prestabilito (-2.50%, 2.50%).

La struttura presa in esame prevede l'applicazione di un fattore di partecipazione pari al 100% e permette di ottenere un rendimento positivo minimo anche qualora la Performance *Cliquet* sia inferiore all'1% per la presenza di un valore minimo (floor) nella determinazione delle Cedole Variabili.

#### **B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione**

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

##### **Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,00% pagata il primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 90,78%.

##### **Valore della componente derivativa**

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'opzione *Cliquet* che potrà corrispondere le 4 Cedole Variabili annuali, salvo il caso di Rimborso Anticipato esercitabile dall'Emittente.



Il valore della componente derivativa 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>17</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e della volatilità implicita utilizzata pari a 26,02%, è pari a 6,72%,  
Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari allo 0,50% ed è calcolata con la stessa metodologia utilizzata nel calcolo dell'opzione Cliquet.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 1 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	90,78%
Valore componente derivativa cliquet	6,72%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,50%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di Emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni con Opzioni Cliquet sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>18</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### **Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore**

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 sia negativa o nulla nella maggior parte delle Date di Rilevazione. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari al *Floor* dell'1% per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

<sup>17</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

<sup>18</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	Local Cap e Local Floor Performance	Somma Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%						5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86						
	01/11/2012		2.611,89	-2,50%	-2,50%				
	01/02/2013		2.511,33	-3,85%	-2,50%				
	01/05/2013		2.544,73	1,33%	1,33%				
01/08/2013	23/07/2013		2.645,25	3,95%	2,50%	-1,17%	1,00%	1,00%	0,80%
	01/11/2013		2.611,65	-1,27%	-1,27%				
	01/02/2014		2.578,22	-1,28%	-1,28%				
	01/05/2014		2.625,15	1,82%	1,82%				
01/08/2014	23/07/2014		2.578,16	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,80%
	01/11/2014		2.571,45	-0,26%	-0,26%				
	01/02/2015		2.718,80	5,73%	2,50%				
	01/05/2015		2.712,00	-0,25%	-0,25%				
01/08/2015	23/07/2015		2.651,80	-2,22%	-2,22%	-0,23%	1,00%	1,00%	0,80%
	01/11/2015		2.645,17	-0,25%	-0,25%				
	01/02/2016		2.625,06	-0,76%	-0,76%				
	01/05/2016		2.598,29	-1,02%	-1,02%				
01/08/2016	23/07/2016		2.605,04	0,26%	0,26%	-1,77%	1,00%	1,00%	0,80%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								1,83%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								1,49%	

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	Local Cap e Local Floor Performance	Somma Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%						5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86						
	01/11/2012		2.611,89	-2,50%	-2,50%				
	01/02/2013		2.511,33	-3,85%	-2,50%				
	01/05/2013		2.544,73	1,33%	1,33%				
01/08/2013	23/07/2013		2.645,25	3,95%	2,50%	-1,17%	1,00%	1,00%	0,80%
	01/11/2013		2.611,65	-1,27%	-1,27%				
	01/02/2014		2.578,22	-1,28%	-1,28%				
	01/05/2014		2.625,15	1,82%	1,82%				
01/08/2014	23/07/2014		2.578,16	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,80%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								2,36%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								1,94%	

### Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 sia positiva in alcune Date di Rilevazione, come risulta dalla seguente tabella:



### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	Local Cap e Local Floor Performance	Somma Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%						5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86						
	01/11/2012		2.692,25	0,50%	0,50%				
	01/02/2013		2.745,83	1,99%	1,99%				
	01/05/2013		2.611,83	-4,88%	-2,50%				
01/08/2013	23/07/2013		2.645,27	1,28%	1,28%	1,27%	1,27%	1,27%	1,02%
	01/11/2013		2.611,67	-1,27%	-1,27%				
	01/02/2014		2.578,24	-1,28%	-1,28%				
	01/05/2014		2.625,16	1,82%	1,82%				
01/08/2014	23/07/2014		2.578,17	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,80%
	01/11/2014		2.638,50	2,34%	2,34%				
	01/02/2015		2.718,98	3,05%	2,50%				
	01/05/2015		2.792,66	2,71%	2,50%				
01/08/2015	23/07/2015		2.826,17	1,20%	1,20%	8,54%	8,54%	8,54%	6,83%
	01/11/2015		2.846,24	0,71%	0,71%				
	01/02/2016		2.779,35	-2,35%	-2,35%				
	01/05/2016		2.879,69	3,61%	2,50%				
01/08/2016	23/07/2016		2.899,85	0,70%	0,70%	1,56%	1,56%	1,56%	1,25%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								3,47%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								2,81%	

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	Local Cap e Local Floor Performance	Somma Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%						5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86						
	01/11/2012		2.692,25	0,50%	0,50%				
	01/02/2013		2.745,83	1,99%	1,99%				
	01/05/2013		2.611,83	-4,88%	-2,50%				
01/08/2013	23/07/2013		2.645,27	1,28%	1,28%	1,27%	1,27%	1,27%	1,02%
	01/11/2013		2.611,67	-1,27%	-1,27%				
	01/02/2014		2.578,24	-1,28%	-1,28%				
	01/05/2014		2.625,16	1,82%	1,82%				
01/08/2014	23/07/2014		2.578,17	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,80%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								2,45%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								2,01%	

### Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore



La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 sia positiva nella maggior parte delle Date di Rilevazione, come risulta dalla seguente tabella:

### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	Local Cap e Local Floor Performance	Somma Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%						5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86						
	01/11/2012		2.712,35	1,25%	1,25%				
	01/02/2013		2.779,34	2,47%	2,47%				
	01/05/2013		2.679,01	-3,61%	-2,50%				
01/08/2013	23/07/2013		2.725,89	1,75%	1,75%	2,97%	2,97%	2,97%	2,38%
	01/11/2013		2.765,96	1,47%	1,47%				
	01/02/2014		2.779,24	0,48%	0,48%				
	01/05/2014		2.839,55	2,17%	2,17%				
01/08/2014	23/07/2014		2.826,20	-0,47%	-0,47%	3,66%	3,66%	3,66%	2,92%
	01/11/2014		2.886,40	2,13%	2,13%				
	01/02/2015		2.926,52	1,39%	1,39%				
	01/05/2015		2.959,88	1,14%	1,14%				
01/08/2015	23/07/2015		3.046,90	2,94%	2,50%	7,17%	7,17%	7,17%	5,73%
	01/11/2015		3.067,01	0,66%	0,66%				
	01/02/2016		3.093,69	0,87%	0,87%				
	01/05/2016		3.180,63	2,81%	2,50%				
01/08/2016	23/07/2016		3.281,13	3,16%	2,50%	6,53%	6,53%	6,53%	5,22%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								4,99%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								4,03%	

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	Local Cap e Local Floor Performance	Somma Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%						5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86						
	01/11/2012		2.712,35	1,25%	1,25%				
	01/02/2013		2.779,34	2,47%	2,47%				
	01/05/2013		2.679,01	-3,61%	-2,50%				
01/08/2013	23/07/2013		2.725,89	1,75%	1,75%	2,97%	2,97%	2,97%	2,38%
	01/11/2013		2.765,96	1,47%	1,47%				
	01/02/2014		2.779,24	0,48%	0,48%				
	01/05/2014		2.839,55	2,17%	2,17%				
01/08/2014	23/07/2014		2.826,20	-0,47%	-0,47%	3,66%	3,66%	3,66%	2,92%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								3,89%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								3,16%	





#### D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di simile durata

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>19</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza al 27/07/2011.

##### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,83%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	1,49%

##### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	B.T.P. 4,25% IT0003618383	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	98,64%	100%
Scadenza	01/08/2014	01/08/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	4,80%	2,36%
Rendimento effettivo annuo netto	4,22%	1,94%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di simile durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### 2.4 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALE DI TIPO WORST OF DIGITAL

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale dell'8,75% in ciascuno degli anni successivi al primo, calcolata sulla base di un'Opzione *Digitale di tipo Worst of Digital* su un Paniere di 3 Indici Mondiali, come calcolata dall'Agente per il Calcolo.

L'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente l'Obbligazione alla fine del terzo anno ad un prezzo di rimborso pari al 105% del Valore Nominale dell'Obbligazione.

<sup>19</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



### Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato</b>	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Prezzo Rimborso Anticipato = 105% del Valore Nominale
<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012
<b>Cedole Variabili</b>	La Cedola Variabile annuale è pari ad 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 un valore prefissato o Barriera alla Data di Rilevazione ovvero un ammontare 0% del Valore Nominale in caso contrario;

$$C_i = R \text{ se } \left( \frac{S_{i,t}}{S_{i,0}} \right) \geq \text{Barriera altrimenti}$$

$$C_i = 0,00\%$$

Dove

R = 8,75%

$S_{i,0}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alla Data di Emissione

$S_{i,t}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alle Date di Rilevazione

<b>Barriera</b>	100%
<b>Date di pagamento Cedola Variabile</b>	01/08/2012 01/08/2013 01/08/2014 01/08/2015

### Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd
S&P 5000	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SPX Index	N/A	Stoxx Ltd
Nikkei 225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY Index	N/A	Nihon Keizai Shimbun Inc.



\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

---

<b>Date di Rilevazione</b>	23/07/2013
	23/07/2014
	23/07/2015
	23/07/2016

---

#### **A) Finalità dell'investimento**

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono obbligazioni con Opzioni Digitale di tipo *Worst of Digital* che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale dell'8,75% in ciascuno degli anni successivi al primo,

L'aspettativa di tale investimento è che la *performance* di ciascuno dei sottostanti sia superiore o uguale alla Barriera. In particolare, l'investitore percepirà la Cedola Variabile qualora la peggiore *performance* di ciascuno dei sottostanti sia superiore o uguale alla Barriera. Nel caso in cui invece, la peggiore *performance* anche di un solo sottostante dovesse essere inferiore alla Barriera, il valore della Cedola Variabile risulterà pari a 0%.

In tale investimento, quindi, qualora a fronte di movimenti rialzisti dei sottostanti anche solo uno di essi registrasse un andamento di segno opposto (ribassista) non verrà corrisposta alcuna Cedola Variabile.

#### **B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione**

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

##### **Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,00% pagata il primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 90,57%.

##### **Valore della componente derivativa**

Il valore della componente derivativa è costituito dal premio pagato per acquistare un'opzione *Worst of Digital* di tipo *Call* che potrà corrispondere le Cedole Variabili annuali, salvo il caso di Rimborso Anticipato esercitabile dall'Emittente.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>20</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e della volatilità implicita utilizzata pari a 26,00%, è pari a 6,83%.

---

<sup>20</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.



Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari all'0,40% ed è calcolata con la stessa metodologia utilizzata nel calcolo dell'opzione *Worst of Digital* di tipo *Call*.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 1 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	90,57%
Valore componente derivativa <i>Worst of Digital</i>	6,83%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,40%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo dei Titoli con Opzioni Digitale di tipo *Worst of Digital* sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>21</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora in tutte le Date di Rilevazione almeno un valore percentuale di un indice è inferiore alla Barriera. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a zero per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

#### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				

<sup>21</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013		2.570,76	1.198,73	10.108,46	91,37%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2014		2.458,98	1.269,24	8.416,02	83,76%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2015		2.828,90	1.163,47	7.814,89	77,78%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2016		2.570,76	1.339,76	8.716,60	86,76%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								1,02%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								0,84%

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013		2.570,76	1.198,73	10.108,46	91,37%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2014		2.458,98	1.269,24	8.416,02	83,76%	5,00%*	5,00%*	4,00%*
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								3,33%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								2,72%

\* Questo importo è corrisposto non a titolo di Cedola Variabile ma è ricompreso nel Prezzo di Rimborso anticipato pari a 105% del Valore Nominale.

### Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora solamente in alcune Date di Rilevazione almeno un indice abbia registrato un valore percentuale inferiore alla Barriera . In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013		2.773,96	1.327,90	10.054,22	100,07%	8,75%	8,75%	7,00%
01/08/2014		2.458,93	1.269,25	8.415,53	83,76%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2015		2.828,88	1.163,50	7.814,70	77,78%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2016		2.777,98	1.339,70	10.189,86	101,42%	8,75%	8,75%	7,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								4,51%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								3,64%

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda	Cedola Netta (A+B)
--	------------------	--------------------	---------------	-------------------	----------------	----------------------	--------------	--------------------



					Indice		(A+B)	
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013		2.773,96	1.327,90	10.054,22	100,07%	8,75%	8,75%	7,00%
01/08/2014		2.458,93	1.269,25	8.415,53	83,76%	5,00%*	5,00%*	4,00%*
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								6,24%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								5,05%

\* Questo importo è corrisposto non a titolo di Cedola Variabile ma è ricompreso nel Prezzo di Rimborso anticipato pari a 105% del Valore Nominale.

### Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora in tutte le Date di Rilevazione tutti gli indici abbiano registrato un valore percentuale superiore alla Barriera. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

#### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013		2.773,94	1.327,96	10.054,51	100,07%	8,75%	8,75%	7,00%
01/08/2014		2.756,32	1.388,90	10.179,50	101,32%	8,75%	8,75%	7,00%
01/08/2015		2.828,90	1.522,44	10.097,03	100,50%	8,75%	8,75%	7,00%
01/08/2016		2.777,90	1.339,76	10.293,68	102,11%	8,75%	8,75%	7,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								7,87%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								6,35%

#### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013		2.773,94	1.327,96	10.054,51	100,07%	8,75%	8,75%	7,00%
01/08/2014		2.756,32	1.388,90	10.179,50	101,32%	5,00%*	5,00%*	4,00%*
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta*</b>								6,24%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta*</b>								5,05%

\* Questo importo è corrisposto non a titolo di Cedola Variabile ma è ricompreso nel Prezzo di Rimborso anticipato pari a 105% del Valore Nominale.

### D) **Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata**



Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>22</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza al 27/07/2011.

#### **Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente**

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,02%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	0,84%

#### **Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente**

	B.T.P. 4,25% IT0003618383	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	98,64%	100%
Scadenza	01/08/2014	01/08/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	4,80%	3,33%
Rendimento effettivo annuo netto	4,22%	2,72%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## **2.5 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALE WORST OF DIGITAL CON VARIANTE TRIGGER**

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno, quattro Cedole Fisse pari al 1,00% lordo dal secondo anno fino a scadenza. Inoltre dal secondo anno fino a scadenza le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale dell'5,50%, a condizione che tutti i Parametri del Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera nella corrispettiva data di rilevazione annuale (Evento Barriera), come calcolato dall'Agente di Calcolo.

<sup>22</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



Inoltre il realizzarsi dell'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione *Worst of Digital* e le Obbligazioni pagheranno per il periodo successivo una Cedola aggiuntiva annuale del 5,50% fino a scadenza.

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Cedole Fisse</b>	Una Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012 e quattro cedole annuali fisse lorde pari all'1,00% pagabili il 01 agosto 2013, 01 agosto 2014, 01 agosto 2015 e 01 agosto 2016
<b>Cedole Variabili</b>	Qualora si verifichi l'Evento Barriera, sarà corrisposta una Cedola Variabile annuale pari alla differenza tra R moltiplicato per il numero di Cedole calcolate sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> maturate e l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> già corrisposte. Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione <i>Worst of Digital</i> e le Obbligazioni pagheranno per il periodo successivo la Cedola Variabile.
$C_i = R \times t - \sum_{n=1}^{t-1} C_n \text{ se } \left( \frac{S_{i,t}}{S_{i,0}} \right) \geq \text{Barriera altrimenti}$ $C_i = 0,00\%$	
Dove	
R = 5,50%	
t = 1,2,3 e 4	
S <sub>i,0</sub> è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alla Data di Emissione	
S <sub>i,t</sub> è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alle Date di Rilevazione	
<b>Barriera</b>	100%
<b>Evento Barriera</b>	Se l'Evento Barriera si verifica una Cedola Variabile annuale lorda pari al 5,50% viene pagata ogni anno successivo al verificarsi dell'Evento Barriera fino al 1 agosto 2015
<b>Date di pagamento Cedola Variabile</b>	01/08/2013 01/08/2014 01/08/2015 01/08/2016
<b>Sottostante</b>	





Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd
S&P 500	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SPX Index	N/A	Stoxx Ltd
Nikkei 225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY Index	N/A	Nihon Keizai Shimbun Inc.

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

---

<b>Date di Rilevazione</b>	23/08/2013 23/08/2014 23/08/2015 23/08/2016
----------------------------	--

---

#### A) Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger* che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno, a quattro Cedole Fisse pari al 1,00% lordo dal secondo anno fino a scadenza. Inoltre dal secondo anno fino a scadenza le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale dell'5,50%, a condizione che tutti i Parametri del Paniere abbiano registrato un valore superiore alla Barriera nella corrispettiva data di rilevazione annuale (Evento Barriera),

L'aspettativa di tale investimento è che la *performance* di ciascuno dei sottostanti sia superiore o uguale alla Barriera. In particolare, l'investitore percepirà la Cedola Eventuale qualora la peggiore *performance* di ciascuno dei sottostanti sia superiore o uguale alla Barriera. Nel caso in cui invece, la peggiore *performance* anche di un solo sottostante dovesse essere inferiore alla Barriera, il valore della Cedola Variabile risulterà pari a 0%.

In tale investimento, quindi, qualora a fronte di movimenti rialzisti dei sottostanti anche solo uno di essi registrasse un andamento di segno opposto (ribassista), non verrà corrisposta alcuna Cedola Variabile.

Inoltre, con riferimento alla struttura presa in esame il verificarsi dell'Evento Barriera consentirà all'investitore di percepire fino a scadenza Cedole Variabili anche negli anni successivi al verificarsi dell'Evento Barriera, indipendentemente dalla *performance* dei sottostanti.

#### B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

#### Valore della componente obbligazionaria



La componente obbligazionaria è costituita dalla somma delle cedole fisse corrisposte annualmente (5% alla fine del primo anno, 1% per gli anni successivi) e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 94,98%.

### Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è costituito dal premio pagato per acquistare un'opzione Trigger di tipo Call che potrà corrispondere una Cedola Variabile annuale.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>23</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e della volatilità implicita utilizzata pari a 26,00%, è pari a 3,52%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	94,98%
Valore componente derivativa <i>Worst of Digital Trigger</i>	3,52%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	1,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni con Opzioni Digitale *Worst of Digital* con variante *Trigger* sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>24</sup> che si possono realizzare annualmente:

<sup>23</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

<sup>24</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



### **Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore**

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora in tutte le Date di Rilevazione almeno un valore percentuale di un indice è inferiore alla Barriera. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a zero per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Indice Eurostoxx50</b>	<b>Indice S&amp;P500</b>	<b>Indice Nikkei 225</b>	<b>Valore Peggior Indice</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013	1,00%	2.570,76	1.198,73	10.108,46	91,37%	0,00%	1,00%	0,80%
01/08/2014	1,00%	2.458,98	1.269,24	8.416,02	83,76%	0,00%	1,00%	0,80%
01/08/2015	1,00%	2.828,90	1.163,47	7.814,89	77,78%	0,00%	1,00%	0,80%
01/08/2016	1,00%	2.570,76	1.339,76	8.716,60	86,76%	0,00%	1,00%	0,80%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								1,83%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								1,49%

### **Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore**

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora almeno un indice abbia registrato un valore percentuale superiore alla Barriera solamente all'ultima Data di Rilevazione. In tal caso per i primi tre anni sarà corrisposta una Cedola Variabile pari a 0%, come risulta dalla seguente tabella:

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Indice Eurostoxx50</b>	<b>Indice S&amp;P500</b>	<b>Indice Nikkei 225</b>	<b>Valore Peggior Indice</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013	1,00%	2.773,96	1.327,90	10.054,22	91,37%	0,00%	1,00%	0,80%
01/08/2014	1,00%	2.458,93	1.269,25	8.415,53	83,76%	0,00%	1,00%	0,80%
01/08/2015	1,00%	2.828,88	1.163,50	7.814,70	77,78%	0,00%	1,00%	0,80%
01/08/2016	1,00%	2.777,98	1.339,70	10.189,86	100,18%	22,00%	23,00%	18,40%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								5,80%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								4,73%

### **Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora già alla prima Data di Rilevazione tutti gli indici abbiano registrato un valore percentuale superiore alla Barriera. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile al 5,50%, come risulta dalla seguente tabella:

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Indice Eurostoxx50</b>	<b>Indice S&amp;P500</b>	<b>Indice Nikkei 225</b>	<b>Valore Peggior Indice</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
--	-------------------------	---------------------------	--------------------------	--------------------------	------------------------------	-----------------------------	---------------------------	---------------------------



01/08/2011		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/2012	5,00%						5,00%	4,15%
01/08/2013	1,00%	2.773,94	1.327,96	10.054,51	100,07%	5,50%	6,50%	5,20%
01/08/2014	1,00%	2.756,32	1.388,90	10.179,50	101,32%	5,50%	6,50%	5,20%
01/08/2015	1,00%	2.828,90	1.522,44	10.097,03	100,50%	5,50%	6,50%	5,20%
01/08/2016	1,00%	2.777,90	1.339,76	10.293,68	102,11%	5,50%	6,50%	5,20%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>								6,16%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>								4,96%

#### D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>25</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza al 27/07/2011.

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,83%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	1,49%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 2.6 OBBLIGAZIONI CON OPZIONE RANGE ACCRUAL

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedole Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, in base al numero dei giorni che il Parametro abbia registrato un valore compreso tra una Barriera Inferiore e una Barriera Superiore (range), come calcolata dall'Agente per il Calcolo. Pertanto i giorni in cui il valore del sottostante si colloca al di fuori del range non contribuiscono alla determinazione del tasso di interesse applicabile e, conseguentemente, il risultato della formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale sarà tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore sarà il numero di giorni in cui il sottostante è all'interno dell'intervallo, come di seguito riportata.

L'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente l'Obbligazione alla fine del terzo anno ad un prezzo di rimborso pari al 105% del Valore Nominale dell'Obbligazione.

<sup>25</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



### Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2017
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato</b>	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Prezzo Rimborso Anticipato = 105% del Valore Nominale
<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012

**Cedole Variabili** Opzione Digitale di tipo Range Accrual sull'indice EURO STOXX 50.  
L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:

$$C_i^t = 10\% \times \frac{n}{360}$$

dove

**n** è il numero di giorni in ciascun anno in cui il sottostante è all'interno dell'intervallo, ovvero

$$\text{Barriera Inferiore} \times S_0 \leq S_t \leq \text{Barriera Superiore} \times S_0$$

**S<sub>0</sub>** è il Valore di Riferimento dell'indice EURO STOXX 50 alla Data di Emissione

**S<sub>t</sub>** è il Valore di Riferimento dell'indice EURO STOXX 50 nell'i-esimo giorno lavorativo compreso tra la t-esima Data di Pagamento Cedola (esclusa) e la t-esima Data di Rilevazione.

<b>Barriera Inferiore</b>	100%
<b>Barriera Superiore</b>	180%
<b>Data di pagamento</b>	01/08/2013
<b>Cedola Variabile</b>	01/08/2014 01/08/2015 01/08/2016 01/08/2017

### Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

<b>Date di Rilevazione</b>	23/07/2013
----------------------------	------------



---

23/07/2014  
23/07/2015  
23/07/2016  
23/07/2017

---

## A) Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni con Opzione Range Accrual che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, in base al numero dei giorni che il sottostante abbia registrato un valore compreso tra una Barriera Inferiore e una Barriera Superiore (range).

L'aspettativa di tale investimento è che i movimenti registrati dal sottostante siano compresi in tale *range*. Infatti, si realizzerà uno scenario tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore è il numero di giorni in cui il sottostante è all'interno del *range*. Nel caso in cui il valore del sottostante non dovesse essere mai compreso all'interno del range all'investitore non verrà corrisposta alcuna Cedola Variabile.

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,00% pagata il primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 6 anni pari a 2,5605% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 87,20%.

### Valore della componente derivativa

La componente derivativa è costituita dal premio pagato per acquistare un'opzione Range Accrual che potrà corrispondere le Cedole Variabili annuali.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>26</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 6 anni pari a 2,5605% e della volatilità implicita utilizzata pari al 27,50%, è pari a 10,30%.

Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari all'1,00% ed è calcolata con la stessa metodologia utilizzata nel calcolo dell'opzione Range Accrual.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 1 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

---

<sup>26</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.



Valore componente obbligazionaria	87,20%
Valore componente derivativa Range Accrual	10,30%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-1,00%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	2,50%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni con Opzione Range Accrual sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito i tre scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>27</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora in ciascun anno l'indice EURO STOXX 50 si mantiene sempre al di sotto del suo valore iniziale, non entrando mai nel range. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a zero per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

#### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Eurostoxx50	Numero di giorni in cui si verifica la cond.	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/11		2678,86				
01/08/12	5,00%				5,00%	4,15%
01/08/13			0	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/14			0	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/15			0	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/16			0	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/17			0	0,00%	0,00%	0,00%

<sup>27</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>	0,85%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>	0,70%

### **Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente**

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Eurostoxx50</b>	<b>Numero di giorni in cui si verifica la cond.</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/11		2678,86				
01/08/12	5,00%				5,00%	4,15%
01/08/13			0	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/14			0	5,00%*	5,00%*	4,00%*
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>					3,33%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>					2,725%	

\* Questo importo è corrisposto non a titolo di Cedola Variabile ma è ricompreso nel Prezzo di Rimborso anticipato pari a 105% del Valore Nominale.

### **Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore**

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora in ciascun anno l'indice EURO STOXX 50 è compreso nel range per 144 giorni. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile positiva per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

### **Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente**

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Eurostoxx50</b>	<b>Numero di giorni in cui si verifica la cond.</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/11		2678,86				
01/08/12	5,00%				5,00%	4,15%
01/08/13			144	4,00%	4,00%	3,20%
01/08/14			144	4,00%	4,00%	3,20%
01/08/15			144	4,00%	4,00%	3,20%
01/08/16			144	4,00%	4,00%	3,20%
01/08/17			144	4,00%	4,00%	3,20%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>					4,18%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>					3,37%	

### **Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente**

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Eurostoxx50</b>	<b>Numero di giorni in cui si verifica la cond.</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/11		2678,86				
01/08/12	5,00%				5,00%	4,15%
01/08/13			144	4,00%	4,00%	3,20%
01/08/14			144	5,00%*	5,00%*	4,00%*
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>					4,66%	





<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>	3,78%
--	-------

\* Questo importo è corrisposto non a titolo di Cedola Variabile ma è rimpreso nel Prezzo di Rimborso anticipato pari a 105% del Valore Nominale.

### **Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora in ciascun anno l'indice EURO STOXX 50 è compreso nel range per 270 giorni. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

#### **Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente**

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Eurostoxx50</b>	<b>Numero di giorni in cui si verifica la cond.</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/11		2678,86				
01/08/12	5,00%				5,00%	4,15%
01/08/13			270	7,50%	7,50%	6,00%
01/08/14			270	7,50%	7,50%	6,00%
01/08/15			270	7,50%	7,50%	6,00%
01/08/16			270	7,50%	7,50%	6,00%
01/08/17			270	7,50%	7,50%	6,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>					7,00%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>					5,64%	

#### **Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente**

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Eurostoxx50</b>	<b>Numero di giorni in cui si verifica la cond.</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/11		2678,86				
01/08/12	5,00%				5,00%	4,15%
01/08/13			270	7,50%	7,50%	6,00%
01/08/14			270	5,00%*	5,00%*	4,00%*
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>					5,83%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>					4,71%	

\* Questo importo è corrisposto non a titolo di Cedola Variabile ma è rimpreso nel Prezzo di Rimborso anticipato pari a 105% del Valore Nominale.

### **D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata**

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>28</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza al 27/07/2011.

<sup>28</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	B.T.P. 5,25% IT0003242747	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	100,01%	100%
Scadenza	01/08/2017	01/08/2017
Rendimento effettivo annuo lordo	5,32%	0,85%
Rendimento effettivo annuo netto	4,61%	0,70%

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	B.T.P. 4,25% IT0003618383	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	98,80%	100%
Scadenza	01/08/2014	01/08/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	4,73%	3,33%
Rendimento effettivo annuo netto	<b>4,15%</b>	2,72%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata sarà fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 2.7 OBBLIGAZIONE CON OPZIONI LOOKBACK VARIABILE

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, calcolata sulla base di un'Opzione *Call Lookback Variabile* sull'indice EURO STOXX 50, come calcolata dall'Agente per il Calcolo.

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

#### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato</b>	Non è previsto rimborso anticipato



<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012										
<b>Cedole Variabili</b>	<p>L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $Ci = \text{MIN}[\text{Cap}; \text{Partecipazione} \times \text{MAX} \left( 0\%, \frac{S_i}{\min_{i=0} S_{i-1}} - 1 \right) ]$ <p>Dove            Cap = 6,50%            Partecipazione = 50%            S<sub>i</sub> è il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Rilevazione            S<sub>i-1</sub> è il Valore di Riferimento del Sottostante rilevato l'anno precedente alle Date di Rilevazione</p>										
<b>Date di pagamento Cedola Variabile</b>	01/08/2013 01/08/2014 01/08/2015 01/08/2016										
<b>Sottostante</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Parametro di Riferimento</th> <th>Valore di Riferimento</th> <th>Fonte Informativa</th> <th>W (Peso*)</th> <th>Sponsor</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EURO STOXX 50</td> <td>Livello Ufficiale di Chiusura</td> <td>Bloomberg: SX5E Index</td> <td>N/A</td> <td>Stoxx Ltd</td> </tr> </tbody> </table> <p>*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.</p>	Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor	EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd
Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor							
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd							
<b>Date di Rilevazione</b>	23/07/2013 23/07/2014 23/07/2015 23/07/2016										

#### A) Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni con Opzioni *Lookback* Variabile che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo.

L'aspettativa di tale investimento è di trarre beneficio dai movimenti rialzisti del sottostante alla Data di Osservazione Finale rispetto al valore minimo (*Strike*) registrato dal sottostante in ciascuna Data di Osservazione. Per il calcolo della Cedola Variabile la *performance* del sottostante rilevata in ciascuna Data di Osservazione sarà moltiplicata per un fattore di partecipazione pari al 50%. Inoltre nella struttura presa in esame la presenza di un valore massimo (*cap*) determina che la Cedola Variabile non possa essere superiore al 6,50%.



La finalità dell'investimento consente di ottenere flussi periodici eventuali in base alla crescita del sottostante rispetto al valore minimo o strike registrato dal sottostante in ciascuna Data di Osservazione.

## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,00% pagata il primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente è pari a 90,57%.

### Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare 4 opzioni *Lookback* Variabile di tipo Call che potranno corrispondere le 4 Cedole Variabili annuali.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>29</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e della volatilità implicita utilizzata pari a 26,00%, è pari a 7,43%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	90,57%
Valore componente derivativa <i>Lookback</i> Variabile	7,43%
Valore componente derivativa <i>Cap</i>	-1,00%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazione con Opzioni *Lookback* Variabile sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà

<sup>29</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.



determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>30</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 dalla Data di Emissione calcolata sulla base di un'opzione *Lookback* Variabile di tipo *Call* sia negativa o pari a zero per tutti gli anni. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari a zero per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	$\left( \frac{S_i}{\min_{i=0}^5 S_{i-1}} - 1 \right)$	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86				
01/08/2012	5,00%	2.672,70			5,00%	4,15%
01/08/2013		2.666,55	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2014		2.660,42	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2015		2.654,30	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2016		2.648,19	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>						1,02%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>						0,84%

#### Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 dalla Data di Emissione calcolata sulla base di un'opzione *Lookback* Variabile di tipo *Call* è talvolta positiva, talvolta negativa. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile talora positiva talora pari a zero, come risulta dalla seguente tabella:

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	$\left( \frac{S_t}{\min_{i=0}^5 S_i} - 1 \right)$	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86				
01/08/2012	5,00%	2.635,12			5,00%	4,15%

<sup>30</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



01/08/2013		2.874,36	9,08%	4,54%	4,54%	3,63%
01/08/2014		2.551,23	-3,18%	0,00%	0,00%	0,00%
01/08/2015		2.874,51	12,67%	6,34%	6,34%	5,07%
01/08/2016		2.524,89	-1,03%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>						3,23%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>						2,60%

### Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice EURO STOXX 50 dalla Data di Emissione Index calcolata sulla base di un'opzione *Lookback* Variabile di tipo *Call* è sempre positiva. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	$\left( \frac{S_t}{\min_{i=0}^5 S_i} - 1 \right)$	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86				
01/08/2012	5,00%	2.598,33			5,00%	4,15%
01/08/2013		2.874,36	10,62%	5,31%	5,31%	4,25%
01/08/2014		2.784,32	7,16%	3,58%	3,58%	2,86%
01/08/2015		2.955,67	13,75%	6,50%	6,50%	5,20%
01/08/2016		2.997,21	15,35%	6,50%	6,50%	5,20%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>						5,33%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>						4,30%

### D) **Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata**

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>31</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza.

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,02%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	0,84%

<sup>31</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata sarà fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 2.8 TITOLI CON OPZIONI HIMALAYA CON LOCAL FLOOR

### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di due Cedole Fisse pari al 5,75% lordo al primo e al secondo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale all'ultimo anno, calcolata sulla base di un'Opzione *Himalaya di tipo Call con Local Floor* sugli indici EURO STOXX 50, S&P500, Nikkei 225, FTSE MIB, SMI, ed HSI come calcolato dall'Agente di Calcolo.

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2017
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato</b>	Non è previsto rimborso anticipato
<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,75% pagabile il 01 agosto 2012 e il 01 agosto 2013
<b>Data di pagamento Cedola Variabile</b>	01/08/2017

### **Sottostante**

	<b>Parametro di Riferimento</b>	<b>Valore di Riferimento</b>	<b>Fonte Informativa</b>	<b>W (Peso*)</b>	<b>Sponsor</b>
j=1	EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd
j=2	S&P500	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SPX Index	N/A	Standard & Poor's Corporation
j=3	Nikkei 225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY Index	N/A	Nihon Keizai Shimbun Inc.
j=4	FTSE MIB	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: FTSEMIB Index	N/A	FTSE Group
j=5	SMI	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SMI Index	N/A	SWX Swiss Exchange
j=6	Hang Seng	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: HSI Index	N/A	HSI Services Limited

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di



	Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.
<b>Date di Rilevazione</b>	23/07/2012 23/07/2013 23/07/2014 23/07/2015 23/07/2016 23/07/2017
<b>Cedole Variabili</b>	<p>L'ammontare della Cedola Variabile pagata a scadenza, è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $C = \text{Max} \left( \text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \frac{1}{6} \sum_{i=1..6} \text{Perf}_i \right)$ <p>dove Floor = 8% Partecipazione = 100% Perf<sub>i</sub> è la performance associata alla i-esima Data di Rilevazioni calcolata sulla base della seguente formula:</p> $\text{Perf}_1 = \text{Max} \left( \text{Local\_Floor}; \frac{S_{j,1}}{S_{j,0}} - 1 \right)$ <p>dove Perf<sub>1</sub> è la maggiore performance tra quelle realizzate da ciascuno dei 6 indici del Paniere. L'indice j-esimo che in quell'anno ha realizzato la migliore performance non viene più considerato nel calcolo di Perf<sub>2</sub>, Perf<sub>3</sub>, Perf<sub>4</sub>, Perf<sub>5</sub> e Perf<sub>6</sub></p> $\text{Perf}_2 = \text{Max} \left( \text{Local\_Floor}; \frac{S_{j,2}}{S_{j,0}} - 1 \right)$ <p>dove Perf<sub>2</sub> è la maggiore performance tra quelle realizzate da ciascuno dei 5 indici rimasti del Paniere. L'indice j-esimo che in quell'anno ha realizzato la migliore performance non viene più considerato nel calcolo di Perf<sub>3</sub>, Perf<sub>4</sub>, Perf<sub>5</sub> e Perf<sub>6</sub></p> $\text{Perf}_3 = \text{Max} \left( \text{Local\_Floor}; \frac{S_{j,3}}{S_{j,0}} - 1 \right)$ <p>dove Perf<sub>3</sub> è la maggiore performance tra quelle realizzate da ciascuno dei 4 indici rimasti del Paniere. L'indice j-esimo che in quell'anno ha realizzato la migliore performance non viene più considerato nel calcolo di Perf<sub>4</sub>, Perf<sub>5</sub> e Perf<sub>6</sub></p> $\text{Perf}_4 = \text{Max} \left( \text{Local\_Floor}; \frac{S_{j,4}}{S_{j,0}} - 1 \right)$ <p>dove Perf<sub>4</sub> è la maggiore performance tra quelle realizzate da ciascuno dei 3 indici rimasti del Paniere. L'indice j-esimo che in quell'anno ha realizzato la migliore performance non viene più considerato nel calcolo di Perf<sub>5</sub> e Perf<sub>6</sub></p> $\text{Perf}_5 = \text{Max} \left( \text{Local\_Floor}; \frac{S_{j,5}}{S_{j,0}} - 1 \right)$





---

dove  $Perf_3$  è la maggiore performance tra quelle realizzate da ciascuno dei 2 indici rimasti del Paniere. L'indice j-esimo che in quell'anno ha realizzato la migliore performance non viene più considerato nel calcolo di  $Perf_6$

$$Perf_6 = \text{Max} \left( \text{Local\_Floor}; \frac{S_{j,6}}{S_{j,0}} - 1 \right)$$

dove  $Perf_6$  è la performance realizzata dall'ultimo indice rimasto del Paniere.

La *Performance Himalaya* registrata da ciascun Parametro componente il Paniere non può essere inferiore a 0% (Local Floor).

$S_{j,i}$  media dei prezzi di chiusura dell'indice j-esimo osservati alle Date di Rilevazione.

$S_{j,0}$  è il prezzo ufficiale di chiusura dell'indice j-esimo alla Data di Emissione.

---

#### **A) Finalità dell'investimento**

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor* che danno diritto al pagamento di due Cedole Fisse pari al 5,75% lordo nei primi due anni e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile eventuale all'ultimo anno. L'aspettativa di tale investimento è di poter beneficiare degli incrementi dei sottostanti durante la vita dell'opzione.

In particolare, a ciascuna Data di Rilevazione viene calcolata la performance di tutti i sottostanti. La performance più elevata sarà considerata a scadenza nella determinazione della Cedola Variabile ed il relativo sottostante associato a tale performance non sarà più osservato alle successive Date di Rilevazione.

A scadenza il titolo pagherà la media di tutte le performance registrate dai singoli sottostanti.

Nella struttura presa in esame la presenza di un valore minimo (*floor*), nella determinazione delle Cedole Variabili, assicura all'investitore una cedola minima pari all'8%.

#### **B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione**

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

##### **Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,75% pagata il primo anno e il secondo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 6 anni pari a 2,5605% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 93,26%.



### Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è costituita dal premio pagato per acquistare un'opzione *Himalaya* con Local Floor che potrà corrispondere una Cedola Variabile annuale a scadenza. Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>32</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 6 anni pari a 2,5605% e della volatilità implicita utilizzata pari al 25,50%, è pari a 4,24%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	93,26%
Valore componente derivativa <i>Himalaya</i> con Local Floor	4,24%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	1,50%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo dei Titoli con Opzioni *Himalaya* con *Local Floor* sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>33</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### **Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore**

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora le migliori performance registrate da ciascun indice, calcolate secondo la metodologia sopra descritta sono negative e pertanto la media a scadenza è negativa. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari al Floor dell'8% a scadenza, come risulta dalla seguente tabella:

<sup>32</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

<sup>33</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



	Ced Fissa (A)	Eurosto xx50	S&P500	Nikkei 225	FTSEMIB	SMI	HSI	Miglior Perf <sub>i</sub>	Perf Himalaya	Media Perf <sub>i</sub>	Ced Variab (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/11		2.678,86	1.312,02	10.047,19	18.494,30	5.904,47	22.541,70						
01/08/12	5,75%	2.665,47	1.305,46	9.996,95	18.401,83	5.874,95	<b>22.465,06</b>	<b>-0,34%</b>	0,00%			5,75%	4,77%
01/08/13	5,75%	<b>2.618,46</b>	1.272,66	9.745,77	17.939,47	5.727,34		<b>-2,27%</b>	0,00%			5,75%	4,60%
01/08/14			1.293,65	9.906,53	<b>18.257,57</b>	5.821,81		<b>-1,28%</b>	0,00%				
01/08/15			1.246,42	9.544,83		<b>5.632,86</b>		<b>-4,60%</b>	0,00%				
01/08/16			1.167,70	<b>9.042,47</b>				<b>-10,00%</b>	0,00%				
01/08/17			<b>1.224,51</b>					<b>-6,67%</b>	0,00%	0,00%	8,00%	8,00%	6,40%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>												3,27%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>												2,64%	

### Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora le migliori performance registrate da ciascun indice, calcolate secondo la metodologia sopra descritta sono leggermente positive e pertanto la media a scadenza è positiva. In tal caso la Cedola Variabile sarà leggermente positiva a scadenza, come risulta dalla seguente tabella:

	Ced Fissa (A)	Eurosto xx50	S&P500	Nikkei 225	FTSEMIB	SMI	HSI	Miglior e Perf <sub>i</sub>	Perf Himalaya	Media Perf <sub>i</sub>	Ced Variab (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/11		2.678,86	1.312,02	10.047,19	18.494,30	5.904,47	22.541,70						
01/08/12	5,75%	2.866,38	1.403,86	10.750,49	19.788,90	6.317,78	<b>25215,15</b>	<b>11,86%</b>	11,86%			5,75%	4,77%
01/08/13	5,75%	<b>2.983,18</b>	1.416,98	10.850,97	19.973,84	6.376,83		<b>11,36%</b>	11,36%			5,75%	4,60%
01/08/14			1.377,62	10.549,55	<b>20.865,27</b>	6.199,69		<b>12,82%</b>	12,82%				
01/08/15			1.390,74	10.650,02		<b>6.514,99</b>		<b>10,34%</b>	10,34%				
01/08/16			1.298,90	<b>11.303,09</b>				<b>12,50%</b>	12,50%				
01/08/17			<b>1.268,33</b>					<b>-3,33%</b>	0,00%	9,81%	9,81%	9,81%	7,85%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>												3,54%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>												2,87%	

### Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora le migliori performance registrate da ciascun indice, calcolate secondo la metodologia sopra descritta sono fortemente positive e pertanto la media a scadenza è elevata. In tal caso Cedola Variabile sarà molto elevata, come risulta dalla seguente tabella:

	Ced Fissa (A)	Eurosto xx50	S&P500	Nikkei 225	FTSEMIB	SMI	HSI	Miglior e Perf <sub>i</sub>	Perf Himalaya	Media Perf <sub>i</sub>	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/11		2.678,86	1.312,02	10.047,19	18.494,30	5.904,47	22.541,70						
01/08/12	5,75%	2.866,38	1.403,86	10.750,49	19.788,90	6.317,78	<b>25215,15</b>	<b>11,86%</b>	11,86%			5,75%	4,77%
01/08/13	5,75%	<b>3.044,26</b>	1.430,10	10.951,44	20.158,79	6.435,87		<b>13,64%</b>	13,64%			5,75%	4,60%



01/08/14		1.443,22	11.051,91	<b>21.814,03</b>	6.494,92		<b>17,95%</b>	17,95%				
01/08/15		1.574,42	12.056,63		<b>7.601,41</b>		<b>28,74%</b>	28,74%				
01/08/16		1.600,66	<b>13.186,94</b>				<b>31,25%</b>	31,25%				
01/08/17		<b>1.749,32</b>					<b>33,33%</b>	33,33%	22,79%	22,79%	22,79%	18,23%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>											5,43%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>											4,42%	

## D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>34</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza al 27/07/2011.

	B.T.P. 5,25% IT0003242747	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	100,01%	100%
Scadenza	01/08/2017	01/08/2017
Rendimento effettivo annuo lordo	5,32%	3,27%
Rendimento effettivo annuo netto	4,61%	2,64%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata sarà fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 2.9 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI RAINBOW

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno ed prevedono la corresponsione una Cedola Variabile a scadenza legata alla variazione percentuale di un Paniere composto da tre indici, come calcolato dall'Agente di Calcolo.

### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale

<sup>34</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



**Cedole Fisse**

La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012

**Cedole Variabili**

L'ammontare della Cedola Variabile a scadenza è calcolata sulla base della seguente formula

$$C = \text{Max (Floor; Partecipazione x Performance Rainbow)}$$

dove

Floor = 2%

Partecipazione = 45%

**Performance Rainbow** = la performance è calcolata assegnando Pesi maggiori ai Parametri che, all'interno del Paniere, hanno realizzato le migliori Performance e Pesi inferiori (fino a zero) a quelle che hanno realizzato Performance peggiori, sulla base della seguente formula:

Miglior Performance	Peso = 50%
Seconda migliore Performance	Peso = 30%
Peggior Performance	Peso = 20%

50% Best Parametro + 30% Second Best Parametro + 20% Third Best Parametro

$$\text{Parametro} = \left( \frac{S_{i,t}}{S_{i,0}} - 1 \right)$$

$S_{i,0}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alla Data di Emissione

$S_{i,t}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alla Data di Rilevazione

**Data di pagamento Cedola Variabile**

01/08/2016

**Sottostante**

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd
S&P 5000	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SPX Index	N/A	Stoxx Ltd
Nikkei 225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY Index	N/A	Nihon Keizai Shimbun Inc.

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle



pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

---

**Date di Rilevazione** 23/07/2016

---

### **A) Finalità dell'investimento**

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni con Opzioni *Rainbow* che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione una Cedola Variabile a scadenza.

L'aspettativa di tale investimento è di beneficiare dei movimenti rialzisti dei sottostanti associando un peso maggiore ai sottostanti che registrano alle Date di Osservazione la *performance* più elevata rispetto alla data di Osservazione Iniziale. Ai fini della determinazione della Cedola Variabile verrà considerata la media ponderata delle *performance* dei sottostanti che costituiscono il paniere attribuendo un peso del 50% al sottostante che ha la performance migliore, del 30% al sottostante con la seconda performance migliore e un peso del 20% al sottostante con la peggiore performance; il valore medio così ottenuto viene moltiplicato per un coefficiente di partecipazione pari al 45%.

Nella struttura presa in esame la presenza di un valore minimo (*floor*), nella determinazione delle Cedole Variabili, assicura comunque all'investitore una cedola minima pari al 2% .

### **B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione**

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

#### **Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5,00% al primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 90,78%.

#### **Valore della componente derivativa**

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'opzione *Rainbow* di tipo *Call* che potrà corrispondere una Cedola Variabile a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>35</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e una volatilità implicita utilizzata pari a 26,00%, è pari a 6,22%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

---

<sup>35</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.



Valore componente obbligazionaria	90,58%
Valore componente derivativa <i>Rainbow</i>	6,22%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento e strutturazione media attesa <sup>36</sup>	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo dei Titoli con Obbligazioni con Opzioni *Rainbow* sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>37</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una *Performance* negativa o nulla. In tal caso la Cedola Variabile sarà pari al Minimo Garantito (Floor), come risulta dalla seguente tabella:

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx 50	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Performance <i>Rainbow</i>	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/11		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/12	5,00%						5,00%	4,15%
23/07/16		2.619,39	1.230,02	9.024,39				
Performance		-2,22% Migliore Peso 50%	-6,25% Seconda Migliore Peso 30%	-10,18% Peggior Peso 20%	-5,02%			
01/08/16						2,00%	2,00%	1,60%

<sup>36</sup> Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito è riportata la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni, con l'indicazione del valore massimo delle commissioni applicabili ai sottoscrittori. La misura definitiva del valore delle commissioni applicate sarà resa nota dall'Emittente, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, con apposito avviso sul sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it) e contestualmente trasmesse alla Consob.

<sup>37</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>	1,42%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>	1,16%

### **Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore**

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una Performance leggermente positiva. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Indice Eurostoxx50</b>	<b>Indice S&amp;P500</b>	<b>Indice Nikkei 225</b>	<b>Performance Rainbow</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/11		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/12	5,00%						5,00%	4,15%
23/07/16		3.571,72	1.640,03	9.324,80				
Performance		33,33% Migliore Peso 50%	25,00% Seconda Migliore Peso 30%	-7,19% Peggior Peso 20%	22,73%			
01/08/16						10,23%	10,23%	8,18%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							2,99%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							2,43%	

### **Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Paniere abbia registrato una Performance molto positiva. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella.

	<b>Cedola Fissa (A)</b>	<b>Indice Eurostoxx50</b>	<b>Indice S&amp;P500</b>	<b>Indice Nikkei 225</b>	<b>Performance Rainbow</b>	<b>Cedola Variabile (B)</b>	<b>Cedola Lorda (A+B)</b>	<b>Cedola Netta (A+B)</b>
01/08/11		2.678,86	1.312,02	10.047,19				
01/08/12	5,00%						5,00%	4,15%
23/07/16		4.167,23	1.968,03	12.634,34				
Performance		55,56% Migliore Peso 50%	50,00% Seconda Migliore Peso 30%	25,75% Peggior Peso 20%	47,93%			
01/08/16						21,57%	21,57%	17,26%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							5,00%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							4,07%	

### **D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata**





Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>38</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza al 27/07/2011.

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,42%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	1,16%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

## 2.10 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI BEST OF CON PERFORMANCE ASIATICA (BEST OF ASIAN)

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione una Cedola Variabile a scadenza legata alla *Performance Best of Asian*, su un Paniere composto da tre indici mondiali, come calcolato dall'Agente di Calcolo.

### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012
<b>Cedole Variabili</b>	L'ammontare della Cedola Variabile a scadenza è calcolata sulla base della seguente formula

$$C = \text{Min}[\text{Cap}; \text{Max} (\text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \text{Performance Best of Asian})]$$

<sup>38</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



$$\text{Performance Best of Asian} = \text{Max}_{i=1, \dots, 3} \left( \frac{1}{5} \times \sum_{t=1}^5 \frac{S_{i,t}}{S_{i,0}} - 1 \right)$$

dove

Cap = 30%

Floor = 0%

Partecipazione = 100%

$S_{i,0}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alla Data di Emissione

$S_{i,t}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante i-esimo alla Data di Rilevazione t-esima (t=1...5)

---

**Data di pagamento** 01/08/2016

**Cedola Variabile**

**Sottostante**

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd
S&P 5000	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SPX Index	N/A	Stoxx Ltd
Nikkei 225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY Index	N/A	Nihon Keizai Shimbun Inc.

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

---

**Date di Rilevazione** 23/07/2013

23/07/2014

23/07/2015

23/07/2016

---

## A) Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni con Opzioni *Best of* con *performance* asiatica che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione una Cedola Variabile a scadenza. La finalità dell'investimento di questa struttura consente di beneficiare della migliore *performance* registrata da un sottostante rispetto agli altri sottostanti che compongono il Paniere ed è altresì finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo,

La presenza di un valore minimo (*floor*) nella struttura in esame consente di annullare eventuali *performance* negative dell'opzione *Best of Asian*.

Inoltre, nella struttura presa in esame la presenza di un valore massimo (*cap*) determina che la Cedola Variabile non possa essere superiore al 30%.



## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5% al primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a 90,78%.

### Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'opzione *Rainbow* di tipo Call che potrà corrispondere una Cedola Variabile a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>39</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e della volatilità implicita utilizzata pari a 26,00%, è pari a 6,43%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	90,78%
Valore componente derivativa <i>Best of Asian</i>	5,680%
Valore componente derivativa <i>Cap</i>	-0,75%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento e strutturazione media attesa <sup>40</sup>	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni con Opzioni Best of con performance asiatica (*Best of Asian*) sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte

<sup>39</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

<sup>40</sup> Nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito è riportata la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni, con l'indicazione del valore massimo delle commissioni applicabili ai sottoscrittori. La misura definitiva del valore delle commissioni applicate sarà resa nota dall'Emittente, entro cinque giorni successivi alla conclusione del periodo di offerta, con apposito avviso sul sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it) e contestualmente trasmesse alla Consob.



del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

### C) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>41</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la *Performance* Asiatica di tutti i Parametri del Paniere sia negativa. In tal caso anche la *Performance Best of Asian* sarebbe negativa e la Cedola Variabile sarà pari a 0%, come risulta dalla seguente tabella:

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Perfor Eurostox x	Indice S&P500	Perfor S&P500	Indice Nikkei	Perf Nikkei	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19				
01/08/2012	5,00%	2.674,45	-0,16%	1.332,05	1,53%	9.809,31	-2,37%		5,00%	4,15%
01/08/2013		2.608,91	-2,61%	1.254,39	-4,39%	9.879,49	-1,67%			
01/08/2014		2.546,44	-4,94%	1.224,92	-6,64%	9.708,38	-3,37%			
01/08/2015		2.870,88	7,17%	1.263,53	-3,70%	9.673,97	-3,71%			
01/08/2016		2.628,39	-1,88%	1.346,52	2,63%	9.950,94	-0,96%			
Performance Asiatica			-0,49%		-2,11%		-2,42%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									1,02%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									0,84%	

#### Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora la *Performance* Asiatica di almeno un Parametro del Paniere sia positiva. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Perfor Eurostox x	Indice S&P500	Perfor S&P500	Indice Nikkei	Perf Nikkei	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19				
01/08/2012	5,00%	2.869,70	7,12%	1.479,97	12,80%	9.809,31	-2,37%		5,00%	4,15%
01/08/2013		2.816,56	5,14%	1.634,21	24,56%	9.878,81	-1,67%			
01/08/2014		2.661,56	-0,65%	1.431,89	9,14%	9.708,38	-3,37%			
01/08/2015		2.880,59	7,53%	1.472,65	12,24%	9.673,97	-3,71%			
01/08/2016		2.937,87	9,67%	1.240,79	-5,43%	9.950,94	-0,96%			
Performance Asiatica			<b>5,76%</b>		<b>10,66%</b>		-2,42%	10,66%	10,66%	8,53%

<sup>41</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>	3,07%
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>	2,57%

### **Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore**

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la Performance Asiatica di almeno un Parametro del Paniere sia molto positiva, tale da generare una Cedola Variabile pari al Cap. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile a scadenza pari al 30%, come risulta dalla seguente tabella:

	Cedola Fissa (A)	Indice Eurosto xx50	Perfor Eurostox x	Indice S&P500	Perfor S&P500	Indice Nikkei	Perf Nikkei	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2011		2.678,86		1.312,02		10.047,19				
01/08/2012	5,00%	3.167,05	18,22%	1.777,34	35,47%	10.327,98	2,79%		5,00%	4,38%
01/08/2013		3.213,01	19,94%	2.182,24	66,33%	10.955,22	9,04%			
01/08/2014		3.245,35	21,15%	2.149,84	63,86%	10.123,32	0,76%			
01/08/2015		3.068,90	14,56%	2.032,65	54,92%	10.411,51	3,63%			
01/08/2016		3.235,22	20,77%	2.198,05	67,53%	10.054,67	0,07%			
Performance Asiatica			18,93%		<b>57,62%</b>		3,26%	<b>30,00%</b>	30,00%	24,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>									6,40%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>									5,31%	

### **D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata**

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>42</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza al 27/07/2011.

	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,02%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	0,84%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

<sup>42</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



## 2.11 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI NAPOLEON

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile annuale dal secondo anno fino a scadenza calcolata sulla base di un'Opzione *Napoleon* data dalla somma di 3% del Valore Nominale e la minore Performance del Parametro calcolata con riferimento a ciascun Sottoperiodo(n), come calcolato dall'Agente di Calcolo.

### *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*

<b>Valore nominale</b>	Euro 1.000
<b>Data di emissione</b>	01/08/2011
<b>Data di scadenza</b>	01/08/2016
<b>Prezzo emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del Valore Nominale
<b>Rimborso Anticipato</b>	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Prezzo del Rimborso Anticipato = 100% del Valore Nominale
<b>Cedole Fisse</b>	La Cedola annuale fissa lorda pari al 5,00% pagabile il 01 agosto 2012
<b>Cedole Variabili</b>	L'ammontare della Cedola Variabile annuale è calcolato secondo un'Opzione <i>Napoleon</i> con sottoperiodi definiti su base trimestrale sulla base della seguente formula

$$C_i = \text{Max} (\text{Floor}; \text{Performance Napoleon})$$

$$\text{Performance Napoleon} = R + \text{Min} \left( \frac{S_{t,n}}{S_{t,n-1}} - 1 \right)$$

dove

Floor = 0%

R = 3%

$S_{t,n-1}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Rilevazione trimestrale n-1 ( $n = 1, \dots, 4$ ) dell'anno t-esimo ( $t = 2, 3, 4, 5$ )

$S_{t,n}$  è il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Rilevazione trimestrale n-esima ( $n = 1, \dots, 4$ ) dell'anno t-esimo ( $t = 2, 3, 4, 5$ )

Ogni tre mesi viene calcolata la Performance trimestrale del Parametro, sulla base dell'apprezzamento o deprezzamento dello stesso tra la Data Rilevazione n-esima e la Data Rilevazione n-1 nell'anno t-esimo.

Per il Calcolo della Performance Napoleon viene rilevata la



minore Performance trimestrale e sommata ad R. In ogni caso, la Cedola Variabile così calcolata non potrà mai assumere un valore inferiore a 0% rispetto al Valore Nominale.

---

<b>Data di pagamento</b>	01/08/2013
<b>Cedola Variabile</b>	01/08/2014
	01/08/2015
	01/08/2016

---

#### Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd

\*Nel caso di Paniere di Riferimento composto da più Parametri di Riferimento, "W" rappresenta il peso indicato come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, riferito a ciascun Parametro di Riferimento ricompreso nel Paniere di Riferimento.

---

#### Date di Rilevazione

i	j
2	01/11/2012
2	01/02/2013
2	01/05/2013
2	23/07/2013
3	01/11/2013
3	01/02/2014
3	01/05/2014
3	23/07/2014
4	01/11/2014
4	01/02/2015
4	01/05/2015
4	23/07/2015
5	01/11/2015
5	01/02/2016
5	01/05/2016
5	23/07/2016

---

#### A) Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni con Opzioni *Napoleon* che danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 5,00% lordo al primo anno e prevedono la corresponsione di una Cedola Variabile annuale dal secondo anno fino a scadenza.

La finalità d'investimento propria di questa struttura consiste nel puntare su movimenti caratterizzati da un basso livello di volatilità o da livelli rialzisti del sottostante. Infatti, ai fini della determinazione della Cedola Variabile viene presa in considerazione la *performance* minore registrata dal sottostante nei diversi sottoperiodi, a cui viene sommato un valore percentuale predeterminato pari al 3%.

Inoltre nella struttura presa in esame la presenza di un valore minimo (*floor*) assicura che la cedola variabile non possa essere negativa.



## B) Scomposizione del prezzo di offerta/emissione

Le Obbligazioni strutturate sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa. Il prezzo di emissione è la risultante del valore delle due componenti principali, di seguito descritte.

### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è costituita dalla Cedola Fissa del 5% al primo anno e dal Valore Nominale a scadenza. Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% alla data del 27 luglio 2011, tenuto conto del merito creditizio dell'Emittente, è pari a 90,57%.

### Valore della componente derivativa

Il valore della componente derivativa è dato dal premio pagato per acquistare un'opzione *Napoleon* che potrà corrispondere una Cedola Variabile annuale dal secondo al quinto anno.

Il valore della componente derivativa al 27 luglio 2011, determinato utilizzando il metodo della Simulazione Monte Carlo<sup>43</sup>, calcolato sulla base del tasso swap di mercato a 5 anni pari a 2,3830% e della volatilità implicita pari a 26,02%, è pari a 6,98%.

Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari all'0,55% ed è calcolata con la stessa metodologia utilizzata nel calcolo dell'opzione *Napoleon*.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 agosto 2011 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	90,57%
Valore componente derivativa <i>Napoleon</i>	6,98%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,55%
Commissioni di strutturazione	0,50%
Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta	0,50%
Commissioni di collocamento	2,00%
Oneri impliciti	0%
Prezzo di emissione	100,00%

L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni con Opzioni *Napoleon* sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia inoltre che, un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria e, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle Obbligazioni.

<sup>43</sup> L'utilizzo della metodologia Monte Carlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di queste, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.





### C) Esemplicazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti<sup>44</sup> che si possono realizzare annualmente:

#### Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la peggiore Performance realizzata dal Parametro è tanto negativa da annullare R (es. una performance negativa pari almeno a -3%) in almeno un sottoperiodo trimestrale in ogni anno, tale da generare una Cedola Variabile pari a 0%, come risulta dalla seguente tabella:

#### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	MIN Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%					5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86					
	01/11/2012		2.708,11	1,83%				
	01/02/2013		2.784,62	-4,13%				
	01/05/2013		2.855,88	4,28%				
01/08/2013	23/07/2013		2.895,47	-1,93%	-4,13%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/11/2013		2.959,18	0,46%				
	01/02/2014		2.969,68	-1,34%				
	01/05/2014		2.979,34	-4,95%				
01/08/2014	23/07/2014		2.984,06	8,45%	-4,95%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/11/2014		3.074,85	3,47%				
	01/02/2015		3.231,84	-5,28%				
	01/05/2015		3.361,06	1,46%				
01/08/2015	23/07/2015		3.441,17	-3,25%	-5,28%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/11/2015		3.549,67	3,56%				
	01/02/2016		3.708,21	3,91%				
	01/05/2016		3.844,92	-2,71%				
01/08/2016	23/07/2016		3.961,42	-3,58%	-3,58%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							1,02%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							0,84%	

#### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

<sup>44</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50	Performance	MIN Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%					5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86					
	01/11/2012		2.708,11	1,83%				
	01/02/2013		2.784,62	-4,13%				
	01/05/2013		2.855,88	4,28%				
01/08/2013	23/07/2013		2.895,47	-1,93%	-4,13%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/11/2013		2.959,18	0,46%				
	01/02/2014		2.969,68	-1,34%				
	01/05/2014		2.979,34	-4,95%				
01/08/2014	23/07/2014		2.984,06	8,45%	-4,95%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							1,69%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							1,40%	

### Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta quando la peggiore Performance realizzata dal Parametro è negativa ma non annulla R (es. una performance negativa -3%), tale da generare una Cedola Variabile maggiore di 0%. In tal caso sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

#### **Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente**

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	MIN Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%					5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86					
	01/11/2012		2.727,93	1,83%				
	01/02/2013		2.704,40	-0,86%				
	01/05/2013		2.727,03	0,84%				
01/08/2013	23/07/2013		2.674,45	-1,93%	-1,93%	1,07%	1,07%	0,86%
	01/11/2013		2.686,62	0,46%				
	01/02/2014		2.749,65	2,35%				
	01/05/2014		2.816,80	2,44%				
01/08/2014	23/07/2014		2.930,54	4,04%	0,46%	3,46%	3,46%	2,76%
	01/11/2014		2.926,18	-,015%				
	01/02/2015		2.904,76	-0,73%				
	01/05/2015		2.915,05	0,35%				
01/08/2015	23/07/2015		2.925,78	0,37%	-0,73%	2,27%	2,27%	1,81%
	01/11/2015		2.979,77	1,85%				
	01/02/2016		2.989,00	0,31%				
	01/05/2016		3.081,74	3,10%				
01/08/2016	23/07/2016		3.089,22	0,24%	0,24%	3,24%	3,24%	2,59%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							3,02%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							2,44%	



### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	MIN Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%					5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86					
	01/11/2012		2.727,93	1,83%				
	01/02/2013		2.704,40	-0,86%				
	01/05/2013		2.727,03	0,84%				
01/08/2013	23/07/2013		2.674,45	-1,93%	-1,93%	1,07%	1,07%	0,86%
	01/11/2013		2.686,62	0,46%				
	01/02/2014		2.749,65	2,35%				
	01/05/2014		2.816,80	2,44%				
01/08/2014	23/07/2014		2.930,54	4,04%	0,46%	3,46%	3,46%	2,76%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							3,19%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							2,609%	

### Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta quando la peggiore Performance realizzata dal Parametro è sempre positiva (es. una performance maggiore o pari a 0%), tale da generare una Cedola Variabile maggiore di 0%. In tal caso sarà corrisposta sempre Cedola Variabile annuale, come risulta dalla seguente tabella:

### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	MIN Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%					5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86					
	01/11/2012		2.708,11	1,09%				
	01/02/2013		2.784,62	2,83%				
	01/05/2013		2.855,88	2,56%				
01/08/2013	23/07/2013		2.895,47	1,39%	1,09%	4,09%	4,09%	3,27%
	01/11/2013		2.959,18	2,20%				
	01/02/2014		2.969,68	0,35%				
	01/05/2014		2.979,34	0,33%				
01/08/2014	23/07/2014		2.984,06	0,16%	0,16%	3,16%	3,16%	2,53%
	01/11/2014		3.074,85	3,04%				
	01/02/2015		3.231,84	5,11%				
	01/05/2015		3.361,06	4,00%				
01/08/2015	23/07/2015		3.441,17	2,38%	2,38%	5,38%	5,38%	4,31%
	01/11/2015		3.549,67	3,15%				



	01/02/2016		3.708,21	4,47%				
	01/05/2016		3.844,92	3,69%				
01/08/2016	23/07/2016		3.961,42	3,03%	3,03%	6,03%	6,03%	4,82%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							4,70%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							3,79%	

### Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice Eurostoxx50	Performance	MIN Performance	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/08/2012		5,00%					5,00%	4,15%
	01/08/2012		2.678,86					
	01/11/2012		2.708,11	1,09%				
	01/02/2013		2.784,62	2,83%				
	01/05/2013		2.855,88	2,56%				
01/08/2013	23/07/2013		2.895,47	1,39%	1,09%	4,09%	4,09%	3,27%
	01/11/2013		2.959,18	2,20%				
	01/02/2014		2.969,68	0,35%				
	01/05/2014		2.979,34	0,33%				
01/08/2014	23/07/2014		2.984,06	0,16%	0,16%	3,16%	3,16%	2,53%
<b>Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta</b>							4,10%	
<b>Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta</b>							3,33%	

### D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo di similare durata

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo minimo garantito annuo lordo e netto<sup>45</sup> dell'ipotetica obbligazione indicata nel Paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di similare scadenza al 27/07/2011.

### Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

<sup>45</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.



	B.T.P. 3,75% IT0004019581	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	94,42%	100%
Scadenza	01/08/2016	01/08/2016
Rendimento effettivo annuo lordo	5,09%	1,02%
Rendimento effettivo annuo netto	4,59%	0,84%

#### **Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente**

	B.T.P. 4,25% IT0003618383	RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL
Prezzo	98,64%	100%
Scadenza	01/08/2014	01/08/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	4,80%	1,69%
Rendimento effettivo annuo netto	4,22%	1,40%

Una comparazione del rendimento minimo garantito dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o titoli governativi di similare durata è fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.



### **3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



## 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE/ DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

### 4.1 Descrizione delle obbligazioni

Le Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa 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 potrà esser 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, se previsto nelle Condizioni Definitive, una o più Cedole Fisse e una o più Cedole Variabili eventuali, qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore, in relazione al tipo di Opzione utilizzata.

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.

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 potranno anche essere pari a zero, e conseguentemente il rendimento delle relative Obbligazioni sarà 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, 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.

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

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

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

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

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

*Opzione Asiatica*. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede: a) il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con la media aritmetica dei valori del sottostante rilevati a più Date di Rilevazione Finale; b) oppure il confronto del Valore di Riferimento del sottostante, calcolato come la media aritmetica dei valori del sottostante a più Date di Rilevazione Iniziale, con il valore del sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale; c) oppure la combinazione dei due metodi di rilevazione sopra esposti.

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

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

*Opzione Cliquet*. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*<sup>46</sup>. La prima Opzione è attiva a partire dalla data specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive (anch'essa può essere *forward start*), la seconda Opzione si attiva allo scadere della prima, e così via. Lo *Strike*<sup>47</sup> di ciascuna delle n

<sup>46</sup> Opzione la cui Data di Rilevazione Iniziale o Strike è successiva alla Data di Emissione dell'Obbligazione

<sup>47</sup> Valore utilizzato nel calcolo della *performance* del Parametro o del Paniere rappresentativo del livello a cui il valore di riferimento finale deve essere paragonato al fine di determinarne la *performance*.



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* dei sottoperiodi previsti o al fattore di partecipazione moltiplicato per la somma o la media delle *performance* dei sottoperiodi previsti.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

*Opzione Range Accrual* Metodo di calcolo basato sul prodotto tra un valore percentuale prefissato e la proporzione tra (i) il numero di giorni durante un periodo di rilevazione in cui il valore del sottostante ovvero la media dei valori 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 sarà 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 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.



Questa struttura è finalizzata a trarre beneficio dalla crescita del sottostante nel tempo, in particolare in caso di incertezza sulla tempistica di tale crescita, bloccando 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 suo valore minimo o medio o *Strike* (*Lookback* di tipo *Call*) ovvero tra il valore massimo o medio 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 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 dei 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.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

*Opzione Rainbow.* Metodo di calcolo basato sulla media delle *performance* registrate dal Paniere in ciascun sottoperiodo. La *performance* del Paniere in ciascun sottoperiodo è calcolata assegnando pesi maggiori alle componenti che hanno realizzato le migliori *performance*<sup>48</sup> in quel sottoperiodo e pesi inferiori (fino a zero) a quelle con le *performance* peggiori, secondo la struttura dei pesi definita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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.

---

<sup>48</sup> 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.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

*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 *performance* tra quelle registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n); ovvero
- (b) dalla somma tra il valore indicato nelle Condizioni Definitive e la somma delle n peggiori *performance* tra quelle Registrate dal sottostante in un Sottoperiodo(n).  
In particolare la *performance* realizzata dal sottostante sarà calcolata secondo le modalità dell'Opzione *Cliquet*.

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

- i) al valore o alla *performance* del sottostante e/o



ii) al risultato finale dell'Opzione.

L'Emittente nelle pertinenti Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della strategia di investimento ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari che daranno conto del variare del rendimento dell'opzione implicita al variare delle proprie componenti.

*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 ha lo scopo di rendimento dei sottostanti 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 ed il codice ISIN (International Security Identification Number) 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 verranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it) entro l'inizio dell'offerta e inviate contestualmente a Consob.

#### **4.2 Legislazione in base alla quale i prestiti obbligazionari sono creati**

I Prestiti emessi in Italia dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA sono regolati dal diritto italiano.

#### **4.3 Forma dei prestiti obbligazionari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano) ed assoggettate alla disciplina di dematerializzazione di cui al decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e delibera CONSOB n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni.

Il rimborso delle obbligazioni ed il pagamento degli interessi avverranno a cura della Banca Emittente, per il tramite del Collocatore ovvero di intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata prescelto.

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

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

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

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

I diritti derivanti dalle Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite dall'Emittente.



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

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

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

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

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 almeno del 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 saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive le cedole variabili potranno prevedere 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 potranno 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*).

Di seguito si illustra il tasso di interesse pagabile dalle tre 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*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili potrà corrispondere ai portatori dei Titoli delle Cedole Variabili eventuali periodiche e/o a scadenza – legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.

**DEFINIZIONI GENERALI**

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

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

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

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

**Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale sono indicati al successivo Paragrafo 4.8.**

**4.7.1 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,
- 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 singolo di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

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



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

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

dove:

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

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

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

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

Inoltre:

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

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

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

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove verrà 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 Asiatica**

### 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 singolo 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 singolo di Paniere per Opzioni di tipo Put:

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

dove

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

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

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

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

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

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

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



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

Inoltre,

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

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

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

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

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove verrà 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

### 3) 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 verrà 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.

#### 4.7.2 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.a) 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 da R);
- 1.b) 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 da R).



## 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 diverso da R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove verrà 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:

- 2.a) 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 da R);
- 2.b) 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 da R).



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

Il *payout* sarà rappresentato da:

- 2c) 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 da R);
- 2d) 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 da R).

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* potrà 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 pari 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 diverso da R e maggiore o uguale a 0 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 verrà 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 *Call*.

Il *payout* sarà rappresentato da:

- 3.a) 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 da R);
- 3.b) 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 da R).

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

Il *payout* sarà rappresentato da:

- 3.c) 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 da R);
- 3.d) 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 da R).

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 diverso da R e maggiore o uguale a 0 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 verrà 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 a 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 attiverà 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.

### 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 ovvero la media dei valori 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 sarà tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore sarà 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.

### 4.7.3 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.a) 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*;
- 1.b) 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 procederà 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 verrà 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.c) 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;

1.d) 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 procederà 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 verrà 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 verrà 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 verrà 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*:

- 4.a) 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;
- 4.b) 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).
- 4.c) 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*:

- 4.d) in caso di Paniere, si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;
- 4.e) in caso di Parametro singolo, si considera la peggiore delle *Performance*(n) negativa del Parametro stesso rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale (n) in riferimento al Sottoperiodo(n);
- 4.f) 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 verrà 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:

5.a) dalla somma tra il valore R e la peggiore o la migliore *Performance* tra quelle registrate dal Parametro o dal Paniere nel Sottoperiodo(n); ovvero

5.b) dalla somma tra il valore R e la somma delle n peggiori o migliori *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 riportato 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 verrà 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*:

- 6.a) 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);
- 6.b) 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*:

- 6.c) in caso di Paniere, si considera la peggiore *Performance* negativa tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n);
- 6.d) in caso di Parametro singolo, si considera la peggiore 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 verrà altresì riportata la formula per il calcolo della Cedola Variabile eventuale.

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

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

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



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

### ***Floor e Global Floor***

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

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

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

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

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

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

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

### ***Cap e Global Cap***



**Cap.** Il *Cap*, ove applicabile, rappresenta l'eventuale valore massimo che la Cedola e/o la *performance* del Parametro o Paniere possa 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 (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 saranno, 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 saranno 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 avverrà 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 potrà essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo il quale, fintantoché le Obbligazioni (sia in forma di Obbligazione Globale sia in forma di Obbligazione Definitiva) siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederanno esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

## **4.8 Informazioni relative ai Sottostanti**

Per il calcolo della Cedola Variabile eventuale si farà 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 noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;

- "Indici Tematici": indici tematici, noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e di diffusione quali ad esempio temi legati alle energie rinnovabili, ai mercati emergenti etc., pubblicati sui principali quotidiani economici a diffusione nazionale (quali ad es: Il Sole 24 Ore) o sulle pagine dei principali providers Reuters/Bloomberg.

I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale.

Nella scelta della Date di Rilevazione l'Emittente si adopererà 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.

Le Condizioni Definitive di ciascun prestito potranno contenere avvertenze ulteriori in relazione alla particolare natura del Sottostante, ad esempio il disclaimer predisposto dallo Sponsor nel caso il Sottostante sia un indice azionario.

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 conterranno 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 indicheranno il peso percentuale attribuito ad ognuno dei parametri di riferimento componenti il paniere.

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

La descrizione di eventuali eventi di turbativa di mercato, nonché di qualunque evento straordinario aventi un'incidenza sul valore del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, e le regole di adeguamento applicabili in caso di fatti aventi un'incidenza sul Sottostante saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

#### **4.10 Agente per il Calcolo**

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

#### **4.11 Data di Emissione, Data di godimento e scadenza degli interessi**

La Data di Emissione, la Data di Godimento, la Data di Rimborso delle Obbligazioni saranno di volta in volta indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **4.12 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale**

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

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

Le Condizioni Definitive di ciascuna emissione obbligazionaria riporteranno la data di scadenza e le rispettive modalità di ammortamento e rimborso del capitale.

I titoli saranno rimborsati alla data di scadenza ad un valore almeno pari al 100% del valore nominale.

In caso di rimborso con ammortamento le Condizioni Definitive riporteranno le modalità di ammortamento del capitale, in particolare sarà riportato il valore di ciascuna quota capitale di volta in volta rimborsata e la rispettiva data di rimborso.

In caso di rimborso anticipato, potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.



#### (A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza, salvo l'ipotesi di rimborso anticipato, l'Emittente corrisponderà ai portatori dei titoli l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive (il Prezzo di Rimborso).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Il rimborso del capitale investito nei titoli sarà effettuato in unica soluzione (*bullet*), alla Data di Scadenza.

#### (B) 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, potrà rimborsare i titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, 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 E) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### (C) 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 saranno 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 potrà 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.



#### (D) 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, dovrà 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 (E). La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, 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 potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

#### (E) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B), (C) e (D), 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 potrà essere (i) con riferimento ai precedenti paragrafi (B) e (D) determinato come valore puntuale o (ii) con riferimento al precedente Paragrafo (C) determinabile sulla base di uno dei tre criteri di calcolo sopra menzionati che determinano l'Evento di Rimborso Anticipato, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il rimborso del Prestito potrà essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo che, fintantoché le Obbligazioni (sia in forma di Obbligazione Globale sia in forma di Obbligazione Definitiva) sono accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederà esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

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

L'Emittente non effettuerà alcun pagamento di Cedole o di altro ammontare con riferimento alle Obbligazioni a meno che e fino a che l'Emittente non abbia ricevuto la certificazione fiscale descritta nel Paragrafo 4.14. In ogni caso tutti i pagamenti di Cedole e di capitale saranno effettuati solamente al di fuori degli Stati Uniti e dei relativi possedimenti.



#### (F) 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.

#### (G) ANNULLAMENTO

Tutti i titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I titoli cancellati e i titoli acquistati ed annullati non potranno essere rimesse o rivenduti.

#### **4.14 Rendimento effettivo**

Il rendimento effettivo annuo del titolo, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione, sulla base del prezzo di emissione, sarà determinato riferendosi agli scenari (sfavorevole, intermedio e favorevole) come riportato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

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 potrà dipendere anche dalla presenza di un eventuale Floor.

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

#### **4.15 Rappresentante degli obbligazionisti**

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

#### **4.16 Delibere ed autorizzazioni**

I prestiti obbligazionari emessi a valere sulla presente Nota Informativa saranno 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 saranno emessi sulla base della delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 novembre 2010 relativa all'anno 2011 e/o della delibera che verrà assunta con riferimento all'anno 2012, indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito, e nel rispetto dei poteri delegati in esse previsti.

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

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni.

Le Obbligazioni non possono essere proposte, consegnate o negoziate negli Stati Uniti e da cittadini statunitensi ai sensi e per gli effetti del "*United States Securities Act* del 1933, *Regulation S*" e non possono essere proposte, consegnate o negoziate in Gran Bretagna, se



non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of securities Regulations 1995” e alle disposizioni applicabili del “FSMA 2000”.

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

#### **4.18 Regime fiscale**

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

*Nelle Condizioni Definitive sarà indicato per ciascun Prestito il regime fiscale applicabile alla Data di Godimento delle Obbligazioni.*

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

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

Tassazione redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n.239/96 e successive integrazioni e modificazioni (nella misura attualmente del 12,50%, elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138, convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148). Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del D.lgs. n.239/96, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ai sensi del D. Lgs. n.461/97 e successive integrazioni e modificazioni (con l'aliquota attualmente del 12,50%, elevata al 20% per i redditi diversi realizzati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138, convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148). Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett.f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le Obbligazioni siano negoziate in mercati regolamentati. Non concorrono altresì a formare il reddito le plusvalenze previste dall'art. 5, comma 5, del D.Lgs. 461/1997, realizzate da soggetti residenti negli Stati c.d. “white list”, qualora le Obbligazioni non siano negoziate in un mercato regolamentato.

#### **4.19 Contratti di copertura**

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



del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.



## **5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

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

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

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione, salvo quanto previsto dal successivo Paragrafo 5.2.1. L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "Periodo di Offerta").

#### **5.1.2 Ammontare totale dell'offerta**

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Condizioni Definitive potranno prevedere più date di regolamento nel periodo di offerta.

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

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





L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell'Emittente ovvero al raggiungimento dell'Ammontare Massimo Totale, dandone comunicazione tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle pertinenti Condizioni Definitive e prima della data di inizio dell'offerta o dell'emissione delle obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento (ove previsto) avranno il diritto di cancellare l'offerta, o di ritirare la stessa, che sarà considerata nulla ed inefficace. Tali decisioni verranno comunicate al pubblico tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.

La sottoscrizione avverrà tramite l'utilizzo dell'apposito modulo di sottoscrizione a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi.

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

Qualora tra la data di pubblicazione delle Condizioni Definitive del relativo prestito e il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente, l'Emittente potrà decidere di revocare e non dare inizio all'offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente, e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. L'Emittente si riserva inoltre la facoltà, nel corso del Periodo d'Offerta e comunque prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, di ritirare in tutto o in parte l'Offerta delle Obbligazioni per motivi di opportunità (quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, condizioni sfavorevoli di mercato o il venir meno della convenienza dell'Offerta o il ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo di cui sopra nell'ipotesi di revoca dell'offerta). Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e se del caso del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori – secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive – e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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

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

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

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





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

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

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

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

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

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

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

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

Le obbligazioni saranno emesse e collocate sul mercato italiano, salvo quanto eventualmente previsto dalle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Le Condizioni Definitive potranno inoltre individuare specifiche categorie di clientela cui l'offerta potrà essere riservata.

Con riferimento a ciascun Titolo le Condizioni Definitive potranno individuare eventuali limitazioni o condizioni per la sottoscrizione dei prestiti quali a titolo esemplificativo:

- (i) il prestito sarà sottoscrivibile esclusivamente con l'apporto di nuove disponibilità del sottoscrittore; il sottoscrittore non potrà pertanto utilizzare somme già in giacenza presso il collocatore alla data di inizio collocamento o provenienti dal disinvestimento o dal rimborso di prodotti finanziari di cui egli risulti alla suddetta data già intestatario presso il collocatore;
- (ii) non possono aderire all'offerta gli investitori qualificati, così come definiti dalla normativa applicabile;
- (iii) il prestito sarà sottoscrivibile esclusivamente nel caso in cui il cliente effettui un investimento contestuale in un'obbligazione (quota rilevante dell'investimento ad es. 80%) ed un altro prodotto branded BNL (quota residuale dell'investimento ad es. 20%). Per prodotti branded BNL si intendono tutti i prodotti collocati in esclusiva da BNL.

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

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

### **5.3 Fissazione del prezzo**

#### **5.3.1 Prezzo di offerta**



Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Il prezzo di offerta potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale di ciascun Titolo), senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, salvo non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive.

Il prezzo di offerta delle obbligazioni è la risultante del valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa implicita e del valore delle commissioni di collocamento/oneri impliciti.

Il valore della componente obbligazionaria di ciascun prestito è determinato prendendo come parametri di riferimento i tassi swap di mercato di pari durata e uno spread rappresentativo del merito di credito dell'Emittente. In particolare, il merito di credito dell'Emittente è determinato tenendo conto dello spread di credito, interpolato e prevalente, dei titoli emessi da società del Gruppo BNP Paribas collocati sull'Euromercato nonché dei livelli espressi dal mercato dei CDS.

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

Nelle pertinenti Condizioni Definitive è riportata la scomposizione del prezzo delle Obbligazioni.

Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successive alla Data di Godimento al prezzo di sottoscrizione saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati calcolati.

## **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

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

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

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

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

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

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

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



Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

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

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



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

### **6.1 Mercati presso i quali potrebbe essere richiesta l'ammissione alle negoziazioni delle obbligazioni**

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

### **6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli emessi a valere sul presente Prospetto di Base sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" gestito da Eurotlx Sim Spa.

### **6.3 Intermediari sul mercato secondario**

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo delle Obbligazioni su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

I prezzi sono determinati sulla base delle prevalenti curve di tasso di interesse e delle caratteristiche delle singole componenti finanziarie che compongono lo strumento. I parametri presi a riferimento per il calcolo sono le curve di tassi di interesse, il merito di credito dell'Emittente e/o uno spread di liquidità, prezzo del/i sottostante/i, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione. I prezzi vengono determinati utilizzando sistemi di pricing forniti in uso da BNP Paribas.

Le disposizioni di negoziazione impartite dalla Clientela trovano esecuzione sulla base di quanto previsto nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini redatta dalla Banca Nazionale del Lavoro in conformità all'articolo 46 del Regolamento Intermediari della Consob. La sintesi di tale documento costituisce parte integrante del Contratto Unico per la Prestazione dei Servizi d'Investimento ed Accessori sottoscritto dalla Clientela e la sua versione integrale è a disposizione del pubblico presso tutte le Filiali della Banca Nazionale del Lavoro, sul canale telematico [www.e-familybnl.it](http://www.e-familybnl.it) e sul sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it). Eventuali costi o commissioni connessi alla negoziazione delle Obbligazioni sono esplicitati nel medesimo Contratto Unico per la Prestazione dei Servizi d'Investimento ed Accessori.

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



## **7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **7.1 Consulenti legati all'emissione**

Attualmente non ci sono consulenti legati all'emissione, gli eventuali consulenti legati ai Prestiti saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### **7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione**

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

### **7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica**

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

### **7.4 Informazioni provenienti da terzi**

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi, fatte salve le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating di cui al successivo Paragrafo.

Le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente sono state riprodotte fedelmente e per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.



## 7.5 Rating dell'emittente e delle obbligazioni

Alla data del presente documento risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
Lungo Termine	A+ <sup>(1)</sup>	A2 <sup>(4)</sup>	AA- <sup>(7)</sup>
Outlook	Negativo <sup>(2)</sup>	Stabile <sup>(5)</sup>	Negativo <sup>(8)</sup>
Breve Termine	A-1 <sup>(3)</sup>	Prime -1 <sup>(6)</sup>	F1+ <sup>(9)</sup>
Ultimo aggiornamento	21/09/2011	05/10/2011	13/10/2011

Per la durata di validità del presente Prospetto di Base, la BNL pubblicherà informazioni aggiornate sui giudizi di rating ad essa attribuiti sul sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it) e, in occasione dell'offerta di ciascun Prestito di volta in volta emesso dall'Emittente, nelle pertinenti Condizioni Definitive.

<sup>(1)</sup> **A+**: elevata capacità di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. (Fonte: Standard & Poor's)

<sup>(2)</sup> Outlook indica la possibile evoluzione del rating a lungo termine dell'emittente nel medio periodo (solitamente da 6 mesi a 2 anni), anche se non necessariamente prelude a un cambiamento del rating.

Outlook negativo significa che il rating potrebbe essere ridotto. (Fonte: Standard & Poor's)

<sup>(3)</sup> **A-1**: capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. (Fonte: Standard & Poor's)

Nota: i rating da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di rating. (Fonte: Standard & Poor's)

<sup>(4)</sup> **A**: obbligazioni di qualità medio alta. (Fonte: Moody's)

Nota: i rating da "Aa" a "Caa" incluso possono essere modificati aggiungendo i numeri 1, 2 o 3 al fine di precisare meglio la posizione all'interno della singola classe di rating (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). (Fonte: Moody's)

<sup>(5)</sup> Outlook stabile significa che il rating al momento non è interessato da possibili evoluzioni. (Fonte: Moody's)

<sup>(6)</sup> **P-1**: l'emittente ha una capacità elevata di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. (Fonte: Moody's)

<sup>(7)</sup> **AA**: qualità creditizia molto elevata. I rating "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere tempestivamente ai propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è molto vulnerabile agli eventi prevedibili. (Fonte: Fitch)

<sup>(8)</sup> Outlook indica la possibile evoluzione del rating su un orizzonte temporale di uno-due anni. Outlook positivi o negativi non implicano necessariamente un cambiamento del rating così come rating con outlook stabile possono essere modificati senza una preventiva variazione dell'outlook. (Fonte: Fitch)

<sup>(9)</sup> **F1**: massima qualità creditizia. Indica la massima capacità di riuscire ad assolvere per tempo gli impegni finanziari; l'aggiunta di un segno "+" denota qualità creditizie di livello eccezionale. (Fonte: Fitch)

Nota: alle notazioni può essere posposto un segno "+" o "-" che contrassegna la posizione specifica nell'ambito della più ampia categoria di rating. Tali suffissi non sono utilizzati per la categoria di rating a lungo termine "AAA" né per le categorie inferiori a "CCC" o per le categorie di rating a breve termine, ad eccezione di "F1". "NR" significa che Fitch non valuta l'emittente o l'emissione in questione. "Ritirato": un rating può essere ritirato ove Fitch ritenga che le informazioni disponibili siano insufficienti ai fini della valutazione, ovvero laddove si verifichi la scadenza, la richiesta di rimborso anticipato o il rifinanziamento di un'obbligazione. Allarme: i rating vengono segnalati da un Allarme (*Rating Alert*) per allertare gli Investitori della presenza di una ragionevole probabilità di variazione del rating, indicando la probabile direzione di tale variazione. Le variazioni possono essere "Positive", in vista di un probabile aumento del rating, "Negative", per un probabile declassamento, oppure "Evolving" (in evoluzione) quando si prospetta la possibilità che i rating vengano aumentati, ridimensionati o lasciati invariati. Il *Rating Alert* normalmente si risolve entro tempi relativamente brevi. (Fonte Fitch)



## **7.6 Condizioni Definitive**

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del prestito, secondo il modello allegato alla presente Nota Informativa.



## 8. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “BNL OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA” “BNL OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALI” “BNL OBBLIGAZIONI CON OPZIONI LOOKBACK, HIMALAYA, RAINBOW BEST OF, NAPOLEON, WORST OF”

Il presente regolamento quadro (il “**Regolamento**”) disciplina i titoli di debito (le “**Obbligazioni**” e ciascuna una “**Obbligazione**”) che la Banca Nazionale del Lavoro SpA (l’“**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, nell’ambito del programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato: “BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*”, “BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali”, “BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*” (il “**Programma**”). Il presente Regolamento costituisce parte integrante della presente Nota Informativa pubblicata sul sito dell’Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle emissioni di Obbligazioni (ciascuna un “**Prestito Obbligazionario**” o un “**Prestito**”) saranno indicate nei documenti denominati “**Condizioni Definitive**”, ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro l’inizio del periodo di offerta relativo a tale Prestito. Il regolamento di emissione del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente a quanto contenuto nel Paragrafo 2 (“**Condizioni dell’Offerta**”) delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

### **Art. 1 Importo e tagli e titoli**

In occasione di ciascun Prestito l’Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare massimo totale del Prestito (l’“**Ammontare Massimo Totale**”), il numero massimo totale di Obbligazioni del Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il “**Valore Nominale**”) che potrà 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 saranno emesse, nei limiti dell’ Ammontare Massimo Totale, sulla base delle domande di sottoscrizione pervenute nel periodo di offerta alla Data di Emissione, che coinciderà con la Data di Regolamento.

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

Ciascun Prestito Obbligazionario sarà accentrato presso la Monte Titoli S.p.A. o presso altro sistema di gestione accentrata indicato nelle Condizioni Definitive e sarà assoggettato al





regime di dematerializzazione di cui al D.Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed al Regolamento Consob n. 11768/98 come di volta in volta modificato.

## **Art. 2 Collocamento**

Le Obbligazioni di ciascun Prestito saranno offerte in sottoscrizione nel corso del periodo di offerta (il “**Periodo di Offerta**”) la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, salva la facoltà dell’Emittente di procedere alla chiusura anticipata per le mutate condizioni di mercato o esigenze dell’Emittente ovvero al raggiungimento dell’Ammontare Massimo Totale, dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso sul sito internet dell’Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it) e/o affissione di appositi avvisi presso gli sportelli dei Collocatori.

Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla Consob.

Se durante il Periodo di Offerta, le richieste raggiungessero l’Ammontare Massimo Totale, l’Emittente o i Collocatori sospenderanno automaticamente l’accettazione di ulteriori richieste.

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno presentare domanda di sottoscrizione per un numero di Obbligazioni non inferiore ad una o al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il “**Lotto Minimo**”).

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l’ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell’Ammontare Massimo Totale.

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto nei limiti dell’Ammontare Massimo Totale stabilito dall’Emittente.

Le domande di sottoscrizione delle Obbligazioni dovranno essere presentate compilando l’apposito modulo di adesione.

## **Art. 3 Data di Emissione, Data di Godimento, Data di Regolamento**

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

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

## **Art. 4 Prezzo di emissione**

Il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il “**Prezzo di Emissione**”) può essere alla pari, sotto la pari e/o sopra la pari (100% del valore nominale), come riportato nelle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito.

Il Prezzo di Sottoscrizione è pari al Prezzo di Emissione dei Titoli per le sottoscrizioni con Data di Regolamento coincidente con la Data di Godimento. Per eventuali sottoscrizioni con Date di Regolamento successiva alla Data di Godimento al Prezzo di Sottoscrizione, che potrà subire variazioni per tener conto della durata residua del prestito e delle mutate condizioni di mercato, saranno aggiunti gli eventuali interessi maturati.

## **Art. 5 Durata del titolo, Data di Rimborso, modalità di rimborso o di Ammortamento**



La Data di Rimborso sarà indicata nelle pertinenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno 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 sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.

### **Art. 6 Rimborso Anticipato**

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

Il rimborso anticipato potrà 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, potrà rimborsare i titoli, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive, 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 saranno 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 potrà 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, dovrà 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 dovrà, 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 potranno 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 potrà essere (i) con riferimento ai precedenti paragrafi A) e C) determinato come valore puntuale ovvero (ii) con riferimento al precedente Paragrafo B) determinabile sulla base di uno dei tre criteri di calcolo sopra menzionati che determinano l'Evento di Rimborso Anticipato, indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive

Il rimborso del Prestito potrà essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo che, fintantoché le Obbligazioni (sia in forma di Obbligazione Globale sia in forma di Obbligazione Definitiva) sono accentrare presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederà esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani



ed esteri aderenti al Sistema di Gestione Accentrata.

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

L'Emittente non effettuerà alcun pagamento di Cedole o di altro ammontare con riferimento alle Obbligazioni a meno che e fino a che l'Emittente non abbia ricevuto la certificazione fiscale descritta nell'Articolo 2. In ogni caso tutti i pagamenti di Cedole e di capitale saranno effettuati solamente al di fuori degli Stati Uniti e dei relativi possedimenti.

## **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 saranno immediatamente cancellati. I titoli cancellati e i titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.

## **Art. 7 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 saranno altresì corrisposti interessi a tasso fisso alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Fisse.

Inoltre ove indicato nelle Condizioni Definitive le cedole variabili potranno 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 potranno 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*).

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*

Ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive l'Emittente alla/e Data/e di Pagamento delle Cedole Variabili potrà corrispondere ai portatori dei titoli delle Cedole Variabili eventuali periodiche e/o a scadenza – legate all'andamento di un Parametro singolo o di un Paniere secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati.

## DEFINIZIONI GENERALI

Si riportano di seguito le definizioni che, ove previsto nelle pertinenti Condizioni Definitive, sono applicabili alle Opzioni di seguito descritte.

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

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

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

**Parametri di indicizzazione che possono essere usati per il calcolo della Cedola Variabile eventuale sono indicati al successivo articolo 8.**

### 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*.

#### 2) 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 singolo di Paniere per Opzioni di tipo *Call*:

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

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

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

dove

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

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

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

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

Inoltre,

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

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

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

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove verrà 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.

### 3) 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 singolo 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 singolo 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

$S_{\text{iniziale}}$  = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

$S_{\text{iniziale\_medio}}$  = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Parametro alle Date di Rilevazione Iniziali;

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



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

$P_{\text{iniziale}}$  = 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;

$P_{\text{Medio}}$  = 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.

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

Inoltre,

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

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

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

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

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove verrà 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 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 verrà 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 da R);
- 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 da R).

## 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 diverso da R e maggiore o uguale a 0 corrisposta all'Obbligazionista ove l'Evento Barriera non si verifichi.

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove verrà 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 da R);
- 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 da R).

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 da R);
- 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 da R).

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* potrà 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 diverso da R e maggiore o uguale a 0 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 verrà 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 *Call*.

Il *payout* sarà 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 da R);
- 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 da R).

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 da R);
- 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 da R).

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 diverso da R e maggiore o uguale a 0 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 verrà 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 a 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 attiverà 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.

### 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 ovvero la media dei valori 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 sarà tanto più favorevole per l'investitore quanto maggiore sarà 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 procederà 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 verrà 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 procederà 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:** e 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 verrà 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 verrà 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 verrà 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 peggiore *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 peggiore 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 verrà 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 o la migliore *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 o migliori *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 verrà 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 peggiore *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 peggiore 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 verrà 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**

***Floore Global Floor***

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

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

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

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

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



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

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

### **Cap e Global Cap**

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

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

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

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

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

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



In tal caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il raggiungimento del *Global Cap* porterà al rimborso anticipato del prestito. Si veda a tal proposito il Paragrafo 4.8 (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 saranno, 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 saranno 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 avverrà 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 potrà essere effettuato dall'Emittente anche per il tramite dell'Agente di Calcolo il quale, fintantoché le Obbligazioni (sia in forma di Obbligazione Globale sia in forma di Obbligazione Definitiva) siano accentrate presso il Sistema di Gestione Accentrata, vi provvederanno 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) saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ogni Prestito.

## **Art. 8 Informazioni relative ai Sottostanti**

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

- "Azione": titoli azionari quotati sui mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, aventi requisiti di elevata liquidità;

- "Commodity": merci, metalli preziosi, metalli di base, etc per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;

- "Indice dei Prezzi al Consumo": indici che misurino l'andamento dei prezzi al consumo e/o la dinamica inflattiva dei paesi appartenenti all'Area Euro e/o o dell'OCSE (Australia, Canada, Repubblica Ceca, Danimarca, Ungheria, Islanda, Giappone, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Polonia, Corea del Sud, Svezia, Svizzera, Turchia, Regno Unito, Italia e Stati Uniti d'America), il cui valore è calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale;

- quote o azioni di OICR (ciascuno un "**Fondo**") e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "**SICAV**");

- "Tasso d'interesse": tassi d'interesse a breve o medio-lungo termine ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e di diffusione (a titolo esemplificativo e non esaustivo: il rendimento dei titoli di stato, l'Euribor, il Libor, il Rendistato, il tasso swap (tassi a breve o medio-lungo termine dei paesi delle valute di denominazione o medio-lungo termine degli Stati OCSE));

- "Tasso di cambio": tassi di cambio degli Stati OCSE rilevati con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;

- "Derivato": contratti derivati relativi alle attività di cui al presente Paragrafo, tra cui futures su commodity, per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi;

- "Indice": indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;

- "Indici Tematici": indici tematici, noti e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e di diffusione quali ad esempio temi legati alle energie rinnovabili, ai mercati emergenti etc.,





pubblicati sui principali quotidiani economici a diffusione nazionale (quali ad es: Il Sole 24 Ore) o sulle pagine dei principali Reuters.

I sottostanti saranno rilevati in valore assoluto ovvero sulla base della variazione percentuale.

Nella scelta della Date di Rilevazione l'Emittente si adopererà 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.

Le Condizioni Definitive della singola emissione obbligazionaria conterranno 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 indicheranno il peso percentuale attribuito ad ognuno dei parametri di riferimento componenti il paniere.

#### **Art. 9 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 saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

#### **Art. 10 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 saranno indicati nelle pertinenti Condizioni Definitive.

#### **Art. 11 Agente per il Calcolo**

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

#### **Art. 12 Regime fiscale**

Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento sarà indicato per ogni Prestito nelle relative Condizioni Definitive.

#### **Art. 13 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.14 Mercato di negoziazione**

**Mercati presso i quali potrebbe essere richiesta l'ammissione alle negoziazioni delle obbligazioni**



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

### **Quotazione su altri mercati regolamentati**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli emessi a valere sul presente prospetto di base sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "EuroTLX" gestito da Eurotlx Sim Spa.

### **Intermediari sul mercato secondario**

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo delle Obbligazioni su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

I prezzi sono determinati sulla base delle prevalenti curve di tasso di interesse e delle caratteristiche delle singole componenti finanziarie che compongono lo strumento. I parametri presi a riferimento per il calcolo sono le curve di tassi di interesse, il merito di credito dell'Emittente e/o uno spread di liquidità, prezzo del/i sottostante/i, volatilità del/dei sottostante/i, correlazione. I prezzi vengono determinati utilizzando sistemi di pricing forniti in uso da BNP Paribas.

Le disposizioni di negoziazione impartite dalla Clientela trovano esecuzione sulla base di quanto previsto nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini redatta dalla Banca Nazionale del Lavoro in conformità all'articolo 46 del Regolamento Intermediari della Consob. La sintesi di tale documento costituisce parte integrante del Contratto Unico per la Prestazione dei Servizi d'Investimento ed Accessori sottoscritto dalla Clientela e la sua versione integrale è a disposizione del pubblico presso tutte le Filiali della Banca Nazionale del Lavoro, sul canale telematico [www.e-familybnl.it](http://www.e-familybnl.it) e sul sito internet [www.bnl.it](http://www.bnl.it).

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

### **Art. 15 Servizio del Prestito**

I prestiti obbligazioni emessi saranno accentrati presso la Monte Titoli S.p.A. ed assoggettati al regime della dematerializzazione di cui al D. Lgs. n. 213/98 ed alla delibera Consob n. 11768/98 e successive modifiche ed integrazioni. Il rimborso delle Obbligazioni ed il pagamento delle relative cedole verranno effettuati per il tramite della Monte Titoli S.p.A..

### **Art. 16 Varie**

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con i Prestiti Obbligazionari sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Roma ovvero, ove il



portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-*bis* c.c., il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente agli Obbligazionisti, concernenti i Prestiti saranno 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.



## 9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

### CONDIZIONI DEFINITIVE

relative all'offerta

**[Denominazione delle Obbligazioni]**

**[Codice ISIN [•]]**

---

ai sensi del programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato "BNL Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*", "BNL Obbligazioni con Opzioni digitali", "BNL Obbligazioni con Opzioni *Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*" redatte dalla Banca Nazionale del Lavoro SpA in qualità di Emittente e trasmesse alla Consob in data [•].

Le presenti Condizioni Definitive vanno lette congiuntamente al Documento di Registrazione dell'Emittente depositato presso la CONSOB in data 27/05/2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11045072 del 19/05/2011 e al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 26/10/2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11085498 del 19/10/2011.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti, solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità di tali obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che in generale l'investimento nelle Obbligazioni in quanto obbligazioni di particolare complessità non è adatto alla generalità degli investitori; pertanto, l'investitore dovrà valutare il rischio dell'operazione e l'intermediario dovrà verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore ai sensi della normativa vigente.

**L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.**

**Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, via Vittorio Veneto 119, Roma, presso le filiali dell'Emittente e presso gli uffici degli intermediari incaricati del collocamento e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.bnl.it](http://www.bnl.it)**



## 1. FATTORI DI RISCHIO

### AVVERTENZE GENERALI

*Le Obbligazioni descritte nelle presenti Condizioni Definitive sono obbligazioni strutturate scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa*

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

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

*Si invitano pertanto gli investitori a leggere le informazioni dettagliate fornite nel Prospetto di Base, con particolare riferimento al capitolo "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione, nonché nella Nota Informativa e nelle presenti Condizioni Definitive al fine di consentire la creazione di una opinione consapevole prima di assumere qualsiasi scelta di investimento.*

#### 1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le obbligazioni con Opzioni [*Plain Vanilla*] [Digitali] [*Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of*] oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono obbligazioni c.d. "strutturate", ovvero titoli di debito che dal punto di vista finanziario sono scomponibili in una componente obbligazionaria a tasso fisso ed una componente derivativa collegata ad una o più attività finanziarie sottostanti.

I titoli obbligazionari sono emessi al [•]% del Valore Nominale e danno diritto al rimborso almeno del 100% del Valore Nominale a scadenza.

#### [SOLO IN PRESENZA DI CLAUSOLA DI RIMBORSO ANTICIPATO

In caso di rimborso anticipato il prezzo di rimborso dei titoli sarà almeno pari al [•]% del Valore Nominale.]

Inoltre le Obbligazioni prevedono la corresponsione di [UNA CEDOLA FISSA] [[•] CEDOLE FISSE] [oltre a ] [UNA CEDOLA VARIABILE] [[•] CEDOLE VARIABILI eventual[i][e] qualora il sottostante abbia un andamento favorevole per l'investitore in relazione al tipo di Opzione utilizzata.

Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale[•], il sottostante dell'Opzione è costituito da [un Parametro di tipo [•]] [un Paniere tipo [•]], il cui andamento sarà calcolato sulla base dell'Opzione [•] [di tipo call] [di tipo put] [dal risultato della combinazione dell'Opzione [•] nelle varianti Call e Put] come descritta/e al Capitolo 4 del Prospetto di Base.



## FATTORI DI RISCHIO

[Per la determinazione della Cedola Variabile eventuale è utilizzata la modalità Outperformance il cui sottostante è rappresentato dalla differenza tra la variazione percentuale] [di due Parametri] [di due Panieri] [di un Parametro e un Paniere] [di un Paniere e di un Parametro.]

I sottostanti relativi all'Opzione utilizzata per la determinazione della Cedola Variabile eventuale sono: [azioni] [commodity] [indici dei prezzi al consumo] [quote o azioni di OICR armonizzati (ciascuno un “Fondo”) ] [SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una “SICAV”) ] [tassi di interesse] [tassi di cambio] [derivati] [indici] [indici tematici] [•]. Per una descrizione delle caratteristiche del sottostante si rimanda alle presenti Condizioni Definitive. I sottostanti saranno rilevati [in valore assoluto] [sulla base della variazione percentuale].

[E' previsto un Fattore di Partecipazione [inferiore] [pari] [superiore] al 100%. Tale Fattore di Partecipazione e applicato [al valore] [alla performance] [del Parametro] [del Paniere]; [e][al risultato finale dell'Opzione].]

Le cedole non potranno assumere valore negativo.

[Per le Cedole Variabili è previsto] [un valore massimo (Cap)] [e] [un valore minimo (Floor)] [da applicarsi] [al valore della finale della Cedola)] [e/o] [al valore della performance] [del Parametro] [del Paniere] [e/o] [alla somma ovvero alla media delle performance di periodo del [del Parametro] [del Paniere]].]

[Le Obbligazioni prevedono che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa] [superare una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. Global Cap)] [essere inferiore ad una percentuale del Valore Nominale predeterminata nelle presenti Condizioni Definitive (c.d. Global Floor)].

[In tale ultimo 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.]

[Le Obbligazioni prevedono la corresponsione di una Cedola Bonus se la somma delle Cedole pagate durante la vita del Prestito sia maggiore o uguale ad un valore prefissato.]

[Le Obbligazioni prevedono che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagata/e (Modalità *Ratchet*).]

[Le Obbligazioni prevedono il rimborso anticipato [ad iniziativa [dell'Emittente] [e/o] [dell'Obbligazionista] [al verificarsi delle seguenti condizioni: [•]], alle date e per gli importi indicati nelle presenti Condizioni Definitive].

[Si evidenzia in particolare che, ove le Obbligazioni vengano rimborsate anticipatamente,



## FATTORI DI RISCHIO

l'investitore perderà il diritto al percepimento delle Cedole non ancora maturate alla Data del Rimborso Anticipato.]

[Le obbligazioni prevedono il rimborso del capitale secondo il piano di ammortamento alle date e per gli importi indicati nelle presenti Condizioni Definitive. ]

Le presenti Condizioni Definitive contengono al successivo Paragrafo 3, lettera A la descrizione della finalità d'investimento nelle Obbligazioni.

Le commissioni di [•] sono pari a [•].

[Come indicato nel successivo fattore di rischio (Rischi connessi alla presenza di eventuali commissioni/oneri impliciti compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni) cui si rinvia, l'investitore deve tener presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali commissioni contenute nel prezzo di emissione delle obbligazioni.]

### **Esemplificazione e scomposizione dello strumento finanziario**

Nelle presenti Condizioni Definitive sono forniti, tra l'altro, grafici e tabelle per esplicitare i possibili scenari (meno favorevole, intermedio e favorevole) di rendimento delle Obbligazioni, nonché la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del Prestito nel passato. Il rendimento della componente obbligazionaria delle Obbligazioni è confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo governativo di simile durata.

I titoli oggetto della presente emissione sono titoli scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria ed in una componente "derivativa" collegata al parametro sottostante. Al successivo Paragrafo 3, lettera B delle presenti Condizioni Definitive sono dettagliati i valori della componente obbligazionaria, della componente derivativa [e delle commissioni [•]].

### **[SOLO IN PRESENZA DI CLAUSOLA DI RIMBORSO ANTICIPATO**

Al riguardo si precisa che, essendo prevista la facoltà di rimborso anticipato [a favore] [dell'Emittente] [e/o] [dell'Obbligazionista], sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato.]

[Si segnala altresì che le commissioni [•] costituiscono una componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.]

Per una migliore comprensione dello strumento si fa rinvio alle parti delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti: esemplificazioni dei rendimenti (scenario meno favorevole, intermedio e favorevole) delle obbligazioni, la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del prestito nel passato.

**1.2 Rischi**

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari strutturati.

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

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

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

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

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

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

**Rischio Emittente**

Sottoscrivendo le Obbligazioni l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente, assumendo il rischio che questi non sia in grado di onorare i propri obblighi relativamente al pagamento degli interessi e/o al rimborso del capitale.

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

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

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





## FATTORI DI RISCHIO

Depositi.

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

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

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

### **[Rischio di cambio**

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

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

Si invita, quindi, il sottoscrittore a tenere in debita considerazione la maggiore rischiosità di un investimento in obbligazioni legate a paesi che hanno livelli di *rating* e *cbs* espressivi di una minore solidità economico finanziaria al fine di un più compiuto apprezzamento della relazione rischio-rendimento.]

### **[Rischio di Rimborso Anticipato**

Il titolo oggetto delle presenti Condizioni Definitive prevede una clausola di rimborso anticipato [a favore dell'Emittente] [a opzione del singolo Obbligazionista] [automatico (autocallable)]. La presenza di tale clausola può incidere negativamente sul valore di mercato delle obbligazioni. In particolare l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

[- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato dell'Emittente:** in questo caso l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente i Titoli quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sui



## FATTORI DI RISCHIO

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

Il valore dell'opzione che consente all'Emittente di rimborsare anticipatamente i Titoli è implicito nel Prezzo di Emissione e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella del successivo Paragrafo 3, lettera B che riporta la "Scomposizione del Prezzo di Emissione" delle Obbligazioni.]

[- **Rischio legato alla facoltà di rimborso anticipato automatico:** in questo l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto in caso di rimborso anticipato l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.]

[Specificare se il valore del Parametro o del Paniere utilizzabile per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali alla Data di Rilevazione del Rimborso Anticipato per i titoli oggetto del Prospetto di Base è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato nelle presenti Condizioni Definitive, i titoli saranno rimborsabili anticipatamente mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

Il valore dell'opzione che consente il rimborso anticipato automatico dei titoli viene determinato oggettivamente, attraverso l'utilizzo di un algoritmo matematico. Il valore di tale opzione è compreso implicitamente nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella del successivo Paragrafo 3, lettera B che riporta la "Scomposizione del Prezzo di Emissione" delle Obbligazioni.]

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

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

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



## FATTORI DI RISCHIO

rendimento almeno pari a quello del titolo obbligazionario a causa di situazioni diverse presenti di volta in volta sul mercato finanziario.]

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

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

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

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

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

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

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

### **Rischio di prezzo e di mercato**

[**- Rischio connesso alla presenza di un'eventuale Cedola Fissa/o Floor:** come indicato nelle presenti Condizioni Definitive le Obbligazioni prevedono il pagamento di [una o più Cedole Fisse]; [inoltre] [la Cedola Variabile prevedono un *Floor* che rappresenta l'importo minimo garantito anche nel caso di mancato esercizio dell'opzione implicita].

In tali casi il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe diminuire durante la vita delle obbligazioni stesse a causa dell'andamento dei tassi di mercato. Qualora i tassi di mercato salissero, il prezzo delle obbligazioni con cedola a tasso fisso o con un *Floor* potrebbe scendere, in quanto il minor prezzo andrebbe a ripagare gli eventuali acquirenti del minor tasso di interesse previsto per tale obbligazione. La sensibilità del prezzo di un titolo con Cedole a Tasso Fisso o con un *Floor* alla variazione dei tassi di



## FATTORI DI RISCHIO

interesse dipende dalla vita residua del titolo rispetto al momento in cui i tassi di interesse aumentano. Il prezzo di un titolo a tasso fisso con scadenza a medio-lungo termine è più sensibile al cambiamento dei tassi se il titolo non è conservato fino alla scadenza. Ne deriva quindi che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita delle obbligazioni prima della scadenza naturale, il valore delle stesse potrebbe risultare inferiore al Valore Nominale e, conseguentemente, potrebbe ottenere un corrispettivo inferiore all'ammontare investito.]

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

Con riferimento a tale componente derivativa i fattori che determinano una variazione positiva o negativa nel valore dell'obbligazione sono a titolo esemplificativo: una variazione del valore dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione della volatilità dei parametri di riferimento; un aumento o una diminuzione dei tassi di mercato; nel caso in cui il sottostante sia costituito da un paniere, un aumento o una diminuzione nella numerosità e nella correlazione dei parametri che compongono il paniere. E' impossibile prevedere la performance [del/i Parametro/i] [del/i Paniere/i] previsto/i nelle presenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Si invitano gli investitori a valutare attentamente questi elementi la cui presenza, e l'eventuale coesistenza, possono avere effetti sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

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

- **Rischio connesso a fattori imprevedibili:** sul prezzo delle obbligazioni successivamente all'emissione possono influire, *inter alia*, i seguenti fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente:

- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali in genere e particolarmente sui mercati dei capitali ai quali i Parametri si riferiscono, che potrebbero influire sul livello dei medesimi;
- i tassi d'interesse e di rendimenti sul mercato;
- la durata residua delle obbligazioni fino a scadenza.

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

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



## FATTORI DI RISCHIO

### **Rischio di liquidità**

Tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. Si rappresenta che le Obbligazioni, essendo obbligazioni strutturate, possono presentare caratteristiche di maggiore complessità rispetto ad altre tipologie di obbligazioni che possono influire negativamente sulla liquidità. Conseguentemente gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a liquidare il loro investimento e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento (definito dalla durata delle Obbligazioni) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tuttavia la Banca Nazionale del Lavoro SpA si assume l'onere di controparte, garantendo il pronto smobilizzo (di norma entro 3 giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) di qualunque quantitativo delle Obbligazioni su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative, mediante la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti nonché del servizio di negoziazione per conto proprio.

Nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario calcolato sulla base delle condizioni di mercato. Si invitano gli investitori a considerare che i prezzi di acquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

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

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

Nella Nota Informativa al Paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle obbligazioni.

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

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

Il rating costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ne consegue che ogni cambiamento



## FATTORI DI RISCHIO

effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti all'Emittente può influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni.

[Non è previsto che vengano attribuiti rating alle Obbligazioni.] [Alle Obbligazioni è stato attribuito il Rating [●] come indicato nelle presenti Condizioni Definitive.] [Non vi è alcuna garanzia che il rating assegnato rimanga immutato per tutta la durata dei titoli e variazioni in diminuzione del rating potrebbero incidere negativamente sul valore di mercato dei titoli.]

Le obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito di credito<sup>49</sup> dello stesso espresso altresì da un peggioramento del giudizio di rating<sup>50</sup>, ovvero dell'outlook<sup>51</sup> relativo all'Emittente.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating, ovvero dell'outlook, attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del rating potrebbe incidere positivamente sul prezzo, anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni.

Non si può quindi escludere che i corsi dei titoli sul mercato secondario possano essere influenzati, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

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

Le Obbligazioni potrebbero essere negoziate a livelli molto diversi dall'andamento dei Parametri. Le variazioni del livello di tali sottostanti non comportano necessariamente una variazione analoga del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

L'investitore dovrà pertanto valutare tutti quegli elementi da cui può dipendere un disallineamento tra l'andamento del sottostante ed il prezzo delle Obbligazioni (es. la scelta dell'Opzione, del tipo di Opzione *Call* o *Put*, la presenza di *Cap* e *Global Cap*, la presenza di un Fattore di Partecipazione).

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

Nelle presenti Condizioni Definitive, al successivo Paragrafo 3, lettera B "Scomposizione del Prezzo di Emissione", sono indicati gli [oneri]/[commissioni] compresi nel prezzo di emissione delle Obbligazioni. La presenza di tali oneri, inoltre, potrebbe comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità delle Obbligazioni e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli similari (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio) trattati sul mercato. Inoltre, gli [oneri]/[commissioni] impliciti non partecipano alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario;

<sup>49</sup> Il merito di credito, anche espresso dal *rating*, è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti.

<sup>50</sup> Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute anche a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle agenzie di *rating* nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata dei titoli.

<sup>51</sup> L'outlook (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'emittente.





## FATTORI DI RISCHIO

conseguentemente l'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

### Rischio connesso alla struttura delle Obbligazioni

- [- Rischio connesso alla coincidenza delle date di rilevazione con le date di stacco di dividendi azionari:** nel caso in cui le date di rilevazione [del singolo Parametro] [dei Parametri componenti il Paniere], coincidano con le date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante, poiché in corrispondenza del pagamento di dividendi generalmente si assiste – a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore delle Obbligazioni potrebbe risultare negativamente influenzato. Nei limiti di quanto ragionevolmente prevedibile in fase di strutturazione delle Obbligazioni, le date di rilevazione saranno fissate in modo da evitare che le stesse corrispondano a date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'Indice azionario sottostante.]
- [- Rischio derivante dall'applicazione di un Cap:** nelle presenti Condizioni Definitive l'Emittente ha previsto l'applicazione di un valore massimo (*Cap*) al valore [della Cedola Variabile Eventuale] [e/o] [della performance del Parametro /Paniere prescelti]. Il *Cap*, come indicato nelle presenti Condizioni Definitive, è determinato come [un valore percentuale fisso del Valore Nominale] [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*)] [l'ultima Cedola corrisposta alla Data di Pagamento della Cedola Variabile precedente (c.d. formula ratchet), eventualmente aumentata o diminuita di uno Spread] [la partecipazione al valore di un Parametro eventualmente aumentata o diminuita di uno Spread] [payout dell'Opzione Digitale].

[Le Obbligazioni prevedono che il *Cap* è 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.]

Pertanto nel caso in cui sia previsto un *Cap*, il valore della Cedola Variabile eventuale non potrà essere superiore ad un valore massimo predeterminato e potrà influire solo in tale misura sul rendimento delle Obbligazioni. Conseguentemente il tal caso non verrà interamente riconosciuto l'andamento favorevole del sottostante.]
- [- Rischio derivante dall'applicazione della Modalità *Ratchet*:** le Obbligazioni prevedono che la Cedola Variabile sia calcolata come differenza tra il *payout* dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate (**Modalità *Ratchet***). Pertanto, l'avvenuta corresponsione di una o più Cedole Variabili da sottrarsi nella determinazione della/e Cedola/e Variabile/i successive rispetto al *payout* dell'opzione utilizzata, determina per i periodi cedolari successivi la possibilità per l'investitore di beneficiare in maniera corrispondentemente ridotta della *performance* del sottostante calcolata sulla base dell'opzione di volta in volta utilizzata.]



## FATTORI DI RISCHIO

- **Rischio legato alla distribuzione delle cedole:** l'ordine di pagamento delle Cedole Fisse e delle Cedole Variabili eventuali, può incidere sul rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni. In particolare, il rendimento a scadenza delle Obbligazioni è, a parità di altre condizioni, minore nelle ipotesi in cui la data di pagamento della cedola di ammontare più elevato è vicina alla data di scadenza.
- [- **Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione**  
L'Emittente applicherà [al valore] [alla performance] [del/i Parametro/i] [del/i Paniere] un fattore di partecipazione al fine di aumentare o diminuire la percentuale di tale Parametro o Paniere da utilizzarsi per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione è pari [•] [inferiore quindi al 100%].  
[Al risultato ottenuto con il metodo di calcolo proprio dell'Opzione utilizzata o della Combinazione di Opzioni Predefinite è applicato un fattore di partecipazione. In tal senso, si segnala che il fattore di partecipazione può essere anche inferiore al 100%.]  
Pertanto nel caso in cui siano previsti fattori di partecipazione inferiori al 100%, il valore della Cedola Variabile eventuale, subirà una riduzione e influirà in tale misura (ridotta) sul rendimento delle Obbligazioni.]

### [Rischio Global Cap

I titoli prevedono la presenza di un Global Cap. In tal caso è previsto che la somma delle Cedole corrisposte durante la vita delle medesime non possa superare una percentuale del Valore Nominale pari a [•]. In particolare una volta raggiunto il Global Cap nessuna ulteriore Cedola viene corrisposta all'investitore. Il raggiungimento del Global Cap determinerà il rimborso anticipato dei titoli (c.d. Autocallability).]

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

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

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

### [Rischio di correlazione

Vi è un rischio c.d. di "correlazione" connesso all'acquisto delle Obbligazioni. Infatti, il rendimento a scadenza dipende dal realizzarsi della condizione, descritta nelle presenti Condizioni Definitive, che dà di volta in volta diritto alla corresponsione della/delle Cedola/e Variabile/i. All'aumentare del grado di correlazione tra i Parametri di Riferimento compresi nel Paniere di Riferimento (quanto più, cioè, il valore degli stessi tende a muoversi nella





## FATTORI DI RISCHIO

stessa direzione), a fronte di rendimenti potenzialmente più elevati, vi è il rischio che un andamento negativo del mercato di riferimento coinvolga tutti i Parametri di Riferimento del Paniere di Riferimento, e non possa essere controbilanciato dall'andamento positivo dei Parametri di Riferimento non correlati, generando così rendimenti penalizzanti per l'investitore.]

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

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

Peraltro, i dati storici relativi all'andamento del/i Parametro/i sottostante/i compreso/i nel paniere di riferimento – come indicato nelle presenti Condizioni Definitive – non sono indicativi della loro *performance* futura.

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

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

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

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

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

Il rendimento delle presenti Obbligazioni che hanno come Parametri sottostanti contratti a termine (future) su [commodity] [indici di commodity], potrebbe non essere perfettamente correlato all'andamento del prezzo delle commodity sottostanti e, quindi, potrebbe consentire di sfruttare solo marginalmente il rialzo/ribasso dei prezzi, ciò in quanto l'utilizzo di tali



## FATTORI DI RISCHIO

parametri di indicizzazione prevede normalmente meccanismi di *rolling* per cui i contratti che scadono anteriormente alla data di pagamento delle cedole vengono sostituiti con altri contratti aventi scadenza successiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

Al verificarsi di eventi di turbativa potrà essere necessaria l'effettuazione di rettifiche particolari alle modalità di determinazione degli interessi a cura dell'agente di calcolo, come indicato nel Paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive.

### **Rischio connesso al fatto che i sottostanti cui sono collegate le obbligazioni potrebbero essere modificati o non essere più disponibili**

Le Condizioni Definitive contengono, con riferimento alle Obbligazioni oggetto di Offerta, l'indicazione dei criteri di determinazione del singolo Parametro o dei Parametri componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato alla/e data/e di rilevazione nonché di eventi straordinari che riguardino il singolo Parametro o i Parametri componenti il Paniere.

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



## FATTORI DI RISCHIO

Si sottolinea che tale eventi di turbativa sono connessi alla scelta dei Parametri utilizzabili per il calcolo delle Cedole Variabili eventuali..

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

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

### **Assenza di informazioni successive all'offerta**

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta, alcuna informazione relativamente all'andamento del sottostante ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

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

Si riportano qui di seguito le fattispecie di potenziali conflitti di interesse relative alle Offerte effettuate a valere sul Prospetto di Base:

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



## FATTORI DI RISCHIO

stesso collegate possono influire sul livello del sottostante e, pertanto, sul rendimento delle Obbligazioni.

- **Rischio relativo alle attività di copertura sulle obbligazioni:** ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del prestito.
- **Rischio derivante dal fatto che l'Emittente o la capogruppo dell'Emittente potrebbero essere proprietari di uno dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni:** l'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero essere proprietari di alcuni tra gli indici o dei fondi prescelti quali parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni che saranno emesse a valere sul Prospetto. In questo caso tale ruolo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, poiché potrebbe influire sulla composizione e sul metodo di calcolo dei parametri di riferimento.
- **Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possano essere anche Sponsor:** l'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate in qualità di Sponsor, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.
- **Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possano porre in essere operazioni sul sottostante che ne influenzino il valore:** l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.
- **Rischi relativi alla singola offerta di titoli:** con riferimento a ciascuna Offerta possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (es. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo, Sponsor), quali a titolo esemplificativo e non



## FATTORI DI RISCHIO

esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo sia una società facente parte gruppo dell'Emittente.

- **Rischio connesso alla potenziale coincidenza tra l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate con i soggetti che effettuano la negoziazione dei titoli sul mercato secondario:** la Banca, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul Prospetto di Base.

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

L'offerta come indicato nelle presenti Condizioni Definitive è destinata a [●]. Gli investitori che non siano in grado di soddisfare tale condizione non possono aderire a questa offerta.]

### **Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'ammontare totale del prestito**

Nel corso del periodo di offerta delle obbligazioni l'Emittente potrà avvalersi della facoltà di ridurre l'Ammontare Totale del prestito nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Capitolo 5 della Nota Informativa.

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

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

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

Tutti gli oneri fiscali presenti e futuri che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi delle obbligazioni sono a esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile alla data delle presenti Condizioni Definitive rimanga invariato durante la vita delle obbligazioni, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dall'investitore. Le simulazioni di rendimento, contenute nelle presenti Condizioni Definitive, sono basate sul trattamento fiscale alla data di redazione delle stesse e non tengono conto di eventuali future modifiche normative.



## 2. CONDIZIONI DEFINITIVE DI OFFERTA

**Emittente** Banca Nazionale del Lavoro SpA

**Rating dell'Emittente** Alla data di trasmissione delle presenti Condizioni Definitive, il rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating è il seguente:

	<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch</b>
<b>Lungo Termine</b>	[•]	[•]	[•]
<b>Outlook</b>	[•]	[•]	[•]
<b>Breve Termine</b>	[•]	[•]	[•]
<b>Ultimo aggiornamento</b>	[•]	[•]	[•]

**Denominazione Obbligazioni** [•]

**Tipologia di Obbligazione** [Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*]  
[Obbligazioni con Opzioni Digitale]  
[Obbligazioni con Opzione [*Lookback*], [*Himalaya*], [*Rainbow*], [*Best Of*], [*Napoleon*], [*Worst of*]

**Serie** [•]

**Codice BNL** [•]

**ISIN** [•]

**Valuta di emissione** [•]

**Ammontare Massimo Totale** Il prestito obbligazionario è emesso per un importo fino a nominali [•] [Euro/Valuta di emissione].

L'Emittente si riserva la facoltà di incrementare l'Ammontare Massimo Totale di ciascun prestito nel corso del Periodo di Offerta

**N° massimo delle obbligazioni** [•]

**Importo definitivo dell'emissione** Verrà comunicato con apposito avviso sul sito internet dell'Emittente entro cinque giorni successivi alla chiusura del Periodo di Offerta e contestualmente comunicato a CONSOB

**N° massimo delle obbligazioni** [•]



<b>Valore Nominale di ogni Obbligazione</b>	[pari o superiore a Euro 1.000 <i>ovvero indicare il corrispondente valore della Valuta di emissione</i> ]						
<b>Lotto Minimo</b>	n. [•] Obbligazione/i						
<b>Data di Emissione</b>	[•]						
<b>Data di Godimento</b>	[•] La Data di Godimento coincide con la [Prima] Data di Regolamento.						
<b>Data di Regolamento</b>	[•] [Sono inoltre previste le seguenti Date di Regolamento Aggiuntive: [gg/mm/aaaa].] [L'Emittente, si riserva peraltro la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori date di regolamento successive alla Prima Data di Regolamento (ciascuna una Data di Regolamento Aggiuntiva) dandone comunicazione mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.]						
<b>Data di Rimborso</b>	[•], [salvo quanto previsto al successivo punto "Rimborso anticipato"]						
<b>Modalità di Rimborso</b>	Le Obbligazioni sono rimborsabili <i>[verrà inserita una delle seguenti alternative]</i> [(i) in un'unica soluzione alla Data di Rimborso, al Prezzo di Rimborso.] [salvo quanto indicato al successivo punto Rimborso Anticipato] [(i) con Ammortamento, secondo il piano di seguito indicato ] Piano di ammortamento:						
	<table border="1"><thead><tr><th>Data di rimborso</th><th>Valore di ciascuna quota capitale</th></tr></thead><tbody><tr><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>[•]</td><td>[•]</td></tr></tbody></table>	Data di rimborso	Valore di ciascuna quota capitale	[•]	[•]	[•]	[•]
Data di rimborso	Valore di ciascuna quota capitale						
[•]	[•]						
[•]	[•]						
	Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo.						
<b>[Rimborso Anticipato]</b>	[(a) Facoltà di rimborso Anticipato per l'Emittente. La Banca Emittente si riserva il diritto, previa autorizzazione della Banca d'Italia ove richiesto, di rimborsare integralmente in via anticipata il presente prestito: (i) il [gg/mm/aaaa] mediante pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] giorni, al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.] (ii) a partire dal [gg/mm/aaaa] e successivamente il giorno [indicazione delle successive date di rimborso], qualora non abbia già esercitato tale facoltà, mediante pubblicazione di un avviso sul sito internet dell'Emittente con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] giorni, al [indicazione del valore]% del valore						





	<p>nominale e senza deduzione di spese.]</p> <p>[(b) Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista</p> <p>(i) il [gg/mm/aaaa] con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]</p> <p>[(c)Evento di Rimborso Anticipato Il capitale verrà automaticamente rimborsato anticipatamente dall'Emittente in corrispondenza di una delle seguenti date [●] [unitamente al pagamento della cedola come descritta al Paragrafo "Interessi" della sez. VI - Nota Informativa], al [●]% del valore nominale senza deduzione di spese, qualora [ad una delle medesime date], si verificheranno le condizioni [indicare l'evento]]</p> <p>Qualora la data prevista per il rimborso anticipato del capitale non fosse un Giorno Lavorativo, il pagamento sarà posticipato al primo Giorno Lavorativo successivo.]</p>
<b>Prezzo di Emissione</b>	Pari al [●]% del Valore Nominale
<b>[Prezzo di Sottoscrizione]</b>	<i>[In caso di Date di Regolamento Aggiuntive: Per i collocamenti con Data di Regolamento [gg/mm/aaaa], il Prezzo di Sottoscrizione è fissato nel [●]% del valore nominale, cui verrà aggiunto il rateo d'interessi calcolato per i giorni intercorrenti tra quello successivo la Data di Godimento e quello relativo alla Data di Regolamento.]</i>
<b>Prezzo di Rimborso</b>	100% del valore nominale [salvo quanto indicato nei precedenti paragrafi in caso di ammortamento o di rimborso anticipato.]
<b>[Cedola/e Fissa/e]</b>	<i>[inserire tasso d'interesse per anno pagabile in via posticipata [annualmente / semestralmente / trimestralmente / mensilmente] [Specificare altro] con le relative date di pagamento delle cedole e le regole di calcolo dei giorni del prestito di volta in volta emesso]</i>
<b>Cedola/e Variabile/i</b>	<i>Ai fini del calcolo dell'importo delle cedole, verranno qui indicate le formule come illustrate al Paragrafo "Interessi" della sez. VI "Nota Informativa relativa al programma di offerta di prestiti obbligazionari denominato "BNL Opzioni Plain vanilla, BNL Opzioni Digitali, "BNL Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of" la periodicità di corresponsione e le date di pagamento delle cedole e le regole di calcolo dei giorni del prestito di volta in volta emesso.</i>
<b>[Fattore di Partecipazione]</b>	[●]
<b>[Barriera]</b>	[●]
<b>[Cap]</b>	<i>[Indicare valore 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]</i>
<b>[Floor]</b>	<i>[Indicare valore da applicarsi al valore finale della Cedola e/o al valore della performance del sottostante e/o alla somma ovvero</i>





<b>[Global Floor]</b>	<i>alla media delle performance di periodo del sottostante]</i> <i>[inserire modalità di determinazione del Global Floor e dell'eventuale cedola ulteriore]</i>
<b>[Global Cap]</b>	<i>[inserire modalità di determinazione del Global Cap]</i>
<b>[Cedola Bonus]</b>	<i>[inserire modalità di determinazione della Cedola Bonus, eventuale Barriera Bonus e l'importo della Cedola Bonus]</i>
<b>[Parametro/i di Riferimento]</b> <b>[Panieri di Riferimento]</b>	<i>Nome e descrizione del Sottostante, settore di attività, mercato di negoziazione, fonte da cui è possibile ottenere informazioni/descrizione e composizione del Sottostante, fonte da cui è possibile ottenere informazioni sui valori che lo compongono, [Pubblicazione del Sottostante.] Data/e di Rilevazione del Sottostante e modalità di rilevazione del Sottostante/Modalità di calcolo e di gestione del Sottostante. Fonte da cui poter ottenere informazioni sulla performance passata e futura del Sottostante. Definizione ed utilizzo di eventuale altro Sottostante equivalente/sostitutivo. Indicazione dell'eventuale Sponsor o Società di Gestione dello Sponsor. Nel caso in cui il Sottostante sia composto da un Paniere di Riferimento, indicare il peso percentuale attribuito ad ognuno dei parametri di riferimento componenti il paniere.</i> <i>Descrizione dell'obbiettivo in caso di Sottostante costituito da fondi e OICR.</i> <i>[qualora l'indicizzazione abbia come Sottostante uno o più indici di borsa, è opportuno inserire in questa sezione il "disclaimer" predisposto dal titolare dell'indice.]</i>
<b>[Eventi di turbativa del mercato]</b>	<i>[Descrizione di eventuali fatti perturbativi del mercato aventi un'incidenza sul Sottostante, regole di adeguamento applicabili in caso di fatti aventi un'incidenza sul Sottostante e nome del responsabile del calcolo.]</i>
<b>[Eventi straordinari e modalità di rettifica]</b>	<i>[Descrizione di eventuali eventi straordinari aventi un'incidenza sul Sottostante e le modalità di rettifica o sostituzione del Sottostante ad esito di tali eventi straordinari.]</i>
<b>Convenzione di calcolo e calendario</b>	Le Cedole saranno pagate secondo la convenzione di calcolo [ACT/ACT / [•] ] con riferimento alla convenzione [Unadjusted Following Business Day] [in alternativa indicare convenzione] ed al calendario [TARGET] [in alternativa indicare calendario]
<b>Agente per il Calcolo</b>	[•]
<b>Regime fiscale</b>	Indicazione del regime fiscale vigente applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento
<b>Periodo di Offerta</b>	Dal [•] al [•] compreso. <i>[L'Emittente si riserva la facoltà di estendere la durata del Periodo</i>



	<p><i>di Offerta stabilendo Date di Regolamento Aggiuntive, dandone comunicazione tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.]</i></p> <p><i>[Le sottoscrizioni effettuate prima della data di godimento saranno regolate a quella data; le sottoscrizioni effettuate successivamente alla data di godimento saranno regolate alla prima data di regolamento utile nel Periodo di Offerta.]</i></p> <p><i>[L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, dandone comunicazione tramite apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.]</i></p> <p><i>[La sottoscrizione avverrà tramite l'utilizzo dell'apposito modulo a disposizione presso gli intermediari incaricati del collocamento e dei soggetti che operano per conto di questi ultimi.]</i></p>
<b>Nome e indirizzo del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori</b>	<p>Responsabile del collocamento è:</p> <p>(a) BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.</p> <p>(b) qualsiasi altro Responsabile del Collocamento di volta in volta nominato dall'Emittente</p> <p>I Collocatori sono:</p> <p>(a) BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma.</p> <p>(b) qualsiasi altro soggetto di volta in volta nominato dall'Emittente.</p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di inserire ulteriori soggetti incaricati del collocamento dandone comunicazione mediante apposito avviso trasmesso alla Consob e pubblicato sul sito internet dell'Emittente. In data [●] l'Emittente ha stipulato con [il Responsabile del collocamento] [il collocatore] l'accordo di sottoscrizione o collocamento del presente prestito obbligazionario.</p>
<b>Destinatari dell'offerta, Descrizione delle procedure di sottoscrizione</b>	<p>[Le obbligazioni saranno emesse e collocate sul mercato italiano] [altro mercato] e [rivolte al pubblico indistinto] [indicare i destinatari] [indicare eventuali limitazioni o condizioni per la sottoscrizione del prestito].</p>
<b>Commissioni</b>	<p>[●]</p>
<b>Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari</b>	<p>Il pagamento delle obbligazioni sarà effettuato alla/alle Data/Date di Regolamento mediante addebito sui conti dei sottoscrittori. I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso [la Monte Titoli S.p.A.] [altro sistema di gestione accentrata ]</p>
<b>Mercato di Negoziazione</b>	<p>Le Obbligazioni sono quotate su [indicare mercato regolamentato e/o sistemi multilaterali di negoziazione]</p> <p>[La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva comunque la facoltà di quotare le obbligazioni su mercati regolamentati</p>



comunitari. Non vi è però alcuna garanzia che tale domanda di ammissione sia accolta, né che le obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione.]

**Accordi di  
sottoscrizione relativi  
alle Obbligazioni**

*[Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazione]/[Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione]*

**[Consulenti legati  
all'emissione]**

*[indicare eventuali consulenti legati all'emissione]*

**[Ulteriori informazioni**

Eventuali informazioni collegate alla particolare tipologia dell'emissione.]



### 3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

#### A) Finalità dell'investimento

[inserire descrizione della finalità dell'investimento]

#### B) Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le obbligazioni oggetto della presente offerta sono scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria ed in una componente "derivativa" implicita. Il prezzo di emissione, pari al [●]%, è la risultante del valore delle due componenti di seguito descritte.

##### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un'obbligazione che prevede il pagamento [inserimento della descrizione della componente obbligazionaria].

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato a [●] anni pari a [●] alla data di [●], tenuto conto del merito di credito dell'Emittente, è pari a [●]%.

##### Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita nei titoli della presente emissione è un'opzione [inserimento della descrizione della componente derivativa e dei parametri di mercato (indicazione del tasso di interesse e della volatilità)]. In caso le obbligazioni prevedano il rimborso anticipato, verrà esplicitata la relativa componente opzionale.]

Il valore della componente derivativa al [●] determinato utilizzando il metodo [●], calcolato sulla base del tasso swap di mercato a [●] anni pari a [●] e della volatilità implicita pari a [●]%, è pari a [●]%.

Il valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa sono stati determinati in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria [e delle commissioni di collocamento] [di strutturazione], di [●] [che l'Emittente corrisponderebbe [ai Collocatori] a [●]], [il prezzo d'emissione/[offerta]] dei titoli sarebbe così scomposto:

-	Valore componente obbligazionaria	[●]%
-	Valore componente derivativa [●]	[●]%
[-	Valore componente derivativa rimborso anticipato]	[●]%
[-	Commissioni di strutturazione]	[●]%
[-	Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta]	[●]%
[-	Commissioni di collocamento]	[●]%



[- Oneri impliciti]	[●]%
- Prezzo di Emissione	[●]%

[L'investitore deve tener presente che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario, in ipotesi di costanza delle altre variabili rilevanti, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle diverse voci di costo. Si evidenzia, inoltre, che un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria ed, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle obbligazioni.

### **C) Esempificazioni dei rendimenti**

Di seguito si forniscono le esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

#### **[Scenario situazione meno favorevole per il sottoscrittore]**

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

#### **[Scenario situazione intermedia per il sottoscrittore]**

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

#### **[Scenario situazione favorevole per il sottoscrittore]**

[Inserire descrizione della situazione non favorevole e del relativo rendimento lordo e netto]

[Inserire tabella]

[Ipotesi di Opzione di Rimborso Anticipato esercitato]

[Inserire tabella]

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]%, in vigore alla data delle Condizioni Definitive.

### **D) Comparazione del rendimento delle Obbligazioni con il rendimento di un titolo governativo ([BTP]/ [●]) di similare durata**



Di seguito vengono confrontati il rendimento effettivo annuo lordo e netto<sup>52</sup> del rendimento minimo garantito del titolo offerto con quello di un titolo governativo ([BTP]/[•]) di similare durata. I calcoli sono stati effettuati alla data del [•].

	[B.T.P./[•]] [•]	[RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL [•]]
<b>Prezzo</b>	%	%
<b>Scadenza</b>	[•]	[•]
<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	[•]	[•]
<b>Rendimento effettivo anno netto</b>	[•]	[•]

[inserire solo in presenza di clausola di rimborso anticipato:

#### **Rimborso Anticipato**

	[B.T.P./[•]] [•]	[RENDIMENTO MINIMO GARANTITO DEL TITOLO BNL [•]]
<b>Prezzo</b>	%	%
<b>Scadenza</b>	[•]	[•]
<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	[•]	[•]
<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>	[•]	[•]

#### **E) Andamento storico del sottostante**

Si riporta di seguito il grafico che illustra l'andamento storico del/dei *parametro/i di indicizzazione* negli ultimi dieci anni.

Si avverte sin d'ora che l'andamento storico del/dei *parametro/i di indicizzazione* non è/sono necessariamente indicativo/vi del futuro andamento dello/gli stesso/i.

<sup>52</sup> Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [12,50%.elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148)]/ [20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n. 138 convertito nella Legge 14 settembre 2011, n. 148)].



#### **4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE**

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del [•] in data [•].

---

(Il Legale Rappresentante o suo delegato)  
Banca Nazionale del Lavoro SpA