

PROSPETTO DI BASE

relativa al programma 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*”

Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono obbligazioni strutturate, caratterizzate quindi da una intrinseca complessità e da una rischiosità molto elevata, che gli investitori devono considerare sia al momento del loro acquisto sia successivamente, in quanto richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro rendimento, soprattutto in termini di rischio.

(il “Programma”)
di

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 25/07/2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8066559 del 15/07/2008.

Il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 09/06/2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8050912 del 28/05/2008, 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 ed è consultabile sul sito internet dello stesso 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.

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

SEZIONE I: DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	6
SEZIONE II: DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	7
SEZIONE III: FATTORI DI RISCHIO	8
SEZIONE IV - NOTA DI SINTESI	9
1. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI, AI PRINCIPALI AZIONISTI E AI REVISORI CONTABILI	10
2. INFORMAZIONI FINANZIARIE	11
3. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	17
4. TENDENZE PREVISTE	19
5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE	20
6. INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI	20
7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	35
SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	36
SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA	37
1. FATTORI DI RISCHIO	38
1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO	38
1.2 RISCHI CONNESSI ALLA NATURA STRUTTURATA DEI TITOLI	41
2. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA E SIMULAZIONE RETROSPETTIVA	54
2.1 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI PLAIN VANILLA- CALL EUROPEA	54
2.2 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI <i>CLIQUET</i>	61
2.3 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALE DI TIPO WORST OF DIGITAL	69
2.4 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DIGITALE WORST OF DIGITAL CON VARIANTE TRIGGER	75
2.5 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI RANGE ACCRUAL	80
2.6 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI DI LOOKBACK VARIABILE	86
2.7 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI HIMALAYA CON LOCAL FLOOR	91
2.8 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI RAINBOW	97
2.9 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI BEST OFF ASIAN	102
2.10 OBBLIGAZIONI CON OPZIONI NAPOLEON	106
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	115
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	117

4.1	DESCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI	117
4.2	LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I PRESTITI OBBLIGAZIONARI SONO STATI CREATI	129
4.3	FORMA DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI E SOGGETTO INCARICATO DELLA TENUTA DEI REGISTRI	129
4.4	VALUTA DI EMISSIONE DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI	129
4.5	RANKING DEI PRESTITI OBBLIGAZIONARI	129
4.6	DIRITTI CONNESSI ALLE OBBLIGAZIONI	130
4.7	TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI DA PAGARE	130
4.8	DATA DI SCADENZA E MODALITÀ DI AMMORTAMENTO DEL PRESTITO	162
4.9	RENDIMENTO EFFETTIVO	165
4.10	RAPPRESENTANTE DEGLI OBBLIGAZIONISTI	165
4.11	DELIBERE ED AUTORIZZAZIONI	166
4.12	DATA DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI	166
4.13	RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DELLE OBBLIGAZIONI	166
4.14	REGIME FISCALE	166
4.15	CONTRATTI DI COPERTURARA	167
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	168
5.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E PROCEDURA PER LA SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	168
5.1.1.	CONDIZIONI ALLE QUALI L'OFFERTA E' SUBORDINATA	168
5.1.2	AMMONTARE TOTALE DELL'OFFERTA	168
5.1.3	PERIODO DI VALIDITÀ DELL'OFFERTA E DESCRIZIONE DELLA PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE	168
5.1.4	POSSIBILITÀ DI RIDUZIONE DELL'AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI	169
5.1.5	AMMONTARE MINIMO E MASSIMO DELL'IMPORTO SOTTOSCRIVIBILE	169
5.1.6	MODALITÀ E TERMINI PER IL PAGAMENTO E LA CONSEGNA DELLE OBBLIGAZIONI	169
5.1.7	DIFFUSIONE DEI RISULTATI DELL'OFFERTA	169
5.1.8	EVENTUALI DIRITTI DI PRELAZIONE	169
5.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	169
5.2.1	DESTINATARI DELL'OFFERTA	169
5.2.2	COMUNICAZIONE AI SOTTOSCRITTORI DELL'AMMONTARE ASSEGNATO E DELLA POSSIBILITÀ DI INIZIARE LE NEGOZIAZIONI PRIMA DELLA COMUNICAZIONE	170
5.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	170
5.3.1	PREZZO DI OFFERTA	170
5.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	171
5.4.1	SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO	171
5.4.2	DENOMINAZIONE E INDIRIZZO DEGLI ORGANISMI INCARICATI DEL SERVIZIO FINANZIARIO	171
5.4.3	SOGGETTI CHE ACCETTANO DI SOTTOSCRIVERE L'EMISSIONE SULLA BASE DI ACCORDI PARTICOLARI	171
5.4.4	DATA ACCORDI DI SOTTOSCRIZIONE	171

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	172
6.1 MERCATI PRESSO I QUALI E' STATA RICHIESTA L'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI DELLE OBBLIGAZIONI	172
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	173
7.1 CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE	173
7.2 INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SOTTOPOSTE A REVISIONE	173
7.3 PARERI DI TERZI O RELAZIONI DI ESPERTI, INDIRIZZO E QUALIFICA	173
7.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	173
7.5 RATING DELL'EMITTENTE DELLE OBBLIGAZIONI	173
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"	180
9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	219

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 Ing. Jean-Laurent Bonnafé, si assume la responsabilità del presente Prospetto di Base: "BNL Obbligazioni con Opzioni Plain vanilla", "BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali", "BNL Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of".

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.

Il Legale Rappresentante
Jean-Laurent Bonnafé

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.

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 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 09/06/2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8050912 del 28/05/2008.

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 programma di emissioni denominato "BNL Obbligazioni con Opzioni Plain vanilla", "BNL Obbligazioni con Opzioni Digitali", "BNL Obbligazioni con Opzioni Lookback, Himalaya, Rainbow, Best of, Napoleon, Worst of".

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. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ORGANI SOCIALI, AI PRINCIPALI AZIONISTI E AI REVISORI CONTABILI

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ABETE Luigi - Presidente
EREDE Sergio - Vice Presidente
BONNAFÉ Jean-Laurent - Amministratore Delegato
ABRAVANEL Roger - Consigliere
BLAVIER Philippe R. - Consigliere
CHODRON de COURCEL Georges - Consigliere
CLAMON Jean - Consigliere
GIROTTI Mario - Consigliere
GUERRA Andrea - Consigliere
LEMÉE Bernard - Consigliere
MAZZOTTO Paolo - Consigliere
MICOSI Stefano - Consigliere
PONZELLINI Massimo - Consigliere
PROT Baudouin - Consigliere
SIRE Antoine - Consigliere
STEFANINI Pierluigi - Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

PICCINELLI Pier Paolo - Presidente
MAISTO Guglielmo - Sindaco
MANZITTI Andrea - Sindaco

PRINCIPALI AZIONISTI

Alla data odierna BNP Paribas S.A. detiene il 100% del capitale ordinario di BNL.

DENOMINAZIONE E SEDE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

La società incaricata dall'Assemblea della revisione dei bilanci di BNL S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo BNL per il triennio 2007/2009 è la società Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Via della Camilluccia 589/A, Roma, iscritta con il numero No. 14182 all'Albo Speciale presso la CONSOB e al n. 132587 del Registro dei Revisori Contabili.

2. INFORMAZIONI FINANZIARIE

Posizione finanziaria dell'Emittente

Si precisa che il bilancio al 31.12. 2007 rappresenta il primo bilancio della BNL (già BNL Progetto SpA) costituita il 1° febbraio 2007, che ha beneficiato, con efficacia giuridica e contabile dal 1° ottobre 2007, del conferimento del ramo di azienda di banca commerciale da parte della "vecchia BNL", quest'ultima successivamente fusa per incorporazione nella controllante BNP Paribas. Per tale motivo, il bilancio al 31.12.2007 è privo di confronto temporale. Tuttavia al fine di meglio esprimere l'evoluzione della dimensione patrimoniale del Gruppo BNL gli indicatori, nonché i dati patrimoniali di seguito riportati sono posti a confronto con i dati al 31.12.2006 ricostruiti in via pro-forma su basi omogenee con il nuovo perimetro del Gruppo. A tal fine sono state prese in considerazione le poste effettivamente conferite e l'effettivo aumento di capitale, avvenuto contestualmente al conferimento. Inoltre, per effetto del richiamato conferimento, il conto economico consolidato al 31 dicembre 2007 della "nuova BNL" – così come rappresentato nel bilancio consolidato incluso mediante riferimento al presente documento di registrazione - è di fatto, riferito a un periodo di soli tre mesi riflettendo i risultati dell'operatività bancaria, solo dalla data del trasferimento del citato ramo d'azienda.

Indicatori consolidati al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006

(% e milioni di euro)

	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006 pro-forma (*)
Tier 1 Capital Ratio	7,4	6,3
Total Risk Capital Ratio	11,3	10,7
Sofferenze lorde / Impieghi netti	4,4	5,6
Sofferenze nette / Impieghi netti	1,4	1,7
Partite anomale / Impieghi netti (**)	6,3	7,9
Patrimonio di Vigilanza	7.133	6.584

(*) La presente ricostruzione degli indici pro-forma è stata elaborata sulla base del perimetro patrimoniale effettivamente oggetto di conferimento e non è stata assoggettata a revisione contabile

(**) include sofferenze, incagli, crediti scaduti da oltre 180 giorni e crediti ristrutturati

Principali dati economici e patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2007: Dati economici

(milioni di euro)

	Esercizio 2007 (tre mesi)
Margine d'interesse	441
Margine netto dell'attività bancaria	704
Spese operative	(528)
<i>di cui: costi di ristrutturazione</i>	(27)
Risultato operativo lordo	176
Costo del rischio	(115)
Risultato operativo netto	61
Utile prima delle imposte	62
Imposte dirette	(95)
<i>di cui: effetto adeguamento imposte differite</i>	(57)
Utile di pertinenza di terzi.	(2)
Perdita d'esercizio di pertinenza della Capogruppo	(35)

Dati patrimoniali

(milioni di euro)

Principali dati patrimoniali	31 dicembre 2006 pro-forma (*)	
	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006 pro-forma (*)
Totale attivo	91.261	78.229
Crediti verso banche	16.324	9.419
Crediti verso clientela	63.271	61.550
Attività finanziarie di negoziazione, valutate al fair value, disponibili per la vendita e detenute sino alla scadenza	4.294	2.642
Partecipazioni	15	25
Debiti verso banche	20.473	8.288
Raccolta diretta da clientela	59.341	61.499
Passività finanziarie di negoziazione	2.207	1.438
Patrimonio netto	4.941	4.145
<i>di cui: di pertinenza della Capogruppo</i>	4.889	4.099
<i>di pertinenza di terzi</i>	52	46

(*) La presente ricostruzione dei dati pro-forma è stata elaborata sulla base del perimetro patrimoniale effettivamente oggetto di conferimento e non è stata assoggettata a revisione contabile

Per una dettagliata rappresentazione della situazione economico finanziaria dell'Emittente si fa rinvio al Documento di Registrazione, incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

IMPIEGO DEI PROVENTI

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

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 Emittente
- Rischi connessi ai procedimenti giudiziari pendenti.

B. FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

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") e garantiscono il 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 danno diritto, se previsto nelle Condizioni Definitive, alla corresponsione di una o più cedole fisse e alla corresponsione di una o più cedole variabili. La corresponsione e l'ammontare delle cedole variabili sono determinati

dall'andamento favorevole del sottostante 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, fondi, 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).

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.

Le Obbligazioni potranno essere rimborsate tramite un piano di ammortamento periodico del capitale, secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Le commissioni di sottoscrizione e/o collocamento e/o strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, sia implicite che esplicite, saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Come indicato nel successivo fattore di rischio (Rischio di deprezzamento dei titoli per la presenza di commissioni ed onere di sottoscrizione) 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.

Elenco dei rischi connessi alla natura strutturata dei titoli

La sottoscrizione delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma di cui alla presente Nota Informativa 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, fondi, 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 di cambio
- Rischio di Rimborso Anticipato
- Rischio Global Cap
- Rischio connesso alla presenza di un tasso massimo predefinito delle cedole variabili
- Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito
- Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico
- Rischio di mercato
- Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento
- Rischio di deprezzamento dei titoli per la presenza di commissioni ed oneri al momento della sottoscrizione
- Rischio di variabilità dei rendimenti
- Rischio derivante dall'impatto della variazione dei prezzi delle commodity sugli indici
- Rischio collegato al possibile meccanismo di Rolling dei contratti sottostanti indici di commodity 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 derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione
- Assenza di informazioni successive all'offerta
- Rischio di eventi di turbativa e 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 Emittente
- Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni
- Rischio connesso alle variazioni di rating dell'Emittente
- Rischio connesso alle variazioni di rating del titolo
- Rischio liquidità
- Rischio connesso al fatto che il Prospetto di Base non contiene una descrizione completa dei sottostanti cui sono parametrati i titoli
- Rischio connesso al fatto che il prezzo di mercato delle obbligazioni potrebbe avere un andamento molto diverso da quello dei parametri
- Rischio derivante dalla sussistenza di potenziali conflitti di interessi
- Rischio connesso con eventuali clausole limitative dei destinatari dell'offerta (denaro fresco)
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'ammontare totale del prestito

- 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.

3. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

STORIA E SVILUPPO DELL'EMITTENTE

Con efficacia dal 1° ottobre 2007 la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ha conferito le attività di "banca commerciale" alla Società BNL Progetto S.p.A., costituita in data 1° febbraio 2007 e autorizzata all'esercizio dell'attività bancaria con provvedimento della Banca d'Italia in data 25 maggio 2007, che ha contestualmente assunto la denominazione di Banca Nazionale del Lavoro S.p.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 numero di iscrizione e Codice Fiscale 09339391006.

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.

Risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating:

a breve termine:

- Moody's Investors Service: P1 (1 ottobre 2007)
- Standard & Poor's: A1+ (1 ottobre 2007);
- Fitch Ratings Ltd: F1+ (1 ottobre 2007);

a lungo termine:

- Moody's Investors Service: Aa2 (1 ottobre 2007);
- Standard & Poor's: AA- (1 ottobre 2007);
- Fitch Ratings Ltd.: AA (1 ottobre 2007).

Ulteriori informazioni sulle scale di rating assegnati dalle predette società sono reperibili rispettivamente sui seguenti siti internet:

www.moodys.com;

www.standardandpoors.com;

www.fitchratings.com.

Per comprendere le scale di rating attribuite dalle predette società di rating si rinvia a quanto riportato nella Nota Informativa, capitolo 7, paragrafo 7.5 del Prospetto di Base.

Per le Obbligazioni emesse a valere sul Programma non sarà richiesto alcun rating.

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 della BNL, al 1 aprile 2008, è pari a Euro 2.076.940.000 interamente sottoscritto e versato.

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.

4. TENDENZE PREVISTE

Con riferimento alle prospettive dell'Emittente, non si ravvisano cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio pubblicato sottoposto a revisione (31.12.2007).

Realizzata con successo e con il conseguimento di significativi risultati economici la fase di integrazione nel Gruppo BNP Paribas, di cui la ristrutturazione dell'assetto e dei perimetri societari ha costituito soltanto uno tra gli elementi più evidenti, l'operatività del Gruppo BNL continuerà ad orientarsi con determinazione ai traguardi di crescita ed efficienza definiti dal piano di sviluppo, presentato, congiuntamente con la Capogruppo BNP Paribas, a fine 2006.

Raccogliendo le sfide di uno scenario macroeconomico non privo di elementi di incertezza e di un'accentuata competitività del sistema bancario nazionale, il Gruppo BNL intende, in particolare, perseguire il proprio percorso di crescita organica secondo le linee guida e gli indirizzi che hanno caratterizzato la gestione per tutto il corso del 2007:

- il rafforzamento quali-quantitativo della rete distributiva, con l'obiettivo, da un lato, di far evolvere le potenzialità di offerta retail in una moderna ottica multicanale e, dall'altro, di presentarsi sempre più come efficace punto di riferimento per le necessità finanziarie delle imprese italiane;
- l'innovazione della gamma di prodotti e servizi a sostegno dell'intensificazione del cross selling, garantita dalla qualità delle fabbriche produttive del Gruppo BNP Paribas nella gestione del risparmio, nei servizi finanziari specializzati e nell'operatività sull'estero;
- l'arricchimento, attraverso mirati piani di sviluppo commerciale ed il supporto di campagne pubblicitarie innovative, degli strumenti a disposizione della filiera distributiva per intercettare con sempre maggiore efficacia le esigenze dei diversi segmenti di clientela.

Si intensificheranno nel contempo, attraverso la condivisione delle migliori pratiche sviluppate dal Gruppo BNP Paribas e lo sfruttamento di fonti strutturali di ottimizzazione dei costi già individuate, le iniziative volte a massimizzare l'efficienza operativa quale elemento chiave della qualità dei servizi offerti alla clientela e della creazione di valore aziendale:

- una politica delle risorse umane che privilegi la capillarità e la qualità dei programmi di formazione, nonché l'efficacia dei piani di selezione e recruitment;
- la riqualificazione e la messa a fattor comune delle piattaforme IT a servizio della produzione e della distribuzione commerciale;

- la ristrutturazione degli uffici di back office, con il loro progressivo avvicinamento alle esigenze di efficienza e qualità espresse dalla rete distributiva.

Una positiva dinamica del margine di intermediazione, un ulteriore miglioramento del rapporto tra costi operativi e ricavi, il presidio dell'evoluzione del rischio creditizio, sono gli obiettivi che consentono di considerare il 2008 un anno di presumibile sviluppo positivo del risultato netto del Gruppo BNL, che sarà accompagnato dal mantenimento di significativi livelli di patrimonializzazione e presidio dei rischi.

5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

Non esistono cambiamenti significativi nella situazione finanziaria 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 della presente Nota sono titoli di debito strutturati, che garantiscono il rimborso alla loro data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale.

Inoltre le Obbligazioni danno diritto, se previsto nelle Condizioni Definitive, alla corresponsione di una o più Cedole Fisse e alla corresponsione di una o più Cedole Variabili. La corresponsione e l'ammontare delle Cedole Variabili è determinata dall'andamento favorevole del sottostante 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, fondi, 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 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 punto 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 per cento 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 il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con 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.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*¹. 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*² 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.

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*).

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

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

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

II) Obbligazioni con Opzioni Digitali: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore un valore pari o superiore al 100 per cento 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 e 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 per cento 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:

i) 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.

ii) 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 performance¹ 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.

¹ e.g. tra +5% e +15% e considerata peggiore la *performance* del 5%; tra -8% e -16% e considerata peggiore la *performance* del -16%.

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

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

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:

(i) 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

(ii) 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*.

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

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, liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.

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.

Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n.239/96 e successive integrazioni e modificazioni. 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 dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n.461/97 e successive integrazioni e modificazioni. 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.

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.

QUOTAZIONE

La Banca Nazionale del Lavoro SpA, anche in qualità di internalizzatore sistematico, si impegna ad assicurare la liquidità di un mercato secondario delle obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto qualora l'investitore intendesse alienarle in fase di negoziazione successiva all'emissione, a condizioni determinate sulla base di criteri di mercato, quali l'andamento dei tassi d'interesse, l'andamento e la volatilità dei parametri sottostanti la componente derivativa oltre che alla durata dell'Obbligazioni, utilizzando metodologie di calcolo predefinite.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva comunque la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati comunitari.

Non vi è però alcuna garanzia che tale domanda di ammissione sia accolta, né che le obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione.

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.

7. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Si dichiara che possono essere consultati presso la sede legale della Banca Nazionale del Lavoro SpA, in Via V. Veneto n. 119, Roma e sul sito www.bnl.it i seguenti documenti:

- lo statuto sociale;
- il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2006 della "vecchia" BNL;
- il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2007;
- il Documento di Registrazione.

Le ulteriori informazioni contabili periodiche saranno messe a disposizione sul sito dell'Emittente.

SEZIONE V

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la CONSOB in data 9/06/2008, a seguito di approvazione con nota n. 8050912 del 28/05/2008.

SEZIONE VI

NOTA INFORMATIVA

relativa al programma di prestiti obbligazionari denominato

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

1 FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono obbligazioni strutturate, caratterizzate quindi da una intrinseca complessità e da una rischiosità molto elevata, che gli investitori devono considerare sia al momento del loro acquisto sia successivamente, in quanto richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro rendimento, soprattutto in termini di rischio.

Conseguentemente, è opportuno che gli investitori valutino attentamente, anche con l'ausilio di consulenti, se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione ovvero adeguato al loro profilo di rischio, ai loro obiettivi di investimento, alla loro esperienza in materia di strumenti finanziari, alla loro situazione finanziaria economica e patrimoniale e procedano all'acquisto delle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura ed il grado di rischio sotteso.

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") e garantiscono il 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 danno diritto, se previsto nelle Condizioni Definitive, alla corresponsione di una o più cedole fisse e alla corresponsione di una o più cedole variabili. La corresponsione e l'ammontare delle cedole variabili sono determinati dall'andamento favorevole del sottostante 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.

FATTORI DI RISCHIO

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, fondi, 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).

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

FATTORI DI RISCHIO

Data del Rimborso Anticipato.

Le Obbligazioni potranno essere rimborsate tramite un piano di ammortamento periodico del capitale, secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito.

Le commissioni di sottoscrizione e/o collocamento e/o strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, sia implicite che esplicite, saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Come indicato nel successivo fattore di rischio (Rischio di deprezzamento dei titoli per la presenza di commissioni ed onere di sottoscrizione) 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 e del rendimento virtuale dello strumento finanziario simulando l'emissione del Prestito nel passato. Il rendimento della componente obbligazionaria delle Obbligazioni verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo risk free (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, sia implicite che esplicite, nonché dell'eventuale opzione di rimborso anticipato), l'indicazione del computo del valore teorico ad una certa data delle commissioni implicite di collocamento e della componente derivativa (inclusa l'opzione di rimborso anticipato, ove applicabile).

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 implicite 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 connessi alla natura strutturata dei titoli

La sottoscrizione delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma di cui alla presente Nota Informativa 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 a loro collegati (azioni, commodity, fondi, 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 del capitale, 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.

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.

FATTORI DI RISCHIO

Rischio di cambio: a seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito Obbligazionario, 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 controvalore in Euro delle Cedole e dell'importo di rimborso subiscano variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio. Ove tale rischio di cambio sussista sarà di volta in volta indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Rischio di Rimborso Anticipato: è 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).

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.

In particolare si sottolinea come in caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente 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/Offerta e, qualora sia identificabile autonomamente, è

FATTORI DI RISCHIO

specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle pertinenti Condizioni Definitive.

In caso di rimborso anticipato automatico l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.

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.

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.

Si rappresenta infine che le Obbligazioni, a seconda di quanto specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, possono di volta in volta prevedere una delle tre ipotesi sopra descritte ma non possono prevedere la loro contemporanea presenza.

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

FATTORI DI RISCHIO

all'investitore. Il raggiungimento del Global Cap determinerà il rimborso anticipato dei Titoli (c.d. Autocallability).

Rischio connesso alla presenza di un tasso massimo predefinito delle cedole variabili: la cedola variabile, che potrebbe anche essere pari a zero, è calcolata applicando la formula indicata nella Nota Informativa. Questa circostanza fa sì che gli interessi variabili dei titoli in esame non possano essere predefiniti.

La cedola variabile così calcolata se corrisposta non potrà essere superiore al tasso massimo predefinito (Cap) e indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito: è possibile che, in relazione all'andamento dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni, le cedole variabili siano pari a zero e se non fosse previsto il pagamento di alcuna cedola fissa (Floor) il sottoscrittore, fermo restando il rimborso del capitale, non avrebbe alcun rendimento minimo garantito.

Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico: è 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.

Rischio di mercato: è il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato secondario del titolo durante la vita dell'Obbligazione.

Il valore della componente obbligazionaria dei titoli strutturati risente delle fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato. In caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà un deprezzamento della componente obbligazionaria, viceversa nel caso di riduzione dei tassi. Questi elementi di rischio si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli strutturati in modo tanto più accentuato quanto più è lunga la loro vita residua.

FATTORI DI RISCHIO

Nel caso delle Obbligazioni in oggetto le oscillazioni di prezzo dipendono anche dal valore della componente derivativa che risente, a titolo esemplificativo, essenzialmente dei seguenti elementi: l'andamento dei tassi di interesse, l'andamento dei Sottostanti, la loro volatilità.

Di quanto sopra l'investitore dovrà tener conto in caso di vendita del titolo prima della naturale scadenza. Inoltre, va sottolineato che una diversa combinazione di tali elementi, potrà portare ad un effetto sul valore del titolo diverso da quello sopra esposto, come conseguenza di una compensazione degli effetti generati (ad esempio una diminuzione del valore di mercato dei parametri sottostanti abbinato ad un incremento della volatilità delle stesse porterà ad un'amplificazione della diminuzione del valore del titolo). Il diritto al rimborso a scadenza del capitale permette, in ogni modo, all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito e ciò indipendentemente dall'andamento degli elementi sopra citati.

Se il risparmiatore volesse pertanto vendere il titolo prima della scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe quindi anche risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione (100% del valore nominale).

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento: nella Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari, di cui si fa rinvio al paragrafo 5.3.1 della Nota Informativa. L'investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse.

Rischio di deprezzamento dei titoli per la presenza di commissioni ed oneri al momento della sottoscrizione: il prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni incorpora le commissioni implicite di sottoscrizione e/o collocamento e/o strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi dei titoli specificati nelle Condizioni Definitive. L'investitore deve tener presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali commissioni contenute nel prezzo di emissione delle obbligazioni. Inoltre l'investitore deve considerare che tali commissioni sono pagate up-front, cioè versate per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza.

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

FATTORI DI RISCHIO

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 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 rate, potrebbe essere anche pari a zero.

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

Rischio derivante dall'impatto della variazione dei prezzi delle commodity

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

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

FATTORI DI RISCHIO

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 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.

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

FATTORI DI RISCHIO

comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

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 Emittente: sottoscrivendo le obbligazioni l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisita il diritto a percepire interessi, eventuali premi indicati nelle Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza, salva l'ipotesi di eventuale Rimborso Anticipato, ove previsto nelle Condizioni Definitive. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale del suddetto prestito, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il documento di registrazione dell'emittente, di cui alla sezione V, incorporato mediante riferimento nel presente prospetto di base.

Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni: le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del Prestito Obbligazionario e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie.

Rischio connesso alle variazioni di rating dell'Emittente: il rating costituisce una

FATTORI DI RISCHIO

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.

Rischio connesso alle variazioni di rating del titolo: 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.

Rischio 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.

Tale rischio risulta mitigato poiché la Banca Nazionale del Lavoro SpA, anche in qualità di internalizzatore sistematico, si impegna ad assicurare la liquidità di un mercato secondario delle obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto qualora l'investitore intendesse alienarle in fase di negoziazione successiva all'emissione, a condizioni determinate sulla base di criteri di mercato, quali l'andamento dei tassi d'interesse, l'andamento e la volatilità dei parametri sottostanti la componente derivativa oltre che alla durata dell'Obbligazioni, utilizzando metodologie di calcolo predefinite.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva comunque la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati comunitari. Non vi è però alcuna garanzia che tale domanda di ammissione sia accolta, né che le obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione.

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.

FATTORI DI RISCHIO

Rischio connesso al fatto che il prezzo delle obbligazioni, successivamente all'emissione, è influenzato da fattori imprevedibili: sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione influiscono 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 rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza;
- e il rating dell'Emittente.

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. È impossibile prevedere la performance futura dei Parametri previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

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.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interessi:

- **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.

- **Rischio per il ruolo di Agente per il Calcolo:** le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto dall'Emittente o da società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate. L'Agente per il

FATTORI DI RISCHIO

Calcolo, potrebbe trovarsi in una potenziale situazione di conflitto d'interessi, in quanto ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

- 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 alla 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

FATTORI DI RISCHIO

stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero essere comproprietari di alcuni tra gli indici o dei fondi prescelti quali parametri cui sono indicizzate le Obbligazioni che saranno emesse a valere sul presente Prospetto. In questo caso tale ruolo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, poiché potrebbe influire sulla composizione e sul metodo di calcolo dei parametri di riferimento.

- Rischio relativo al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possano essere anche Sponsor: l'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero ricoprire altresì il ruolo di Sponsor del Parametro cui sono indicizzate le Obbligazioni. In tal senso, gli interessi dell'Emittente o società controllate controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate in qualità di Sponsor, potrebbero essere in conflitto con quelli dei medesimi soggetti in relazione alle Obbligazioni.

- Rischio connesso al fatto che l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possano porre in essere operazioni sul sottostante che ne influenzino il valore: l'Emittente o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate possono intraprendere operazioni relative al sottostante cui possono essere connesse le Obbligazioni con possibile effetto positivo o negativo sul valore del medesimo e, conseguentemente, con effetto positivo o negativo sul calcolo delle Cedole Variabili eventuali.

- Rischi relativi alla singola offerta di titoli: con riferimento a ciascuna Offerta possono sussistere situazioni di conflitto di interessi dei soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo, Sponsor), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli legati alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo sia una società facente parte gruppo dell'Emittente.

- Rischio connesso alla potenziale coincidenza tra l'Emittente, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate con i soggetti che effettuano la negoziazione dei titoli sul mercato secondario: la Banca, le società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate potrebbero trovarsi ad agire come controparte in acquisto e in vendita con riferimento ai singoli prestiti obbligazionari emessi a valere sul presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO

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

Rischio connesso con eventuali clausole limitative dei destinatari dell'offerta (denaro fresco): l'offerta può prevedere specifiche limitazioni in merito ai destinatari dell'offerta. Laddove indicato nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni potrebbero essere sottoscritte esclusivamente con l'apporto di denaro fresco per tale intendendosi nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a partire dalla data indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. 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 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.

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.

FATTORI DI RISCHIO

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA E SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

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) le esemplificazioni dei rendimenti;
- B) la scomposizione del prezzo di offerta/emissione;
- C) la comparazione con titoli di similare durata.
- D) le simulazioni retrospettive;

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 altro strumento finanziario a basso rischio (e.g. BTP di similare scadenza) sono fornite nelle pertinenti Condizioni Definitive.

2.1 Obbligazioni con Opzioni Plain Vanilla – Call Europea

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 2,50% lordo al primo anno e 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 Dow Jones EURO STOXX 50, Standard and Poor's 500 Index 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.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2013
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Valore del Rimborso Anticipato = 100% del Valore Nominale
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 2,50% pagabile il 01 giugno 2009
Cedola Variabili	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:

$$C_i = \text{MAX} \left(\text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \frac{S_t}{S_0} - 1 \right)$$

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	01/06/2010
Cedola Variabile	01/06/2011
	01/06/2012
	01/06/2013

Sottostanti

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
Dow Jones 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	23/05/2010
	23/05/2011
	23/05/2012

23/05/2013

A) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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 per tutti gli anni. 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 DJ Eurostoxx50E	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Performance del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500		1.600		16.700					
01/06/2009	2,50%									2,50%	2,18%
01/06/2010		4.400	-2.22%	1.500	-6.25%	15.000	10.18%	0%	1,00%	0,00%	0,88%
01/06/2011		4.300	-4.44%	1.400	-12.50%	14.000	16.17%	0%	1,00%	0,00%	0,88%
01/06/2012		4.200	-6.67%	1.300	-18.75%	13.000	22.16%	0%	1,00%	0,00%	0,88%
01/06/2013		4.000	-11.11%	1.100	-31.25%	12.000	28.14%	0%	1,00%	0,00%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta									1,31%		
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta									1,14%		

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50E	Variazione % Indice	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Performance del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400		1500		16700					
01/06/2009	2,50%	4.390		1490		16600				2,50%	2,19%

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

01/06/2010		4.380	-0,45%	1475	-1.67%	16450	-1.50%	0%	1,00%	1,00%	0,88%
01/06/2011		4.370	-0,68%	1465	-2.33%	16350	-2.10%	0%	1,00%	1,00%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta									1.51%		
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta									1.32%		

Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale la variazione percentuale degli indici componenti il paniere rispetto al loro valore iniziale alla Data di 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 DJ Eurostoxx50E	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Performance del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500		1.600		16.700					
01/06/2009	2,50%									2,50%	2,18%
01/06/2010		4.700	4.44%	1.700	6.25%	17.500	4.79%	5.16	1,19%	1.19%	1.04%
01/06/2011		4.900	8.89%	1.800	12.50%	17.700	5.99%	9.13	2.10%	2,10%	1.84%
01/06/2012		4.950	10.00%	1.850	15.63	17.900	7.19%	10.94	2,51%	2,51%	2.19%
01/06/2013		5.000	11.11%	1.900	18.75%	18.300	7.78%	12.55	2,88%	2,88%	2.52%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta									2,22%		
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta									1,95%		

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50E	Variazione e % Indice	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Performance del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400		1.500		16.700					
01/06/2009	2,50%	4.500		1.510		16.710				2,50%	2,19%
01/06/2010		4.900	11.36%	1.600	6.67%	17.000	1.80%	6.61%	1.52%	1.52%	0,88%
01/06/2011		5.100	15.91%	1.650	10.00%	18.000	7.78%	11.23%	2.58%	2.58%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta									2.20%		
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta									1.92%		

Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice Dow Jones 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 dalla seguente tabella:

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50E	Performance	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Performance del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500		1.600		16.700					
01/06/2009	2,50%									2,50%	2,18%
01/06/2010		5.000	11.11%	1.800	12.50%	18.000	7.78%	10.46%	2,40%	2,40%	2.10%
01/06/2011		5.500	22.22%	2.100	31.25%	19.000	13.77%	22.41%	5.15%	5.15%	4.50%
01/06/2012		6.000	33.33%	2.500	56.25%	20.000	19.76%	36.44%	8,38%	8,38%	7.33%
01/06/2013		6.500	44.44%	3.000	87.50%	20.500	22.75%	51.56%	11,86%	11,86%	10.37%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta									5.78%		
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta									5.05%		

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50E	Variazione % Indice	Indice S&P500	Performance	Indice Nikkei 225	Performance	Performance del paniere	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400		1.600		16.700					
01/06/2009	2,50%	5.000		1.800		18.000				2,50%	2,19%
01/06/2010		6.000	36.36%	2.200	37.50%	20.000	19.76%	31.20%	7.17%	1.52%	0,88%
01/06/2011		7.000	59.09%	2.750	71.88%	21.000	25.75%	52.24%	12.01%	2.58%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta									7.01%		
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta									6.13%		

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 2,50% pagata il primo

anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 84,00%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 13,75%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 24%.

Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari all'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 implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	84,00%
Valore componente derivativa call europea	13,75%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,75%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ²	3,00%
Prezzo di Emissione	100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di similare durata

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto³ della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

¹ 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.

² 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

³ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 97,72% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,51%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	0,44%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 5,25% IT0003080402 un prezzo di acquisto pari al 101,37% del valore nominale.

	B.T.P. 5,25% IT0003080402	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2011	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,84%
Rendimento effettivo annuo netto	4,15%	0,73%

Una comparazione del rendimento della componente obbligazionaria dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di similare durata e fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i, e l'andamento storico del sottostante prescelto.

2.2 Obbligazioni con Opzioni *Cliquet*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 2,50% lordo al primo anno e di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, calcolata come somma delle variazioni percentuali positive e negative dell'Indice Dow Jones 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*).

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2013
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Valore del Rimborso Anticipato = 100% del Valore Nominale
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 2,50% pagabile il 01 giugno 2009
Cedola Variabili	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato secondo un'Opzione <i>Cliquet</i> con sottoperiodi definiti su base trimestrale secondo la seguente formula:

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

dove

$$\text{Floor} = 1\%$$

$$\text{Partecipazione} = 100\%$$

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 Dow Jones EURO STOXX 50 rilevato alla Data di Rivelazione j-esima ($j=, \dots, 4$) dell'anno i-esimo ($i= 2, 3, 4, 5$)

Date di pagamento	01/06/2010
Cedola Variabile	01/06/2011
	01/06/2012
	01/06/2013

Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
Dow Jones 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	01/07/2009
2	01/10/2009
2	01/01/2010
2	23/04/2010
3	01/07/2010
3	01/10/2010
3	01/01/2011
3	23/04/2011
4	01/07/2011
4	01/10/2011
4	01/01/2012
4	23/04/2012
5	01/07/2012
5	01/10/2012
5	01/01/2013
5	23/04/2013

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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 Dow Jones EURO STOXX 50 sia negativa o nulla 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 DJ Eurostoxx50E	Variazione % Indice	Local Cap e Local Floor Variazione %	Somma Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		2,50%						2,50%	2,19%
	01/04/2009		4.000						
	01/07/2009		3.900	-2,50%	-2,50%				
	01/10/2009		3.750	-3,85%	-2,50%				
	01/01/2010		3.800	1,33%	1,33%				
01/06/2010	23/04/2010		3.950	3,95%	2,50%	-1,17%	1,00%	1,00%	0,88%
	01/07/2010		3.900	-1,27%	-1,27%				
	01/10/2010		3.850	-1,28%	-1,28%				
	01/01/2011		3.920	1,82%	1,82%				
01/06/2011	23/04/2011		3.850	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,88%
	01/07/2011		3.840	-0,26%	-0,26%				
	01/10/2011		4.060	5,73%	2,50%				
	01/01/2012		4.050	-0,25%	-0,25%				
01/06/2012	23/04/2012		3.960	-2,22%	-2,22%	-0,23%	1,00%	1,00%	0,88%
	01/07/2012		3.950	-0,25%	-0,25%				
	01/10/2012		3.920	-0,76%	-0,76%				
	01/01/2013		3.880	-1,02%	-1,02%				
01/06/2013	23/04/2013		3.890	0,26%	-1,02%	-1,77%	1,00%	1,00%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								1,31%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								1,14%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50E	Variazione % Indice	Local Cap e Local Floor Variazione %	Somma Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
-----------------------	------------------	------------------	------------------------	---------------------	--------------------------------------	--------------------	----------------------	--------------------	--------------------

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

01/06/2009		2,50%						2,50%	2,19%
	01/04/2009		4.000						
	01/07/2009		3.900	-2,50%	-2,50%				
	01/10/2009		3.750	-3,85%	-2,50%				
	01/01/2010		3.800	1,33%	1,33%				
01/06/2010	23/04/2010		3.950	3,95%	2,50%	-1,17%	1,00%	1,00%	0,88%
	01/07/2010		3.900	-1,27%	-1,27%				
	01/10/2010		3.850	-1,28%	-1,28%				
	01/01/2011		3.920	1,82%	1,82%				
01/06/2011	23/04/2011		3.850	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta							1.51%		
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta							1.32%		

Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora la variazione percentuale dell'indice Dow Jones 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 DJ Eurostoxx5 0E	Variazione % Indice	Local Cap e Local Floor Variazione %	Somma Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		2,50%						2,50%	2,19%
	01/04/2009		4.0000						
	01/07/2009		4.0200	0,50%	0,50%				
	01/10/2009		4.1000	1,99%	1,99%				
	01/01/2010		3.9000	-4,88%	-2,50%				
01/06/2010	23/04/2010		3.9500	1,28%	1,28%	1,27%	1,27%	1,27%	1,11%
	01/07/2010		3.9000	-1,27%	-1,27%				
	01/10/2010		3.8500	-1,28%	-1,28%				
	01/01/2011		3.9200	1,82%	1,82%				
01/06/2011	23/04/2011		3.8500	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,88%
	01/07/2011		3.9400	2,34%	2,34%				
	01/10/2011		4.0600	3,05%	2,50%				
	01/01/2012		4.1700	2,71%	2,50%				
01/06/2012	23/04/2012		4.2200	1,20%	1,20%	8,54%	8,54%	8,54%	7,47%
	01/07/2012		4.2500	0,71%	0,71%				
	01/10/2012		4.1500	-2,35%	-2,35%				
	01/01/2013		4.3000	3,61%	2,50%				
01/06/2013	23/04/2013		4.3300	0,70%	0,70%	1,56%	1,56%	1,56%	1,37%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								2,94%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								2,58%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Variazione % Indice	Local Cap e Local Floor Variazione %	Somma Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		2,50%						2,50%	2,19%
	01/04/2009		4.0000						
	01/07/2009		4.0200	0,50%	0,50%				
	01/10/2009		4.1000	1,99%	1,99%				
	01/01/2010		3.9000	-4,88%	-2,50%				
01/06/2010	23/04/2010		3.9500	1,28%	1,28%	1,27%	1,27%	1,27%	1,11%
	01/07/2010		3.9000	-1,27%	-1,27%				
	01/10/2010		3.8500	-1,28%	-1,28%				
	01/01/2011		3.9200	1,82%	1,82%				
01/06/2011	23/04/2011		3.8500	-1,79%	-1,79%	-2,52%	1,00%	1,00%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								1,60%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								1,40%	

Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora la variazione percentuale dell'indice Dow Jones 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 DJ Eurostoxx5 0E	Variazione % Indice	Local Cap e Local Floor Variazione %	Somma Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		2,50%						2,50%	2,19%
	01/04/2009		4.0000						
	01/07/2009		4.0500	1,25%	1,25%				
	01/10/2009		4.1500	2,47%	2,47%				
	01/01/2010		4.0000	-3,61%	-2,50%				
01/06/2010	23/04/2010		4.0700	1,75%	1,75%	2,97%	2,97%	2,97%	2,60%
	01/07/2010		4.1300	1,47%	1,47%				
	01/10/2010		4.1500	0,48%	0,48%				
	01/01/2011		4.2400	2,17%	2,17%				
01/06/2011	23/04/2011		4.2200	-0,47%	-0,47%	3,66%	3,66%	3,66%	3,20%
	01/07/2011		4.3100	2,13%	2,13%				
	01/10/2011		4.3700	1,39%	1,39%				
	01/01/2012		4.4200	1,14%	1,14%				
01/06/2012	23/04/2012		4.5500	2,94%	2,50%	7,17%	7,17%	7,17%	6,27%
	01/07/2012		4.5800	0,66%	0,66%				
	01/10/2012		4.6200	0,87%	0,87%				

	01/01/2013		4.7500	2,81%	2,50%				
01/06/2013	23/04/2013		4.9000	3,16%	2,50%	6.53%	6.53%	6.53%	5,71%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								4,46%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								3,91%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Variazione % Indice	Local Cap e Local Floor Variazione %	Somma Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		2,50%						2,50%	2,19%
	01/04/2009		4.0000						
	01/07/2009		4.0500	1,25%	1,25%				
	01/10/2009		4.1500	2,47%	2,47%				
	01/01/2010		4.0000	-3,61%	-2,50%				
01/06/2010	23/04/2010		4.0700	1,75%	1,75%	2.97%	2.97%	2.97%	2,60%
	01/07/2010		4.1300	1,47%	1,47%				
	01/10/2010		4.1500	0,48%	0,48%				
	01/01/2011		4.2400	2,17%	2,17%				
01/06/2011	23/04/2011		4.2200	-0,47%	-0,47%	3.66%	3.66%	3.66%	3,20%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								3,03%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								2,65%	

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 2,50% pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 84,00%.

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.

Il valore della componente derivativa, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 13,50%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 26%.

Il valore della componente derivativa dell'opzione di rimborso anticipato è pari all'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 implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 1 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	84,00%
Valore componente derivativa	13,50%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,50%
Commissioni di collocamento	3,00%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ²	0,00%
Prezzo di Emissione	100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di similare durata

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto³ della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 97,72% del valore nominale.

¹ 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.

² 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

³ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,51%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	0,44%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/28/072/2008 ipotizzando per il BTP 3,75% IT0004332521 un prezzo di acquisto pari al 101,370,35% del valore nominale.

	B.T.P. 53,275% IT00030804024332521	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/082/2011	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	43,8265%	0,84%
Rendimento effettivo annuo netto	43,158%	0,73%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di similare durata e fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

2.3 Titoli con Opzioni Digitale di tipo Worst of Digital

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 2,50% lordo al primo anno e 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.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2013
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Valore del Rimborso Anticipato = 105% del Valore Nominale
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 2,50% pagabile il 01 giugno 2009
Cedola Variabili	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;
	$C_i = R \text{ se } \left(\frac{S_{i,t}}{S_{i,0}} \right) \geq \text{Barriera altrimenti}$ $C_i = 0,00\%$ <p>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</p>
Barriera	100%
Date di pagamento	01/06/2010
Cedola Variabile	01/06/2011

01/06/2012

01/06/2013

Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
Dow Jones 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	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	23/05/2010
	23/05/2011
	23/05/2012
	23/05/2013

A) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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 DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	2,50%						2,50%	2,18%
01/06/2010		4.600	1.700	15.000	89,82%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2011		4.400	1.800	14.000	83,83%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2012		4.200	1.650	13.000	77,84%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2013		4.600	1.900	14.500	86,83%	0,00%	0,00%	0,00%

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta	0,50%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta	0,44%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	2,50%						2,50%	2,18%
01/06/2010		4.600	1.700	15.000	89,82%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2011		4.400	1.800	14.000	83,83%	5,00%	5,00%	4,375%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								2,48%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								2,17%

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 DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	2,50%						2,50%	2,18%
01/06/2010		4.600	1.700	17.000	101,80%	8,75%	8,75%	7,66%
01/06/2011		4.700	1.800	14.000	83,83%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2012		4.600	1.650	16.000	95,81%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2013		4.800	1.900	17.500	104,79%	8,75%	8,75%	7,66%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								3,97%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								3,48%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	2,50%						2,50%	2,18%
01/06/2010		4.600	1.700	17.000	101,80%	8,75%	8,75%	7,66%

01/06/2011		4.700	1.800	14.000	83,83%	5,00%	5,00%	4,37%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								5,37%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								4,71%

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 DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	2,50%						2,50%	2,18%
01/06/2010		4.600	1.700	17.000	101,80%	8,75%	8,75%	7,66%
01/06/2011		4.700	1.800	18.000	104,44%	8,75%	8,75%	7,66%
01/06/2012		4.600	1.650	20.000	102,22%	8,75%	8,75%	7,66%
01/06/2013		4.800	1.900	19.000	106,67%	8,75%	8,75%	7,66%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								7,32%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								6,42%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	2,50%						2,50%	2,18%
01/06/2010		4.600	1.700	17.000	101,80%	8,75%	8,75%	7,66%
01/06/2011		4.700	1.800	18.000	104,44%	5,00%	5,00%	4,37%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								5,37%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								4,71%

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 2,50% pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 83,25%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 14,75%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 25,80%.

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 Worst of Digital di tipo Call.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	83,25%
Valore componente derivativa <i>Worst of Digital</i>	14,75%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-1,00%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ²	3,00%
Prezzo di emissione	100,00%

¹ 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.

² 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

C) Comparazione con un titolo risk free di similare scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto¹ della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 28/02/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 97,72% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,50%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	0,44%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 5,25% IT0003080402 un prezzo di acquisto pari al 101,37% del valore nominale.

	B.T.P. 5,25% IT0003080402	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2011	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,84%
Rendimento effettivo annuo netto	4,15%	0,73%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di similare durata e fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

2.4 Obbligazioni con Opzioni Digitale Worst of Digital con variante *Trigger*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno, quattro Cedole Fisse pari al 1,50% lordo dal secondo anno fino a scadenza. Inoltre dal terzo anno fino a scadenza le Obbligazioni danno il diritto al pagamento 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.

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.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2013
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Cedole Fisse	Una Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 01 giugno 2009 e quattro cedole annuali fisse lorde pari all'1,00% pagabili il 01 giugno 2010, 01 giugno 2011, 01 giugno 2012 e 01 giugno 2013
Cedola Variabili	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 Worst of Digital maturate e l'ammontare delle Cedole calcolate sulla base dell'Opzione Worst of Digital già corrisposte. Inoltre l'Evento Barriera determina la disattivazione dell'Opzione Worst of Digital 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

$$R = 5,50\%$$

$S_{i,0}$ 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

Barriera	100%																				
Evento Barriera	L'Evento Barriera si verifica se una Cedola Variabile annuale lorda pari al 5.50% viene pagata ogni anno successivo al verificarsi dell'Evento Barriera fino al 1 giugno 2013																				
Date di pagamento Cedola Variabile	01/06/2010 01/06/2011 01/06/2012 01/06/2013																				
Sottostante	<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>Dow Jones EURO STOXX 50</td> <td>Livello Ufficiale di Chiusura</td> <td>Bloomberg: SX5E Index</td> <td>N/A</td> <td>Stoxx Ltd</td> </tr> <tr> <td>S&P 5000</td> <td>Livello Ufficiale di Chiusura</td> <td>Bloomberg: SPX Index</td> <td>N/A</td> <td>Stoxx Ltd</td> </tr> <tr> <td>Nikkei 225</td> <td>Livello Ufficiale di Chiusura</td> <td>Bloomberg: NKY 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	Dow Jones 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	Stoxx Ltd
Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor																	
Dow Jones 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	Stoxx Ltd																	
Date di Rilevazione	23/05/2010 23/05/2011 23/05/2012 23/05/2013																				

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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:

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	4,00%						4,00%	3,50%
01/06/2010	1,00%	4.600	1.700	15.000	89,82%	0,00%	1,00%	0,88%
01/06/2011	1,00%	4.400	1.800	14.000	83,83%	0,00%	1,00%	0,88%
01/06/2012	1,00%	4.200	1.650	13.000	77,84%	0,00%	1,00%	0,88%
01/06/2013	1,00%	4.600	1.900	14.500	86,83%	0,00%	1,00%	0,88%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								1,62%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								1,41%

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:

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	4,00%						4,00%	3,50%
01/06/2010	1,00%	4.300	1.550	16.000	95,56%	0,00%	1,00%	0,88%
01/06/2011	1,00%	4.700	1.800	14.000	83,83%	0,00%	1,00%	0,88%
01/06/2012	1,00%	4.600	1.650	16.000	95,81%	0,00%	1,00%	0,88%
01/06/2013	1,00%	4.800	1.900	17.500	104,79%	22,00%	23,00%	20,13%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								5,60%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								4,94%

Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

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:

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Valore Peggior Indice	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	4,00%						4,00%	3,50%
01/06/2010	1,00%	4.600	1.700	17.000	101,80%	5,50%	6,50%	5,69%
01/06/2011	1,00%	4.700	1.800	18.000	104,44%	5,50%	6,50%	5,69%
01/06/2012	1,00%	4.600	1.650	16.000	95,81%	5,50%	6,50%	5,69%
01/06/2013	1,00%	4.800	1.900	19.000	106,67%	5,50%	6,50%	5,69%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								5,94%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								5,20%

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 (4% alla fine del primo anno, 1% per gli anni successivi) e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,70%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 10,30%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 26,30%.

¹ 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.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	86,70%
Valore componente derivativa	10,30%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ¹	3,00%
Prezzo di emissione	100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di simile scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto² della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 97,72% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	1,62%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	1,41%

¹ 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

² Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di similare durata e fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

2.5 Obbligazioni con Opzione Range Accrual

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedole Fissa pari al 2,50% lordo al primo anno e 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.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2014
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Valore del Rimborso Anticipato = 105% del Valore Nominale
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 2,50% pagabile il 01 giugno 2009

Cedola Variabile

Opzione Digitale di tipo Range Accrual sull'indice Dow Jones 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_0 è il Valore di Riferimento dell'indice DJ Eurostoxx50 alla Data di Emissione

S_t è il Valore di Riferimento dell'indice DJ Eurostoxx50 nell'i-esimo giorno lavorativo compreso tra la t-esima Data di Pagamento Cedola (esclusa) e la t-esima Data di Rilevazione.

Barriera Inferiore	100%
Barriera Superiore	180%
Data di pagamento Cedola Variabile	01/06/2010 01/06/2011 01/06/2012 01/06/2013 01/06/2014

Sottostante

	Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
j=1	Dow Jones 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	23/05/2010 23/05/2011 23/05/2012 23/05/2013 23/05/2014
----------------------------	--------------------------------------------------------------------

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito i tre scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ che si possono realizzare annualmente:

Scenario I – Situazione meno favorevole per il sottoscrittore

La situazione meno favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora alla fine di ciascun anno dell'indice DJ Eurostoxx50E sia sempre inferiore al suo valore iniziale. 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)	DJ Eurostoxx50E	Numero di giorni in cui si verifica la cond.	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%				2,50%	2,19%
01/06/2010			0	0,00%		
01/06/2011			0	0,00%		
01/06/2012			0	0,00%		
01/06/2013			0	0,00%		
01/06/2014			0	0,00%		
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta					0,42%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta					0,37%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	DJ Eurostoxx50E	Numero di giorni in cui si verifica la cond.	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%				2,50%	2,19%
01/06/2010			0	0,00%		
01/06/2011			0	5,00%	5,00%	4,375%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta					2,48%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta					2,17%	

Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora alla fine di ciascun anno dell'indice DJ Eurostoxx50E sia compreso nel range (superiore o uguale al suo valore

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data della presente Nota Informativa.

iniziale per un numero di giorni pari a 144). In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile leggermente positiva per tutti gli anni, come risulta dalla seguente tabella:

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	DJ Eurostoxx50E	Numero di giorni in cui si verifica la cond.	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%				2,50%	2,19%
01/06/2010			144	4,00%	4,00%	3,50%
01/06/2011			144	4,00%	4,00%	3,50%
01/06/2012			144	4,00%	4,00%	3,50%
01/06/2013			144	4,00%	4,00%	3,50%
01/06/2014			144	4,00%	4,00%	3,50%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta					0,42%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta					0,37%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	DJ Eurostoxx50E	Numero di giorni in cui si verifica la cond.	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%				2,50%	2,19%
01/06/2010			144	4,00%	4,00%	3,50%
01/06/2011			144	5,00%	5,00%	4,375%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta					3,80%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta					3,33%	

Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora alla fine di ciascun anno dell'indice DJ Eurostoxx50E sia compreso nel range (superiore o uguale al suo valore iniziale) per un numero di giorni pari a 270. In tal caso ogni anno sarà corrisposta una Cedola Variabile, come risulta dalla seguente tabella:

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	DJ Eurostoxx50E	Numero di giorni in cui si verifica la cond.	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				

01/06/2009	2,50%				2,50%	2,19%
01/06/2010			270	7,50%	7,50%	6,56%
01/06/2011			270	7,50%	7,50%	6,56%
01/06/2012			270	7,50%	7,50%	6,56%
01/06/2013			270	7,50%	7,50%	6,56%
01/06/2014			270	7,50%	7,50%	6,56%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta					0,42%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta					0,37%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

	Cedola Fissa (A)	DJ Eurostoxx50E	Numero di giorni in cui si verifica la cond.	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%				2,50%	2,19%
01/06/2010			270	7,50%	7,50%	6,56%
01/06/2011			270	5,00%	5,00%	4,375%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta					4,96%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta					4,34%	

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 2,50% pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 6 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 80,00%.

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 derivata, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 17,00%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 26%.

¹ 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

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 implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	80,00%
Valore componente derivativa	17,00%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-1,00%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ¹	4,00%
Prezzo di emissione	100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di simile scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto² della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003618383 un prezzo di acquisto pari al 97,52% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003618383	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2014	01/06/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	4,78%	0,42%
Rendimento effettivo annuo netto	4,21%	0,37%

stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

¹ 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

³ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 5,25% IT0003080402 un prezzo di acquisto pari al 101,37% del valore nominale.

	B.T.P. 5,25% IT0003080402	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2011	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,84%
Rendimento effettivo annuo netto	4,15%	0,73%

Una comparazione del rendimento della componente obbligazionaria dei titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di similare durata sarà fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i, e verrà riportato l'andamento storico del sottostante prescelto.

2.6 Obbligazione con Opzioni Lookback Variabile

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 2,50% lordo al primo anno e di una Cedola Variabile eventuale in ciascuno degli anni successivi al primo, calcolata sulla base di un'Opzione *Call Lookback Variabile* sull'indice Dow Jones 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.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2013
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Non è previsto rimborso anticipato
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 2,50% pagabile il 01 giugno 2009
Cedola Variabili	L'ammontare di ciascuna Cedola Variabile è calcolato sulla base della seguente formula:

$$C_i = \text{MIN}[\text{Cap}; \text{Partecipazione} \times \text{MAX} \left(0\%, \frac{S_i}{\min_{i=0} S_{i-1}} - 1 \right)]$$

Dove

Cap = 6,50%

Partecipazione = 50%

S_i è il Valore di Riferimento del Sottostante alla Data di Rilevazione

S_{i-1} è il Valore di Riferimento del Sottostante rilevato l'anno precedente alle Date di Rilevazione

Date di pagamento	01/06/2010
Cedola Variabile	01/06/2011
	01/06/2012
	01/06/2013

Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
Dow Jones 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	23/05/2010
	23/05/2011
	23/05/2012
	23/05/2013

A) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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 Dow Jones EURO STOXX 50 dalla Data di Emissione Index 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 DJ Eurostoxx50E	$\left(\frac{S_i}{\min_{i=0}^5 S_{i-1}} - 1 \right)$	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%	4.390			2,50%	2,19%
01/06/2010		4.380	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2011		4.370	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2012		4.360	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2013		4.350	-0,23%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta						0,50%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta						0,44%

Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 dalla Data di Emissione Index 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 DJ Eurostoxx50E	$\left(\frac{S_t}{\min_{i=0}^5 S_i} - 1 \right)$	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%	4.200			2,50%	2,19%
01/06/2010		4.700	11,90%	5,95%	5,95%	5,21%
01/06/2011		4.100	-2,38%	0,00%	0,00%	0,00%
01/06/2012		4.600	12,20%	6,10%	6,10%	5,34%

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

01/06/2013		4.070	-0,73%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta					2,94%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta					2,57%	

Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora ogni anno la variazione percentuale dell'indice Dow Jones 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 DJ Eurostoxx50E	$\left(\frac{S_t}{\min_{i=0}^5 S_i} - 1 \right)$	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400				
01/06/2009	2,50%	4.200			2,50%	2,19%
01/06/2010		4.700	11,90%	5,95%	5,95%	5,21%
01/06/2011		4.650	10,71%	5,36%	5,36%	4,69%
01/06/2012		4.800	14,29%	6,50%	6,50%	5,69%
01/06/2013		4.900	16,67%	6,50%	6,50%	5,69%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta						5,27%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta						5,62%

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 2,50% pagata il primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 83,25%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, ed è pari a 12,75%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 24%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	83,25%
Valore componente derivativa	12,75%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ²	4,00%
Prezzo di emissione	100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di simile scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto³ della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 97,72% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,51%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	0,44%

¹ 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.

² 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

³ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

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

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i , e verrà riportato l'andamento storico del sottostante prescelto.

2.7 Titoli con Opzioni Himalaya con *Local Floor*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di due Cedole Fisse pari al 4,75% lordo al primo e al secondo anno e di una Cedola Variabile eventuale all'ultimo anno, calcolata sulla base di un'Opzione *Himalaya di tipo Call con Local Floor* sugli indici Dow Jones EURO STOXX 50, S&P500, Nikkei 225, S&P MIB, SMI, ed HSI come calcolato dall'Agente di Calcolo.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2014
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Non è previsto rimborso anticipato
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,75% pagabile il 01 giugno 2009 e il 01 giugno 2010

Data di pagamento Cedola Variabile	01/06/2014
-------------------------------------------	------------

Sottostante					
	Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
j=1	Dow Jones 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	Nikkei225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY Index	N/A	Nihon Keizai Shimbun Inc.
j=4	S&PMIB	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SPMIB Index	N/A	Standard & Poor's Corporation
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.

Date di Rilevazione
 23/05/2009
 23/05/2010
 23/05/2011
 23/05/2012
 23/05/2013
 23/05/2014

Cedola Variabile L'ammontare della Cedola Variabile pagata a scadenza, è calcolato sulla base della seguente formula:

$$C = \text{Max} \left(\text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \frac{1}{6} \sum_{i=1..6} \text{Perf}_i \right)$$

dove

Floor = 8%

Partecipazione = 100%

Perf_i è la performance associata alla i-esima Data di Rilevazioni calcolata sulla base della seguente formula:

$$\text{Perf}_1 = \text{Max} \left(\text{Local_Floor}; \frac{S_{j,1}}{S_{j,0}} - 1 \right)$$

dove Perf₁ 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 Perf₂, Perf₃, Perf₄, Perf₅ e Perf₆

$$\text{Perf}_2 = \text{Max} \left(\text{Local_Floor}; \frac{S_{j,2}}{S_{j,0}} - 1 \right)$$

dove Perf₂ 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 Perf₃, Perf₄, Perf₅ e Perf₆

$$\text{Perf}_3 = \text{Max} \left(\text{Local_Floor}; \frac{S_{j,3}}{S_{j,0}} - 1 \right)$$

dove Perf_3 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_4 , Perf_5 e Perf_6

$$\text{Perf}_4 = \text{Max} \left(\text{Local_Floor}; \frac{S_{j,4}}{S_{j,0}} - 1 \right)$$

dove Perf_4 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_5 e Perf_6

$$\text{Perf}_5 = \text{Max} \left(\text{Local_Floor}; \frac{S_{j,5}}{S_{j,0}} - 1 \right)$$

dove Perf_5 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

$$\text{Perf}_6 = \text{Max} \left(\text{Local_Floor}; \frac{S_{j,6}}{S_{j,0}} - 1 \right)$$

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) Esemplicazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ che si possono realizzare annualmente:

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data della presente Nota Informativa.

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:

	Cedola Fissa (A)	Estoxx50 E	S&P500	Nikkei 225	S&PMIB	SMI	HSI	Migliore Perf _i	Perf Himalaya	Media Perf _i	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400	1.500	16.000	39.000	8.700	29.500						
01/06/2009	4,75%	4.350	1.480	15.500	38.500	8.600	29.400	-0,34%	0,00%			4,75%	4,16%
01/06/2010	4,75%	4.300	1.450	15.000	38.000	8.500		-2,27%	0,00%			4,75%	4,16%
01/06/2011			1.420	14.500	38.500	8.400		-1,28%	0,00%				
01/06/2012			1.420	14.500		8.300		-4,60%	0,00%				
01/06/2013			1.350	14.400				-10,00%	0,00%				
01/06/2014			1.400					-6,67%	0,00%	0,00%	8,00%	8,00%	7,00%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta										2,91%			
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta										2,55%			

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:

	Cedola Fissa (A)	Estoxx50 E	S&P500	Nikkei 225	S&PMIB	SMI	HSI	Migliore Perf _i	Perf Himalaya	Media Perf _i	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400	1.500	16.000	39.000	8.700	29.500						
01/06/2009	4,75%	4.350	1.480	15.500	38.500	8.600	33.000	11,86%	11,86%			4,75%	4,16%
01/06/2010	4,75%	4.900	1.450	15.000	38.000	8.500		11,36%	11,36%			4,75%	4,16%
01/06/2011			1.420	14.500	44.000	8.400		12,82%	12,82%				
01/06/2012			1.420	14.500		9.600		10,34%	10,34%				
01/06/2013			1.350	18.000				12,50%	12,50%				
01/06/2014			1.450					-3,33%	0,00%	9,81%	9,81%	9,81%	8,58%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta										3,19%			
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta										2,80%			

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:

	Cedola Fissa (A)	Estoxxx50 E	S&P500	Nikkei 225	S&PMIB	SMI	HSI	Migliore Perf _i	Perf Himalaya	Media Perf _i	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.400	1.500	16.000	39.000	8.700	29.500						
01/06/2009	4,75%	4.350	1.480	15.500	38.500	8.600	33.000	11,86%	11,86%			4,75%	4,16%
01/06/2010	4,75%	5.000	1.450	15.000	38.000	8.500		13,64%	13,64%			4,75%	4,16%
01/06/2011			1.420	14.500	46.000	8.400		17,95%	17,95%				
01/06/2012			1.420	14.500		11.200		28,74%	28,74%				
01/06/2013			1.350	21.000				31,25%	31,25%				
01/06/2014			2.000					33,33%	33,33%	22,79%	22,79%	22,79%	19,94%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta										5,09%			
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta										4,48%			

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 4,75% pagata il primo anno e il secondo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 6 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 86,90%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 9,10%, con una volatilità implicita utilizzata pari al 26,00%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,90%
(calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	

¹ 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 derivativa	9,10%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ¹	4,00%
Prezzo di emissione	100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di simile scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto² della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003618383 un prezzo di acquisto pari al 97,52% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003618383	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2014	01/06/2014
Rendimento effettivo annuo lordo	4,78%	1,63%
Rendimento effettivo annuo netto	4,21%	1,42%

Una comparazione del rendimento dei titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di simile durata sarà fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i, e verrà riportato l'andamento storico del sottostante prescelto.

¹ 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

² Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

di Rilevazione

Data di pagamento 01/06/2013
Cedola Variabile
Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
Dow Jones 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	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 23/05/2013

A) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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 DJ Eurostoxx50E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Performance Rainbow	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	3,00%						3,00%	2,63%
23/05/2013		4.400	1.500	15.000				
Performance		-2,22% Migliore	-6,25% Seconda	-10,18% Peggiora	-5,02%			

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

		Peso 50%	Migliore Peso 30%	Peso 20%				
01/06/2013						2,00%	2,00%	1,75%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								1,00%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								0,88%

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:

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Performance Rainbow	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	3,00%						3,00%	2,63%
23/05/2013		6.000	2.000	15.500				
Performance		33,33% Migliore Peso 50%	25,00% Seconda Migliore Peso 30%	-7,19% Peggior Peso 20%	22,73%			
01/06/2013						10,23%	10,23%	8,95%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								2,57%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								2,26%

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.

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx5 0E	Indice S&P500	Indice Nikkei 225	Performance Rainbow	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		4.500	1.600	16.700				
01/06/2009	3,00%						3,00%	2,63%
23/05/2013		7.000	2.400	21.000				
Performance		55,56% Migliore Peso 50%	50,00% Seconda Migliore Peso 30%	25,75% Peggior Peso 20%	47,93%			
01/06/2013						21,57%	21,57%	18,87%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								4,59%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								4,05%

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 3% al primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 83,75%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 12,25%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 26,80%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	83,75%
Valore componente derivativa	12,25%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ²	4,00%
Prezzo di emissione	100,00%

¹ 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.

² 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

C) Comparazione con un titolo risk free di simile scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto¹ della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 99,72% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,61%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	0,53%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di simile durata e fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

2.9 Obbligazioni con Opzioni *Best of* con performance asiatica (*Best of Asian*)

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno ed 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.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2013
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 01 giugno/marzo 2009
Cedola Variabili	L'ammontare della Cedola Variabile a scadenza è calcolata sulla base della seguente formula

$$C = \text{Min}[\text{Cap}; \text{Max}(\text{Floor}; \text{Partecipazione} \times \text{Performance Best of Asian})]$$

$$\text{Performance Best of Asian} = \text{Max}_{i=1...3} \left(\frac{1}{5} \times \sum_{t=1}^5 \frac{S_{i,t}}{S_{i,0}} - 1 \right)$$

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 Cedola Variabile	01/06/2013				
Sottostante	Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
	Dow Jones EURO STOXX 50	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: SX5E Index	N/A	Stoxx Ltd
	S&P 5000	Livello Ufficiale di	Bloomberg: SPX Index	N/A	Stoxx Ltd

	Chiusura			
Nikkei 225	Livello Ufficiale di Chiusura	Bloomberg: NKY 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	23/05/2010
	23/05/2011
	23/05/2012
	23/05/2013

A) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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 DJ Eurostoxx 50E	Perfor Eurostoxx	Indice S&P500	Perfor S&P500	Indce Nikkei	Perf Nikkei	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		3.700		1.350		13.000				
01/06/2009	4,00%	3.600	-2,70%	1.200	-11,11%	12.000	-7,69%		4,00%	3,50%
01/06/2010		3.300	-10,81%	1.000	-25,93%	12.500	-3,85%			
01/06/2011		3.800	2,70%	1.200	-11,11%	12.100	-6,92%			
01/06/2012		4.000	8,11%	1.500	11,11%	11.000	-15,38%			
23/05/2013		3.720	0,54%	1.700	25,93%	11.500	-11,54%			
Performance Asiatica			-0,43%		-2,22%		-9,08%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta										0,81%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta										0,71%

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:

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx 50E	Perfor Eurostox	Indice S&P500	Perfor S&P500	Indce Nikkei	Perf Nikkei	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		3.700		1.350		13.000				
01/06/2009	4,00%	3.800	2,70%	1.400	3,70%	12.000	-7,69%		4,00%	3,50%
01/06/2010		4.250	14,86%	1.630	20,74%	13.200	1,54%			
01/06/2011		4.650	25,68%	1.550	14,81%	12.100	-6,92%			
01/06/2012		4.700	27,03%	1.620	20,00%	11.000	-15,38%			
23/05/2013		4.650	25,68%	1.700	25,93%	12.000	-7,69%			
Performance Asiatica			19,19%		17,04%		-7,23%	19,19%	19,19%	16,79%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta										4,39%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta										3,86%

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 DJ Eurostoxx 50E	Perfor Eurostox	Indice S&P500	Perfor S&P500	Indce Nikkei	Perf Nikkei	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2008		3.700		1.350		13.000				
01/06/2009	4,00%	4.100	10,81%	1.600	18,52%	12.000	-7,69%		4,00%	3,50%
01/06/2010		4.520	22,16%	1.820	34,81%	12.500	-3,85%			
01/06/2011		4.800	29,73%	2.020	49,63%	13.800	6,15%			
01/06/2012		4.850	31,08%	2.070	53,33%	14.600	12,31%			
23/05/2013		5.300	43,24%	2.500	85,19%	18.000	38,46%			
Performance Asiatica			27,41%		48,30%		9,08%	30,00%	30,00%	26,25%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta										6,20%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta										5,48%

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 4% al primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 84,55%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 11,45%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 25,80%.

Sulla base della componente obbligazionaria, della componente derivativa, e, tra l'altro, delle commissioni implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	84,55%
Valore componente derivativa	11,45%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ²	4,00%
Prezzo di emissione	100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di simile scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto³ della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 97,72% del valore nominale.

¹ 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.

² 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

³ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,81%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	0,71%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di similare durata e fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

2.10 Obbligazioni con Opzioni *Napoleon*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di una Cedola Fissa pari al 4,00% lordo al primo anno ed 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.

Valore nominale	Euro 1.000
Data di emissione	01/06/2008
Data di scadenza	01/06/2013
Prezzo emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale
Rimborso Anticipato	Ad opzione dell'Emittente alla fine del terzo anno Valore del Rimborso Anticipato = 100% del Valore Nominale
Cedole Fisse	La Cedola annuale fissa lorda pari al 4,00% pagabile il 01

giugno 2009

Cedola Variabili

L'ammontare della Cedola Variabile annuale è calcolato secondo un'Opzione *Napoleon* 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.

Data di pagamento Cedola Variabile

01/06/2010
 01/06/2011
 01/06/2012
 01/06/2013

Sottostante

Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa	W (Peso*)	Sponsor
Dow Jones 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	01/07/2009
2	01/10/2009
2	01/01/2010
2	23/04/2010
3	01/07/2010
3	01/10/2010
3	01/01/2011
3	23/04/2012
4	01/07/2011
4	01/10/2011
4	01/01/2012
4	23/04/2012
5	01/07/2012
5	01/10/2012
5	01/01/2013
5	23/04/2013

A) Esempificazioni dei rendimenti

Si riportano qui di seguito gli scenari di rendimento effettivi lordi e netti¹ 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 sia $\leq -R$ (i.e. -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 DJ Eurostoxx50 E	Variazione % Indice	MIN Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		4,00%					4,00%	3,50%
	01/04/2009		4.000					
	01/07/2009		3.900	-2,50%				
	01/10/2009		3.750	-3,85%				
	01/01/2010		3.800	1,33%				
01/06/2010	23/04/2010		3.950	3,95%	-3,85%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/07/2010		3.900	-1,27%				
	01/10/2010		3.850	-1,28%				
	01/01/2011		3.930	2,08%				

¹ Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

01/06/2011	23/04/2011		3.780	-3,82%	-3,82%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/07/2011		3.650	-3,44%				
	01/10/2011		3.860	5,75%				
	01/01/2012		4.150	7,51%				
01/06/2012	23/04/2012		4.100	-1,20%	-3,44%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/07/2012		4.150	1,22%				
	01/10/2012		4.020	-3,13%				
	01/01/2013		3.980	-1,00%				
01/06/2013	23/04/2013		4.150	4,27%	-3,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta								0,81%
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta								0,71%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50 E	Variazione % Indice	MIN Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		4,00%					4,00%	3,50%
	01/04/2009		4.000					
	01/07/2009		3.900	-2,50%				
	01/10/2009		3.750	-3,85%				
	01/01/2010		3.800	1,33%				
01/06/2010	23/04/2010		3.950	3,95%	-3,85%	0,00%	0,00%	0,00%
	01/07/2010		3.900	-1,27%				
	01/10/2010		3.850	-1,28%				
	01/01/2011		3.930	2,08%				
01/06/2011	23/04/2011		3.780	-3,82%	-3,82%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta							1.35%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta							1.18%	

Scenario II – Situazione intermedia per il sottoscrittore

La situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta quando la peggiore Performance realizzata dal Parametro sia $\geq -R$ (i.e. -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 DJ Eurostoxx50 E	Variazione % Indice	MIN Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		4,00%					4,00%	3,50%

	01/04/2009		4.000					
	01/07/2009		4.020	0,50%				
	01/10/2009		4.050	0,75%				
	01/01/2010		3.980	-1,73%				
01/06/2010	23/04/2010		3.950	-0,75%	-1,73%	1,27%	1,27%	1,11%
	01/07/2010		3.900	-1,27%				
	01/10/2010		3.850	-1,28%				
	01/01/2011		3.920	1,82%				
01/06/2011	23/04/2011		3.900	-0,51%	-1,28%	1,72%	1,72%	1,50%
	01/07/2011		3.940	1,03%				
	01/10/2011		4.060	3,05%				
	01/01/2012		4.170	2,71%				
01/06/2012	23/04/2012		4.220	1,20%	1,03%	4,03%	4,03%	3,52%
	01/07/2012		4.250	0,71%				
	01/10/2012		4.280	0,71%				
	01/01/2013		4.300	0,47%				
01/06/2013	23/04/2013		4.330	0,70%	0,47%	3,47%	3,47%	3,03%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta							2,89%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta							2,53%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50 E	Variazione % Indice	MIN Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		4,00%					4,00%	3,50%
	01/04/2009		4.000					
	01/07/2009		4.020	0,50%				
	01/10/2009		4.050	0,75%				
	01/01/2010		3.980	-1,73%				
01/06/2010	23/04/2010		3.950	-0,75%	-1,73%	1,27%	1,27%	1,11%
	01/07/2010		3.900	-1,27%				
	01/10/2010		3.850	-1,28%				
	01/01/2011		3.920	1,82%				
01/06/2011	23/04/2011		3.900	-0,51%	-1,28%	1,72%	1,72%	1,50%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta							2,35%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta							2,05%	

Scenario III – Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione favorevole per il sottoscrittore si manifesta quando la peggiore Performance realizzata dal Parametro sia $\geq -R$ (i.e. -3%), 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 DJ Eurostoxx50 E	Variazione % Indice	MIN Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		4,00%					4,00%	3,50%
	01/04/2009		4.000					
	01/07/2009		4.060	1,50%				
	01/10/2009		4.120	1,48%				
	01/01/2010		4.170	1,21%				
01/06/2010	23/04/2010		4.220	1,20%	1,20%	4,20%	4,20%	3,67%
	01/07/2010		4.200	-0,47%				
	01/10/2010		4.200	0,00%				
	01/01/2011		4.240	0,95%				
01/06/2011	23/04/2011		4.300	1,42%	-0,47%	2,53%	2,53%	2,21%
	01/07/2011		4.450	3,49%				
	01/10/2011		4.560	2,47%				
	01/01/2012		4.670	2,41%				
01/06/2012	23/04/2012		4.780	2,36%	2,36%	5,36%	5,36%	4,69%
	01/07/2012		4.930	3,14%				
	01/10/2012		5.080	3,04%				
	01/01/2013		5.230	2,95%				
01/06/2013	23/04/2013		5.400	3,25%	2,95%	5,95%	5,95%	5,21%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta							4,36%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta							3,82%	

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

Date Pagamento Cedole	Date Rilevazione	Cedola Fissa (A)	Indice DJ Eurostoxx50 E	Variazione % Indice	MIN Variazione %	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
01/06/2009		4,00%					4,00%	3,50%
	01/04/2009		4.000					
	01/07/2009		4.060	1,50%				
	01/10/2009		4.120	1,48%				
	01/01/2010		4.170	1,21%				
01/06/2010	23/04/2010		4.220	1,20%	1,20%	4,20%	4,20%	3,67%
	01/07/2010		4.200	-0,47%				
	01/10/2010		4.200	0,00%				
	01/01/2011		4.240	0,95%				
01/06/2011	23/04/2011		4.300	1,42%	-0,47%	2,53%	2,53%	2,21%
Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta							3,59%	
Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta							3,14%	

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 4% al primo anno e dal capitale rimborsato a scadenza. Il suo valore, calcolato con un tasso di riferimento EUR swap a 5 anni di 4,60%, è la somma del valore attuale di queste componenti ed è pari a 84,55%.

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, calcolato con il metodo della Simulazione Monte Carlo¹, è pari a 11,45%, con una volatilità implicita utilizzata pari a 25,80%.

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 implicite di collocamento e strutturazione, il Prezzo di Emissione al 01 giugno 2008 potrebbe essere scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria (calcolata ad un tasso pari al risk free diminuito di 33 punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)	84,55%
Valore componente derivativa	11,95%
Valore componente derivativa rimborso anticipato	-0,55%
Commissioni implicite di collocamento e strutturazione media attesa ²	4,00%

¹ 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.

² 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 e contestualmente trasmesse alla Consob.

Prezzo di emissione

100,00%

C) Comparazione con un titolo risk free di similare scadenza (BTP)

Di seguito si riporta a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento effettivo annuo lordo e netto¹ della componente obbligazionaria dell'ipotetica obbligazione indicata nel paragrafo "Esemplificazione dei Rendimenti" che precede, ed un BTP di simile scadenza.

Rimborso Anticipato non esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/07/2008 ipotizzando per il BTP 4,25% IT0003472336 un prezzo di acquisto pari al 97,72% del valore nominale.

	B.T.P. 4,25% IT0003472336	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2013	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,81%
Rendimento effettivo annuo netto	4,27%	0,71%

Rimborso Anticipato esercitato dall'Emittente

I calcoli sono stati effettuati alla data del 07/28/072/2008 ipotizzando per il BTP 3,75% IT0004332521 un prezzo di acquisto pari al 101,370,35% del valore nominale.

	B.T.P. 5,25% IT0003080402	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA DEL TITOLO BNL
Scadenza	01/08/2011	01/06/2013
Rendimento effettivo annuo lordo	4,82%	0,84%
Rendimento effettivo annuo netto	4,15%	0,73%

Una comparazione del rendimento dei Titoli di volta in volta offerti ai sensi del Programma con titoli non strutturati o risk free di similare durata e fornita nelle pertinenti Condizioni Definitive.

D) Simulazione retrospettiva e andamento storico del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà effettuata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni sulla base dell'andamento storico del/i Parametro/i o del/i Paniere/i.

4 Per il calcolo dei rendimenti netti è stato ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50% vigente alla data del presente Prospetto di Base.

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 con riferimento alle Obbligazioni, 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 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 (e.g. 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.

Infine, qualora l'Emittente stipuli contratti di copertura dal rischio di tasso di interesse con società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate questa circostanza potrebbe determinare un conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

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.

3.2 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.

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 garantiscono il rimborso alla loro data di scadenza di un importo almeno pari al 100% del loro valore nominale.

Inoltre le Obbligazioni danno diritto, se previsto nelle Condizioni Definitive, alla corresponsione di una o più Cedole Fisse e alla corresponsione di una o più Cedole Variabili. La corresponsione e l'ammontare delle Cedole Variabili è determinata dall'andamento favorevole del sottostante 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, fondi, 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 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 punto 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 per cento 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 il confronto del Valore di Riferimento del sottostante con 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.

Opzione Cliquet. Metodo di calcolo della *performance* del sottostante che prevede una serie consecutiva di Opzioni *forward start*¹. 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*² 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.

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

² 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*.

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 per cento 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 per cento 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:

i) 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.

ii) 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 performance¹ 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.

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.

¹ e.g. 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 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:

(i) 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

(ii) 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 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, liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.

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 del capitale alla data di scadenza.

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

4.7.1 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.

4.7.2 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.

4.7.3 Tasso d'interesse

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 previsto nelle Condizioni Definitive la Cedola Variabile può essere calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate.

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).

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 4.7.4.

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,
- 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_{iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

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

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

P_{finale} = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Rilevazione Finale.

Inoltre:

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

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

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

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove 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

Funzionamento dell'Opzione Asiatica.

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

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

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

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

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

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

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

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

dove

S_{iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

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

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

P_{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.

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.

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 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.

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 (e.g. 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:

- 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);
- 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*.

- 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 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);
- 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 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 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 (e.g. 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% e 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 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.

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

(i) 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.

(ii) Opzione Lookback Variabile

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*:

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;

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).

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*:

a) 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;

b) 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);

c) 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 (e.g. 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%).

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;

b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance*(n) in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);

c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore Performance in valore assoluto 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.

In caso di Opzione *Best Of* in valore assoluto e considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% e considerata migliore la performance del +15%; tra -8% e -16% e considerata migliore la performance del -16%, tra -8% e +5% e considerata migliore la performance del -8%).

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:

(i) 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

(ii) 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.

In caso di Opzione *Napoleon* in valore assoluto e considerata peggiore la performance rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% e considerata peggiore la performance del +5%; tra -8% e -16% e considerata peggiore la performance del -8%, tra -8% e +5% e considerata peggiore la performance del +5%).

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*:

- 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);
- 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*:

- a) 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);
- b) 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 (e.g. 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 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 (e.g. 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.

4.7.4 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, il cui valore calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale;
- "Fondo": quote o azioni di OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio)
- "SICAV": SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia;
- "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;
- "Tasso di cambio": tassi di cambio rilevati con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;
- "Derivato": contratti derivati relativi alle attività di cui al presente paragrafo, tra cui futures su commodity, per i quali esista un mercato liquido e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi dei contratti stessi;
- "Indice": indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione;
- "Indici Tematici": indici tematici, notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e di diffusione quali ad esempio temi legati alle energie rinnovabili, ai mercati emergenti etc., pubblicati sui principali quotidiani economici a diffusione nazionale (quali ad es: Il Sole 24 Ore) o sulle pagine dei principali Reuters.

I sottostanti 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.

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.

4.7.5 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.

4.7.6 Nome dell'Agente per il Calcolo

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

4.7.7 Ulteriori avvertenze

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.

4.8 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) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

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 riemessi o rivenduti.

4.9 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.

4.10 Rappresentante degli obbligazionisti

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

4.11 Delibere ed autorizzazioni

I prestiti obbligazionari emessi a valere 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 sono emessi sulla base della delibera del Consiglio di Amministrazione di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun prestito e nel rispetto dei poteri delegati in essa previsti.

4.12 Data di emissione delle obbligazioni

La Data di Emissione di ciascun Prestito emesso a valere sulla presente Nota Informativa sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

4.13 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.

4.14 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.

Redditi di capitale: gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, ove dovuta ai sensi del D. Lgs. n.239/96 e successive integrazioni e modificazioni. 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

dei titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota attualmente del 12,50% ai sensi del D. Lgs. n.461/97 e successive integrazioni e modificazioni. 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.

4.15 Contratti di copertura

In relazione a ciascun prestito emesso a valere sul presente Prospetto l'Emittente potrà concludere contratti di copertura dal rischio di tasso di interesse, anche con società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate.

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.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

Le Condizioni Definitive della singola Emissione Obbligazionaria conterranno la denominazione dell'obbligazione, il numero di serie, l'indicazione del codice ISIN, il numero massimo di obbligazioni calcolato sulla base del taglio minimo 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'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.

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.

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 riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni effettuate.

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. Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.

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 mero titolo esemplificativo e non esaustivo:

(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 risulta alla suddetta data già intestatario presso il collocatore.

(ii) Non possono aderire all'offerta gli operatori qualificati, così come definiti dall'articolo 31, comma 2, del Regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione CONSOB n. 11522 del 1 luglio 1998 e successive modifiche (fatta eccezione per le persone fisiche di cui al citato articolo 31, secondo comma) (gli "Investitori Professionali").

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.

I criteri di determinazione del prezzo delle obbligazioni sono costituiti dal rating dell'Emittente, dalla componente obbligazionaria e dalla componente derivativa dei titoli.

Il rendimento delle obbligazioni è determinato in base al rating dell'Emittente e ai flussi cedolari certi e variabili dei titoli.

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

Inoltre, eventuali commissioni implicite di sottoscrizione e/o collocamento e/o strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi, a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

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 è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni delle obbligazioni

La Banca Nazionale del Lavoro SpA, anche in qualità di internalizzatore sistematico, si impegna ad assicurare la liquidità di un mercato secondario delle obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto qualora l'investitore intendesse alienarle in fase di negoziazione successiva all'emissione, a condizioni determinate sulla base di criteri di mercato, quali l'andamento dei tassi d'interesse, l'andamento e la volatilità dei parametri sottostanti la componente derivativa oltre che alla durata dell'Obbligazioni, utilizzando metodologie di calcolo predefinite basate su simulazioni quali a titolo esemplificativo Monte Carlo o Black&Scholes.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva comunque la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati comunitari. Non vi è però alcuna garanzia che tale domanda di ammissione sia accolta, né che le obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione.

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.

7.5 Rating dell'Emittente e delle obbligazioni.

Risultano attribuiti alla BNL i seguenti rating a medio lungo termine:

a breve termine:

- Moody's Investors Service: P1 (1 ottobre 2007)
- Standard & Poor's: A1+ (1 ottobre 2007);
- Fitch Ratings Ltd: F1+ (1 ottobre 2007);

a lungo termine:

- Moody's Investors Service: Aa2 (1 ottobre 2007);
- Standard & Poor's: AA- (1 ottobre 2007);
- Fitch Ratings Ltd.: AA (1 ottobre 2007).

Di seguito si riportano le scale dei *Rating* di Standard & Poor's¹, Moody's e Fitch Ratings².

¹ Le informazioni riportate costituiscono una rielaborazione non ufficiale, fornita dall'Emittente, di informazioni reperite sul sito internet della società Standard & Poor's (<http://www2.standardandpoors.com/portal/site/sp/en/eu/page.article/2,1,1,4,1148447709639.html>) sul quale sono riportate, alla data odierna, le scale di rating ufficiali.

² Le informazioni riportate costituiscono una rielaborazione non ufficiale, fornita dall'Emittente, di informazioni reperite sul sito internet della società Fitch Ratings (<http://www.fitchratings.it/default.aspx?Page=Scalediratingedefinizionedinote>) sul quale sono riportate, alla data odierna, le scale di rating ufficiali.

LA SCALA DEI RATING DI FITCH, STANDARD & POOR'S E MOODY'S:

Fonte: Fitch

Rating internazionale per il debito a lungo termine

Investment Grade (Investimenti non speculativi)

AAA	Massima qualità creditizia. I <i>rating</i> "AAA" denotano minime aspettative di rischio di credito. Essi vengono assegnati solo in presenza di una capacità straordinariamente elevata di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari. È altamente improbabile che una capacità di questo tipo risenta dell'influsso degli eventi prevedibili.
AA	Elevatissima qualità creditizia. I <i>rating</i> "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è molto vulnerabile agli eventi prevedibili.
A	Elevata qualità creditizia. I <i>rating</i> "A" denotano aspettative ridotte di rischio di credito. La capacità di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari è considerata alta. Tuttavia, tale capacità potrebbe essere più vulnerabile a eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico rispetto ai <i>rating</i> più elevati.
BBB	Buona qualità creditizia. I <i>rating</i> "BBB" indicano un'aspettativa di rischio di credito in questo momento ridotta. La capacità di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari è considerata adeguata, ma è più probabile che risenta negativamente di eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico. Si tratta della categoria più bassa di investimento non speculativo.

Speculative Grade (Investimenti speculativi)

BB	Speculativo. I <i>rating</i> "BB" indicano la possibilità che si profili un rischio di credito, in particolare quale conseguenza di cambiamenti economici negativi nel tempo; tuttavia, si ipotizza la disponibilità di risorse commerciali o finanziarie alternative per consentire l'assolvimento degli impegni finanziari. I titoli di questa categoria non sono investment grade.
B	Altamente speculativo. I <i>rating</i> 'B' indicano la presenza di un rischio di credito importante, benché permanga un piccolo margine di sicurezza.

CCC, CC, C

Attualmente gli impegni finanziari vengono assolti, ma la capacità di rimborso futura è strettamente dipendente dalla permanenza nel tempo di un quadro economico e commerciale favorevole.

Rischio d'insolvenza elevato. Vi è una reale possibilità di insolvenza. La capacità di assolvere gli impegni finanziari dipende esclusivamente dalla permanenza nel tempo di un quadro commerciale ed economico favorevole.

DDD, DD, D

Insolvenza. Questa categoria di rating obbligazionari si basa sulle prospettive dei titoli oggetto della valutazione di conseguire un recupero completo o parziale, attraverso la riorganizzazione o la liquidazione del debitore. Sebbene l'entità del recupero sia una valutazione di tipo altamente speculativo e non può essere stimata con precisione, quanto segue fornisce alcune linee guida indicative.

Le obbligazioni "DDD" offrono il massimo potenziale di recupero, intorno al 90% - 100% degli importi non riscossi e degli interessi maturati. "DD" indica un potenziale di recupero intorno al 50% - 90% e "D" il minimo potenziale di recupero, inferiore al 50%.

Le società che sono state assegnate a questa categoria di rating sono risultate insolventi, in tutto o in parte, ai propri obblighi finanziari. Le società con rating 'DDD' offrono le più elevate prospettive di recuperare un sufficiente livello di rendimento o di continuare a operare in maniera ininterrotta anche senza un formale processo di ristrutturazione. Le società con rating 'DD' e 'D' sono in genere soggette a un processo formale di ristrutturazione o liquidazione; quelle con rating 'DD' hanno buone probabilità di poter assolvere una porzione più consistente delle rispettive obbligazioni in essere, mentre le società con rating 'D' offrono scarse prospettive di rimborso.

Rating internazionale per il debito a breve termine

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.
F2	Buona qualità creditizia. Una soddisfacente capacità di assolvere per tempo gli impegni finanziari, tuttavia con un margine di sicurezza meno elevato dei rating più alti.

F3	Discreta qualità creditizia. La capacità di assolvere per tempo gli impegni finanziari è adeguata, ma eventuali deterioramenti a breve termine potrebbero determinare un declassamento a non-investment grade
B	Speculativo. Minima capacità di assolvere per tempo gli impegni finanziari, aggravata dalla vulnerabilità a deterioramenti a breve termine del quadro economico e finanziario.
C	Rischio d'insolvenza elevato. Vi è una reale possibilità di insolvenza. La capacità di assolvere gli impegni finanziari dipende esclusivamente dalla permanenza nel tempo di un quadro commerciale ed economico favorevole.
D	Insolvenza. Denota un'effettiva o imminente insolvenza.

Note ai rating per il debito a lungo termine e a breve termine: 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 IBCA non valuta l'emittente o l'emissione in questione. 'Ritirato': un rating può essere ritirato ove Fitch IBCA 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: S&P's

LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE
Titoli di debito con durata superiore a un anno	Titoli di debito con durata inferiore a un anno
CATEGORIA INVESTIMENTO	CATEGORIA INVESTIMENTO
AAA Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale estremamente elevata.	A-1 Capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli che presentano un livello di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza supplementare del segno "+".
AA Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.	A-2 Capacità soddisfacente di pagamento alla scadenza. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati
A Forte capacità di pagamento degli interessi e	

del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.

BBB

Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.

CATEGORIA SPECULATIVA

BB

Nell'immediato, minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.

B

Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

CCC

Al momento vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

CC

Al momento estrema vulnerabilità.

C

È stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.

D

Situazione di insolvenza

Nota: i *rating* da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di *rating*

come "A-1".

A-3

Capacità accettabile di pagamento alla scadenza. Esiste tuttavia una maggiore sensibilità a cambiamenti di circostanze rispetto ai titoli di valutazione superiore.

CATEGORIA SPECULATIVA

B

Carattere speculativo relativamente al pagamento alla scadenza fissata.

C

Titoli il cui rimborso alla scadenza è dubbio. D

Già in ritardo con il pagamento degli interessi o del capitale salvo nel caso in cui sia stata accordata una deroga, nel qual caso si può aspettare che il rimborso venga effettuato prima della nuova data di scadenza.

Fonte: Moody's

LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE
<p>Titoli di debito con durata superiore a un anno</p>	<p>Titoli di debito con durata inferiore a un anno</p>
<p>CATEGORIA INVESTIMENTO</p>	<p>CATEGORIA INVESTIMENTO</p>
<p>Aaa Obbligazioni con il più basso rischio di investimento: è sicuro il pagamento sia degli interessi sia del capitale in virtù di margini elevati o estremamente stabili. Il mutamento delle condizioni economiche non alterano la sicurezza dell'obbligazione.</p>	<p>Prime-1 L'emittente ha una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Prime-2</p>
<p>Aa Obbligazioni di alta qualità. Hanno un rating minore rispetto ai titoli della categoria precedente in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori.</p>	<p>L'emittente ha una capacità forte di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati "Prime-1". Prime-3</p>
<p>A Obbligazioni di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.</p>	<p>L'emittente ha una capacità adeguata di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo.</p>
<p>Baa Obbligazioni di qualità media. Il pagamento di interessi e capitale appare attualmente garantito in maniera sufficiente ma non altrettanto in futuro. Tali obbligazioni hanno caratteristiche sia speculative sia di investimento.</p>	<p>CATEGORIA SPECULATIVA</p>
<p>CATEGORIA SPECULATIVA</p>	<p>CATEGORIA SPECULATIVA</p>
<p>Ba Obbligazioni caratterizzate da elementi speculativi; nel lungo periodo non possono dirsi ben garantite. La garanzia di interessi e capitale è limitata e può venire meno nel caso di future condizioni economiche sfavorevoli.</p>	<p>Not Prime L'emittente non ha una capacità adeguata di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo.</p>
<p>B</p>	

Obbligazioni che non possono definirsi investimenti desiderabili. Le garanzie del pagamento di interessi e capitale o il puntuale assolvimento di altre condizioni del contratto sono poche nel lungo periodo.

Caa

Obbligazioni di bassa qualità: possono risultare inadempienti o possono esserci elementi di pericolo con riguardo al capitale o agli interessi.

Ca

Obbligazioni altamente speculative: sono spesso inadempienti o scontano altre marcate perdite.

C

Obbligazioni con prospettive estremamente basse di pagamento.

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).

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 emissioni obbligazionarie 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.

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 e contestualmente comunicato a CONSOB come riportato nelle Condizioni Definitive.

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. 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 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 Godimento e durata

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.

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) determinato come valore puntuale ovvero (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

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 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.

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).

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

Ove previsto nelle Condizioni Definitive la Cedola Variabile può essere calcolata come differenza tra il payout dell'opzione utilizzata e la/e Cedola/e precedentemente pagate.

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

Cap e Floor, ove applicabili, verranno calcolati secondo le modalità indicate nella Sezione "Caratteristiche comuni ai titoli con Opzioni Plain Vanilla, con Opzioni Digitali, con Opzioni Lookback, Best of, Worst of, Rainbow, Himalaya".

Le Cedole Variabili eventuali possono prevedere la presenza di cedole massime (Cap) e/o cedole minime (Floor).

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 paragrafo 4.7.4.

A) Obbligazioni con Opzioni *Plain Vanilla*

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

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

1) Opzione Europea

Funzionamento dell'Opzione Europea.

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

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

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

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

1.c) In caso di 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_{iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

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

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

P_{finale} = valore del Paniere calcolato utilizzando i Valori di Riferimento di ciascun Parametro alla Data di Rilevazione Finale,

Inoltre,

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

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

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

I termini di cui sopra sono specificati, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, ove 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

Funzionamento dell'Opzione Asiatica.

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

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

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

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

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

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

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

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

dove

S_{iniziale} = Valore di Riferimento del Parametro alla Data di Rilevazione Iniziale;

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

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

P_{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.

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.

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 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*.

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 (e.g. 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:

- 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);
- 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*.

- 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 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);
- 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 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 (e.g. 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 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

(i) 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.

(ii) Opzione Lookback Variabile

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*:

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;

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).

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*:

a) 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;

b) 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);

c) 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 (e.g. 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%).

Il *payout* dell'Opzione *Best of* in valore assoluto prevede:

- a) in caso di Paniere si considera la migliore *Performance* in valore assoluto tra quelle registrate da ciascun Parametro rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale;
- b) in caso di Parametro singolo si considera la migliore delle *Performance(n)* in valore assoluto del Parametro stesso calcolate rispetto al valore rilevato alla/e Data/e di Rilevazione Iniziale(n) in riferimento al Sottoperiodo(n);
- c) in caso di *Best of Strategy* si considera la migliore *Performance* in valore assoluto 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.

In caso di Opzione *Best Of* in valore assoluto e considerata migliore la *performance* rappresentata dal valore numerico assoluto più alto (e.g. tra +5% e +15% e considerata migliore la performance del +15%; tra -8% e -16% e considerata migliore la performance del -16%, tra -8% e +5% e considerata migliore la performance del -8%).

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:

(i) 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

(ii) 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*.

In caso di Opzione *Napoleon* in valore assoluto e considerata peggiore la performance rappresentata dal valore numerico assoluto più basso (e.g. tra +5% e +15% e considerata peggiore la performance del +5%; tra -8% e -16% e considerata peggiore la performance del -8%, tra -8% e +5% e considerata peggiore la performance del +5%).

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*:

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);

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*:

a) 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);

b) 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 (e.g. 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 (e.g. 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

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

Art.7 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, il cui valore calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale;

- "Fondo": quote o azioni di OICR

- "SICAV": SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia;

- "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;

- "Tasso di cambio": tassi di cambio 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.

Ove le Obbligazioni non fossero destinate alla quotazione presso i mercati regolamentati comunitari, l'Emittente può comunque scegliere come Parametro di Riferimento anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra (e.g. azioni, commodity, indici di prezzi al consumo, fondi, SICAV, tassi di interesse, tassi di cambio, derivati, indici e indici tematici), che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati.

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. 8 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. 9 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. 10 Agente per il Calcolo

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

Art. 11 Regime fiscale

Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento sarà indicato per ogni Prestito nelle relative Condizioni Definitive.

Art. 12 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. 13 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. 14 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

del prestito obbligazionario
"[indicare denominazione del prestito obbligazionario]"
serie [●] – ISIN: [●]

relative alla

NOTA INFORMATIVA SUL PROGRAMMA

"OBBLIGAZIONI BNL CON OPZIONI PLAIN VANILLA", "OBBLIGAZIONI BNL CON OPZIONI DIGITALI", "OBBLIGAZIONI BNL 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 09/06/2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8050912 del 28/05/2008, e al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 25/07/2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n.8066559 del 15/07/2008.

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 e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.bnl.it

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

Le Obbligazioni oggetto del presente Programma sono obbligazioni strutturate, caratterizzate quindi da una intrinseca complessità e da una rischiosità molto elevata, che gli investitori devono considerare sia al momento del loro acquisto sia successivamente, in quanto richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro rendimento, soprattutto in termini di rischio.

Conseguentemente, è opportuno che gli investitori valutino attentamente, anche con l'ausilio di consulenti, se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione ovvero adeguato al loro profilo di rischio, ai loro obiettivi di investimento, alla loro esperienza in materia di strumenti finanziari, alla loro situazione finanziaria economica e patrimoniale e procedano all'acquisto delle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura ed il grado di rischio sotteso.

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 che garantiscono il 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 strutturate danno diritto al pagamento 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

FATTORI DI RISCHIO

combinazione dell'Opzione [•] nelle varianti Call e Put] come descritta/e al Capitolo 4 del Prospetto di Base.

[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] [fondi] [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 è 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)].

[Le Obbligazioni prevedono il rimborso anticipato [ad iniziativa dell'Emittente/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, 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.]

FATTORI DI RISCHIO

Le commissioni di [•] sono pari a [•].

Come indicato nel successivo fattore di rischio (Rischio di deprezzamento dei titoli per la presenza di commissioni ed onere di sottoscrizione) 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 risk free (BTP).

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 [•] 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.

FATTORI DI RISCHIO

1.2 Rischi connessi alla natura strutturata dei titoli

I fattori di rischio di ciascuna emissione obbligazionaria potranno comprendere, in relazione alle caratteristiche dei singoli titoli, gli elementi di seguito elencati.

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente sezione al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle obbligazioni.

[Rischio di cambio: il titolo oggetto delle presenti Condizioni Definitive è denominato in [indicare la valuta] ovvero il Valore di Riferimento del/i Parametro/i Sottostante/i è [indicare la valuta], vi è il rischio che il controvalore in Euro delle Cedole e dell'importo di rimborso subiscano variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio.]

[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 descritto al paragrafo 4.8 (Rimborso Anticipato *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.

[In caso di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile eventuale non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato. 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/Offerta e, qualora sia identificabile autonomamente, è specificato nella tabella che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni nelle presenti Condizioni Definitive.

[In caso di rimborso anticipato automatico l'investitore perderebbe il diritto al percepimento della Cedola Variabile non ancora corrisposta alla Data del Rimborso Anticipato.]

[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 Programma è (i) pari o superiore ovvero (ii) pari o inferiore ad un valore specificato di

FATTORI DI RISCHIO

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 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 che riporta la scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta del Titolo nelle presenti Condizioni Definitive.]

[**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 connesso alla presenza di un tasso massimo predefinito delle cedole variabili: la cedola variabile, che potrebbe anche essere pari a zero, è calcolata applicando la formula indicata nella Nota Informativa. Questa circostanza fa sì che gli interessi variabili dei titoli in esame non possano essere predeterminati.

La cedola variabile così calcolata se corrisposta non potrà essere superiore al tasso massimo predefinito (Cap) e indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Rischio connesso all'assenza di un rendimento minimo garantito: è possibile che, in relazione all'andamento dei parametri cui sono indicizzate le obbligazioni, le cedole variabili siano pari a zero e se non fosse previsto il pagamento di alcuna cedola fissa (Floor) il sottoscrittore, fermo restando il rimborso del capitale, non avrebbe alcun rendimento minimo garantito.

Rischio connesso alla possibilità di rimborso tramite ammortamento periodico: è 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

FATTORI DI RISCHIO

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.]

Rischio di mercato: è il rischio di "oscillazione" del prezzo di mercato secondario del titolo durante la vita dell'Obbligazione.

Il valore della componente obbligazionaria dei titoli strutturati risente delle fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato. In caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà un deprezzamento della componente obbligazionaria, viceversa nel caso di riduzione dei tassi. Questi elementi di rischio si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei titoli strutturati in modo tanto più accentuato quanto più è lunga la loro vita residua.

Nel caso delle Obbligazioni in oggetto le oscillazioni di prezzo dipendono anche dal valore della componente derivativa che risente, a titolo esemplificativo, essenzialmente dei seguenti elementi: l'andamento dei tassi di interesse, l'andamento dei Sottostanti, la loro volatilità.

Di quanto sopra l'investitore dovrà tener conto in caso di vendita del titolo prima della naturale scadenza. Inoltre, va sottolineato che una diversa combinazione di tali elementi, potrà portare ad un effetto sul valore del titolo diverso da quello sopra esposto, come conseguenza di una compensazione degli effetti generati (ad esempio una diminuzione del valore di mercato dei parametri sottostanti abbinato ad un incremento della volatilità delle stesse porterà ad un'amplificazione della diminuzione del valore del titolo). Il diritto al rimborso a scadenza del capitale permette, in ogni modo, all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito e ciò indipendentemente dall'andamento degli elementi sopra citati.

Se il risparmiatore volesse pertanto vendere il titolo prima della scadenza naturale, il valore dello stesso potrebbe quindi anche risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione (100% del valore nominale).

Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento: nella Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo di offerta e del rendimento degli strumenti finanziari, di cui si fa rinvio al paragrafo 5.3.1 della Nota Informativa. L'investitore dovrebbe considerare che il rendimento offerto dalle obbligazioni deve essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse.

[Rischio di deprezzamento dei titoli per la presenza di commissioni ed oneri al momento della sottoscrizione: il prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni incorpora le commissioni e i costi di collocamento dei titoli specificati nelle Condizioni Definitive. L'investitore deve tener presente che le obbligazioni sconteranno immediatamente sul

FATTORI DI RISCHIO

mercato secondario tali commissioni contenute nel prezzo di emissione delle obbligazioni. Inoltre l'investitore deve considerare che tali commissioni sono pagate up-front, cioè versate per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza.]

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 per ciascun prestito 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 rate, potrebbe essere anche pari a zero.

Inoltre, salvo il caso di rimborso anticipato, ove previsto dalle 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 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

FATTORI DI RISCHIO

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

[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

FATTORI DI RISCHIO

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.]

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.

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 punto 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.

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 Emittente: sottoscrivendo le obbligazioni l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisita il diritto a percepire interessi, eventuali premi indicati nelle Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza, [salva l'ipotesi di eventuale Rimborso Anticipato]. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del

FATTORI DI RISCHIO

capitale del suddetto prestito, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, si invitano gli investitori a leggere con attenzione il documento di registrazione dell'emittente di cui alla sezione V incorporato mediante riferimento nel presente del Prospetto di Base.

Rischio connesso alla mancanza di garanzie per le obbligazioni: le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del Prestito Obbligazionario e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi all'assunzione di garanzie.

Rischio connesso alle variazioni di rating dell'Emittente: 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.

[Rischio connesso alle variazioni di rating del titolo: alle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, è stato assegnato il rating [●]. 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.]

Rischio 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. Tale rischio risulta mitigato poiché la Banca Nazionale del Lavoro SpA, anche in qualità di internalizzatore sistematico, si impegna ad assicurare la liquidità di un mercato secondario delle obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto qualora l'investitore intendesse alienarle in fase di negoziazione successiva all'emissione, a condizioni

FATTORI DI RISCHIO

determinate sulla base di criteri di mercato, quali l'andamento dei tassi d'interesse, l'andamento e la volatilità dei parametri sottostanti la componente derivativa oltre che alla durata dell'Obbligazioni, utilizzando metodologie di calcolo predefinite.

La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva comunque la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati comunitari.

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 veda anche la Sezione VI, Paragrafo 4.7 del presente Prospetto di Base).

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.

Rischio connesso al fatto che il prezzo delle obbligazioni, successivamente all'emissione, è influenzato da fattori imprevedibili: sul prezzo delle Obbligazioni successivamente all'emissione influiscono 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 rendimento sul mercato;
- la durata residua delle Obbligazioni fino a scadenza; e
- il rating dell'Emittente.

Questa non è tuttavia una lista completa dei fattori che possono avere incidenza sul

FATTORI DI RISCHIO

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. È impossibile prevedere la performance futura dei Parametri previsti nelle pertinenti Condizioni Definitive sulla base dei rispettivi rendimenti storici. Inoltre, questi fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino o si enfatizzino reciprocamente.

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.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interessi:

- **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.

- **Rischio per il ruolo di Agente per il Calcolo:** le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto dall'Emittente o da società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate. L'Agente per il Calcolo, potrebbe trovarsi in una potenziale situazione di conflitto d'interessi, in quanto ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.

- **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

FATTORI DI RISCHIO

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 alla 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 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

FATTORI DI RISCHIO

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 (e.g. 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 (denaro fresco): l'offerta può prevedere specifiche limitazioni in merito ai destinatari dell'offerta. Laddove indicato nelle Condizioni Definitive le Obbligazioni potrebbero essere sottoscritte esclusivamente con l'apporto di denaro fresco per tale intendendosi nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a partire dalla data [●] 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

FATTORI DI RISCHIO

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 presente Nota Informativa.

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.

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA]

[INSERIRE SPECIFICI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA]

2. CONDIZIONI DEFINITIVE DI OFFERTA

Emittente	Banca Nazionale del Lavoro SpA		
Rating	La Banca emittente gode, per il proprio debito senior, del <i>rating</i> [•] [Al titolo oggetto delle presenti Condizioni definitive è stato assegnato il rating [•].]		
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	[Euro (€) / USD (\$) / GBP (£) / JPY] [Altra valuta]		
Ammontare Massimo Totale	Il prestito obbligazionario è emesso per un importo fino a nominali [•] [Euro/Valuta di emissione].		
N° massimo delle obbligazioni	[•]		
Valore Nominale di ogni Obbligazione	[pari o superiore a Euro 1.000 <i>ovvero indicare il corrispondente valore della Valuta di emissione</i>]		
Lotto Minimo	n. [•] Obbligazione/i		
Data di Emissione	[•]		
Data di Godimento del Prestito	[•] La Data di Godimento coincide con la [Prima] Data di Regolamento. [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.]		
Data di Regolamento	[•]		
Durata del titolo	[•], [salvo quanto previsto al paragrafo "Rimborso anticipato"]		
Data di Rimborso	[•], [salvo quanto previsto al paragrafo "Rimborso anticipato"]		
Modalità di rimborso	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 paragrafo Rimborso Anticipato] [(i) con Ammortamento, secondo il piano di seguito indicato] Piano di ammortamento:		
	<table border="1" data-bbox="555 1928 1461 1960"> <tr> <td>Data di rimborso</td> <td>Valore di ciascuna quota capitale</td> </tr> </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.

Modalità di accredito
[Rimborso anticipato]

[•]

[(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 nominale e senza deduzione di spese.]

[(b) Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista

(i) il [gg/mm/aaaa] con un preavviso di almeno [indicazione del numero di giorni] al [indicazione del valore]% del valore nominale e senza deduzione di spese.]

[(c) Evento di Rimborso Anticipato 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", al [•]% del valore nominale senza deduzione di spese, qualora [ad una delle medesime date], si verificheranno le condizioni [indicare l'evento]]

Qualora la data prevista per il rimborso anticipato del capitale non fosse un Giorno Lavorativo, il pagamento sarà posticipato al primo Giorno Lavorativo successivo.]

Prezzo di Emissione e criteri di determinazione
Prezzo di Sottoscrizione

Pari al [•]% del Valore Nominale *[specificare i criteri di determinazione di determinazione del prezzo]*

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.

[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.

Prezzo di rimborso

sarà almeno pari al 100% del valore nominale salvo quanto indicato nei precedenti paragrafi in caso di ammortamento o di rimborso anticipato.

[Cap]

[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]

[Floor]

[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]

[Global Floor]	<i>[inserire modalità di determinazione del Global Floor e dell'eventuale cedola ulteriore]</i>
[Global Cap]	<i>[inserire modalità di determinazione del Global Cap]</i>
[Cedola/e Fissa/e]	<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>
Cedola/e Variabile/i	<i>Ai fini del calcolo dell'importo delle cedole, verranno qui indicate le formule come illustrate al paragrafo "Interessi" della sez. XI "Nota Informativa relativa al programma 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>
[Cedola Bonus]	<i>[inserire modalità di determinazione della Cedola Bonus, eventuale Barriera Bonus e l'importo della Cedola Bonus]</i>
Descrizione del sottostante	<i>Nome e descrizione del Sottostante, 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. Descrizione dell'obiettivo in caso di Sottostante costituito da fondi e OICR. [qualora l'indicizzazione abbia come Sottostante uno o più indici di borsa, è opportuno inserire in questa sezione il "disclaimer" predisposto dal titolare dell'indice.]</i>
[Eventi di turbativa del mercato]	<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>
[Eventi straordinari e modalità di rettifica]	<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>
Convenzione di Calcolo	[•]
Convenzioni e calendario	<i>[Unadjusted Following Business Day] [in alternativa indicare convenzione] ed al calendario [TARGET] [in alternativa indicare calendario]</i>
Agente per il Calcolo	[•]
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	<i>[Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazione]/[Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione]</i>
Data accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	[•]

Negoziazione	<p>La Banca Nazionale del Lavoro SpA, anche in qualità di internalizzatore sistematico, si impegna ad assicurare la liquidità di un mercato secondario delle obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto qualora l'investitore intendesse alienarle in fase di negoziazione successiva all'emissione, a condizioni determinate sulla base di criteri di mercato, quali l'andamento dei tassi d'interesse, l'andamento e la volatilità dei parametri sottostanti la componente derivativa oltre che alla durata dell'Obbligazioni, utilizzando metodologie di calcolo predefinite.</p> <p>La Banca Nazionale del Lavoro SpA si riserva comunque la facoltà di quotare le obbligazioni emesse a valere sul presente Prospetto di Base su mercati regolamentati comunitari.</p>
Regime fiscale	Indicazione del regime fiscale vigente applicabile alle Obbligazioni alla Data di Godimento
Termine di prescrizione	I diritti del titolare delle Obbligazioni si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di scadenza delle cedole e, per quanto riguarda il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili
Legge applicabile e Foro competente	L'emissione è regolata dalla legge italiana. Per qualsiasi contestazione tra gli obbligazionisti e la Banca Emittente sarà competente il Foro di Roma ovvero, ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi dell'art. 3 del D.Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo") e successive modifiche, il foro in cui questo ha la residenza o il domicilio elettivo.
Diritti connessi con i titoli	Gli strumenti finanziari incorporano i diritti ed i vantaggi previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria.
Comunicazioni	<p>Tutte le comunicazioni della Banca Emittente ai titolari delle obbligazioni saranno effettuate, salvo i casi in cui sia diversamente disposto dalla legge, o dalle pertinenti Condizioni Definitive, mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e/o affissione di appositi avvisi presso gli sportelli dei Collocatori.</p> <p>Nel caso di quotazione delle obbligazioni, la comunicazione sarà effettuata mediante avviso pubblicato, a cura e spese della Banca Emittente, su "Il Sole 24 Ore" o su altro quotidiano economico a diffusione nazionale.</p>
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione, salvo il verificarsi di circostanze straordinarie come indicate al paragrafo " <i>rischio connesso al fatto che l'emittente avrà la facoltà di non dare inizio all'offerta, ovvero di ritirarla</i> "
Periodo di Offerta	<p>Dal [•] al [•] compreso.</p> <p>L'Emittente si riserva la facoltà di estendere la durata del Periodo di Offerta stabilendo Date di Regolamento Aggiuntive, dandone comunicazione tramite avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob.</p> <p>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.</p> <p>L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta senza preavviso, dandone comunicazione tramite apposito avviso</p>

Nome e indirizzo del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori	<p>pubblicato sul sito internet dell'Emittente e trasmesso alla Consob. 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.</p> <p>Responsabile del collocamento è: (a) BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma. (b) qualsiasi altro Responsabile del Collocamento di volta in volta nominato dall'Emittente</p> <p>I Collocatori sono: (a) BNL S.p.A. – Via V. Veneto, 119 – 00187 Roma. (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>
Destinatari dell'offerta, Descrizione delle procedure di sottoscrizione,	<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> <p>[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.]</p>
Commissioni	<p>[Non è previsto alcun onere a carico della clientela per la sottoscrizione del titolo] [indicazione di eventuali oneri a carico del cliente per la sottoscrizione del titolo].</p>
Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	<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>
Diffusione dei risultati dell'offerta	<p>Entro cinque giorni dalla conclusione del Periodo di Offerta, il Responsabile del Collocamento pubblicherà i risultati dell'offerta mediante avviso a disposizione del pubblico in forma elettronica sul sito web dell'Emittente e, ove applicabile, sul sito degli intermediari incaricati del collocamento o dei soggetti che operano per conto di questi ultimi e sarà da questi consegnati gratuitamente in forma stampata a chi ne faccia richiesta. Copia di tale avviso verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.</p>

**Interessi di persone
fisiche o giuridiche
partecipanti
all'emissione/offerta**

[(i) Il collocamento viene effettuato in conflitto di interesse in quanto avente ad oggetto titoli emessi dalla Capogruppo, Banca Nazionale del Lavoro]

[(ii) Il Collocatore potrà percepire una commissione di collocamento calcolata sull'ammontare nominale del titolo.]

[(iii) Qualora l'Emittente, o società controllate, controllanti o appartenenti allo stesso gruppo dell'Emittente o allo stesso collegate assumano il ruolo di agente per il calcolo, per la determinazione degli interessi e delle attività connesse, si potrà determinare una situazione di conflitto di interesse nei confronti degli investitori.]

[(iv) Nel caso in cui l'emittente negozi le obbligazioni in un Sistema di Scambi Organizzati gestito dall'Emittente stesso o da una società del gruppo si potrà configurare una situazione di conflitto di interesse poiché i prezzi di acquisto e di vendita saranno forniti dallo stesso gestore.]

[(v) L'Emittente potrebbe inoltre avere un potenziale conflitto di interessi con la presente operazione posto che il Sottostante e/o lo strumento finanziario compreso nel Sottostante potrebbero essere istituiti e gestiti dall'Emittente/o società appartenente al Gruppo Bancario dell'Emittente.]

[(vi) *Altro eventuale conflitto.*

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

[•]

**[Consulenti
all'emissione]**

legati

[indicare eventuali consulenti legati all'emissione]

Ulteriori informazioni

Eventuali informazioni collegate alla particolare tipologia dell'emissione.

3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA E SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

A) Esemplicazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle 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 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 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.

B) Scomposizione del prezzo di [●]

[

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 di interesse al [●], 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 risk free e della volatilità)*]. In caso le obbligazioni prevedano il rimborso anticipato, verrà esplicitata la relativa componente opzionale.]

Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]% calcolato sulla base della formula [●] ./, con una volatilità implicita [●]

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:

Sulla base del valore della componente derivativa implicita e della componente obbligazionaria, il prezzo d'emissione dei titoli può così essere scomposto alla data del [●]:

- | | | |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| - | Valore componente obbligazionaria [(calcolata ad un tasso pari al free risk diminuito/aumentato di [●] punti base quale minore onere del costo della raccolta sostenuto dall'Emittente)] | [●]% |
| - | Valore componente derivativa | [●]% |
| [- | Valore componente derivativa rimborso anticipato] | [●]% |
| [- | Commissioni di sottoscrizione e/o collocamento e/o strutturazione e/o altri oneri] | [●]% |
| - | Prezzo di emissione | [●]% |

C. COMPARAZIONE CON UN TITOLO FREE RISK DI SIMILARE DURATA (BTP) AL [●]

Di seguito vengono confrontati il rendimento annuo della componente obbligazionaria del titolo offerto con quello di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (BTP di similare scadenza). I calcoli sono stati effettuati alla data del [●]; il prezzo di mercato per l'acquisto del BTP era pari a [●]%.

	B.T.P. [●]	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA [OBBLIGAZIONI BNL [●]]
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale	[●]	[●]
Rendimento effettivo al netto della ritenuta fiscale	[●]	[●]

[SOLO IN PRESENZA DI CLAUSOLA DI RIMBORSO ANTICIPATO:

Rimborso Anticipato

I calcoli sono stati effettuati alla data del [●]; il prezzo di mercato per l'acquisto del BTP era pari a [●] %.

	B.T.P. [●]	COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA [OBBLIGAZIONI BNL [●]]
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale	[●]	[●]
Rendimento effettivo al netto della ritenuta fiscale	[●]	[●]

D. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA E ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del [●] non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La performance storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

[Inserire una simulazione che esemplifichi il rendimento di una Obbligazione calcolato sulla base dell'andamento storico del/dei parametro/i di indicizzazione, ipotizzando che tale Obbligazione abbia una durata almeno pari a quella del Prestito].

Si riporta di seguito l'andamento storico [●] registrato nel corso dei [●] anni precedenti la data di regolamento *per un numero di anni almeno pari a quella del Prestito]*

Si avverte sin d'ora che l'andamento/gli andamenti storico/i del/dei *parametro/i di indicizzazione* non è/sono necessariamente indicativo/vi del futuro andamento dello/gli stesso/i.

La simulazione retrospettiva sopraindicata ha, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non deve considerata come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di riferimento.

6. 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