



PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

"SECURASSET PER BNL - CREDIT LINKED ASSICURAZIONI GENERALI A 5 ANNI"

Codice ISIN: XS0946776530

emesso da SecurAsset S.A.

=====

**DESCRIZIONE GENERALE DELLA NATURA E DEI RISCHI DEGLI STRUMENTI
FINANZIARI E DEI COSTI CONNESSI ALLA LORO SOTTOSCRIZIONE E
NEGOZIAZIONE**

Ai sensi degli articoli 31 e seguenti del Regolamento Intermediari

(adottato con Delibera CONSOB n. 16190 del 29.10.2007)

Il presente documento (il **"Documento"**) è redatto al fine di illustrare le principali caratteristiche del prestito obbligazionario "SecurAsset per BNL Credit Linked Assicurazioni Generali a 5 anni" (le **"Obbligazioni Credit Linked"**). I termini utilizzati nel presente documento sono definiti ai fini delle Condizioni di cui al Prospetto di Base del 29 giugno 2012, come integrato ai sensi del primo supplemento del 25 settembre 2012, del secondo supplemento del 18 ottobre 2012 e del terzo supplemento del 27 marzo 2013 e del quarto supplemento del 18 giugno 2013 (il **"Prospetto di Base"**), che costituisce un prospetto di base ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **"Direttiva Prospetti"**) come modificata (comprese le modifiche apportate dalla Direttiva 2010/73/UE (la **"Direttiva del 2010 di Modifica della Direttiva Prospetti"**) nella misura in cui tali modifiche siano state attuate in uno Stato Membro rilevante). Il Prospetto di Base è stato "passaportato" in Italia in conformità all'Articolo 18 della Direttiva Prospetti e dell'art. 11 della Delibera Consob no. 11971/99, come successivamente modificata (il **"Regolamento Emittenti"**). L'informativa completa su Securasset S.A. nonché sull'offerta delle Obbligazioni è ricavabile solo sulla base della consultazione congiunta delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Copie del Prospetto di Base, sono disponibili alla visione - o saranno disponibili alla visione a seguito della pubblicazione, a seconda dei casi - presso gli specifici uffici dell'Agente Principale BNP Paribas Securities Services SA, e sul sito web della Borsa di Lussemburgo (www.bourse.lu). Le Condizioni Definitive sono disponibili alla visione presso gli specifici uffici dell'Agente Principale. Copie del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno disponibili sul sito web di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. in qualità di collocatore dell'offerta (www.bnl.it).

Ove un supplemento al, o una versione aggiornata del, Prospetto di Base, sopra menzionato sia pubblicato in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, tale supplemento o Prospetto di Base aggiornato, a seconda del caso, sarà pubblicato e reso disponibile con le medesime modalità adottate per la pubblicazione delle Condizioni Definitive. Qualsiasi investitore che abbia aderito all'Offerta prima della data di pubblicazione di tale supplemento o versione aggiornata del Prospetto di Base ha il diritto, entro due giorni lavorativi dalla Data di Pubblicazione, di revocare la propria adesione.

Le informazioni contenute nel presente documento non integrano e non sostituiscono le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e la Nota di Sintesi e vanno lette congiuntamente con questi ultimi. Per una completa comprensione, prima di ogni decisione di, i potenziali investitori sono invitati a leggere le Condizioni Definitive e il Prospetto di Base. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni

contenute nelle Condizioni Definitive e/o nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base prevarranno.

1. Caratteristiche dell'emissione

Le Obbligazioni Credit Linked sono emesse da SecurAsset S.A., una società di cartolarizzazione di diritto lussemburghese con sede legale nel Gran Ducato di Lussemburgo all'indirizzo Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, le cui attività sono soggette al *Securitisatation Act* 2004 dello stato del Lussemburgo (l'“**Emittente**” o anche “**SecurAsset**”). L'Emittente è soggetto all'attività di vigilanza dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Ai sensi del *Securitisatation Act* 2004, SecurAsset S.A. opera attraverso una struttura a compartimenti segregati, la quale prevede la creazione di un comparto dedicato per ogni singola emissione. Come riportato nelle Condizioni Definitive (*Final Terms*), anche l'emissione delle Obbligazioni Credit Linked è associata ad un singolo comparto (segregato) costituito dall'Emittente.

Le Obbligazioni Credit Linked sono collocate in Italia tramite BNL S.p.A., con sede legale in Roma, Via Vittorio Veneto 119 (la “**Banca**” o anche “**BNL**”). Le somme raccolte a seguito del collocamento delle Obbligazioni verranno depositate dall'Emittente in un conto di deposito aperto dall'Emittente presso la Banca, in conformità a quanto previsto in un apposito contratto di deposito (il “**Deposito**”). Dette somme saranno costituite in pegno a favore di BNP Paribas Trust Corporation UK Limited, soggetto di diritto inglese, con sede legale in Londra, all'indirizzo 55, Moorgate, EC2R 6PA, che agisce in favore degli investitori.

Parallelamente, l'Emittente stipulerà dei contratti derivati (*swap e/o opzioni*) con BNP Paribas, soggetto di diritto francese, socio unico della Banca, avente sede legale in Francia all'indirizzo: 16 Boulevard des Italiens, 75009 Parigi (“**BNPP**”). Attraverso la stipula dei contratti derivati, l'Emittente riceve da BNPP i flussi monetari da corrispondere agli investitori per il pagamento dei flussi cedolari periodici e/o a scadenza previsti.

Il Deposito ed i contratti derivati sono di seguito definiti “Beni del Comparto”.

La Banca rilascerà a beneficio degli investitori una garanzia limitatamente ed esclusivamente al pagamento di tali flussi cedolari periodici e/o a scadenza (la “**Garanzia**”). **Nessuna garanzia viene rilasciata per il rimborso del capitale investito.**

2. Natura dello strumento finanziario e principali caratteristiche

Le Obbligazioni Credit Linked oggetto del presente documento sono strumenti finanziari, che presentano i profili peculiari di rischio e di rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza, pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se le Obbligazioni Credit Linked costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Le Obbligazioni Credit Linked, oggetto del presente documento, sono obbligazioni legate al rischio di credito della compagnia assicurativa Assicurazioni Generali S.p.A. (“**Generali**”) con durata pari a 5 anni e il cui pagamento del capitale a scadenza nonché degli interessi durante la vita del titolo sono legati al mancato verificarsi di un evento negativo rilevante sull'affidabilità creditizia di al Generali (l'“**Evento di Credito**”).

L'Evento di Credito relativo a Generali si verifica qualora, durante la vita delle Obbligazioni Credit Linked, accada uno o più dei casi indicati nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive. Si tratta di

uno dei seguenti casi, il cui contenuto è qui indicato in senso esemplificativo, e che possono essere letti nel dettaglio nella documentazione d'offerta suddetta:

- “procedura concorsuale” (es. Generali viene sottoposta a procedura concorsuale ai sensi della legge italiana);
- “mancato pagamento” (da parte di Generali di un importo rilevante in relazione al proprio debito -es. obbligazioni o finanziamenti- nei confronti dei suoi finanziatori);
- “ristrutturazione” (in relazione al proprio debito -es. obbligazioni o finanziamenti- nei confronti dei suoi finanziatori).

La modalità di determinazione dell'Evento di Credito (come definito nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive) fa riferimento agli standard in uso nel mercato creditizio stabilita dall'International Swaps and Derivatives Association (“ISDA”).

A differenza di altri strumenti simili, il verificarsi di un Evento di Credito relativo a Generali **non comporta** un rimborso anticipato delle Obbligazioni Credit Linked.

In generale, le Obbligazioni Credit Linked attribuiscono all'investitore il diritto di ricevere:

- Cedole Variabili Eventuali con frequenza trimestrale con un tasso minimo e massimo nel caso in cui non si verifichi un Evento di Credito;
- Prezzo di rimborso a scadenza pari:
 - al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni Credit Linked qualora non si sia verificato alcun Evento di Credito oppure
 - un importo pari al Valore di Recupero del debito (calcolato sulla base del prezzo determinato dall'ISDA Determination Committee avendo a riferimento tra l'altro l'obbligazione emessa da Generali codice ISIN XS0218469962) come previsto dalle Condizioni Definitive e dal Prospetto di Base.

Le Obbligazioni Credit Linked, pertanto, non garantiscono il rimborso del capitale investito.

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che la sottoscrizione delle Obbligazioni Credit Linked comporta i rischi di seguito elencati.

3. Rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni Credit Linked

Rischio di credito di Generali

Le Obbligazioni Credit Linked sono investimenti particolarmente rischiosi. In seguito al verificarsi di uno o più Eventi di Credito relativi a Generali, così come indicati nel precedente paragrafo, l'investitore può subire una perdita sostanziale o totale del proprio investimento originario.

In particolare, le Obbligazioni Credit Linked cessano di pagare gli interessi, anche se già maturati, e vengono rimborsate al Valore di Recupero. E' possibile che il rimborso avvenga a distanza di tempo dopo il verificarsi dell'Evento di Credito, dopo la determinazione da parte dell'ISDA Determination Committee del valore di rimborso e dopo la scadenza originaria delle Obbligazioni Credit Linked, fermo restando che il valore di rimborso rimarrà quello determinato dall'ISDA Determination Committee e che l'investitore non avrà diritto a compensi in relazione a tali dilazioni nel rimborso.

Il verificarsi di un un Evento di Credito (come definito nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive) in relazione a Generali incide, pertanto, sul pagamento del capitale a scadenza (con la perdita totale o parziale del capitale investito) e sul pagamento degli interessi inclusi quelli fino a quel momento maturati.

Per maggiori informazioni in relazione agli Eventi di Credito nonché alle modalità di calcolo dell'importo da rimborsare all'investitore nel caso in cui si verifichi un Evento di Credito, si rimanda al Prospetto di Base e alle Condizioni Definitive.

Rischi relativi alla Banca in qualità di soggetto depositario e di garante

L'investitore è esposto a rischi correlati a BNL in qualità di soggetto depositario delle somme raccolte a seguito del collocamento e, in particolare, al rischio di credito, vale a dire l'eventualità che BNL non adempia agli obblighi di restituzione delle somme depositate.

Inoltre, tenuto conto che BNL rilascerà la Garanzia, l'investitore è altresì esposto a rischi correlati a BNL, in qualità di garante limitatamente ed esclusivamente al pagamento dei flussi cedolari periodici e/o a scadenza, e, in particolare, al rischio che BNL non adempia agli obblighi di garanzia assunti a beneficio degli investitori stessi.

L'investitore si troverà, pertanto, interamente esposto alla solvibilità di BNL per effetto del Deposito e della Garanzia.

Rischio connesso a modifiche normative afferenti alla fiscalità delle Obbligazioni Credit Linked e/o del Deposito

L'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nelle Obbligazioni Credit Linked e/o sulle somme depositate dall'Emittente presso BNL.

Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito creditizio dell'emittente;
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste;
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni Credit Linked anche al di sotto del valore nominale.

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

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

Rischio di Estensione della data di Rimborso

Nel caso in cui l'emittente non riceva un importo atteso ai sensi del Contratto di swap e/o del Deposito, la Data di Rimborso potrebbe essere dilazionata di 60 giorni. Gli importi ricevuti o realizzati con la liquidazione dei Beni del Comparto verranno pagati, per la parte di spettanza degli investitori, pro rata per Obbligazione Credit Linked.

Rischio di tasso di mercato

In caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni Credit Linked in modo tanto più accentuato quanto più è lunga è la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni Credit Linked.

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei tassi di mercato non influenzano, tuttavia, il prezzo di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni Credit Linked.

Rischio di variazione del merito creditizio di Generali

In caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di variazione del merito creditizio di Generali". Tale rischio è misurato dal valore dei c.d. Credit Default Swap (CDS) sull'entità di riferimento (cioè su Generali) cui il prodotto è collegato. Infatti, in caso di aumento del valore del CDS di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. Inoltre, le fluttuazioni dei CDS si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni Credit Linked in modo tanto più accentuato quanto più è lunga è la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni.

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei CDS, se non si verifica alcun Evento di Credito non influenzano, tuttavia, il prezzo di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni Credit Linked.

Rischio di liquidità

Tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito.

Pertanto qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita del titolo prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta a comprare e, conseguentemente, potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale del titolo e al prezzo di sottoscrizione.

Il Collocatore presenterà entro novanta giorni dalla Data di Emissione domanda di quotazione delle Obbligazioni Credit Linked presso EuroTLX o altro MTF al fine di consentire, al meglio delle proprie capacità, le più ampie opportunità di liquidabilità possibili per le Obbligazioni Credit Linked. Tuttavia, il

Collocatore non garantisce che le Obbligazioni Credit Linked vengano ammesse a quotazione in tali mercati o che non si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla loro volontà che non consentano di rispettare tale tempistica. A tal fine BNL presta il servizio di negoziazione per conto proprio, impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni Credit Linked su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse

BNL svolge, nel contempo, il ruolo di collocatore, di soggetto depositario, nonché di garante (nei limiti indicati nel paragrafo “*Rischio della Banca in qualità di soggetto depositario e di garante*”); pertanto potrebbero insorgere potenziali conflitti di interesse.

BNL, in qualità di collocatore, percepirà dall’Emittente una commissione di collocamento implicita nel Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione Credit Linked, pari ad un massimo annuo di [●]% dell’Ammontare Nominale Emesso.

4. Principali caratteristiche delle Obbligazioni Credit Linked

| | |
|--------------------------------|---|
| Emittente | SecurAsset |
| Rating | <p><u>Rating delle Obbligazioni Credit Linked:</u> Alle Obbligazioni Credit Linked non verrà assegnato alcun rating.</p> <p><u>Rating dell’Emittente:</u> all’Emittente non verrà assegnato alcun rating</p> <p>Rating di Generali alla data di inizio collocamento</p> <ul style="list-style-type: none"> - Moody’s Investors Service: Baa1 - Standard & Poor’s: A - Fitch Ltd.: BBB+ |
| Agente per il Calcolo | BNP Paribas Arbitrage S.N.C., o qualsiasi suo successore. |
| Collocatore | Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Via V. Veneto 119 00187 Roma, Italia |
| Periodo d’offerta | dal 20 giugno 2013 compreso al 26 giugno 2013 compreso |
| Codice ISIN | XS0946776530 |
| Ammontare Nominale complessivo | Fino a Euro 200.000.000 |
| Taglio Minimo di Negoziazione | Euro 1.000 |
| Taglio | Euro 1.000 |
| Ammontare di Calcolo | Euro 1.000 |
| Data di Emissione | 28/06/2013 |

| | |
|-------------------------------------|---|
| Data di Scadenza | 04/07/2018 (soggetta al Rischio di estensione della data di Rimborso) |
| Prezzo di Emissione | 100% dell'ammontare nominale complessivo |
| Entità di Riferimento | Assicurazioni Generali S.p.A. |
| Prezzo di Rimborso | o 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni Credit Linked qualora non si sia verificato alcun Evento di Credito oppure o un importo pari al Valore di Recupero del debito di Generali come previsto dalle Condizioni Definitive e dal Prospetto di Base. |
| Valore di Recupero | calcolato sulla base del prezzo determinato dall'ISDA Determination Committee come riportato nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive |
| Modalità di Rimborso | Unica a scadenza (soggetta al Rischio di estensione della data di Rimborso) |
| Interessi | |
| Interessi a Tasso Variabile | Le Obbligazioni Credit Linked pagheranno con frequenza trimestrale interessi variabili nel caso in cui non si verifichi un Evento di Credito su Generali pari a: [Euribor 3 mesi + 2,50%] p.a. Tasso d'interesse minimo 3,40% p.a. Tasso d'interesse massimo 6,00% p.a. Euribor3m è quello rilevato sul circuito Reuters – pagina EURIBOR01 il secondo giorno lavorativo bancario antecedente la data di godimento e con valuta coincidente con il giorno di godimento medesimo. |
| Eventi di Credito: | Procedura concorsuale; Mancato Pagamento e Ristrutturazione come sopra indicato e definiti nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive. |
| Convenzione di calcolo e calendario | 30 / 360 ICMA |
| Quotazione | BNL assume l'impegno di quotare prezzi delle Obbligazioni Credit Linked su EuroTlx (cfr. "Rischio di liquidità"). |

5. Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni Credit Linked sono emesse il 28 giugno 2013 al 100% del Valore Nominale ossia al prezzo di Euro 1.000 l'una.

Il Prezzo di emissione è scomponibile, sotto il profilo finanziario alla data del 19 giugno 2013, nelle componenti di seguito riportate:

| | |
|--|---------|
| Valore componente obbligazionaria | 103,50% |
| Valore componente derivativa | -7,00% |
| Commissioni di strutturazione | 1,00% |

| | |
|--|---------|
| Commissioni per il Collocamento (ammontare massimo) | 2,50% |
| Prezzo di Emissione | 100,00% |
| Valore presunto al termine del collocamento | 97,50% |

dove:

- La componente obbligazionaria è rappresentata da un'obbligazione che paga dal primo al quinto anno cedole variabili trimestrali lorde paramtrate all'Euribor 3 mesi più un Margine pari a 2,50% su base annuale, caratterizzate da un tasso annuo lordo massimo (cap) pari al 6,00% e un tasso annuo lordo minimo pari a 3,40%, ed attribuisce all'investitore il diritto di ricevere il rimborso del Valore Nominale alla data di scadenza.
- La componente derivativa è rappresenta dalla combinazione dell'acquisto e della vendita di 20 opzioni di tipo cap e floor sottoscritte sul tasso Euribor 3 mesi, il cui valore è determinato utilizzando il modello di Black&Scholes, e dalla vendita di un credit default swap sul debito Senior dell'Entità di Riferimento con scadenza pari a quella dell'obbligazione. Le opzioni Cap e Floor sono pertanto condizionate al verificarsi dell'Evento di Credito.
- Le commissioni di collocamento sono interamente riconosciute al Collocatore a titolo di remunerazione per il servizio di collocamento.
- Il valore presunto al termine del collocamento rappresenta il prezzo presunto delle obbligazioni sul mercato secondario nell'istante immediatamente successivo all'emissione dei titoli. Tale prezzo, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle commissioni di collocamento.

Si evidenzia, inoltre, che un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria ed, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle obbligazioni.

6. Esempificazione dei rendimenti delle Obbligazioni Credit Linked

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti effettivi annui lordi e netti delle Obbligazioni Credit Linked a 5 anni

Scenario (1) Situazione in cui non si verifica Evento di Credito

Si ipotizzi che per il calcolo della prima cedola variabile sia utilizzato il tasso Euribor 3 mesi rilevato in data 19/06/2013, pari a 0,212% e che non si verifichi nessun Evento di Credito relativo a Generali; le cedole variabili eventuali corrisposte, ipotizzando che il tasso Euribor 3 mesi cresca di 0,10% per trimestre, sono comprese tra il floor (3,40% per anno ovvero 0,85% per trimestre) e il cap (6,00% per anno ovvero 1,50% per trimestre) e l'Obbligazione Credit Linked rimborsa a scadenza al 100% del Valore Nominale.

| Date di pagamento | Tasso di Riferimento | Margine | Tasso di Riferimento con Margine | Cedola Trimestrale Lorda | Cedola Trimestrale Netta | EVENTO DI CREDITO |
|-------------------|----------------------|---------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| 04/10/2013 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2014 | 0,312% | 2,50% | 2,81% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2014 | 0,412% | 2,50% | 2,91% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/07/2014 | 0,512% | 2,50% | 3,01% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2014 | 0,612% | 2,50% | 3,11% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2015 | 0,712% | 2,50% | 3,21% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2015 | 0,812% | 2,50% | 3,31% | 0,85% | 0,68% | NO |

| | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|----|
| 04/07/2015 | 0,912% | 2,50% | 3,41% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2015 | 1,012% | 2,50% | 3,51% | 0,88% | 0,70% | NO |
| 04/01/2016 | 1,112% | 2,50% | 3,61% | 0,90% | 0,72% | NO |
| 04/04/2016 | 1,212% | 2,50% | 3,71% | 0,93% | 0,74% | NO |
| 04/07/2016 | 1,312% | 2,50% | 3,81% | 0,95% | 0,76% | NO |
| 04/10/2016 | 1,412% | 2,50% | 3,91% | 0,98% | 0,78% | NO |
| 04/01/2017 | 1,512% | 2,50% | 4,01% | 1,00% | 0,80% | NO |
| 04/04/2017 | 1,612% | 2,50% | 4,11% | 1,03% | 0,82% | NO |
| 04/07/2017 | 1,712% | 2,50% | 4,21% | 1,05% | 0,84% | NO |
| 04/10/2017 | 1,812% | 2,50% | 4,31% | 1,08% | 0,86% | NO |
| 04/01/2018 | 1,912% | 2,50% | 4,41% | 1,10% | 0,88% | NO |
| 04/04/2018 | 2,012% | 2,50% | 4,51% | 1,13% | 0,90% | NO |
| 04/07/2018 | 2,112% | 2,50% | 4,61% | 1,15% | 0,92% | NO |

Nell'ipotesi proposta il titolo avrebbe un rendimento annuo lordo pari al 3,81% (3,05% al netto della ritenuta fiscale) calcolato in regime di capitalizzazione composta.

Scenario (2) Situazione in cui non si verifica Evento di Credito al terzo anno

Si ipotizzi che per il calcolo della prima cedola variabile sia utilizzato il tasso Euribor 3 mesi rilevato in data 19/06/2013, pari a 0,212% e che si verifichi un Evento di Credito il 18 marzo 2016 relativo a Generali. Le cedole variabili eventuali corriposte fino al 4 gennaio 2016 ipotizzando che il tasso Euribor 3 mesi cresca di 0,10% per trimestre sono comprese tra il floor (3,40% per anno ovvero 0,85% per trimestre) e il cap (6,00% per anno ovvero 1,50% per trimestre). Non verranno più corrisposte Cedole Variabili a partire dal 4 aprile 2016 (compreso) e l'Obbligazione Credit Linked rimborsa a scadenza (4 luglio 2018) il Valore di Recupero determinato nel 2016 ipotizzato pari a 30% del Valore nominale.

| Date di pagamento | Tasso di Riferimento | Margine | Tasso di Riferimento con Margine | Cedola Trimestrale Lorda | Cedola Trimestrale Netta | EVENTO DI CREDITO |
|-------------------|----------------------|---------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| 04/10/2013 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/07/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/07/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,88% | 0,70% | NO |
| 04/01/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,90% | 0,72% | NO |
| 04/04/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/07/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/10/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/01/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/04/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/07/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/10/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/01/2018 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/04/2018 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/07/2018 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |

Nell'ipotesi proposta il titolo avrebbe un rendimento annuo lordo pari al -19,34% calcolato in regime di capitalizzazione composta.

7. Comparazione del rendimento dell'Obbligazione Credit Linked con il rendimento di un titolo di stato (CCT) di simile durata residua

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa nella quale vengono confrontati al 19 giugno 2013 il rendimento annuo lordo ed al netto della ritenuta fiscale del Titolo ipotizzato e di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (C.C.T.).

| | CCT 15/04/2018 IT0004716319 | SA CLN Assicurazioni Generali in assenza di Credit Event - Scenario(1) |
|--|--------------------------------|--|
| Prezzo | 94,485 % | 100% |
| Scadenza | 15/04/2018 | 04/07/2018 |
| Rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale (*) | 2,58% | 3,81% |
| Rendimento effettivo al netto della ritenuta fiscale (*) | 2,2575% | 3,05% |

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

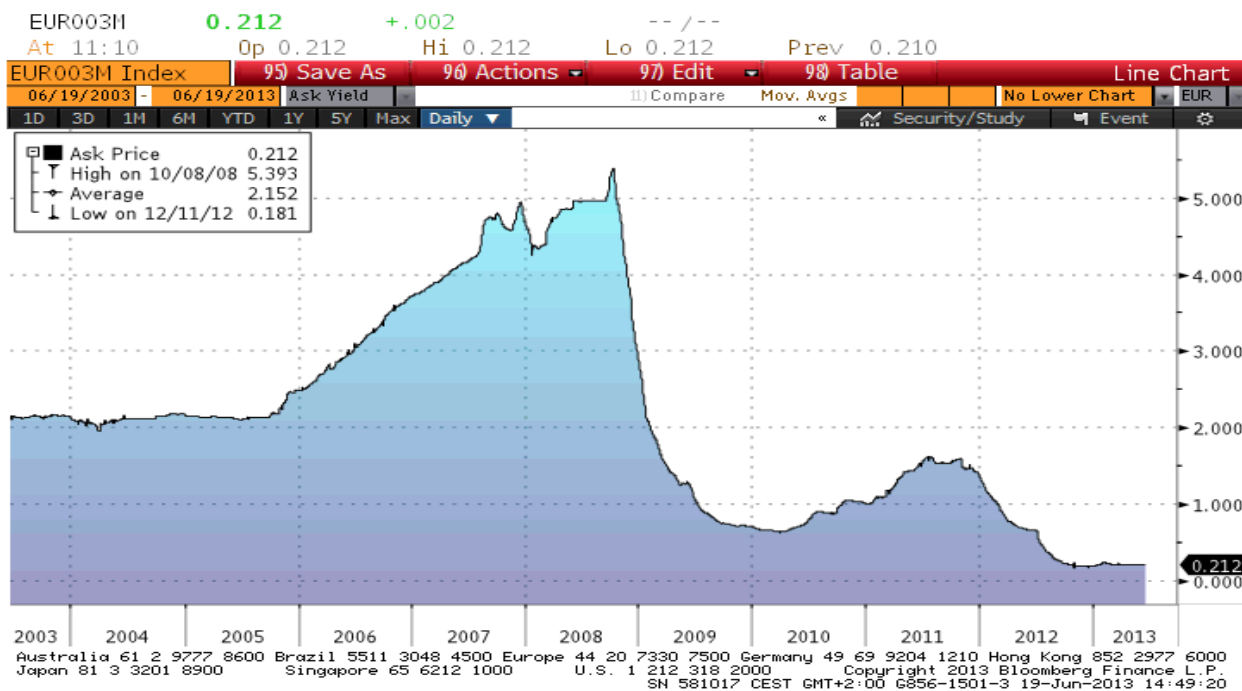
(**)rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50%

(***)rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 20,00%

Andamento storico del tasso Euribor 3 mesi e del Credit Default Swap su Generali

Si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del tasso Euribor 3 mesi e del Credit Default Swap su Generali negli ultimi 10 anni. Si avverte l'investitore che l'andamento storico del tasso d'interesse e del credit default swap non sono necessariamente indicativi del futuro andamento dei medesimi.

Euribor 3 mesi



Assicurazioni Generali CDS Debito Seniora in Euro 5Y



Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto il presente documento e di aver pienamente compreso il funzionamento ed i rischi connessi all'investimento nel presente strumento finanziario. Le informazioni contenute nel presente documento ivi comprese quelle sul dettaglio dei costi ed oneri relativi alle Obbligazioni Credit Linked non integrano e non sostituiscono quelle contenute nel relativo Prospetto di Base e nelle pertinenti Condizioni Definitive ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi ed a quelle messe a disposizione in base alla normativa di volta in volta applicabile. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Prospetto di Base come integrato e/o nelle Condizioni Definitive le disposizioni del Prospetto di Base come integrato e/o delle Condizioni Definitive prevarranno.

PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE COME INTEGRATO E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

Data _____ Firma _____

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

"SECURASSET PER BNL - CREDIT LINKED ASSICURAZIONI GENERALI A 5 ANNI"

Codice ISIN: XS0946776530

emesso da SecurAsset S.A.

=====

**DESCRIZIONE GENERALE DELLA NATURA E DEI RISCHI DEGLI STRUMENTI
FINANZIARI E DEI COSTI CONNESSI ALLA LORO SOTTOSCRIZIONE E
NEGOZIAZIONE**

Ai sensi degli articoli 31 e seguenti del Regolamento Intermediari

(adottato con Delibera CONSOB n. 16190 del 29.10.2007)

Il presente documento (il “**Documento**”) è redatto al fine di illustrare le principali caratteristiche del prestito obbligazionario “SecurAsset per BNL Credit Linked Assicurazioni Generali a 5 anni” (le “**Obbligazioni Credit Linked**”). I termini utilizzati nel presente documento sono definiti ai fini delle Condizioni di cui al Prospetto di Base del 29 giugno 2012, come integrato ai sensi del primo supplemento del 25 settembre 2012, del secondo supplemento del 18 ottobre 2012 e del terzo supplemento del 27 marzo 2013 e del quarto supplemento del 18 giugno 2013 (il “**Prospetto di Base**”), che costituisce un prospetto di base ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) come modificata (comprese le modifiche apportate dalla Direttiva 2010/73/UE (la “**Direttiva del 2010 di Modifica della Direttiva Prospetti**”) nella misura in cui tali modifiche siano state attuate in uno Stato Membro rilevante). Il Prospetto di Base è stato “passaportato” in Italia in conformità all’ Articolo 18 della Direttiva Prospetti e dell’art. 11 della Delibera Consob no. 11971/99, come successivamente modificata (il “**Regolamento Emittenti**”). L’informativa completa su Securasset S.A. nonché sull’offerta delle Obbligazioni è ricavabile solo sulla base della consultazione congiunta delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Copie del Prospetto di Base, sono disponibili alla visione - o saranno disponibili alla visione a seguito della pubblicazione, a seconda dei casi - presso gli specifici uffici dell’Agente Principale BNP Paribas Securities Services SA, e sul sito web della Borsa di Lussemburgo (www.bourse.lu). Le Condizioni Definitive sono disponibili alla visione presso gli specifici uffici dell’Agente Principale. Copie del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno disponibili sul sito web di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. in qualità di collocatore dell’offerta (www.bnl.it).

Ove un supplemento al, o una versione aggiornata del, Prospetto di Base, sopra menzionato sia pubblicato in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, tale supplemento o Prospetto di Base aggiornato, a seconda del caso, sarà pubblicato e reso disponibile con le medesime modalità adottate per la pubblicazione delle Condizioni Definitive. Qualsiasi investitore che abbia aderito all’Offerta prima della data di pubblicazione di tale supplemento o versione aggiornata del Prospetto di Base ha il diritto, entro due giorni lavorativi dalla Data di Pubblicazione, di revocare la propria adesione.

Le informazioni contenute nel presente documento non integrano e non sostituiscono le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e la Nota di Sintesi e vanno lette congiuntamente con questi ultimi. Per una completa comprensione, prima di ogni decisione di, i potenziali investitori sono invitati a leggere le Condizioni Definitive

e il Prospetto di Base. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nelle Condizioni Definitive e/o nel Prospetto di Base, le disposizioni delle Condizioni Definitive e del Prospetto di Base prevarranno.

1. Caratteristiche dell'emissione

Le Obbligazioni Credit Linked sono emesse da SecurAsset S.A., una società di cartolarizzazione di diritto lussemburghese con sede legale nel Gran Ducato di Lussemburgo all'indirizzo Charles de Gaulle, L-1653 Luxembourg, le cui attività sono soggette al *Securisation Act 2004* dello stato del Lussemburgo (l'“**Emittente**” o anche “**SecurAsset**”). L'Emittente è soggetto all'attività di vigilanza dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Ai sensi del *Securisation Act 2004*, SecurAsset S.A. opera attraverso una struttura a compartimenti segregati, la quale prevede la creazione di un comparto dedicato per ogni singola emissione. Come riportato nelle Condizioni Definitive (*Final Terms*), anche l'emissione delle Obbligazioni Credit Linked è associata ad un singolo comparto (segregato) costituito dall'Emittente.

Le Obbligazioni Credit Linked sono collocate in Italia tramite BNL S.p.A., con sede legale in Roma, Via Vittorio Veneto 119 (la “**Banca**” o anche “**BNL**”). Le somme raccolte a seguito del collocamento delle Obbligazioni verranno depositate dall'Emittente in un conto di deposito aperto dall'Emittente presso la Banca, in conformità a quanto previsto in un apposito contratto di deposito (il “**Deposito**”). Dette somme saranno costituite in pegno a favore di BNP Paribas Trust Corporation UK Limited, soggetto di diritto inglese, con sede legale in Londra, all'indirizzo 55, Moorgate, EC2R 6PA, che agisce in favore degli investitori.

Parallelamente, l'Emittente stipulerà dei contratti derivati (*swap e/o opzioni*) con BNP Paribas, soggetto di diritto francese, socio unico della Banca, avente sede legale in Francia all'indirizzo: 16 Boulevard des Italiens, 75009 Parigi (“**BNPP**”). Attraverso la stipula dei contratti derivati, l'Emittente riceve da BNPP i flussi monetari da corrispondere agli investitori per il pagamento dei flussi cedolari periodici e/o a scadenza previsti.

Il Deposito ed i contratti derivati sono di seguito definiti “Beni del Comparto”.

La Banca rilascerà a beneficio degli investitori una garanzia limitatamente ed esclusivamente al pagamento di tali flussi cedolari periodici e/o a scadenza (la “**Garanzia**”). **Nessuna garanzia viene rilasciata per il rimborso del capitale investito.**

2. Natura dello strumento finanziario e principali caratteristiche

Le Obbligazioni Credit Linked oggetto del presente documento sono strumenti finanziari, che presentano i profili peculiari di rischio e di rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza, pertanto è opportuno che l'investitore valuti accuratamente se le Obbligazioni Credit Linked costituiscono un investimento idoneo per la propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Le Obbligazioni Credit Linked, oggetto del presente documento, sono obbligazioni legate al rischio di credito della compagnia assicurativa Assicurazioni Generali S.p.A. (“**Generali**”) con durata pari a 5 anni e il cui pagamento del capitale a scadenza nonché degli interessi durante la vita del titolo sono legati al mancato verificarsi di un evento negativo rilevante sull'affidabilità creditizia di al Generali (l'“**Evento di Credito**”).

L'Evento di Credito relativo a Generali si verifica qualora, durante la vita delle Obbligazioni Credit Linked, accada uno o più dei casi indicati nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive. Si tratta di

uno dei seguenti casi, il cui contenuto è qui indicato in senso esemplificativo, e che possono essere letti nel dettaglio nella documentazione d'offerta suddetta:

- “procedura concorsuale” (es. Generali viene sottoposta a procedura concorsuale ai sensi della legge italiana);
- “mancato pagamento” (da parte di Generali di un importo rilevante in relazione al proprio debito -es. obbligazioni o finanziamenti- nei confronti dei suoi finanziatori);
- “ristrutturazione” (in relazione al proprio debito -es. obbligazioni o finanziamenti- nei confronti dei suoi finanziatori).

La modalità di determinazione dell'Evento di Credito (come definito nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive) fa riferimento agli standard in uso nel mercato creditizio stabilita dall'International Swaps and Derivatives Association (“ISDA”).

A differenza di altri strumenti simili, il verificarsi di un Evento di Credito relativo a Generali **non comporta** un rimborso anticipato delle Obbligazioni Credit Linked.

In generale, le Obbligazioni Credit Linked attribuiscono all'investitore il diritto di ricevere:

- Cedole Variabili Eventuali con frequenza trimestrale con un tasso minimo e massimo nel caso in cui non si verifichi un Evento di Credito;
- Prezzo di rimborso a scadenza pari:
 - al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni Credit Linked qualora non si sia verificato alcun Evento di Credito oppure
 - un importo pari al Valore di Recupero del debito (calcolato sulla base del prezzo determinato dall'ISDA Determination Committee avendo a riferimento tra l'altro l'obbligazione emessa da Generali codice ISIN XS0218469962) come previsto dalle Condizioni Definitive e dal Prospetto di Base.

Le Obbligazioni Credit Linked, pertanto, non garantiscono il rimborso del capitale investito.

Il potenziale investitore dovrebbe considerare che la sottoscrizione delle Obbligazioni Credit Linked comporta i rischi di seguito elencati.

3. Rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni Credit Linked

Rischio di credito di Generali

Le Obbligazioni Credit Linked sono investimenti particolarmente rischiosi. In seguito al verificarsi di uno o più Eventi di Credito relativi a Generali, così come indicati nel precedente paragrafo, l'investitore può subire una perdita sostanziale o totale del proprio investimento originario.

In particolare, le Obbligazioni Credit Linked cessano di pagare gli interessi, anche se già maturati, e vengono rimborsate al Valore di Recupero. E' possibile che il rimborso avvenga a distanza di tempo dopo il verificarsi dell'Evento di Credito, dopo la determinazione da parte dell'ISDA Determination Committee del valore di rimborso e dopo la scadenza originaria delle Obbligazioni Credit Linked, fermo restando che il valore di rimborso rimarrà quello determinato dall'ISDA Determination Committee e che l'investitore non avrà diritto a compensi in relazione a tali dilazioni nel rimborso.

Il verificarsi di un un Evento di Credito (come definito nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive) in relazione a Generali incide, pertanto, sul pagamento del capitale a scadenza (con la perdita totale o parziale del capitale investito) e sul pagamento degli interessi inclusi quelli fino a quel momento maturati.

Per maggiori informazioni in relazione agli Eventi di Credito nonché alle modalità di calcolo dell'importo da rimborsare all'investitore nel caso in cui si verifichi un Evento di Credito, si rimanda al Prospetto di Base e alle Condizioni Definitive.

Rischi relativi alla Banca in qualità di soggetto depositario e di garante

L'investitore è esposto a rischi correlati a BNL in qualità di soggetto depositario delle somme raccolte a seguito del collocamento e, in particolare, al rischio di credito, vale a dire l'eventualità che BNL non adempia agli obblighi di restituzione delle somme depositate.

Inoltre, tenuto conto che BNL rilascerà la Garanzia, l'investitore è altresì esposto a rischi correlati a BNL, in qualità di garante limitatamente ed esclusivamente al pagamento dei flussi cedolari periodici e/o a scadenza, e, in particolare, al rischio che BNL non adempia agli obblighi di garanzia assunti a beneficio degli investitori stessi.

L'investitore si troverà, pertanto, interamente esposto alla solvibilità di BNL per effetto del Deposito e della Garanzia.

Rischio connesso a modifiche normative afferenti alla fiscalità delle Obbligazioni Credit Linked e/o del Deposito

L'investitore potrebbe essere esposto al rischio di dover sostenere alcuni costi derivanti da eventuali modifiche normative in merito all'applicazione di ritenute fiscali o, in genere, di imposizioni di natura fiscale, sulle somme rivenienti dall'investimento nelle Obbligazioni Credit Linked e/o sulle somme depositate dall'Emittente presso BNL.

Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

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

- variazioni dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche/assenza del mercato in cui i titoli verranno negoziati (Rischio di liquidità);
- variazioni del merito creditizio dell'emittente;
- commissioni e oneri di sottoscrizione/collocamento/altre, ove previste;
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni Credit Linked anche al di sotto del valore nominale.

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

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

Rischio di Estensione della data di Rimborso

Nel caso in cui l'emittente non riceva un importo atteso ai sensi del Contratto di swap e/o del Deposito, la Data di Rimborso potrebbe essere dilazionata di 60 giorni. Gli importi ricevuti o realizzati con la liquidazione dei Beni del Comparto verranno pagati, per la parte di spettanza degli investitori, pro rata per Obbligazione Credit Linked.

Rischio di tasso di mercato

In caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni Credit Linked in modo tanto più accentuato quanto più è lunga è la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni Credit Linked.

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei tassi di mercato non influenzano, tuttavia, il prezzo di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni Credit Linked.

Rischio di variazione del merito creditizio di Generali

In caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di variazione del merito creditizio di Generali". Tale rischio è misurato dal valore dei c.d. Credit Default Swap (CDS) sull'entità di riferimento (cioè su Generali) cui il prodotto è collegato. Infatti, in caso di aumento del valore del CDS di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. Inoltre, le fluttuazioni dei CDS si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni Credit Linked in modo tanto più accentuato quanto più è lunga è la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni.

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei CDS, se non si verifica alcun Evento di Credito non influenzano, tuttavia, il prezzo di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni Credit Linked.

Rischio di liquidità

Tale rischio si definisce come l'impossibilità o la difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale o come il rischio di ottenere, prima della scadenza naturale dell'investimento, un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito.

Pertanto qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita del titolo prima della scadenza, potrebbe incontrare difficoltà a trovare una controparte disposta a comprare e, conseguentemente, potrebbe ottenere un prezzo inferiore al valore reale del titolo e al prezzo di sottoscrizione.

Il Collocatore presenterà entro novanta giorni dalla Data di Emissione domanda di quotazione delle Obbligazioni Credit Linked presso EuroTLX o altro MTF al fine di consentire, al meglio delle proprie capacità, le più ampie opportunità di liquidabilità possibili per le Obbligazioni Credit Linked. Tuttavia, il

Collocatore non garantisce che le Obbligazioni Credit Linked vengano ammesse a quotazione in tali mercati o che non si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla loro volontà che non consentano di rispettare tale tempistica. A tal fine BNL presta il servizio di negoziazione per conto proprio, impegnandosi a fornire proposte di negoziazione in acquisto (ed ove possibile in vendita) delle Obbligazioni Credit Linked su richiesta dell'investitore a condizioni di prezzo significative.

Rischi derivanti dalla sussistenza di potenziali conflitti di interesse

BNL svolge, nel contempo, il ruolo di collocatore, di soggetto depositario, nonché di garante (nei limiti indicati nel paragrafo “*Rischio della Banca in qualità di soggetto depositario e di garante*”); pertanto potrebbero insorgere potenziali conflitti di interesse.

BNL, in qualità di collocatore, percepirà dall’Emittente una commissione di collocamento implicita nel Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione Credit Linked, pari ad un massimo annuo di [●]% dell’Ammontare Nominale Emesso.

4. Principali caratteristiche delle Obbligazioni Credit Linked

| | |
|--------------------------------|---|
| Emittente | SecurAsset |
| Rating | <p><u>Rating delle Obbligazioni Credit Linked:</u> Alle Obbligazioni Credit Linked non verrà assegnato alcun rating.</p> <p><u>Rating dell’Emittente:</u> all’Emittente non verrà assegnato alcun rating</p> <p>Rating di Generali alla data di inizio collocamento</p> <ul style="list-style-type: none"> - Moody’s Investors Service: Baa1 - Standard & Poor’s: A - Fitch Ltd.: BBB+ |
| Agente per il Calcolo | BNP Paribas Arbitrage S.N.C., o qualsiasi suo successore. |
| Collocatore | Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Via V. Veneto 119 00187 Roma, Italia |
| Periodo d’offerta | dal 20 giugno 2013 compreso al 26 giugno 2013 compreso |
| Codice ISIN | XS0946776530 |
| Ammontare Nominale complessivo | Fino a Euro 200.000.000 |
| Taglio Minimo di Negoziazione | Euro 1.000 |
| Taglio | Euro 1.000 |
| Ammontare di Calcolo | Euro 1.000 |
| Data di Emissione | 28/06/2013 |

| | |
|-------------------------------------|---|
| Data di Scadenza | 04/07/2018 (soggetta al Rischio di estensione della data di Rimborso) |
| Prezzo di Emissione | 100% dell'ammontare nominale complessivo |
| Entità di Riferimento | Assicurazioni Generali S.p.A. |
| Prezzo di Rimborso | o 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni Credit Linked qualora non si sia verificato alcun Evento di Credito oppure o un importo pari al Valore di Recupero del debito di Generali come previsto dalle Condizioni Definitive e dal Prospetto di Base. |
| Valore di Recupero | calcolato sulla base del prezzo determinato dall'ISDA Determination Committee come riportato nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive |
| Modalità di Rimborso | Unica a scadenza (soggetta al Rischio di estensione della data di Rimborso) |
| Interessi | |
| Interessi a Tasso Variabile | Le Obbligazioni Credit Linked pagheranno con frequenza trimestrale interessi variabili nel caso in cui non si verifichi un Evento di Credito su Generali pari a: [Euribor 3 mesi + 2,50%] p.a. Tasso d'interesse minimo 3,40% p.a. Tasso d'interesse massimo 6,00% p.a. Euribor3m è quello rilevato sul circuito Reuters – pagina EURIBOR01 il secondo giorno lavorativo bancario antecedente la data di godimento e con valuta coincidente con il giorno di godimento medesimo. |
| Eventi di Credito: | Procedura concorsuale; Mancato Pagamento e Ristrutturazione come sopra indicato e definiti nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive. |
| Convenzione di calcolo e calendario | 30 / 360 ICMA |
| Quotazione | BNL assume l'impegno di quotare prezzi delle Obbligazioni Credit Linked su EuroTlx (cfr. "Rischio di liquidità"). |

5. Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni Credit Linked sono emesse il 28 giugno 2013 al 100% del Valore Nominale ossia al prezzo di Euro 1.000 l'una.

Il Prezzo di emissione è scomponibile, sotto il profilo finanziario alla data del 19 giugno 2013, nelle componenti di seguito riportate:

| | |
|--|---------|
| Valore componente obbligazionaria | 103,50% |
| Valore componente derivativa | -7,00% |
| Commissioni di strutturazione | 1,00% |

| | |
|--|---------|
| Commissioni per il Collocamento (ammontare massimo) | 2,50% |
| Prezzo di Emissione | 100,00% |
| Valore presunto al termine del collocamento | 97,50% |

dove:

- La componente obbligazionaria è rappresentata da un'obbligazione che paga dal primo al quinto anno cedole variabili trimestrali lorde paramtrate all'Euribor 3 mesi più un Margine pari a 2,50% su base annuale, caratterizzate da un tasso annuo lordo massimo (cap) pari al 6,00% e un tasso annuo lordo minimo pari a 3,40%, ed attribuisce all'investitore il diritto di ricevere il rimborso del Valore Nominale alla data di scadenza.
- La componente derivativa è rappresenta dalla combinazione dell'acquisto e della vendita di 20 opzioni di tipo cap e floor sottoscritte sul tasso Euribor 3 mesi, il cui valore è determinato utilizzando il modello di Black&Scholes, e dalla vendita di un credit default swap sul debito Senior dell'Entità di Riferimento con scadenza pari a quella dell'obbligazione. Le opzioni Cap e Floor sono pertanto condizionate al verificarsi dell'Evento di Credito.
- Le commissioni di collocamento sono interamente riconosciute al Collocatore a titolo di remunerazione per il servizio di collocamento.
- Il valore presunto al termine del collocamento rappresenta il prezzo presunto delle obbligazioni sul mercato secondario nell'istante immediatamente successivo all'emissione dei titoli. Tale prezzo, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato, subirà una diminuzione immediata in misura pari alle commissioni di collocamento.

Si evidenzia, inoltre, che un diverso apprezzamento del merito di credito dell'Emittente da parte del mercato potrà determinare una diversa valutazione della componente obbligazionaria ed, in tal modo, influenzare il valore di mercato delle obbligazioni.

6. Esempificazione dei rendimenti delle Obbligazioni Credit Linked

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti effettivi annui lordi e netti delle Obbligazioni Credit Linked a 5 anni

Scenario (1) Situazione in cui non si verifica Evento di Credito

Si ipotizzi che per il calcolo della prima cedola variabile sia utilizzato il tasso Euribor 3 mesi rilevato in data 19/06/2013, pari a 0,212% e che non si verifichi nessun Evento di Credito relativo a Generali; le cedole variabili eventuali corrisposte, ipotizzando che il tasso Euribor 3 mesi cresca di 0,10% per trimestre, sono comprese tra il floor (3,40% per anno ovvero 0,85% per trimestre) e il cap (6,00% per anno ovvero 1,50% per trimestre) e l'Obbligazione Credit Linked rimborsa a scadenza al 100% del Valore Nominale.

| Date di pagamento | Tasso di Riferimento | Margine | Tasso di Riferimento con Margine | Cedola Trimestrale Lorda | Cedola Trimestrale Netta | EVENTO DI CREDITO |
|-------------------|----------------------|---------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| 04/10/2013 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2014 | 0,312% | 2,50% | 2,81% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2014 | 0,412% | 2,50% | 2,91% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/07/2014 | 0,512% | 2,50% | 3,01% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2014 | 0,612% | 2,50% | 3,11% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2015 | 0,712% | 2,50% | 3,21% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2015 | 0,812% | 2,50% | 3,31% | 0,85% | 0,68% | NO |

| | | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|----|
| 04/07/2015 | 0,912% | 2,50% | 3,41% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2015 | 1,012% | 2,50% | 3,51% | 0,88% | 0,70% | NO |
| 04/01/2016 | 1,112% | 2,50% | 3,61% | 0,90% | 0,72% | NO |
| 04/04/2016 | 1,212% | 2,50% | 3,71% | 0,93% | 0,74% | NO |
| 04/07/2016 | 1,312% | 2,50% | 3,81% | 0,95% | 0,76% | NO |
| 04/10/2016 | 1,412% | 2,50% | 3,91% | 0,98% | 0,78% | NO |
| 04/01/2017 | 1,512% | 2,50% | 4,01% | 1,00% | 0,80% | NO |
| 04/04/2017 | 1,612% | 2,50% | 4,11% | 1,03% | 0,82% | NO |
| 04/07/2017 | 1,712% | 2,50% | 4,21% | 1,05% | 0,84% | NO |
| 04/10/2017 | 1,812% | 2,50% | 4,31% | 1,08% | 0,86% | NO |
| 04/01/2018 | 1,912% | 2,50% | 4,41% | 1,10% | 0,88% | NO |
| 04/04/2018 | 2,012% | 2,50% | 4,51% | 1,13% | 0,90% | NO |
| 04/07/2018 | 2,112% | 2,50% | 4,61% | 1,15% | 0,92% | NO |

Nell'ipotesi proposta il titolo avrebbe un rendimento annuo lordo pari al 3,81% (3,05% al netto della ritenuta fiscale) calcolato in regime di capitalizzazione composta.

Scenario (2) Situazione in cui non si verifica Evento di Credito al terzo anno

Si ipotizzi che per il calcolo della prima cedola variabile sia utilizzato il tasso Euribor 3 mesi rilevato in data 19/06/2013, pari a 0,212% e che si verifichi un Evento di Credito il 18 marzo 2016 relativo a Generali. Le cedole variabili eventuali corriposte fino al 4 gennaio 2016 ipotizzando che il tasso Euribor 3 mesi cresca di 0,10% per trimestre sono comprese tra il floor (3,40% per anno ovvero 0,85% per trimestre) e il cap (6,00% per anno ovvero 1,50% per trimestre). Non verranno più corrisposte Cedole Variabili a partire dal 4 aprile 2016 (compreso) e l'Obbligazione Credit Linked rimborsa a scadenza (4 luglio 2018) il Valore di Recupero determinato nel 2016 ipotizzato pari a 30% del Valore nominale.

| Date di pagamento | Tasso di Riferimento | Margine | Tasso di Riferimento con Margine | Cedola Trimestrale Lorda | Cedola Trimestrale Netta | EVENTO DI CREDITO |
|-------------------|----------------------|---------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| 04/10/2013 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/07/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2014 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/01/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/04/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/07/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,85% | 0,68% | NO |
| 04/10/2015 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,88% | 0,70% | NO |
| 04/01/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,90% | 0,72% | NO |
| 04/04/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/07/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/10/2016 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/01/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/04/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/07/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/10/2017 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/01/2018 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/04/2018 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |
| 04/07/2018 | 0,212% | 2,50% | 2,71% | 0,00% | 0,00% | SI |

Nell'ipotesi proposta il titolo avrebbe un rendimento annuo lordo pari al -19,34% calcolato in regime di capitalizzazione composta.

7. Comparazione del rendimento dell'Obbligazione Credit Linked con il rendimento di un titolo di stato (CCT) di simile durata residua

Di seguito si riporta una tabella esemplificativa nella quale vengono confrontati al 19 giugno 2013 il rendimento annuo lordo ed al netto della ritenuta fiscale del Titolo ipotizzato e di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (C.C.T.).

| | CCT 15/04/2018 IT0004716319 | SA CLN Assicurazioni Generali in assenza di Credit Event - Scenario(1) |
|--|--------------------------------|--|
| Prezzo | 94,485 % | 100% |
| Scadenza | 15/04/2018 | 04/07/2018 |
| Rendimento effettivo al lordo della ritenuta fiscale (*) | 2,58% | 3,81% |
| Rendimento effettivo al netto della ritenuta fiscale (*) | 2,2575% | 3,05% |

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

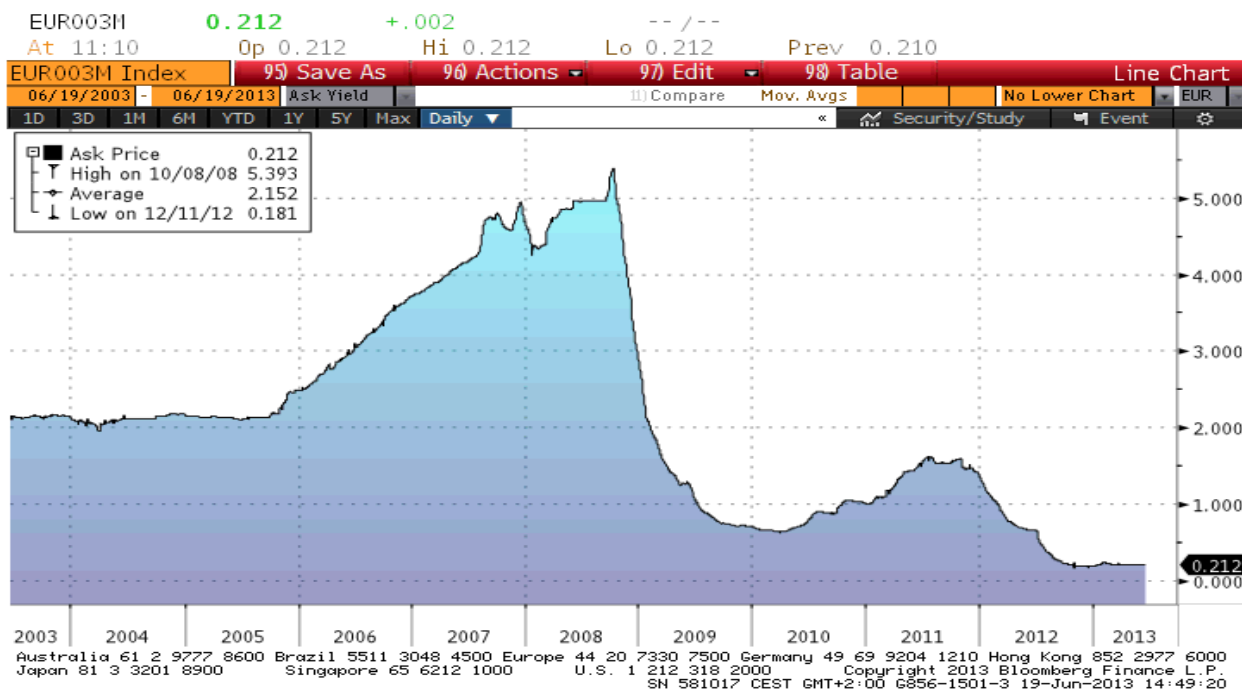
(**)rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50%

(***)rendimento effettivo annuo netto calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 20,00%

Andamento storico del tasso Euribor 3 mesi e del Credit Default Swap su Generali

Si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del tasso Euribor 3 mesi e del Credit Default Swap su Generali negli ultimi 10 anni. Si avverte l'investitore che l'andamento storico del tasso d'interesse e del credit default swap non sono necessariamente indicativi del futuro andamento dei medesimi.

Euribor 3 mesi



Assicurazioni Generali CDS Debito Seniora in Euro 5Y



Il sottoscritto _____ dichiara di aver ricevuto il presente documento e di aver pienamente compreso il funzionamento ed i rischi connessi all'investimento nel presente strumento finanziario. Le informazioni contenute nel presente documento ivi comprese quelle sul dettaglio dei costi ed oneri relativi alle Obbligazioni Credit Linked non integrano e non sostituiscono quelle contenute nel relativo Prospetto di Base e nelle pertinenti Condizioni Definitive ma vanno lette congiuntamente a questi ultimi ed a quelle messe a disposizione in base alla normativa di volta in volta applicabile. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Prospetto di Base come integrato e/o nelle Condizioni Definitive le disposizioni del Prospetto di Base come integrato e/o delle Condizioni Definitive prevarranno.

PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE COME INTEGRATO E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

Data _____ Firma _____