

**Caratteristiche principali delle Obbligazioni
legate all’Ethical Europe Equity Index
con scadenza 5 luglio 2023
(le “Obbligazioni Green Growth”)
ai sensi della Global Debt Issuance Facility dell’Emittente
Codice ISIN XS1233613188**

L’offerta del presente strumento finanziario rientra nell’esenzione di cui all’articolo 1, comma 2, lett. b) della Direttiva 2003/71/CE, come integrata e modificata (la Direttiva Prospetti) e di cui all’articolo 100, comma 1, lett.d) del D.Lgs. n. 58/98 (T.U.F.), essendo le Obbligazioni emesse da un organismo internazionale a carattere pubblico di cui fanno parte più Stati membri dell’Unione Europea, l’International Bank for Reconstruction and Development (l’“Emittente” o “IBRD”), generalmente nota come “Banca Mondiale”, è quindi esentata dall’obbligo di pubblicare un prospetto d’offerta ai sensi dell’art. 94 D.lgs. n. 58/1998 e analoga esenzione si applica con riguardo a Banca Akros S.p.A., nella sua qualità di collocatore delle Obbligazioni (il “Collocatore”). Il Prospetto (come infra definito) non costituisce un prospetto ai sensi della Direttiva Prospetti. Il presente documento e il Modulo di Adesione non possono essere riprodotti o distribuiti a terzi e i loro contenuti non possono essere divulgati. Il destinatario del presente documento e del Modulo di Adesione sarà ritenuto responsabile in caso di violazioni di tale divieto e dovrà manlevare e tenere indenne Banca Akros S.p.A. da qualsiasi danno, costo, onere e spesa derivante direttamente o indirettamente da una violazione del divieto di divulgare il presente documento ed il Modulo di Adesione con i relativi contenuti. La distribuzione e l’offerta del presente documento e del Modulo di Adesione potrà essere effettuata solo tramite Banca Akros S.p.A., che opera in qualità di Collocatore del presente prodotto finanziario, e gli intermediari autorizzati (a titolo esemplificativo banche, società di brokeraggio, altre società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le sottoscrizioni a Banca Akros S.p.A..

Sezione 1 - INFORMAZIONI SULL’OFFERTA	
Denominazione Strumento Finanziario	“Obbligazioni Green Growth”
Codice ISIN	XS1233613188
Tipo investimento	<p>Le Obbligazioni Green Growth, sono titoli di debito strutturati, emessi e offerti sulla base del prospetto <i>Global Debt Issuance Facility</i> dell’Emittente datato 28 maggio 2008 (il “Prospetto”) e dei pertinenti <i>Final Terms</i> datati 18 maggio 2015 (le “Condizioni Definitive”).</p> <p>Tutti i predetti documenti, inclusi i documenti ivi incorporati mediante riferimento, sono disponibili sul seguente sito internet di IBRD: http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html e sul sito internet di Banca Akros S.p.A. www.bancaakros.it.</p> <p>Le Obbligazioni prevedono il rimborso alla pari alla Data di Scadenza, pari al 100% del Taglio Specificato (l’“Importo di Rimborso Finale”).</p> <p>É previsto il pagamento di una cedola fissa (la “Cedola Fissa”) nel primo e nel secondo anno di vita delle Obbligazioni. L’ammontare della Cedola Fissa è pari all’1,75% dell’ Importo di Calcolo (l’“Importo di Calcolo”) che per ciascuna Obbligazione è pari a USD 2.000, ovvero USD 35,00 per Importo di Calcolo.</p> <p>Le <i>Obbligazioni</i> sono legate alla performance dell’Ethical Europe Equity Index (l’“Indice”).</p> <p>É previsto che alla data di scadenza delle Obbligazioni (la “Data di Scadenza”) – salvo quanto previsto al punto “Cedola Variabile” – i portatori delle Obbligazioni (i “Portatori delle Obbligazioni”) abbiano diritto di ricevere da parte dell’Emittente per ogni Obbligazione, un ulteriore importo (la “Cedola”</p>

SCHEDA PRODOTTO

	<p>Variabile)” calcolato secondo le modalità indicate di seguito al punto “Cedola Variabile”. L’ammontare della Cedola Variabile è pari al Rendimento Medio dell’Indice moltiplicata per l’Importo di Calcolo. La Cedola Variabile non può avere un ammontare inferiore a zero, pertanto nel caso in cui il Rendimento Medio dell’Indice sia pari o inferiore a zero, la Cedola Variabile sarà pari zero.</p> <p>Non è prevista la possibilità di ottenere il rimborso anticipato delle Obbligazioni, fatto salvo quanto previsto nelle Terms and Conditions del Prospetto (le “Conditions”) dalla Condition 9, “Default” (come di seguito illustrato).</p>
Emittente	International Bank for Reconstruction and Development, generalmente nota come "Banca Mondiale"
Rating Titoli Emittente	AAA (S&P), Aaa (Moody’s Investor Services)
Collocatore	Banca Akros S.p.A.
Periodo d’Offerta	<p>Dal 18 maggio 2015 al 12 giugno 2015, salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo d’Offerta secondo quanto indicato nei <i>Final Terms</i>.</p> <p>Per il <u>collocamento mediante offerta fuori sede</u>, dal 18 maggio 2015 al 5 giugno 2015, salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo d’Offerta secondo quanto indicato nei <i>Final Terms</i>.</p> <p>Per il <u>collocamento mediante tecniche di comunicazione a distanza</u>, dal 18 maggio 2015 al 29 maggio 2015, salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo d’Offerta secondo quanto indicato nei <i>Final Terms</i>.</p>
Data del Trade	15 giugno 2015
Data di Emissione	29 giugno 2015
Durata	8 anni
Data di Osservazione Finale	15 giugno 2023, soggetto a differimento nel caso in cui tale <i>Trading Day</i> (Giorno di Negoziazione) sia un <i>Disrupted Day</i> (Giorno di Turbativa) (entrambi definiti nelle Condizioni Definitive)
Data di Scadenza	5 luglio 2023
Valuta di Denominazione	Dollari statunitensi (“USD”)
Importo Nominale Complessivo	Fino a USD 150.000.000
Taglio Specificato	USD 2.000
Lotto Minimo	USD 2.000
Prezzo di Emissione	100% del Taglio Specificato di ciascuna Obbligazione
Prezzo di Offerta	Prezzo di Emissione
Tasso di Interesse relativo alle Cedole Fisse	1,75% pagabile in via posticipata
Data di pagamento delle Cedole Fisse	29 giugno 2016 e 29 giugno 2017
Importo della Cedola Fissa	USD 35,00 per Importo di Calcolo
Indice	Ethical Europe Equity Index (Codice Bloomberg: SOLEEE)
Sponsor dell’Indice	Solactive AG
Rimborso a scadenza	Rimborso alla pari in un’unica soluzione alla scadenza (<i>bullet</i>)
Cedola Variabile	<p>Se non si è verificato alcun <i>Amendment Event</i> (Evento di Modifica) (come definito nelle Condizioni Definitive) alla, o prima della, Data di Osservazione Finale, alla Data di Scadenza le Obbligazioni prevedono il riconoscimento di un importo in USD (l’Importo degli Interessi Legati all’Indice) calcolato dall’Agente di Calcolo ai sensi della seguente formula: Il prodotto di USD 2.000 moltiplicati per il maggiore tra (i) il Rendimento</p>

	<p>Medio dell'Indice e (ii) zero</p> <p>Se si è verificato un Evento di Modifica alla, o prima della, Data di Osservazione Finale, non sarà pagato alcun Importo degli Interessi Legati all'Indice.</p> <p>Dove:</p> <p>“Rendimento Medio dell'Indice” indica il quoziente, nella forma di percentuale, come calcolato dall'Agente di Calcolo, pari a (i) il Livello Medio dell'Indice (S_f) meno il Livello Iniziale dell'Indice (S_0) diviso per (ii) il Livello Iniziale dell'Indice (S_0).</p> <ul style="list-style-type: none"> • “Livello di Chiusura” in qualsiasi <i>Trading Day</i> (Giorno di Negoziazione) (come definito nelle Condizioni Definitive) indica il livello di chiusura ufficiale dell'Indice o di qualsiasi <i>Successor Index</i> (Indice Successore) (come definito nelle Condizioni Definitive) pubblicato dallo Sponsor dell'Indice allo <i>Scheduled Closing Time</i> (Orario di Chiusura Programmato) (come definito nelle Condizioni Definitive) come determinato dall'Agente di Calcolo; • “Indice” indica l'Ethical Europe Equity Index; • “S_f” o “Livello Medio dell'Indice” indica la media aritmetica (arrotondata ai più vicini quattro (4) decimali, con 0,00005 arrotondato per eccesso) dei Livelli di Chiusura dell'Indice in ciascuna Data di Osservazione_n della S_f, come calcolato dall'Agente di Calcolo; • Data di Osservazione_n della S_f indica il 15 giugno 2016 (n=1), 15 giugno 2017 (n=2), 15 giugno 2018 (n=3), 17 giugno 2019 (n=4), 15 giugno 2020 (n=5), 15 giugno 2021 (n=6), 15 giugno 2022 (n=7) e 15 giugno 2023 (n=8) la Data di Osservazione Finale (ciascuna una “Data di Osservazione Programmata della S_f”), con ciascuna Data di Osservazione Programmata della S_f soggetta a differimento nel caso in cui tale <i>Trading Day</i> (Giorno di Negoziazione) sia un <i>Disrupted Day</i> (Giorno di Turbativa) (entrambi definiti nelle Condizioni Definitive); • “S₀” “Livello Iniziale dell'Indice” indica il Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Osservazione Inziale come calcolato dall'Agente di Calcolo; e • “Data di Osservazione Inziale” indica la Data del Trade (la “Data di Osservazione Inziale Programmata”), soggetta a differimento nel caso in cui tale <i>Trading Day</i> (Giorno di Negoziazione) sia un <i>Disrupted Day</i> (Giorno di Turbativa) (entrambi definiti nelle Condizioni Definitive).
<p>Importo Anticipato degli Interessi Legati all'Indice</p>	<p>Nel caso in cui si verifichi un <i>Amendment Event</i> (Evento di Modifica) (come definito nelle Condizioni Definitive), l'Emittente ha l'obbligo di pagare, quanto prima possibile dopo il verificarsi di tale evento, un importo, calcolato per Importo di Calcolo, pari all'equo valore di mercato dell'opzione azionaria incorporata in ogni Obbligazione come determinato dall'Agente di Calcolo in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato (l' “Importo Anticipato degli Interessi Legati all'Indice”). L'Importo Anticipato degli Interessi Legati all'Indice potrebbe essere pari a zero, ma non potrà essere inferiore a zero.</p> <p>Il verificarsi di un Evento di Modifica non altera tuttavia l'obbligo dell'Emittente di pagare un importo pari al Taglio Specificato per Importo di Calcolo alla Data di Scadenza.</p>

Rimborso anticipato	<p>Nel caso in cui l'Emittente sia inadempiente con riferimento al rimborso del capitale o alla corresponsione degli interessi o al rispetto dei <i>covenant</i> relativamente a un fondo di acquisto (<i>purchase fund</i>), un piano di ammortamento (<i>sinking fund in</i>), un'emissione obbligazionaria (incluse le Obbligazioni) o analoghe obbligazioni che siano state emesse, assunte o garantite dall'Emittente, e nel caso in cui tale inadempimento si prolunghi per un periodo di 90 giorni, ciascun Portatore di Obbligazioni, può, a patto che tale inadempimento stia continuando, inviare un avviso scritto all'Emittente in cui chiede il pagamento di un importo per il rimborso anticipato delle Obbligazioni (l'Importo di Rimborso Anticipato). Tale Importo di Rimborso Anticipato diventa dovuto, unitamente agli interessi maturati fino a quel momento, dopo 30 (trenta) giorni dall'avviso di cui sopra, a patto che per tale momento l'Emittente non abbia posto rimedio agli inadempimenti di cui sopra.</p> <p>L'Importo di Rimborso Anticipato per Importo di Calcolo sarà l'equo valore di mercato delle Obbligazioni tenendo conto dell'evento che ha portato al rimborso anticipato come determinato dall'Agente di Calcolo in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato, fermo restando che l'Importo di Rimborso Anticipato non sarà mai inferiore a USD 2.000 per Importo di Calcolo. Ciascun Importo di Rimborso Anticipato dovuto e non pagato secondo quanto precede, dovrà essere corrisposto unitamente agli interessi maturati calcolati applicando il Tasso di Interesse relativo alle Cedole Fisse.</p>																																
Accentramento	Le Obbligazioni saranno depositate in gestione accentrata presso Euroclear Bank N.V./S.A. e Clearstream Banking S.A.																																
Centri Finanziari ai fini dei giorni lavorativi per il pagamento	Londra e New York																																
Agente di Calcolo	BNP Paribas o l'Agente di Calcolo successore che venga di volta in volta nominato dall'Emittente																																
Garanzie di Terzi	Non previste																																
Prezzo dello strumento (scomposizione della struttura)	<p>La seguente tabella illustra l'incidenza dei costi sull'investimento finanziario riferita sia al momento dell'acquisto sia all'orizzonte temporale dell'investimento, assumendo commissioni di collocamento e promozione nella misura dello 0,4% annuo.</p> <table border="1" data-bbox="494 1355 1457 1915"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>Incidenza dei costi riferita al momento dell'acquisto</th> <th>Incidenza dei costi riferita all'orizzonte temporale d'investimento*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Voci di costo</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>Commissione di collocamento e promozione</td> <td>3,20%</td> <td>0,40%</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Componenti dell'investimento finanziario</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>Importo Versato = Prezzo di Emissione</td> <td>100%</td> <td rowspan="5" style="background-color: #cccccc;"></td> </tr> <tr> <td>C= B - A</td> <td>Capitale Investito</td> <td>96,80%</td> </tr> <tr> <td>di cui</td> <td>C1 Componente** obbligazionaria</td> <td>89,00%</td> </tr> <tr> <td>di cui</td> <td>C2 Componente derivativa implicita***</td> <td>7,80%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>* valore calcolato dividendo la commissioni di collocamento e promozione per gli anni di durata dell'investimento. ** valore calcolato in data 12 maggio 2015 *** valore calcolato in data 12 maggio 2015</p>			Incidenza dei costi riferita al momento dell'acquisto	Incidenza dei costi riferita all'orizzonte temporale d'investimento*	Voci di costo				A	Commissione di collocamento e promozione	3,20%	0,40%	Componenti dell'investimento finanziario				B	Importo Versato = Prezzo di Emissione	100%		C= B - A	Capitale Investito	96,80%	di cui	C1 Componente** obbligazionaria	89,00%	di cui	C2 Componente derivativa implicita***	7,80%			
		Incidenza dei costi riferita al momento dell'acquisto	Incidenza dei costi riferita all'orizzonte temporale d'investimento*																														
Voci di costo																																	
A	Commissione di collocamento e promozione	3,20%	0,40%																														
Componenti dell'investimento finanziario																																	
B	Importo Versato = Prezzo di Emissione	100%																															
C= B - A	Capitale Investito	96,80%																															
di cui	C1 Componente** obbligazionaria	89,00%																															
di cui	C2 Componente derivativa implicita***	7,80%																															

<p>Commissioni di collocamento e garanzia</p>	<p>Il Prezzo di Offerta include, per Taglio Specificato, una commissione di collocamento e promozione delle <i>Obbligazioni</i>, pagata dal Dealer agli Offerenti Autorizzati delle <i>Obbligazioni</i>, pari ad un importo annuo massimo dello 0,40% (IVA inclusa, ove applicabile) del Taglio Specificato delle <i>Obbligazioni</i> collocate da ciascun Offerente Autorizzato.</p>																							
<p>Sezione 2 - STRUTTURA E PROFILO DI RISCHIO DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO</p>																								
<p>Esemplificazione dei rendimenti: comparazione con titoli non strutturati di simile scadenza</p>	<p>Di seguito si riporta una tabella esemplificativa nella quale sono confrontati il rendimento annuo ipotizzato delle <i>Obbligazioni</i>, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, con quello di uno strumento finanziario (Us Treasury 2,50% - scadenza 15/08/2023 - ISIN US912828VS66) a basso rischio emittente con vita residua e scadenza simile.</p> <table border="1" data-bbox="491 645 1453 992"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th rowspan="2">Us Treasury 2,50% US912828VS66</th> <th colspan="3">"Obbligazioni Green Growth"</th> </tr> <tr> <th>Scenario negativo</th> <th>Scenario intermedio</th> <th>Scenario positivo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Scadenza</td> <td>15/08/2023</td> <td colspan="3">05/07/2023</td> </tr> <tr> <td>Rendimento effettivo annuo lordo</td> <td>2,131%*</td> <td>0,44%</td> <td>2,19%</td> <td>5,61%</td> </tr> <tr> <td>Rendimento effettivo annuo netto</td> <td>1,864%*</td> <td>0,38%</td> <td>1,93%</td> <td>5,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Assumendo che il Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Osservazione Iniziale sia pari a 210,00 punti indice (S_0) e che entrambe le Cedole Fisse siano corrisposte in data 29 giugno 2016 e 29 giugno 2017, è possibile ipotizzare i seguenti scenari:</p> <p>Scenario Positivo Ipotizzando che l'Indice alle Data di Osservazione_n della S_f abbia chiuso ai seguenti livelli 235,00 (n=1), 260,00 (n=2), 300,00 (n=3), 320,00 (n=4), 330,00 (n=5), 340,00 (n=6), 360,00 (n=7) e 375,00 (n=8). La media aritmetica in questo caso (S_f) risulterà pari a 315,00 ovvero un Rendimento Medio dell'Indice pari a +50% che equivale ad una Cedola Variabile pari a USD 1,000.</p> <p>Scenario Intermedio Ipotizzando che l'Indice alle Data di Osservazione_n della S_f abbia chiuso ai seguenti livelli 195,00 (n=1), 220,00 (n=2), 205,00 (n=3), 225,00 (n=4), 240,00 (n=5), 250,00 (n=6), 280,00 (n=7) e 317,00 (n=8). La media aritmetica in questo caso (S_f) risulterà pari a 241,50 ovvero un Rendimento Medio dell'Indice pari a +15% che equivale ad una Cedola Variabile pari a USD 300.</p> <p>Scenario Negativo Ipotizzando che l'Indice alle Data di Osservazione_n della S_f abbia chiuso ai seguenti livelli 190,00 (n=1), 200,00 (n=2), 180,00 (n=3), 175,00 (n=4), 160,00 (n=5), 155,00 (n=6), 140,00 (n=7) e 144,00 (n=8). La media aritmetica in questo caso (S_f) risulterà pari a 168,00 ovvero un Rendimento Medio dell'Indice pari a -20% che equivale ad una Cedola Variabile pari a USD 0.</p> <p>*Dati all'11 maggio 2015 (prezzo di chiusura 102,78125%), fonte dati <i>Bloomberg</i></p>		Us Treasury 2,50% US912828VS66	"Obbligazioni Green Growth"			Scenario negativo	Scenario intermedio	Scenario positivo	Scadenza	15/08/2023	05/07/2023			Rendimento effettivo annuo lordo	2,131%*	0,44%	2,19%	5,61%	Rendimento effettivo annuo netto	1,864%*	0,38%	1,93%	5,00%
	Us Treasury 2,50% US912828VS66			"Obbligazioni Green Growth"																				
		Scenario negativo	Scenario intermedio	Scenario positivo																				
Scadenza	15/08/2023	05/07/2023																						
Rendimento effettivo annuo lordo	2,131%*	0,44%	2,19%	5,61%																				
Rendimento effettivo annuo netto	1,864%*	0,38%	1,93%	5,00%																				
<p>Orizzonte temporale consigliato per l'investimento:</p>	<p>8 anni, pari alla durata naturale delle <i>Obbligazioni</i></p>																							

<p>Principali rischi collegati all'investimento</p>	<p>Adeguatezza e appropriatezza dell'Investimento</p> <p>Un investimento nelle Obbligazioni è adeguato ed appropriato solamente per investitori che abbiano la necessaria conoscenza ed esperienza in questioni finanziarie e di affari per valutare le informazioni contenute nel Prospetto e nelle Condizioni Definitive, che abbiano preso una autonoma decisione di investire nelle Obbligazioni ed in merito al fatto che le Obbligazioni siano adeguate ed appropriate per loro, e che siano in grado di sopportare il rischio economico di un investimento nelle Obbligazioni.</p> <p>L'Indice potrebbe non far corrispondere alcun Importo degli Interessi Legati all'Indice alla scadenza</p> <p>Scopo dell'Indice è misurare l'andamento di un numero massimo di 30 titoli quotati di società europee negoziati su mercati europei sviluppati, selezionati sulla base di criteri qualitativi e quantitativi, inclusi forti principi in tema ambientale, sociale e di <i>corporate governance</i>, volumi di negoziazione e andamento dei dividendi. In alcune circostanze, i titoli componenti dell'Indice e il loro peso nell'Indice, potrebbero essere selezionati per la loro volatilità storica inferiore rispetto ad altri componenti potenzialmente idonei (a cui ci si riferisce come "filtro di volatilità"). Dato che l'estensione degli incrementi passati nei prezzi di alcune azioni non è un fattore utilizzato per selezionare i titoli componenti dell'Indice, l'Indice non include necessariamente azioni che hanno subito incrementi di prezzo nel passato. Nessuna assicurazione può essere data che i criteri di selezione delle azioni per l'Indice comporteranno la corresponsione di alcun Importo degli Interessi Legati all'Indice o che l'Indice avrà una performance positiva o supererà ogni altro investimento alternativo che potrebbe essere costruito con i titoli componenti dell'Indice. Inoltre, non può assicurarsi che il filtro di volatilità eviterà con successo qualsiasi volatilità dell'Indice o che un Indice composto da azioni i cui prezzi mostrano volatilità maggiore non abbia un rendimento migliore.</p> <p>Il Livello Medio dell'Indice potrebbe essere inferiore al Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Osservazione Finale</p> <p>L'eventuale Importo degli Interessi Legati all'Indice, a cui i Portatori delle <i>Obbligazioni</i> avranno diritto alla Data di Scadenza dipenderà dalla misura in cui la media dei Livelli di Chiusura dell'Indice osservati in ogni Data di Osservazione_n della S_f (il "Livello Medio dell'Indice") superi il Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Osservazione Iniziale (il "Livello Iniziale dell'Indice"), rispetto al Livello Iniziale dell'Indice. Il Livello Medio dell'Indice potrebbe essere inferiore al Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Osservazione Finale. Come conseguenza, il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore a quanto si sarebbe ottenuto se l'Importo degli Interessi Legati all'Indice fosse stato basato solamente sul Livello di Chiusura dell'Indice alla Data di Osservazione Finale. Tale differenza potrebbe essere particolarmente ampia se vi fosse un aumento significativo del livello dell'Indice nelle Date di Osservazione della S_f in prossimità della Data di Osservazione Finale. L'eventuale misura in cui il Livello di Chiusura dell'Indice in ogni Data di Osservazione_n della S_f superi il Livello Iniziale dell'Indice potrebbe essere parzialmente o totalmente compensato dall'andamento dell'Indice in un'altra, o più, Date di Osservazione_n della S_f. Inoltre, il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario, se esistente, sarà condizionato dal Livello di Chiusura dell'Indice in ogni precedente Data di Osservazione_n della S_f, in quanto tali Livelli di Chiusura influenzeranno l'eventuale Importo degli Interessi Legati all'Indice.</p> <p>I Portatori delle Obbligazioni non riceveranno il pagamento degli interessi sulle Obbligazioni, eccetto che nei primi due anni di vita delle Obbligazioni</p>
--	---

	<p>I Portatori delle Obbligazioni non riceveranno alcun pagamento periodico degli interessi delle Obbligazioni, eccetto che nei primi due anni di vita delle Obbligazioni. Il pagamento a scadenza per ogni importo nominale di USD 2.000 delle Obbligazioni possedute dai Portatori delle Obbligazioni sarà l'Importo di Rimborso Finale consistente nel Prezzo di Emissione e, se il Rendimento Medio dell'Indice è maggiore di zero, nell'Importo degli Interessi Legati all'Indice, il cui ammontare dipenderà dalla eventuale misura in cui il Rendimento Medio dell'Indice superi il Livello Iniziale dell'Indice, rispetto al Livello Iniziale dell'Indice. Anche nel caso in cui l'Importo di Rimborso Finale più l'Importo degli Interessi Legati all'Indice superi il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni, il rendimento complessivo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore a quanto un Portatore delle Obbligazioni avrebbe potuto guadagnare investendo in un titolo di debito non indicizzato con una scadenza simile che matura interessi al tasso prevalente nel mercato.</p> <p>Nel caso di un <i>Amendment Event</i> (Evento di Modifica) (come definito nelle Condizioni Definitive), i Portatori delle Obbligazioni riceveranno per ogni importo nominale di USD 2.000 di Obbligazioni possedute un Importo Anticipato degli Interessi Legati all'Indice che potrebbe non rispecchiare l'andamento dell'Indice durante la vita delle Obbligazioni</p> <p>Nel caso in cui si verifichi un <i>Amendment Event</i> (Evento di Modifica) (come definito nelle Condizioni Definitive), l'Emittente è tenuto a pagare un importo (che potrebbe essere pari a zero), calcolato per l'importo nominale di USD 2.000 delle Obbligazioni, pari all'Importo Anticipato degli Interessi Legati all'Indice, non appena possibile dopo il verificarsi di tale <i>Amendment Event</i> (Evento di Modifica) (come definito nelle Condizioni Definitive), che potrebbe precedere la Data di Scadenza prevista. Tale Importo Anticipato degli Interessi Legati all'Indice corrisponderà all'equo valore di mercato dell'opzione azionaria incorporata in ogni Obbligazione come determinato dall'Agente di Calcolo in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato e potrebbe non rispecchiare l'andamento dell'Indice durante la vita delle Obbligazioni. Dovesse un <i>Amendment Event</i> (Evento di Modifica) (come definito nelle Condizioni Definitive) verificarsi prima della Data di Scadenza, non ci sarà un Importo degli Interessi Legati all'Indice alla scadenza e pertanto i Portatori delle Obbligazioni non beneficeranno di e non parteciperanno ad alcun aumento nel valore dell'Indice dopo tale <i>Amendment Event</i> (Evento di Modifica) (come definito nelle Condizioni Definitive).</p> <p>Un investimento nelle Obbligazioni non è uguale ad un investimento nei titoli sottostanti l'Indice</p> <p>Il pagamento di dividendi sui titoli ricompresi nell'Indice (“Titoli Componenti”) non ha alcun effetto sul calcolo del livello dell'Indice. Pertanto, il rendimento sull'investimento dei Portatori delle Obbligazioni basato sulla variazione in termini percentuali dell'Indice non è uguale al rendimento totale basato sull'acquisto dei titoli sottostanti detenuti per un periodo di tempo simile. In quanto investitori nelle Obbligazioni, i Portatori delle Obbligazioni non avranno diritti di voto o alcun diritto di ricevere dividendi o altre distribuzioni o qualsiasi altro diritto con riferimento ai Titoli Componenti.</p> <p>Le Obbligazioni, in quanto legate alla performance dell'Indice, sono soggette a rischi non associati a titoli di debito convenzionali</p> <p>Un investimento nelle Obbligazioni, la cui Cedola Variabile è legata alla performance dell'Indice, può generare rischi non associati a titoli di debito convenzionali. Tali rischi possono ricomprendere, a titolo esemplificativo, la possibilità che</p>
--	---

	<p>l'Indice sia soggetto a cambiamenti significativi, che cambiamenti dell'Indice non siano correlati a cambiamenti dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e a cambiamenti di altri indici o che il rendimento delle Obbligazioni sia inferiore a quello di altri titoli di debito emessi nello stesso momento da IBRD. È inoltre possibile che la Cedola Variabile delle Obbligazioni sia minore di quanto atteso o pari a zero, che la Cedola Variabile, l'Importo di Rimborso Anticipato vengano corrisposti in un momento diverso da quello atteso dall'investitore e che l'investitore possa perdere una parte significativa del capitale investito nelle Obbligazioni in caso di rimborso anticipato.</p> <p>Le Obbligazioni, in quanto legate alla performance dell'Indice, potrebbero essere soggette ad una volatilità maggiore ed essere più esposte alle fluttuazioni dei tassi di cambio e a controlli delle autorità governative sul cambio valuta (come descritto nel fattore di rischio <i>“Le Obbligazioni sono soggette al rischio di cambio nel caso in cui la valuta in cui sono principalmente denominate le attività finanziarie degli investitori (la “Valuta degli Investitori”) diversa dalla Valuta di Denominazione delle Obbligazioni”</i>) rispetto ad altri titoli di debito convenzionali emessi da IBRD. Tali rischi dipendono generalmente da eventi economici e politici sui quali IBRD non ha il controllo.</p> <p>L'emissione di due o più serie di obbligazioni strutturate legate alle performance del medesimo Indice possono avere tassi di interesse e rendimento diversi e comunque caratteristiche comparabili, ove successivamente all'emissione, la frequenza degli aggiustamenti del tasso di interesse è differente per ciascuna emissione. Negli ultimi anni taluni tassi di interesse, valute, unità monetarie, tassi di cambio, borse, beni e altri indici sono stati soggetti a volatilità elevata e tale volatilità potrebbe ripresentarsi in futuro. Oscillazioni nei tassi di interesse, valute, unità monetarie, tassi di cambio o altri indici avvenute in passato non sono tuttavia indicative di analoghe oscillazioni in futuro.</p> <p>Il momento in cui avviene un cambiamento del livello dell'Indice può avere un impatto sul rendimento delle Obbligazioni per gli investitori, anche nel caso in cui l'andamento medio del livello dell'Indice rispetti le aspettative degli investitori. In generale, quanto prima avvenga un cambiamento del livello dell'Indice, maggiore è l'impatto sul rendimento delle Obbligazioni per gli investitori.</p> <p>I potenziali investitori dovrebbero consultare i propri consulenti legali e finanziari in merito a un investimento in titoli di debito legati alla performance di un indice. Tali titoli di debito si possono rivelare strumenti finanziari complessi e non adatti a tutti gli investitori.</p> <p>Il prezzo di mercato delle Obbligazioni può essere influenzato da molti fattori</p> <p>Le Obbligazioni non sono strutturate per essere strumenti di negoziazione a breve termine. Molti fattori, la maggior parte dei quali sono al di là del controllo di IBRD, influenzeranno il valore delle Obbligazioni ed il prezzo a cui il Dealer può essere disposto ad acquistarle o venderle sul mercato secondario, incluso: il livello attuale dell'Indice, i tassi di interesse e di rendimento nel mercato, la volatilità dell'Indice, il metodo di calcolo dell'Indice, eventi economici, finanziari, politici e regolamentari o giudiziari che condizionano i titoli sottostanti l'Indice o i mercati azionari in generale e che possono condizionare l'appezzamento dell'Indice, il tempo mancante alla scadenza delle Obbligazioni, il valore nominale residuo delle Obbligazioni, il tasso dei dividendi sui titoli sottostanti l'Indice, il merito creditizio di IBRD. Alcuni di tali fattori, o tutti, possono influenzare il prezzo che i Portatori delle Obbligazioni riceveranno se scelgono di vendere le proprie Obbligazioni prima</p>
--	--

	<p>della scadenza. L'impatto di uno qualsiasi dei fattori sopra elencati può aumentare o compensare alcuni dei o tutti i cambiamenti provocati da un altro fattore o da altri fattori.</p> <p>I Portatori delle Obbligazioni non hanno ricorso diretto nei confronti dello Sponsor dell'Indice o degli emittenti dei Titoli Componenti</p> <p>Le Obbligazioni non sono sponsorizzate, avallate, vendute o promosse dallo Sponsor dell'Indice o da qualsiasi emittente dei Titoli Componenti. Né lo Sponsor dell'Indice né alcuno di tali emittenti hanno confermato la legalità o adeguatezza delle, o la correttezza o adeguatezza delle descrizioni o informative relative alle, Obbligazioni. Né lo Sponsor dell'Indice né qualsiasi di tali emittenti rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, nei confronti dei potenziali investitori nelle Obbligazioni o qualsiasi membro del pubblico relativamente alla consigliabilità di un investimento nei Titoli Componenti in generale o nelle Obbligazioni in particolare, o alla capacità dell'Indice di riprodurre la generale performance azionaria. Lo Sponsor dell'Indice non ha alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze di IBRD o dei Portatori delle Obbligazioni nella determinazione, composizione o calcolo dell'Indice. Né lo Sponsor dell'Indice né qualsiasi emittente dei Titoli Componenti che compongono l'Indice è responsabile per, e nessuno di essi ha partecipato alla determinazione di, tempistiche, prezzi o quantità delle Obbligazioni da emettere. Né lo Sponsor dell'Indice né alcuno di tali emittenti ha alcuna responsabilità in relazione alla gestione, commercializzazione o negoziazione delle Obbligazioni.</p> <p>La performance storica dell'Indice non è indicativa della performance futura</p> <p>La performance futura dell'Indice non può essere prevista sulla base della sua performance storica. IBRD non può garantire che il livello dell'Indice crescerà. L'Indice è stato creato in data 10 aprile 2013.</p> <p>Lo Sponsor dell'Indice può interrompere la pubblicazione dell'Indice</p> <p>Se lo Sponsor dell'Indice interrompe o sospende il calcolo dell'Indice, potrebbe diventare difficile determinare il valore di mercato delle Obbligazioni o l'importo pagabile in relazione alle Obbligazioni. L'Agente di Calcolo può designare un Indice Successore selezionato in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato. Se l'Agente di Calcolo stabilisce in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato che non esiste alcun Indice Successore paragonabile all'Indice interrotto o sospeso, l'importo che i Portatori delle Obbligazioni riceveranno può essere determinato dall'Agente di Calcolo in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato. Ciascuna di tali azioni può avere un impatto negativo sul valore delle Obbligazioni. Rettifiche dell'Indice possono avere un impatto negativo sulle Obbligazioni.</p> <p>Lo Sponsor dell'Indice può aggiungere, eliminare o sostituire i titoli sottostanti l'Indice o apportare altre modifiche metodologiche che potrebbero modificare il valore dell'Indice in qualsiasi momento. Lo Sponsor dell'Indice può interrompere o sospendere il calcolo o la divulgazione dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice non ha alcun obbligo di tenere in considerazione gli interessi dei Portatori delle Obbligazioni nel calcolare o rivedere il proprio Indice.</p> <p>Le Obbligazioni sono soggette al rischio di cambio nel caso in cui la valuta in cui sono principalmente denominate le attività finanziarie degli investitori (la "Valuta degli Investitori") diversa dalla Valuta di Denominazione delle Obbligazioni</p>
--	--

	<p>La Valuta di Denominazione delle Obbligazioni è il Dollaro statunitense (“USD”). Qualora la Valuta degli Investitori sia diversa dalla Valuta di Denominazione delle Obbligazioni, un investimento nelle Obbligazioni è soggetto a rischi non associati ad altri titoli di debito analoghi la cui Valuta di Denominazione corrisponda alla Valuta degli Investitori. Tale rischio ricomprende, a titolo esemplificativo, la possibilità che avvengano significativi mutamenti nel tasso di cambio tra la Valuta di Denominazione delle Obbligazioni e la Valuta degli Investitori e che vengano imposti o modificati controlli sul tasso di cambio tra la Valuta di Denominazione e la Valuta degli Investitori. Questo rischio dipende generalmente da eventi economici e politici sui quali IBRD non ha il controllo.</p> <p>Nel recente passato il tasso di cambio è stato volatile e tale volatilità potrebbe ripetersi in futuro. Oscillazioni nel tasso di cambio avvenute in passato non sono tuttavia indicative di analoghe oscillazioni in futuro.</p> <p>Una diminuzione del valore della Valuta di Denominazione rispetto alla Valuta degli Investitori comporterebbe la diminuzione del rendimento delle Obbligazioni, dell’ammontare del Premio, dell’Importo di Rimborso Anticipato, dell’Importo di Rimborso Finale e del valore di mercato delle Obbligazioni, se calcolati nella Valuta degli Investitori. Un aumento del valore della Valuta di Denominazione rispetto alla Valuta degli Investitori comporterebbe l’effetto opposto.</p> <p>Le autorità governative hanno talvolta imposto nel passato, e potranno imporre nel futuro, controlli sul cambio valuta che possono avere un impatto sui tassi di cambio e sulla disponibilità della Valuta di Denominazione al momento del pagamento del Tasso di Interesse, dell’Importo di Rimborso Anticipato, dell’Importo di Rimborso Finale e del Premio delle Obbligazioni. Anche nel caso in cui non vi siano controlli sul cambio valuta, è possibile che la Valuta di Denominazione per i pagamenti relativi alle Obbligazioni non sia disponibile nel momento in cui tali pagamenti siano dovuti.</p> <p>Potrebbe non svilupparsi alcun mercato secondario per le Obbligazioni e, anche nel caso in cui si sviluppino, il valore delle Obbligazioni sarà soggetto ai cambiamenti nelle condizioni di mercato</p> <p>Le Obbligazioni potrebbero non avere un mercato di negoziazione consolidato una volta emesse. Non può essere fornita alcuna garanzia in merito al fatto che un mercato secondario si sviluppi per una qualsiasi delle Obbligazioni o alla liquidità di un tale mercato, ove se ne sviluppino uno. Pertanto, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere le loro Obbligazioni in tempi rapidi o a prezzi che permetterebbe loro di realizzare un rendimento paragonabile a quello di eventuali strumenti simili, con un mercato secondario consolidato. Ciò è particolarmente vero per i titoli strutturati, quali le Obbligazioni, che sono particolarmente sensibili ai rischi di tasso di interesse, di cambio ed altri rischi di mercato, che sono pensati per specifici obiettivi di investimento o strategie, o che sono state strutturate per soddisfare le esigenze di investimento di limitate categorie di investitori, che potrebbero avere un mercato secondario più limitato e una liquidità inferiore o inesistente, e potrebbero subire una maggiore volatilità dei prezzi rispetto ai titoli di debito convenzionali. L’illiquidità può avere gravi effetti negativi sul valore di mercato di titoli strutturati, quali le Obbligazioni.</p> <p>A seconda del tipo di Obbligazioni, delle condizioni di mercato e di altri fattori, gli investitori che cercano di vendere quantità di Obbligazioni relativamente limitate o relativamente consistenti potrebbero non essere in grado di farlo a prezzo paragonabili a quelli che potrebbero essere disponibili per altri investitori.</p> <p>Il mercato secondario per l’emissione di Obbligazioni sarà inoltre condizionato</p>
--	---

	<p>da un numero di altri fattori indipendenti dal merito creditizio di IBRD e dal valore dell'Indice. Tali fattori possono includere la complessità e la volatilità dell'Indice, il metodo di calcolo del Premio o qualsiasi interesse da pagarsi in relazione alle Obbligazioni, il tempo residuo alla scadenza delle Obbligazioni, l'importo in circolazione delle Obbligazioni, la quantità di altri titoli legati all'Indice, la quantità di Obbligazioni venduta sul mercato secondario di volta in volta, qualsiasi restrizione di legge che limiti la richiesta per tali Obbligazioni, la disponibilità di titoli paragonabili e il livello, la direzione e la volatilità dei tassi di interesse di mercato in generale. Anche tali fattori condizioneranno il valore di mercato delle Obbligazioni.</p> <p>Nessun investitore dovrebbe acquistare le Obbligazioni a meno che un tale investitore non comprenda e sia in grado di sopportare il rischio che le Obbligazioni possano non essere prontamente vendibili, che il valore delle Obbligazioni fluttuerà nel tempo, e che tali fluttuazioni potrebbero essere significative e potrebbero portare a perdite rilevanti per tale investitore.</p> <p>Cambiamenti nel merito creditizio dei creditori dell'Emittente potrebbero avere un effetto negativo sulla condizione finanziaria dell'Emittente</p> <p>IBRD concede prestiti a, o garantiti da, i propri stati membri. Pertanto cambiamenti nel contesto macroeconomico e nei mercati finanziari di tali stati membri, potrebbero avere un effetto negativo sul merito creditizio e sui rimborsi a favore di IBRD. Lo statuto di IBRD limita l'importo dei finanziamenti, partecipazioni e garanzie in essere all'ammontare complessivo del capitale sottoscritto, riserve ed eccedenze.</p> <p>Investire nelle Obbligazioni potrebbe non essere conforme alla legge per tutti gli investitori</p> <p>Gli investitori dovrebbero consultare i propri consulenti legali per comprendere se e in quale misura le Obbligazioni siano un investimento per loro conforme alla legge e se in che misura le Obbligazioni possano essere utilizzate come garanzia per talune tipologie di prestiti. Inoltre, le istituzioni finanziarie dovrebbero consultare i propri consulenti legali al fine di determinare quale sia il trattamento delle Obbligazioni ai sensi dei requisiti patrimoniali basati sul rischio o di regole analoghe.</p> <p>Investitori i cui investimenti siano soggetti a certe norme e regole di investimento o al controllo o alla regolamentazione di certe autorità possono essere soggetti a talune limitazioni rispetto agli investimenti in certe tipologie di titoli di debito che potrebbero includere le Obbligazioni. Gli investitori dovrebbero prendere visione e acquisire conoscenza di tali limitazioni prima di investire nelle Obbligazioni.</p> <p>Quanto precede costituisce una sintesi di alcuni dei rischi correlati all'investimento, per la cui illustrazione esaustiva si rimanda alla sezione "Risk Factors" del Prospetto ed al punto "Additional Risk Factors" delle Condizioni Definitive che l'investitore è invitato a leggere prima dell'adesione.</p>
<p>Sezione 3 - INFORMAZIONI SULLA NEGOZIAZIONE</p>	
<p>Valore prevedibile di smobilizzo al termine della distribuzione</p>	<p>95,80% dell'importo nominale acquistato. Rappresenta il valore prevedibile dell'investimento nell'istante immediatamente successivo all'emissione, ipotizzando una situazione di invarianza delle</p>

	condizioni di mercato tenendo conto dell'applicazione da parte del soggetto che fornisce i prezzi delle Obbligazioni di uno spread denaro/lettera dell'1,00%.
Quotazione/Negoziazio ne sul mercato secondario	Sarà presentata dal Dealer domanda di ammissione delle Obbligazioni alla quotazione ed alla negoziazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'Emittente non è uno sponsor di, né è responsabile per, l'ammissione alla quotazione ed alla negoziazione delle Obbligazioni sul MOT e non può essere fornita garanzia che una tale domanda avrà esito positivo.
Modalità di smobilizzo	BNP Paribas Arbitrage SNC ha informato l'Emittente che, fatta eccezione per il caso in cui si verificano eccezionali circostanze di mercato, farà del suo meglio per offrire, durante l'orario di apertura per gli affari, prezzi in acquisto di qualsiasi Obbligazione detenuta dagli investitori al prezzo di acquisto di mercato (che include uno spread denaro/lettera dell'1,00% a carico dell'investitore).
Sezione 4 – ALTRE INFORMAZIONI	
Regime fiscale	<p>Quella che segue è solamente una descrizione generale di talune considerazioni fiscali relative alle Obbligazioni con riferimento ad un limitato numero di giurisdizioni. Non intende essere un'analisi completa di tutte le considerazioni fiscali relative all'acquisto, proprietà effettiva, e vendita delle Obbligazioni.</p> <p>I potenziali acquirenti delle Obbligazioni dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle conseguenze ai sensi delle normative fiscali del paese in cui sono residenti a fini fiscali.</p> <p>La presente sintesi si basa sulla normativa in vigore alla data delle Condizioni Definitive ed è soggetta ad ogni cambiamento normativo che possa intervenire successivamente a tale data (o anche prima con effetto retroattivo).</p> <p>L'Emittente non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito alla completezza o esattezza della presente sintesi.</p> <p><u>REGIME FISCALE ITALIANO</u></p> <p><u>Imposta sul Reddito</u></p> <p>Nell'ambito della legislazione vigente, ai sensi delle previsioni del D. Lgs. n. 239 del 1 aprile 1996, come modificato e rivisto ("Legge 239"), i pagamenti a titolo di interessi e gli altri proventi in relazione alle Obbligazioni:</p> <p>(i) saranno soggetti ad imposta sostitutiva ad un tasso del 12,5% nella Repubblica Italiana applicata a titolo di onere fiscale definitivo nei confronti dei beneficiari effettivi che siano: (i) persone fisiche residenti nella Repubblica Italiana a fini fiscali; (ii) società di persone non commerciali residenti in Italia; (iii) persone giuridiche pubbliche e private residenti in Italia, che non siano società, che non svolgono l'attività commerciale quale loro oggetto sociale esclusivo o principale (incluso lo Stato Italiano e gli enti pubblici); e (iv) persone giuridiche residenti in Italia esenti dall'imposta sul reddito delle società.</p> <p>I pagamenti a titolo di interessi e gli altri proventi in relazione alle Obbligazioni non saranno inclusi nella generale base imponibile delle persone fisiche, delle società di persone e delle persone giuridiche sopra menzionate.</p>

	<p>L'imposta sostitutiva sarà applicata dagli intermediari finanziari qualificati residenti in Italia che interverranno, in ogni caso, nella riscossione degli interessi e degli altri proventi sulle Obbligazioni o nel trasferimento delle Obbligazioni;</p> <p>(ii) saranno soggetti a imposta sostitutiva al tasso del 12,5% nella Repubblica Italiana applicata a titolo di imposta provvisoria se fatti nei confronti di beneficiari effettivi che siano: (i) persone fisiche residenti nella Repubblica Italiana a fini fiscali; (ii) società di persone non commerciali residenti in Italia; e (iii) persone giuridiche pubbliche e private residenti in Italia, che non siano società; ciascuna di esse impegnata in una attività imprenditoriale – per quanto permesso dalla legge – a cui le Obbligazioni sono connesse;</p> <p>(iii) non saranno soggetti all'imposta sostitutiva se effettuati nei confronti di beneficiari effettivi che siano: (i) società di capitali residenti in Italia, società di persone commerciali o organizzazioni stabili in Italia di società per azioni non residenti a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse; (ii) fondi collettivi di investimento residenti in Italia, SICAV, fondi pensione residenti in Italia di cui al D. Lgs. n. 124 del 21 aprile 1993, come sostituito dal D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 e fondi di investimento immobiliari residenti in Italia costituiti ai sensi dell'articolo 37 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'articolo 14-bis della legge n. 86 del 25 gennaio 1994; (iii) persone fisiche residenti in Italia che hanno affidato la gestione del proprio patrimonio finanziario, tra cui le <i>Obbligazioni</i>, ad un intermediario finanziario italiano autorizzato ed hanno optato per il cosiddetto regime del risparmio gestito ai sensi dell'articolo 7 del D. Lgs. n. 461 del 21 novembre 1997 – l'“Opzione dell'Asset Management” e (iv), soggetti non residenti in Italia senza alcuna organizzazione stabile in Italia a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, l'esenzione si applica a condizione che l'investitore non italiano fornisca prontamente all'intermediario finanziario autorizzato una adeguata autodichiarazione in cui si affermi che l'investitore non è residente in Italia a fini fiscali.</p> <p>Gli interessi e gli altri proventi maturati sulle Obbligazioni detenute da società di capitali residenti in Italia, società di persone commerciali, imprenditori persone fisiche così come da persone giuridiche pubbliche e private residenti in Italia, che non siano società, che detengono le Obbligazioni con riferimento ad attività imprenditoriali o organizzazioni stabili in Italia di società di capitali non residenti a cui le Obbligazioni sono effettivamente connesse, sono inclusi nella base imponibile ai fini della: (i) imposta sul reddito delle società, (“IRES”); o (ii) imposta sul reddito delle persone fisiche, (“IRPEF”) oltre alle addizionali locali, ove applicabili; in talune circostanze, tali interessi sono inclusi nella base imponibile dell'imposta regionale sulle attività produttive (“IRAP”).</p> <p>Se i portatori delle Obbligazioni soggetti a tale imposta definitiva detengono le Obbligazioni attraverso un intermediario finanziario in Italia a cui sia stata affidata la gestione patrimoniale di tali Obbligazioni, tali portatori possono optare per il pagamento di una imposta definitiva del 26% applicata da parte dell'intermediario su tutti gli interessi, altri pagamenti e proventi derivanti da tale gestione su base annua (“Opzione del risparmio gestito”). Tuttavia, in questo caso, gli interessi, gli altri pagamenti e i proventi derivanti dalle Obbligazioni saranno tassabili solamente per una quota pari al 48,08%. Se i portatori delle Obbligazioni soggette a tale imposta sostitutiva a titolo di imposte sul reddito detengono le Obbligazioni attraverso un tale gestore del risparmio, gli interessi, gli altri pagamenti e i proventi saranno tassati nell'ambito del loro reddito complessivo.</p>
--	---

	<p>Se gli interessi sono pagati al di fuori dell'Italia da parte di una persona giuridica diversa da un intermediario autorizzato in Italia nei confronti di residenti italiani che sarebbero altrimenti soggetti alla imposta finale del 12,5% sopra menzionata, i portatori delle Obbligazioni devono includere i pagamenti ricevuti nella loro dichiarazione dei redditi ed i pagamenti saranno soggetti ad una diversa imposta sostitutiva ad un tasso del 12,5% o, a scelta del portatore, ad imposte sul reddito ai tassi applicabili al loro reddito complessivo con un credito d'imposta per le imposte pagate all'estero.</p> <p>Se le Obbligazioni sono detenute da un fondo pensione italiano e sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, il premio e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni e maturati durante il periodo di detenzione non saranno soggetti ad imposta sostitutiva, ma devono essere inclusi nel risultato del rilevante portafoglio maturato al termine del periodo d'imposta per una quota pari al 62,5%, da assoggettarsi ad imposta sostitutiva del 20%.</p> <p>Se le Obbligazioni sono detenute da un organismo di investimento collettivo del risparmio ("O.I.C.R.") italiano o da una società di investimento a capitale variabile ("SICAV") che investono in titoli e sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, il Premio e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni e maturati durante il periodo di detenzione non saranno soggetti ad imposta sostitutiva.</p> <p>Se le Obbligazioni sono detenute da fondi immobiliari italiani o da una società di investimento a capitale fisso ("SICAF") che investono in titoli e sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, il premio e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni e maturati durante il periodo di detenzione non saranno soggetti ad imposta sostitutiva.</p> <p><u>Tassazione delle Plusvalenze</u></p> <p>Ogni plusvalenza realizzata mediante la vendita a titolo oneroso o il rimborso delle Obbligazioni sarà trattata ai fini dell'imposta sul reddito delle società e dell'imposta sul reddito delle persone fisiche come facente parte del reddito d'impresa imponibile dei Portatori delle Obbligazioni (e, in certi casi, a seconda dello status dei Portatori delle Obbligazioni, può anche essere inclusa nella base imponibile dell'IRAP), e pertanto soggetta a tassazione in Italia ai sensi delle rilevanti previsioni fiscali, se ricevuta da Portatori delle Obbligazioni che siano:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) società di capitali residenti in Italia; (b) società di persone commerciali residenti in Italia; (c) organizzazioni stabili in Italia di società di capitali estere a cui le Obbligazioni sono effettivamente connesse; o (d) persone fisiche residenti in Italia che conducono una attività commerciale, in merito a qualsiasi plusvalenza realizzata nell'ambito della loro attività commerciale. <p>Le plusvalenze realizzate sulla vendita o sul rimborso delle Obbligazioni da parte di residenti in Italia che siano persone fisiche che non agiscono a titolo professionale o le società semplici e le organizzazioni simili saranno soggette a tassazione sulle plusvalenze finale attualmente al tasso del 12.5%. L'imposta si applica a ogni utile e perdita realizzata nel rilevante esercizio e le perdite possono essere portate a nuovo nei successivi quattro anni. Tali Portatori delle Obbligazioni possono optare per il pagamento delle imposte sulle plusvalenze dichiarando le plusvalenze nella loro dichiarazione dei redditi annuale o, se le Obbligazioni sono depositate presso un intermediario autorizzato in Italia, autorizzando l'intermediario ad applicare tale imposta sulle plusvalenze ("Opzione del risparmio amministrato"). Se hanno scelto l'Opzione del</p>
--	--

risparmio gestito, una quota pari al 48,08% delle plusvalenze derivanti dalle Obbligazioni sarà soggetta alla tassazione ad essa applicabile. Invece, le plusvalenze realizzate da residenti in Italia che siano persone fisiche che agiscono a titolo professionale, società di persone, società di persone a responsabilità limitata, società di capitali o organizzazioni stabili di società di capitali estere saranno soggette alle imposte sul reddito o sulle società nell'ambito del loro reddito d'impresa complessivo (e, in certi casi, possono anche essere incluse nel valore netto della produzione imponibile a fini IRAP).

Le plusvalenze realizzate da un O.I.C.R. o da una SICAV saranno incluse nel risultato del portafoglio maturato al termine del periodo fiscale. Il fondo non sarà soggetto a tassazione su tali risultati.

Le plusvalenze realizzate da fondi immobiliari italiani (che rientrino nella definizione come modificata ai sensi del Decreto Legge n. 78 del 31 maggio 2010, convertito nella Legge n. 122 del 30 luglio 2010) o da SICAF, a cui si applichino le previsioni di cui al Decreto Legge n. 351 del 25 settembre 2001, come successivamente modificato, non sono soggette né alle imposte sulle plusvalenze né ad alcuna altra imposta sul reddito finché restano nelle mani del fondo immobiliare o SICAF.

Le plusvalenze realizzate da fondi pensione italiani saranno incluse nel risultato del rilevante portafoglio maturato al termine del periodo fiscale per una quota del 62,5%, da assoggettarsi ad imposta sostitutiva del 20%.

Ai sensi dell'Articolo 23 del Decreto Presidenziale del 22 dicembre 1986, n. 917, ogni plusvalenza realizzata, da soggetti non residenti in Italia senza una stabile organizzazione in Italia a cui le Obbligazioni sono effettivamente connesse, mediante la vendita a titolo oneroso o il rimborso delle Obbligazioni sono esenti da tassazione in Italia nella misura in cui le Obbligazioni siano quotate su mercati regolamentati in Italia o all'estero e in certi casi subordinatamente al deposito della necessaria documentazione, anche se le Obbligazioni sono detenute in Italia. L'esenzione si applica a condizione che l'investitore non italiano fornisca prontamente all'intermediario finanziario autorizzato una adeguata autodichiarazione in cui si affermi che l'investitore non è residente in Italia a fini fiscali.

Le Obbligazioni sono escluse dalla base imponibile dell'imposta italiana sulle successioni ai sensi dell'articolo 12 del D. Lgs. 346/1990 e dell'Articolo 12, paragrafo 13-bis del D. Lgs. 461/1997.

DIRETTIVA EUROPEA SULLA TASSAZIONE DEI REDDITI DA RISPARMIO

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/CE sulla tassazione dei redditi da risparmio (la "**Direttiva sulla Tassazione del Risparmio**"), ciascuno Stato Membro deve fornire alle autorità fiscali di un altro Stato Membro, informazioni relative ai pagamenti di interessi (o proventi assimilabili) effettuati da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio a, o riscossi da tali soggetti per, persone fisiche residenti in, o taluni limitati tipi di persone giuridiche costituite in, tale altro Stato Membro; tuttavia, per un periodo transitorio, l'Austria e il Lussemburgo possono invece applicare un sistema di ritenute in relazione a tali pagamenti, deducendo un'imposta a tassi che nel tempo aumentano fino al 35%. Il periodo transitorio andrà determinato al termine del primo esercizio fiscale intero successivo all'accettazione da parte di taluni paesi non appartenenti all'Unione Europea ("UE") di scambiare informazioni in relazione a tali pagamenti.

Taluni paesi non appartenenti all'UE, e taluni territori dipendenti o associati a

	<p>taluni Stati Membri, hanno adottato misure simili (che consistono o nel fornire informazioni o nella ritenuta transitoria) in relazione ai pagamenti effettuati da persone all'interno della loro giurisdizione a, o riscossi da tali persone per, persone fisiche residenti in, o taluni limitati tipi di persone giuridiche costituite in, uno Stato Membro. Inoltre, gli Stati Membri hanno stipulato accordi per fornire informazioni o applicare la ritenuta transitoria con taluni di tali territori dipendenti o associati in relazione ai pagamenti effettuati da una persona in uno Stato Membro nei confronti di, o riscossi da tali persone per, persone fisiche residenti in, o taluni limitati tipi di persone giuridiche costituite in, uno di tali territori.</p> <p>La Commissione Europea ha proposto alcune modifiche alla Direttiva sulla Tassazione del Risparmio, che potrebbero, ove attuate, modificare o ampliare l'ambito degli obblighi sopra descritti. Gli investitori che avessero qualsiasi dubbio in merito alla loro situazione dovrebbero consultare i loro consulenti professionali. Il 18 marzo 2014, il governo del Lussemburgo ha presentato al Parlamento Lussemburghese la bozza di Legge n. 6668 sulla tassazione del reddito da risparmio mettendo fine all'attuale regime di ritenuta d'imposta a partire dal 1 gennaio 2015 e dando attuazione allo scambio di informazioni automatico a partire da tale data. Tale bozza di Legge è in linea con l'annuncio del governo lussemburghese fatto nel mese di aprile 2013.</p> <p>Il governo italiano ha dato attuazione alla Direttiva sulla Tassazione del Risparmio mediante D. Lgs. n. 84 del 18 aprile 2005 (Decreto n. 84). Il Decreto n. 84 si applicherà ai pagamenti a titolo di interessi effettuati dagli agenti per i pagamenti stabiliti in Italia ai beneficiari effettivi che siano persone fisiche residenti in un altro Stato Membro UE così come in territori dipendenti o associati che abbiano adottato simili normative (Jersey, Guernsey, Isola di Man, Olanda, Antille, Isole Vergini Britanniche, Turks e Caicos, Isole Cayman, Motnserrat, Anguilla e Aruba). Ai sensi dell'Articolo 1(1) del Decreto n. 84, la definizione di agenti per i pagamenti include, tra gli altri, banche, SIM, SGR, società fiduciarie, intermediari finanziari, ed ogni operatore economico che possa essere coinvolto, commercialmente o professionalmente, in un pagamento di interessi.</p> <p>Più in particolare, ai sensi dell'Articolo 5 del Decreto n. 84, gli agenti per i pagamenti devono fornire alle autorità fiscali italiane le seguenti informazioni: identità e residenza del beneficiario finale; nome ed indirizzo dell'agente per i pagamenti; numero di conto del beneficiario finale o, altrimenti, informazioni sulla pretesa debitoria che ha dato origine al pagamento degli interessi e l'importo di interessi pagato. Per i rapporti contrattuali stipulati, o le operazioni eseguite in assenza di rapporti contrattuali, a partire dal 1 gennaio 2004, la residenza del beneficiario finale viene verificata sulla base dell'indirizzo indicato nell'eventuale passaporto, nella carta di identità ufficiale o, ove necessario, sulla base di qualsiasi altra evidenza. Nel caso in cui il beneficiario finale abbia un passaporto o carta d'identità UE e sia residente a fini dell'imposta sul reddito in un paese terzo, egli dovrà produrre un certificato fiscale emesso dallo Stato di residenza. Ogni persona fisica che riceva un pagamento a titolo di interessi è ritenuto essere un beneficiario finale, a meno che non fornisca la prova di non averlo ricevuto o che non gli sia stato attribuito a suo vantaggio.</p> <p>Le società e le persone giuridiche simili soggette a tassazione sui proventi d'impresa, gli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari "O.I.C.V.M." muniti di passaporto europeo per le società di gestione (il "Passaporto Europeo") ai sensi della Direttiva n. 85/611/CEE (ora sostituita dalla Direttiva 2009/65/CE) e gli O.I.C.V.M. non muniti di Passaporto Europeo che abbiano scelto di essere trattati alla stregua di O.I.C.V.M. muniti di Passaporto Europeo sono esclusi dall'applicazione del Decreto n. 84.</p>
--	--

	<p>Errori, omissioni e qualsiasi altra contravvenzione possono essere sanzionati ai sensi del Decreto n. 84 con sanzioni comprese tra €2.065 e €20.658.</p>
Conflitti di Interessi	<p>Gli Offerenti Autorizzati riceveranno una commissione per il servizio di investimento di collocamento prestato nel contesto dell'offerta. Inoltre, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., uno degli Offerenti Autorizzati, appartiene allo stesso gruppo bancario di BNP Paribas.</p> <p>Inoltre BNP Paribas si è impegnata a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 15.000.000 ai sensi del Terms Agreement concluso da BNP Paribas e l'Emittente in data 15 maggio 2015 (il "Terms Agreement") a prescindere dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni.</p> <p>BNP Paribas sarà anche l'Agente di Calcolo ai sensi delle Obbligazioni e sarà inoltre la controparte dell'Emittente in una connessa operazione di <i>swap</i> stipulata dall'Emittente al fine di coprire le proprie obbligazioni ai sensi delle Obbligazioni. L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per BNP Paribas dà luogo a possibili conflitti di interesse. Tutti gli importi pagabili ai sensi della connessa operazione di <i>swap</i> saranno calcolati sulla stessa base degli importi pagabili dall'Emittente ai sensi delle Obbligazioni. In conseguenza, le decisioni assunte da BNP Paribas in buona fede e secondo la migliore prassi di mercato in qualità di Agente di Calcolo per le Obbligazioni possono condizionare gli importi pagabili da BNP Paribas ai sensi della connessa operazione di <i>swap</i>, e, nell'assumere tali decisioni, BNP Paribas potrebbe essere portatrice di interessi economici contrastanti con quelli dei Portatori delle Obbligazioni. Il Portatore delle Obbligazioni comprende che nonostante l'Emittente stipulerà la connessa operazione di <i>swap</i> con BNP Paribas in qualità di controparte <i>swap</i> al fine di coprire le proprie obbligazioni ai sensi delle Obbligazioni, i diritti e i doveri dell'Emittente ai sensi della connessa operazione di <i>swap</i> saranno indipendenti dai suoi diritti e doveri ai sensi delle Obbligazioni e i Portatori delle Obbligazioni non avranno alcun diritto sulla connessa operazione di <i>swap</i> o su alcun pagamento a cui l'Emittente dovesse avere diritto ai sensi della medesima.</p>
A chi si rivolge	<p>Il prodotto è adatto a investitori che:</p> <ul style="list-style-type: none"> - intendano conservare l'investimento fino alla scadenza; - intendano avere esposizione alla performance dell'Ethical Europe Equity Index; - intendano detenere un investimento in Dollari statunitensi.