

### Scheda prodotto

#### Caratteristiche principali del Prestito Obbligazionario

<b>Denominazione Strumento Finanziario</b>	<b>International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) Tasso Fisso Step up Callable Ottobre 2026 in USD Cod ISIN: XS1492797334</b>																				
<b>Tipo investimento</b>	Obbligazioni sovranazionali a tasso fisso step up in dollari																				
<b>Emittente</b>	<b>INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT</b>																				
<b>Rating Emittente</b>	Aaa (Moody's), AAA (S&P)																				
<b>Durata</b>	10 anni (Data di Emissione 20.10.2016 - Data di Scadenza 20.10.2026)																				
<b>Periodo di collocamento</b>	Dal 26/09/2016 al 14/10/2016 (date entrambe incluse), salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo d'Offerta, secondo quanto indicato nei Final Terms. Per il collocamento mediante offerta fuori sede, dal <b>26/09/2016</b> al <b>07/10/2016</b> (date entrambe incluse), salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo d'Offerta, secondo quanto indicato nei Final Terms.																				
<b>Prezzo di sottoscrizione</b>	100% dell'importo nominale sottoscritto (USD 2.000 per 1 obbligazione)																				
<b>Taglio minimo</b>	USD 2.000 e multipli di tale valore																				
<b>Tasso nominale annuo lordo</b>	<p>È previsto il pagamento di una cedola fissa step up in ogni anno di vita delle Obbligazioni. Il tasso annuale della Cedola è pari a:</p> <table border="1"> <tr> <td>1°</td> <td>2°</td> <td>3°</td> <td>4°</td> <td>5°</td> <td>6°</td> <td>7°</td> <td>8°</td> <td>9°</td> <td>10°</td> </tr> <tr> <td>1,20%</td> <td>1,20%</td> <td>1,40%</td> <td>1,40%</td> <td>1,60%</td> <td>1,60%</td> <td>1,80%</td> <td>1,80%</td> <td>2,00%</td> <td>2,00%</td> </tr> </table> <p>Le Obbligazioni prevedono la facoltà di rimborso anticipato alla pari da parte dell'Emittente, annualmente a partire dalla fine del quinto anno di vita delle obbligazioni (incluso), fino alla data di scadenza (esclusa).</p>	1°	2°	3°	4°	5°	6°	7°	8°	9°	10°	1,20%	1,20%	1,40%	1,40%	1,60%	1,60%	1,80%	1,80%	2,00%	2,00%
1°	2°	3°	4°	5°	6°	7°	8°	9°	10°												
1,20%	1,20%	1,40%	1,40%	1,60%	1,60%	1,80%	1,80%	2,00%	2,00%												
<b>Cedole</b>	Annualmente, a partire dal 20 ottobre 2017 (incluso) fino al 20 ottobre 2026 (incluso), soggetto a rimborso anticipato. Le Obbligazioni prevedono la facoltà di rimborso anticipato alla pari da parte dell'Emittente, annualmente a partire dal 20 ottobre 2021 fino al 20 ottobre 2025																				
<b>Rimborso anticipato</b>	L'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario alla pari, a partire dal quinto anno (20.10.2021) e negli anni successivi fino al 20.10.2025																				
<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<b>1,587%</b> E' il rendimento annuo composto, al lordo del prelievo fiscale, che si ottiene confrontando l'investimento iniziale con la somma del rimborso a scadenza e di tutti gli interessi incassati e reinvestiti al medesimo tasso, nell'ipotesi che il titolo non sia richiamato dall'Emittente prima della scadenza																				
<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>	<b>1,388%</b> E' il rendimento annuo composto calcolato secondo le modalità descritte nel box "Rendimento effettivo annuo lordo" al netto del prelievo fiscale considerando l'imposta sostitutiva del 12,50%																				
<b>Valore di rimborso</b>	Alla scadenza è previsto il rimborso del 100% del valore nominale																				
<b>Garanzie di Terzi</b>	Non previste																				

#### Prezzo dello strumento (scomposizione della struttura)

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è composto come segue:

<b>Valore dello strumento finanziario</b>	<b>96,750%</b>
- di cui componente obbligazionaria*	93,722%
- di cui componente derivativa implicita	3,028%
<b>Costi impliciti dello strumento finanziario:</b>	<b>3,25%</b>
- di cui Commissione di collocamento**	2,500%
- di cui Commissioni di strutturazione***	0,500%
- di cui costi operativi****	0,250%
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	<b>100,000%</b>

\* Valore alla data del 22 Settembre 2016.

\*\* Tale commissione è interamente riconosciuta ai Collocatori a titolo di remunerazione per il servizio di collocamento, il connesso servizio di consulenza e l'attività di assistenza per il periodo successivo alla sottoscrizione. La percentuale indica un valore medio atteso che potrebbe eventualmente variare. **La commissione di collocamento non potrà – in ogni caso – essere superiore al 3,75% del prezzo di sottoscrizione.**

\*\*\* Tale commissione è riconosciuta a Banca IMI per la strutturazione dell'obbligazione ed è comprensiva delle commissioni di garanzia pagate da Banca IMI al Garante per il buon esito del collocamento.

\*\*\*\* Tale costo è sostenuto da Banca Imi con riferimento alla connessa operazione in strumenti finanziari derivati "swap" stipulata dall'Emittente con parti terze a copertura dell'emissione.

<b>Valore prevedibile al termine del collocamento (fair value)</b>	<b>96,75%</b> dell'importo nominale sottoscritto. Rappresenta il valore prevedibile dell'investimento nell'istante immediatamente successivo all'emissione, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato
<b>Differenziale (spread) di mercato</b>	<b>1,00%</b> Rappresenta la differenza massima tra il prezzo in acquisto ed il prezzo in vendita che Banca IMI si impegna a garantire (fatta sempre salva la facoltà di esporre esclusivamente proposte in acquisto). Tale differenza rappresenta un costo implicito che verrà sopportato dall'investitore qualora l'Obbligazione sia venduta prima della sua scadenza, a causa delle caratteristiche del mercato di quotazione EuroTLX.
<b>Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento</b>	<b>95,75%</b> del Prezzo di Sottoscrizione. Rappresenta il prezzo prevedibile di smobilizzo per l'investitore, determinato sulla base del fair value dell'obbligazione e del costo di transazione implicito del mercato di quotazione EuroTLX (vedi box "Differenziale (spread) di mercato"), nell'istante immediatamente successivo all'emissione, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento.
<b>Quotazione/Negoziazione mercato secondario</b>	Le Obbligazioni saranno negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione. In particolare Banca IMI potrebbe richiedere l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione presso EuroTLX Sistema Multilaterale di Negoziazione, mercato organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., società partecipata in misura rilevante da Banca IMI, al fine di ottenere il provvedimento di ammissione a quotazione prima della Data di Regolamento.
<b>Principali rischi collegati all'investimento</b>	<p><b>Rischio di cambio connesso alla valuta di denominazione delle Obbligazioni:</b> le Obbligazioni sono denominate ed emesse in Dollari USA (USD). L'apprezzamento della valuta dell'investitore (per i clienti della Banca, di norma, l'Euro) rispetto al Dollaro USA determina una diminuzione del valore di mercato delle Obbligazioni, influenzando negativamente sul rendimento delle stesse e sul loro valore di rimborso che potrebbe pertanto essere inferiore al capitale investito.</p> <p><b>Rischio di tasso:</b> è il rischio di variazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari a cui sono esposti gli investitori qualora decidessero di vendere i titoli prima della scadenza. In generale, l'andamento del prezzo di mercato delle Obbligazioni è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di interesse: nello specifico, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse, ci si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di un aumento dei tassi di interesse, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il prezzo di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dei titoli. Con riferimento alle Obbligazioni, le variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sul prezzo e quindi sul rendimento dei titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.</p> <p><b>Rischio di rimborso anticipato:</b> tale rischio si riferisce alla possibilità per l'Emittente di rimborsare in anticipo il prestito obbligazionario. Nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato sulla base del valore nominale investito e della durata originaria dell'obbligazione, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.</p> <p><b>Rischio di liquidità:</b> tale rischio si riferisce all'eventuale difficoltà di trovare tempestiva ed adeguata contropartita nel caso di disinvestimento dei titoli prima della scadenza. Infatti, il disinvestimento dei titoli prima della scadenza espone l'investitore al rischio di subire perdite in conto capitale in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al Prezzo di Emissione dei titoli.</p> <p>Il rischio liquidità dello strumento finanziario è quindi rappresentato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ dall'effetto dei "Costi impliciti dello strumento finanziario" come riportati nella sezione "Prezzo dello strumento (scomposizione della struttura)";</li> <li>▪ dall'ampiezza del "Differenziale (spread) di mercato".</li> </ul> <p>L'impatto di tali componenti sul prezzo di vendita è indicato nel "Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento".</p>

**Rischio Emittente:** è il rischio che l'Emittente non sia in grado di far fronte alle proprie obbligazioni in relazione al pagamento di quanto dovuto in virtù dei titoli (per capitale e interessi). Acquistando i titoli, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquista il diritto a percepire il pagamento di qualsiasi importo relativo ai titoli nonché il rimborso del capitale investito alla data di scadenza. Pertanto, i titoli sono soggetti in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza. Un cambiamento dei rating attribuiti al debito dell'Emittente può influire sul prezzo di mercato dei titoli stessi. I rating attribuiti al debito dell'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei titoli stessi. Tuttavia, poiché il rendimento dei titoli dipende da una serie di fattori e non solo dalla capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto ai titoli, un miglioramento dei rating dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento correlati ai titoli.

**Quanto precede costituisce una sintesi di alcuni dei rischi correlati all'investimento, per la cui illustrazione esaustiva si rimanda alla sezione Risk Factors del Prospectus che l'investitore è invitato a leggere prima dell'adesione**

**Indicatore di rischio dello strumento**

**VaR: 10,40%<sup>1)</sup>**

Rappresenta il rischio dell'obbligazione, ovvero la massima perdita di valore (espressa in percentuale) che l'investimento può subire, rispetto al valore prevedibile al termine del collocamento, nell'arco temporale di 3 mesi e con una probabilità del 95%.

Nel caso specifico, a tre mesi dal termine del collocamento e con una probabilità del 95%, il titolo dovrebbe avere un "fair value" non inferiore a 86,34% a cui corrisponde, nell'ipotesi di invarianza del livello di "Differenziale (spread) di mercato" sopra indicato, un "Valore prevedibile di smobilizzo" di 85,34%.

<sup>1)</sup> VaR 95% a 3 mesi con data di cut-off 23/09/16 (Fonte Prometeia)

La tabella compara:

- il rendimento annuo del BTP 7,25% (01.11.2026 ISIN IT0001086567) ipotizzandone l'acquisto in data 22 settembre 2016 al prezzo di 158,055 (Fonte Il Sole 24 Ore del 23.09.2016). Tale prezzo, definito sulla base delle quotazioni de Il Sole 24 Ore del 23.09.2016, è comprensivo della commissione standard di ricezione e trasmissione ordini pari a 0,50%.  
Nel caso in cui la commissione standard di ricezione e trasmissione ordini non si applichi, il Rendimento annuo lordo del BTP risulterebbe pari al 1,19% (Fonte Il Sole 24 Ore del 23.09.2016) e il Rendimento annuo netto pari al 0,49%;
- il rendimento annuo del Treasury Bond 1,50% (15.08.2026 ISIN US9128282A70) – titolo di stato statunitense a tasso fisso – ipotizzandone l'acquisto in data 22 settembre 2016 al prezzo di 98,941% (Fonte Bloomberg). Il rendimento effettivo del Treasury Bond 1,50% potrebbe essere inferiore a quanto indicato in tabella in ragione delle commissioni di ricezione e trasmissione ordini applicate in caso di acquisto;
- il rendimento effettivo annuo dell'obbligazione in collocamento, nell'ipotesi in cui l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario.

**Esemplificazione dei rendimenti; confronto con Titoli di Stato**

	BTP	USD TREASURY	Obbligazione IBRD Tasso Fisso Step up Callable Ottobre 2026 in USD Cod ISIN: XS1492797334 (***)
Scadenza	01/11/2026	15/08/2026	20/10/2016
Rendimento effettivo lordo (*)	1,15%	1,62%	1,58%
Rendimento effettivo netto (**)	0,45%	1,43%	1,38%
VaR (****)	7,55	10,54	10,4

(\*) rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza.

(\*\*) rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa

---

siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

(\*\*\*) rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva al 12.50%.

(\*\*\*\*) VaR 95% a 3 mesi con data cut-off 1 23/09/2016 (Fonte Prometeia).

---

Il prodotto è adatto a investitori che:

**A chi si rivolge:**

- hanno aspettative di apprezzamento del Dollaro USA (USD) rispetto all'Euro e sono disposti a sopportare un rischio di cambio;
  - desiderano percepire un flusso cedolare certo in Dollari USA (USD);
  - ritengono di poter mantenere il titolo sino alla scadenza.
- 

### **COPIA PER II RICHIEDENTE**

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo di Base (in particolare il capitolo 3 "Fattori di rischio" del Documento di Registrazione e il capitolo 2 "Fattori di Rischio" della Nota Informativa) nonché il paragrafo 1 "Fattori di Rischio" delle Condizioni Definitive delle Obbligazioni, disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede dell'Emittente e dei Collocatori, nonché sui rispettivi siti Internet.

## Scheda prodotto

### Caratteristiche principali del Prestito Obbligazionario

<b>Denominazione Strumento Finanziario</b>	<b>International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) Tasso Fisso Step up Callable Ottobre 2026 in USD Cod ISIN: XS1492797334</b>																				
<b>Tipo investimento</b>	Obbligazioni sovranazionali a tasso fisso step up in dollari																				
<b>Emittente</b>	<b>INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT</b>																				
<b>Rating Emittente</b>	Aaa (Moody's), AAA (S&P)																				
<b>Durata</b>	10 anni (Data di Emissione 20.10.2016 - Data di Scadenza 20.10.2026)																				
<b>Periodo di collocamento</b>	Dal 26/09/2016 al 14/10/2016 (date entrambe incluse), salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo d'Offerta, secondo quanto indicato nei Final Terms. Per il collocamento mediante offerta fuori sede, dal <b>26/09/2016</b> al <b>07/10/2016</b> (date entrambe incluse), salvo chiusura anticipata o proroga del Periodo d'Offerta, secondo quanto indicato nei Final Terms.																				
<b>Prezzo di sottoscrizione</b>	100% dell'importo nominale sottoscritto (USD 2.000 per 1 obbligazione)																				
<b>Taglio minimo</b>	USD 2.000 e multipli di tale valore																				
<b>Tasso nominale annuo lordo</b>	<p>È previsto il pagamento di una cedola fissa step up in ogni anno di vita delle Obbligazioni. Il tasso annuale della Cedola è pari a:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>1°</th> <th>2°</th> <th>3°</th> <th>4°</th> <th>5°</th> <th>6°</th> <th>7°</th> <th>8°</th> <th>9°</th> <th>10°</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1,20%</td> <td>1,20%</td> <td>1,40%</td> <td>1,40%</td> <td>1,60%</td> <td>1,60%</td> <td>1,80%</td> <td>1,80%</td> <td>2,00%</td> <td>2,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Le Obbligazioni prevedono la facoltà di rimborso anticipato alla pari da parte dell'Emittente, annualmente a partire dalla fine del quinto anno di vita delle obbligazioni (incluso), fino alla data di scadenza (esclusa).</p>	1°	2°	3°	4°	5°	6°	7°	8°	9°	10°	1,20%	1,20%	1,40%	1,40%	1,60%	1,60%	1,80%	1,80%	2,00%	2,00%
1°	2°	3°	4°	5°	6°	7°	8°	9°	10°												
1,20%	1,20%	1,40%	1,40%	1,60%	1,60%	1,80%	1,80%	2,00%	2,00%												
<b>Cedole</b>	Annualmente, a partire dal 20 ottobre 2017 (incluso) fino al 20 ottobre 2026 (incluso), soggetto a rimborso anticipato. Le Obbligazioni prevedono la facoltà di rimborso anticipato alla pari da parte dell'Emittente, annualmente a partire dal 20 ottobre 2021 fino al 20 ottobre 2025																				
<b>Rimborso anticipato</b>	L'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario alla pari, a partire dal quinto anno (20.10.2021) e negli anni successivi fino al 20.10.2025																				
<b>Rendimento effettivo annuo lordo</b>	<p><b>1,587%</b></p> <p>È il rendimento annuo composto, al lordo del prelievo fiscale, che si ottiene confrontando l'investimento iniziale con la somma del rimborso a scadenza e di tutti gli interessi incassati e reinvestiti al medesimo tasso, nell'ipotesi che il titolo non sia richiamato dall'Emittente prima della scadenza</p>																				
<b>Rendimento effettivo annuo netto</b>	<p><b>1,388%</b></p> <p>È il rendimento annuo composto calcolato secondo le modalità descritte nel box "Rendimento effettivo annuo lordo" al netto del prelievo fiscale considerando l'imposta sostitutiva del 12,50%</p>																				
<b>Valore di rimborso</b>	Alla scadenza è previsto il rimborso del 100% del valore nominale																				
<b>Garanzie di Terzi</b>	Non previste																				

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è composto come segue:

<b>Valore dello strumento finanziario</b>	<b>96,750%</b>
- di cui componente obbligazionaria*	93,722%
- di cui componente derivativa implicita	3,028%
<b>Costi impliciti dello strumento finanziario:</b>	<b>3,25%</b>
- di cui Commissione di collocamento**	2,500%
- di cui Commissioni di strutturazione***	0,500%
- di cui costi operativi****	0,250%
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	<b>100,000%</b>

**Prezzo dello strumento (scomposizione della struttura)**

\* Valore alla data del 22 Settembre 2016.

\*\* Tale commissione è interamente riconosciuta ai Collocatori a titolo di remunerazione per il servizio di collocamento, il connesso servizio di consulenza e l'attività di assistenza per il periodo successivo alla sottoscrizione. La percentuale indica un valore medio atteso che potrebbe eventualmente variare. **La commissione di collocamento non potrà – in ogni caso – essere superiore al 3,75% del prezzo di sottoscrizione.**

\*\*\* Tale commissione è riconosciuta a Banca IMI per la strutturazione dell'obbligazione ed è comprensiva

delle commissioni di garanzia pagate da Banca IMI al Garante per il buon esito del collocamento.

\*\*\*\* Tale costo è sostenuto da Banca Imi con riferimento alla connessa operazione in strumenti finanziari derivati "swap" stipulata dall'Emittente con parti terze a copertura dell'emissione.

<b>Valore prevedibile al termine del collocamento (fair value)</b>	<b>96,75%</b> dell'importo nominale sottoscritto. Rappresenta il valore prevedibile dell'investimento nell'istante immediatamente successivo all'emissione, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato
<b>Differenziale (spread) di mercato</b>	<b>1,00%</b> Rappresenta la differenza massima tra il prezzo in acquisto ed il prezzo in vendita che Banca IMI si impegna a garantire (fatta sempre salva la facoltà di esporre esclusivamente proposte in acquisto). Tale differenza rappresenta un costo implicito che verrà sopportato dall'investitore qualora l'Obbligazione sia venduta prima della sua scadenza, a causa delle caratteristiche del mercato di quotazione EuroTLX.
<b>Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento</b>	<b>95,75%</b> del Prezzo di Sottoscrizione. Rappresenta il prezzo prevedibile di smobilizzo per l'investitore, determinato sulla base del fair value dell'obbligazione e del costo di transazione implicito del mercato di quotazione EuroTLX (vedi box "Differenziale (spread) di mercato"), nell'istante immediatamente successivo all'emissione, ipotizzando una situazione di invarianza delle condizioni di mercato per tutta la durata del collocamento.
<b>Quotazione/Negoziazione mercato secondario</b>	Le Obbligazioni saranno negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione. In particolare Banca IMI potrebbe richiedere l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione presso EuroTLX Sistema Multilaterale di Negoziazione, mercato organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A., società partecipata in misura rilevante da Banca IMI, al fine di ottenere il provvedimento di ammissione a quotazione prima della Data di Regolamento.
<b>Principali rischi collegati all'investimento</b>	<b>Rischio di cambio connesso alla valuta di denominazione delle Obbligazioni:</b> le Obbligazioni sono denominate ed emesse in Dollari USA (USD). L'apprezzamento della valuta dell'investitore (per i clienti della Banca, di norma, l'Euro) rispetto al Dollaro USA determina una diminuzione del valore di mercato delle Obbligazioni, influenzando negativamente sul rendimento delle stesse e sul loro valore di rimborso che potrebbe pertanto essere inferiore al capitale investito.
	<b>Rischio di tasso:</b> è il rischio di variazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari a cui sono esposti gli investitori qualora decidessero di vendere i titoli prima della scadenza. In generale, l'andamento del prezzo di mercato delle Obbligazioni è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di interesse: nello specifico, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse, ci si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di un aumento dei tassi di interesse, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i titoli prima della scadenza, il prezzo di mercato potrebbe risultare anche inferiore al prezzo di emissione dei titoli. Con riferimento alle Obbligazioni, le variazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sul prezzo e quindi sul rendimento dei titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.
	<b>Rischio di rimborso anticipato:</b> tale rischio si riferisce alla possibilità per l'Emittente di rimborsare in anticipo il prestito obbligazionario. Nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di esercitare il rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato sulla base del valore nominale investito e della durata originaria dell'obbligazione, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.
	<b>Rischio di liquidità:</b> tale rischio si riferisce all'eventuale difficoltà di trovare tempestiva ed adeguata contropartita nel caso di disinvestimento dei titoli prima della scadenza. Infatti, il disinvestimento dei titoli prima della scadenza espone l'investitore al rischio di subire perdite in conto capitale in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al Prezzo di Emissione dei titoli.
	Il rischio liquidità dello strumento finanziario è quindi rappresentato: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ dall'effetto dei "Costi impliciti dello strumento finanziario" come riportati nella sezione "Prezzo dello strumento (scomposizione della struttura)";</li> <li>▪ dall'ampiezza del "Differenziale (spread) di mercato".</li> </ul> L'impatto di tali componenti sul prezzo di vendita è indicato nel "Valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento".



**Rischio Emittente:** è il rischio che l'Emittente non sia in grado di far fronte alle proprie obbligazioni in relazione al pagamento di quanto dovuto in virtù dei titoli (per capitale e interessi). Acquistando i titoli, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquista il diritto a percepire il pagamento di qualsiasi importo relativo ai titoli nonché il rimborso del capitale investito alla data di scadenza. Pertanto, i titoli sono soggetti in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza. Un cambiamento dei rating attribuiti al debito dell'Emittente può influire sul prezzo di mercato dei titoli stessi. I rating attribuiti al debito dell'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai titoli. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso dei rating di credito attribuiti all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei titoli stessi. Tuttavia, poiché il rendimento dei titoli dipende da una serie di fattori e non solo dalla capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto ai titoli, un miglioramento dei rating dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento correlati ai titoli.

**Quanto precede costituisce una sintesi di alcuni dei rischi correlati all'investimento, per la cui illustrazione esaustiva si rimanda alla sezione Risk Factors del Prospectus che l'investitore è invitato a leggere prima dell'adesione**

**Indicatore di rischio dello strumento**

**VaR: 10,40%<sup>1)</sup>**

Rappresenta il rischio dell'obbligazione, ovvero la massima perdita di valore (espressa in percentuale) che l'investimento può subire, rispetto al valore prevedibile al termine del collocamento, nell'arco temporale di 3 mesi e con una probabilità del 95%.

Nel caso specifico, a tre mesi dal termine del collocamento e con una probabilità del 95%, il titolo dovrebbe avere un "fair value" non inferiore a 86,34% a cui corrisponde, nell'ipotesi di invarianza del livello di "Differenziale (spread) di mercato" sopra indicato, un "Valore prevedibile di smobilizzo" di 85,34%.

<sup>1)</sup> VaR 95% a 3 mesi con data di cut-off 23/09/16 (Fonte Prometeia)

La tabella compara:

- il rendimento annuo del BTP 7,25% (01.11.2026 ISIN IT0001086567) ipotizzandone l'acquisto in data 22 settembre 2016 al prezzo di 158,055 (Fonte Il Sole 24 Ore del 23.09.2016). Tale prezzo, definito sulla base delle quotazioni de Il Sole 24 Ore del 23.09.2016, è comprensivo della commissione standard di ricezione e trasmissione ordini pari a 0,50%.  
Nel caso in cui la commissione standard di ricezione e trasmissione ordini non si applichi, il Rendimento annuo lordo del BTP risulterebbe pari al 1,19% (Fonte Il Sole 24 Ore del 23.09.2016) e il Rendimento annuo netto pari al 0,49%;
- il rendimento annuo del Treasury Bond 1,50% (15.08.2026 ISIN US9128282A70) – titolo di stato statunitense a tasso fisso – ipotizzandone l'acquisto in data 22 settembre 2016 al prezzo di 98,941% (Fonte Bloomberg). Il rendimento effettivo del Treasury Bond 1,50% potrebbe essere inferiore a quanto indicato in tabella in ragione delle commissioni di ricezione e trasmissione ordini applicate in caso di acquisto;
- il rendimento effettivo annuo dell'obbligazione in collocamento, nell'ipotesi in cui l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario.

**Esemplificazione dei rendimenti; confronto con Titoli di Stato**

	BTP	USD TREASURY	Obbligazione IBRD Tasso Fisso Step up Callable Ottobre 2026 in USD Cod ISIN: XS1492797334 (***)
Scadenza	01/11/2026	15/08/2026	20/10/2016
Rendimento effettivo lordo (*)	1,15%	1,62%	1,58%
Rendimento effettivo netto (**)	0,45%	1,43%	1,38%
VaR (***)	7,55	10,54	10,4

(\*) rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza.

---

(\*\*) rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%.

(\*\*\*) rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta, cioè nell'ipotesi che i flussi di cassa siano reinvestiti allo stesso tasso fino alla scadenza, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva al 12,50%.

(\*\*\*\*) VaR 95% a 3 mesi con data cut-off 1 23/09/2016 (Fonte Prometeia).

---

**A chi si rivolge:**

Il prodotto è adatto a investitori che:

- hanno aspettative di apprezzamento del Dollaro USA (USD) rispetto all'Euro e sono disposti a sopportare un rischio di cambio;
  - desiderano percepire un flusso cedolare certo in Dollari USA (USD);
  - ritengono di poter mantenere il titolo sino alla scadenza.
- 

**INFORMAZIONI SUL RICHIEDENTE**

\_\_\_\_\_

Cognome

\_\_\_\_\_

Nome

\_\_\_\_\_

Deposito Titoli

\_\_\_\_\_

Rubrica

\_\_\_\_\_

Data

\_\_\_\_\_

Firma per ricevuta

**COPIA PER II COLLOCATORE**

Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo di Base (in particolare il capitolo 3 "Fattori di rischio" del Documento di Registrazione e il capitolo 2 "Fattori di Rischio" della Nota Informativa) nonché il paragrafo 1 "Fattori di Rischio" delle Condizioni Definitive delle Obbligazioni, disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede dell'Emittente e dei Collocatori, nonché sui rispettivi siti Internet.