



PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

“EUROPEAN INVESTMENT BANK USD TASSO MISTO CON CAP E FLOOR 28.04.2024” ISIN XS1586387380

Obbligazione in dollari statunitensi a sette anni a tasso misto con valore massimo (cap) pari al 2,50% annuo e valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo e con rimborso del capitale a scadenza (100%)

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI COMPLETE SULL’EMITTENTE E SULL’OFFERTA SONO OTTENIBILI SOLO DALLA LETTURA COMBINATA DELL’OFFERING CIRCULAR, DEI SUOI EVENTUALI SUPPLEMENTI E DEI FINAL TERMS E, IN PARTICOLARE, DELLE RELATIVE SEZIONI “FATTORI DI RISCHIO”. LA DOCUMENTAZIONE CITATA È DISPONIBILE SUL SITO INTERNET DELL’EMITTENTE E DEI COLLOCATORI, NONCHÉ PRESSO LE FILIALI DI QUESTI ULTIMI

Le voci contrassegnate da un asterisco sono dettagliate all’interno del Glossario allegato alla presente scheda

Le Obbligazioni “European Investment Bank Minimum USD 15.000.000 Fixed to Floating Rate Bonds with Minimum and Maximum Interest Rate due 28th April 2024” (di seguito anche le “Obbligazioni” o i “Titoli”) sono titoli di credito che danno all’investitore il diritto a ricevere:

- cedole trimestrali lorde predeterminate calcolate al tasso annuo del 1,80% e pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre a partire dal 28 luglio 2017 e fino al 28 aprile 2019 e successivamente
- cedole trimestrali variabili lorde il cui ammontare è determinato in ragione del tasso USD Libor a 3 mesi, espresso su base annuale, con un valore massimo (cap) pari al 2,50% annuo e un valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo, pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre di ogni anno, a partire dal 28 luglio 2019 e fino al 28 aprile 2024
- il rimborso del 100% del Valore Nominale alla Data di Scadenza del 28 aprile 2024.

INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE

Emittente	European Investment Bank 98 -100 , Boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg
Rating dell’Emittente (*)	Aaa (Moody’s), AAA (Standard & Poor’s), AAA (Fitch)
Sito internet dell’Emittente	https://www.eib.org

INFORMAZIONI SULL’OFFERTA

Denominazione dello strumento finanziario	“European Investment Bank Minimum USD 15.000.000 Fixed to Floating Rate Bonds with Minimum and Maximum Interest Rate due 28 th April 2024” (di seguito anche le “Obbligazioni” o i “Titoli”)
Codice ISIN	XS1586387380
Tipologia di strumento finanziario	Obbligazioni strutturate
Rating dell’Emissione (*)	=

Garante	=
Periodo di offerta	Dal 28 marzo 2017 al 21 aprile 2017 compreso, salvo proroga o chiusura anticipata senza preavviso del collocamento. Per i contratti conclusi fuori sede, il periodo di sottoscrizione decorre dal 28 marzo 2017 al 14 aprile 2017 compreso.
Ammontare massimo e valuta dell'Emissione	Le Obbligazioni sono offerte fino a un importo massimo, determinato dal Relevant Dealer insieme a EIB alla fine del Periodo di Offerta. Le Obbligazioni sono emesse per un ammontare minimo di USD 15.000.000.
Valore nominale	USD 2.000,00
Taglio minimo	USD 2.000,00
Data di Emissione	28/04/2017
Data di Godimento (*)	28/04/2017
Data di Regolamento (*)	28/04/2017
Data di Scadenza (*)	28/04/2024
Data di Rimborso	28/04/2024 Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo. Giorno Lavorativo indica qualunque giorno in cui il <i>Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System</i> è operativo.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Sottoscrizione	100% del Valore Nominale
Rateo interessi	=
Prezzo e modalita' di rimborso	100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla Data di Rimborso
Rimborso anticipato	=
Responsabile del collocamento	=
Strutturatore	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, Piazza Gae Aulenti, 4 – Torre C – 20154 Milano, banca appartenente al Gruppo Bancario UniCredit.
Relevant Dealer	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, Piazza Gae Aulenti, 4 – Torre C – 20154 Milano, banca appartenente al Gruppo Bancario UniCredit.
Agente per il calcolo (*)	UniCredit Bank AG, succursale Milano
Collocatore (di seguito anche la "Banca")	UniCredit S.p.A., con sede legale in Via A. Specchi 16, Roma, Italia, collocherà i Titoli presso i clienti delle sue filiali e la rete di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede al servizio delle predette filiali. www.unicredit.it
Depositaria accentrata (*)	Euroclear, Clearstream

STRUTTURA E PROFILO DI RISCHIO DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO

A. STRUTTURA

Descrizione dell'investimento finanziario	Il portatore delle Obbligazioni è creditore dell'Emittente e ha diritto di percepire, secondo modalità prefissate, gli interessi e il rimborso di un capitale pari al Valore nominale alla data di scadenza. Nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale, il portatore delle Obbligazioni potrà essere soddisfatto con modalità analoga a quella prevista per gli altri creditori non garantiti e non privilegiati dell'Emittente. Le Obbligazioni sono strutturate, cioè scomponibili, dal punto di vista finanziario, in: una componente obbligazionaria (rappresentata da un titolo che paga per i primi due anni cedole trimestrali lorde a tasso fisso calcolate al tasso annuo del 1,80% e successivamente per i restanti cinque anni cedole trimestrali lorde variabili pari al tasso USD Libor a 3 mesi su base annuale, con un valore massimo (cap) pari al
--	---

	2,50% annuo e un valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo) che dà il diritto al rimborso a scadenza del 100% del valore nominale - una componente derivativa, rappresentata da una combinazione di opzioni sui tassi di interesse che determineranno i livelli di cap e floor.
--	--

B. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE

Prezzo di Sottoscrizione	100,00% del Valore Nominale		
Scomposizione del Prezzo al 20/03/2017	Valore componente obbligazionaria	99,109%	
	Valore componente derivativa.....	-2,959%	
	Totale Costi dell'investimento.....	3,850%	
Dettaglio costi	Commissioni di collocamento.....	2,50%	
	Commissioni di mandato.....	0,90%*	
	Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta.....	0,45%	
* di cui 0.30% Dealership Fee (remunerazione delle attività di Origination e di Organizzazione del Consorzio di Collocamento).			
Si rappresenta di seguito il “Valore prevedibile di smobilizzo”, ovvero il prezzo teorico a cui l'investitore potrebbe smobilizzare le Obbligazioni al termine del collocamento determinando ipotizzando una situazione d'invarianza delle condizioni di mercato e applicando uno <i>spread</i> di mercato denaro/lettera(*) pari al 0,85%: Valore prevedibile di smobilizzo 95,300% Solo detenendo le Obbligazioni sino alla Data di Scadenza (28/04/2024) l'investitore avrà il diritto di ricevere il 100% del Valore Nominale.			

C. RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI

Rendimento	Le Obbligazioni danno il diritto a ricevere: - cedole trimestrali lorde predeterminate calcolate al tasso annuo del 1,80% e pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre a partire dal 28 luglio 2017 e fino al 28 aprile 2019 e successivamente - cedole trimestrali variabili lorde il cui ammontare è determinato in ragione del tasso USD Libor a 3 mesi, espresso su base annuale, con un valore massimo (cap) pari al 2,50% annuo e un valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo, pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre di ogni anno, a partire dal 28 luglio 2019 e fino al 28 aprile 2024
Tipo di cedola	Cedola a tasso fisso e a tasso variabile con <i>cap</i> e <i>floor</i> .
Frequenza cedola	Trimestrale
Tasso lordo cedola fissa	1,80% per anno
Tasso lordo cedola variabile	Tasso USD Libor (*) a 3 mesi, espresso su base annua, con valore massimo (<i>cap</i>) pari al 2,50% annuo e valore minimo (<i>floor</i>) pari allo 0,00% annuo.
Descrizione del Sottostante	Tasso USD Libor a 3 mesi Tasso interbancario lettera del mercato monetario Dollaro determinato giornalmente da IBA (ICE Benchmark Administration) come media aritmetica dei tassi lettera forniti da un gruppo di primarie banche di riferimento come pubblicato sulla pagina US0003M <Index> del Circuito Bloomberg e/o sulla pagina LIBOR01 del Circuito Reuters e sul quotidiano “Il Sole 24 Ore”.

	Andamento Storico USD Libor 3m (20/03/2007-20/03/2017) USD Libor 3M (%) Date Si avverte l'investitore che l'andamento storico del USD Libor a 3 mesi non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo (Fonte dati: Bloomberg)																																																												
Formula di determinazione cedola	Trimestralmente, alle Date di Pagamento Cedola, verrà corrisposta una cedola pari a: $C_i = 1,80\% \text{ p.a.} \quad i = 1, \dots, 8$ $C_i = \text{Min}\{2,50\%; \text{Max}(\text{USD Libor3m}; 0,00\%)\} \text{ p.a.} \quad i = 9, \dots, 28$ dove USD Libor 3m: Tasso USD Libor a 3 mesi, con base 360, rilevato il 2° Giorno Lavorativo antecedente la Data di Iniziodel Periodo Intercedola sulla pagina Bloomberg US0003M <Index> e/o sulla pagina LIBOR01 del Circuito Reuters																																																												
Date di pagamento cedole	<table><tr><td>i</td><td>Data Pagamento Cedola</td><td>i</td><td>Data Pagamento Cedola</td></tr><tr><td>1</td><td>28/07/2017</td><td>15</td><td>28/01/2021</td></tr><tr><td>2</td><td>28/10/2017</td><td>16</td><td>28/04/2021</td></tr><tr><td>3</td><td>28/01/2018</td><td>17</td><td>28/07/2021</td></tr><tr><td>4</td><td>28/04/2018</td><td>18</td><td>28/10/2021</td></tr><tr><td>5</td><td>28/07/2018</td><td>19</td><td>28/01/2022</td></tr><tr><td>6</td><td>28/10/2018</td><td>20</td><td>28/04/2022</td></tr><tr><td>7</td><td>28/01/2019</td><td>21</td><td>28/07/2022</td></tr><tr><td>8</td><td>28/04/2019</td><td>22</td><td>28/10/2022</td></tr><tr><td>9</td><td>28/07/2019</td><td>23</td><td>28/01/2023</td></tr><tr><td>10</td><td>28/10/2019</td><td>24</td><td>28/04/2023</td></tr><tr><td>11</td><td>28/01/2020</td><td>25</td><td>28/07/2023</td></tr><tr><td>12</td><td>28/04/2020</td><td>26</td><td>28/10/2023</td></tr><tr><td>13</td><td>28/07/2020</td><td>27</td><td>28/01/2024</td></tr><tr><td>14</td><td>28/10/2020</td><td>28</td><td>28/04/2024</td></tr></table>	i	Data Pagamento Cedola	i	Data Pagamento Cedola	1	28/07/2017	15	28/01/2021	2	28/10/2017	16	28/04/2021	3	28/01/2018	17	28/07/2021	4	28/04/2018	18	28/10/2021	5	28/07/2018	19	28/01/2022	6	28/10/2018	20	28/04/2022	7	28/01/2019	21	28/07/2022	8	28/04/2019	22	28/10/2022	9	28/07/2019	23	28/01/2023	10	28/10/2019	24	28/04/2023	11	28/01/2020	25	28/07/2023	12	28/04/2020	26	28/10/2023	13	28/07/2020	27	28/01/2024	14	28/10/2020	28	28/04/2024
i	Data Pagamento Cedola	i	Data Pagamento Cedola																																																										
1	28/07/2017	15	28/01/2021																																																										
2	28/10/2017	16	28/04/2021																																																										
3	28/01/2018	17	28/07/2021																																																										
4	28/04/2018	18	28/10/2021																																																										
5	28/07/2018	19	28/01/2022																																																										
6	28/10/2018	20	28/04/2022																																																										
7	28/01/2019	21	28/07/2022																																																										
8	28/04/2019	22	28/10/2022																																																										
9	28/07/2019	23	28/01/2023																																																										
10	28/10/2019	24	28/04/2023																																																										
11	28/01/2020	25	28/07/2023																																																										
12	28/04/2020	26	28/10/2023																																																										
13	28/07/2020	27	28/01/2024																																																										
14	28/10/2020	28	28/04/2024																																																										

	Qualora una data di pagamento interessi non fosse un Giorno Lavorativo, la data di pagamento sarà posticipata al primo Giorno Lavorativo successivo, fermo restando che le successive date di pagamento interessi resteranno quelle sopra indicate. Il calcolo degli interessi verrà effettuato senza modificare il periodo di riferimento Gli interessi saranno calcolati applicando la base di calcolo 30/360
Andamento Storico del Tasso di Cambio Euro/Dollaro	Si riporta di seguito il grafico dell'andamento storico del tasso di cambio EUR/USD dal 20/03/2007 al 20/03/2017. Andamento Storico FX EUR-USD (20/03/2007-20/03/2017) Fonte Bloomberg Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Tasso di Cambio non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo
Esemplificazione del tasso di rendimento effettivo (*) annuo lordo alla scadenza	1,352%, corrispondente al rendimento dello Scenario Intermedio come descritto nella sezione Scenari deterministici di rendimento. Il rendimento è calcolato in regime di capitalizzazione composta.
Aliquota fiscale applicabile ai residenti in Italia	12,50%
Esemplificazione del tasso di rendimento effettivo annuo netto alla scadenza	1,182% al netto della ritenuta fiscale, corrispondente al rendimento conseguito nello Scenario Intermedio, come descritto nella sottostante sezione Scenari deterministici di rendimento. Il rendimento è calcolato in regime di capitalizzazione composta.
Confronto del rendimento delle Obbligazioni con titoli sovranazionali di simile durata: EIB USD 3 ¼ 29/01/24 EIB EUR Float 15/07/24	Si effettua il confronto tra i rendimenti effettivi lordi e netti riportati negli scenari deterministici di rendimento, come descritti nella sezione seguente, ed il rendimento effettivo lordo e netto dei titoli sovranazionali EIB USD 3,25% 29/01/2024 e del EIB EUR Float 15/07/2024. I calcoli sono stati effettuati alla data del 20/03/2017 in regime di capitalizzazione composta. A tale data il prezzo rilevabile sul mercato del titolo EIB USD 3,25% 29/01/2024 codice US298785GJ95 è pari a 104,388% (fonte Bloomberg) e il prezzo rilevabile sul mercato del titolo EIB EUR Float 15/07/2024 codice XS1133551405 è pari a 103,118% (fonte Bloomberg). I rendimenti dei titoli sovranazionali sono calcolati tenendo conto di una commissione standard di ricezione e trasmissione ordini, ipotizzata nella misura dello 0,50% e applicata sul prezzo del titolo.

	<table><tr><th></th><th>EIB USD 3 ¼</th><th>EIB EUR Float</th><th colspan="3">Obbligazione EIB Tasso Misto con Cap e Floor in USD</th></tr><tr><th></th><th>US298785GJ95</th><th>XS1133551405</th><th>Scenario (1) Negativo a)</th><th>Scenario (2) Intermedio</th><th>Scenario (3) Positivo b)</th></tr><tr><td>Scadenza</td><td>29/01/2024</td><td>15/07/2024</td><td colspan="3">28/04/2024</td></tr><tr><td>Rendimento Effettivo Lordo</td><td>2,479%</td><td>-0,486%</td><td>-1,854%</td><td>1,352%</td><td>4,697%</td></tr><tr><td>Rendimento Effettivo Netto</td><td>2,071%**</td><td>-0,486%**</td><td>-1,931%**</td><td>1,182%**</td><td>4,121%**</td></tr><tr><td>Prezzo</td><td>104,909%*</td><td>103,634%*</td><td colspan="3">100,000%</td></tr></table> * Il prezzo è comprensivo della commissione standard di ricezione e trasmissione ordini sopra indicata. ** Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato applicando l'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%		EIB USD 3 ¼	EIB EUR Float	Obbligazione EIB Tasso Misto con Cap e Floor in USD				US298785GJ95	XS1133551405	Scenario (1) Negativo a)	Scenario (2) Intermedio	Scenario (3) Positivo b)	Scadenza	29/01/2024	15/07/2024	28/04/2024			Rendimento Effettivo Lordo	2,479%	-0,486%	-1,854%	1,352%	4,697%	Rendimento Effettivo Netto	2,071%**	-0,486%**	-1,931%**	1,182%**	4,121%**	Prezzo	104,909%*	103,634%*	100,000%		
	EIB USD 3 ¼	EIB EUR Float	Obbligazione EIB Tasso Misto con Cap e Floor in USD																																		
	US298785GJ95	XS1133551405	Scenario (1) Negativo a)	Scenario (2) Intermedio	Scenario (3) Positivo b)																																
Scadenza	29/01/2024	15/07/2024	28/04/2024																																		
Rendimento Effettivo Lordo	2,479%	-0,486%	-1,854%	1,352%	4,697%																																
Rendimento Effettivo Netto	2,071%**	-0,486%**	-1,931%**	1,182%**	4,121%**																																
Prezzo	104,909%*	103,634%*	100,000%																																		
Scenari deterministici di rendimento	Ipotizzando una conversione in Euro dei flussi derivanti dall'Obbligazione, (cedole e rimborso del capitale) al tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20 marzo 2017 pari a 1,0753 (Fonte: dati di mercato Official End of Day della Banca) si potrebbero presentare degli scenari diversi per il sottoscrittore in dipendenza dell'andamento del tasso di cambio e il rendimento complessivo del titolo potrebbe risultare diverso a seconda delle ipotesi considerate. Scenario Negativo a) Situazione meno favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) e diminuisca del 110% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/04/2020 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre a partire dal 28/07/2020 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare minimo dello 0,00% annuo lordo, calcolato in regime di capitalizzazione composta. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e aumenti del 2,5% ogni anno per effetto del deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a - 1,854% * (-1,931% * al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta. b) Situazione più favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) e diminuisca del 110% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/04/2020 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre a partire dal 28/07/2020 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare minimo dello 0,00% annuo lordo, calcolato in regime di capitalizzazione composta. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e diminuisca del 2,5% ogni anno per effetto dell'apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,174% (2,794% al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta. Scenario Intermedio Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) e che si mantenga costante per tutta la durata del titolo ed ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e rimanga costante per la durata dell'Obbligazione, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari all' 1,352% (1,182% al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di																																				

	capitalizzazione composta. In questa ipotesi, a partire dal 28/07/2019 e per tutta la durata dell'obbligazione, verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi. Scenario Positivo a) Situazione meno favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) ed aumenti del 60% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/01/2021 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre dal 28/04/2021 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare massimo (cap) del 2,500% annuo lordo. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e aumenti del 2,5% ogni anno per effetto del deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a -0,405% * (-0,662% *al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta. b) Situazione più favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) ed aumenti del 60% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/01/2021 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre dal 28/04/2021 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare massimo (cap) del 2,500% annuo lordo. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e diminuisca del 2,5% ogni anno per effetto dell' apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 4,697% (4,121% al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta * I rendimenti sono negativi a causa della perdita sul cambio derivante dal deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro
--	--

D. RISCHIO DELLE OBBLIGAZIONI

KILOVAR5® (*) delle Obbligazioni alla data del 20/03/2017	21
KILOVAR5® del EIB USD 3 ¼ 29/01/24 alla data del 20/03/2017	22
KILOVAR5® del EIB EUR Float 15/07/24 alla data del 20/03/2017	2
Livello di rischio (*)	Medio-Alta
Classe di liquidità (*)	4
Orizzonte temporale consigliato (*)	L'orizzonte temporale è pari a 30 mesi
Principali rischi collegati all'investimento (*)	L'investimento presenta fattori di rischio relativi sia alle Obbligazioni che all'Emittente tra i quali vi sono: • rischio di prezzo • rischio di interesse • rischio di cambio • rischio di variazione della volatilità (dei prezzi, dei tassi di interesse, dei cambi) • rischio di liquidità • rischio di spread di credito

- rischio di insolvenza dell'emittente

Il/la sottoscritto/a..... dichiara di aver ricevuto – ai fini di una consapevole scelta di investimento – le informazioni in ordine alle caratteristiche dello strumento finanziario di cui alla presente, con particolare riferimento ai rischi allo stesso relativi di cui alla precedente sezione “Principali rischi collegati all’investimento”.

Firma del Cliente.....

.....li.....
(luogo e data)

INFORMAZIONI SULLA NEGOZIAZIONE

Negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX®	UniCredit Bank AG si impegna a far trattare le Obbligazioni sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX®, gestito da EuroTLX SIM S.p.A., cinque giorni lavorativi successivi rispetto alla Data di Emissione, salvo che si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla volontà o alla diligenza dello stesso. UniCredit Bank AG, Succursale di Milano opera su EuroTLX® quale <i>Specialist</i> (*).
Modalità di smobilizzo	Nel periodo intercorrente tra la Data di Regolamento e l'ammissione a negoziazione su EuroTLX®, UniCredit Bank AG, Milan Branch, in qualità di <i>liquidity provider</i> (*) e di negoziatore, si impegna a riacquistare, a seguito di sopravvenute eccezionali esigenze dell'investitore, le Obbligazioni sottoscritte. Il prezzo di tale riacquisto sarà determinato secondo metodologie definite in procedure interne del Gruppo UniCredit e coerenti con quelle che hanno condotto al pricing dello strumento stesso nel mercato primario; rifletterà le condizioni di mercato prevalenti al momento dello smobilizzo, comprese quelle relative al merito di credito (credit spread) dell'emittente, e sarà comprensivo dello spread denaro/lettera applicato da UniCredit Bank AG. Dopo l'ammissione alla negoziazione su EuroTLX® l'investitore potrà smobilizzare in modo rapido ed efficiente il proprio investimento al prezzo quotato. Al prezzo quotato su EuroTLX® verranno applicate le commissioni di raccolta ordini secondo quanto stabilito dal “Contratto per il servizio di custodia ed amministrazione di titoli e strumenti finanziari e per i servizi di ricezione e trasmissione di ordini, di esecuzione di ordini per conto dei clienti mediante negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari, di collocamento e distribuzione di strumenti finanziari e prodotti finanziari assicurativi e bancari nonché di consulenza in materia di investimenti” sottoscritto con la Banca.

GLOSSARIO

Agente per il calcolo	Soggetto che opera ai fini della determinazione delle cedole interessi e delle attività connesse. Il calcolo eseguito dall'Agente per la determinazione delle cedole sarà, salvo il caso di errore materiale, vincolante e definitivo per l'Emittente e per i detentori delle Obbligazioni.
Classe di liquidità	La Banca identifica, sulla base di predeterminati criteri e requisiti, la classe di liquidità degli strumenti finanziari. Nel caso in cui non sia possibile attribuire ad uno strumento la classe di liquidità per mancanza dei dati necessari, la Banca indica nella pertinente modulistica il valore 0. I valori attribuiti dalla Banca sono pertanto i seguenti: 1: illiquidità 2: liquidità bassa 3: liquidità medio-bassa 4: liquidità media 5: liquidità medio-alta

	6: liquidità alta 0: non calcolata Ad ogni valore da 1 a 6 corrisponde un grado di liquidità crescente dello strumento finanziario inteso come possibilità di smobilizzo dello stesso entro un lasso di tempo ragionevole ed a condizioni di prezzo significative.
Data di Godimento	Data a decorrere dalla quale il titolo matura interessi.
Data di Regolamento	Data alla quale verrà effettuato il pagamento dei titoli, mediante addebito sui conti dei sottoscrittori.
Data di Scadenza	Data a decorrere dalla quale il titolo non matura più interessi.
Depositaria Accentrata	Società presso cui sono stati immessi in gestione accentrata, in regime di dematerializzazione, gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta.
Euribor	Tasso interbancario lettera del mercato monetario Euro determinato giornalmente da EMMI (European Money Markets Institute) come media aritmetica dei tassi lettera forniti da un gruppo di primarie banche di riferimento rilevato sulla pagina EURIBOR01 del Circuito Reuters e pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
KILOVAR5®	E' una misura statistica (stima) del rischio degli investimenti finanziari adottato dalla Banca, sintetizzato in un numero da 0 a 1000, applicabile ad ogni tipologia di strumento finanziario ed a portafogli di strumenti. Il KILORVAR5® misura il rischio di mercato, comprensivo della variazione dello spread di credito, ma non tiene conto del rischio di insolvenza dell'emittente né del rischio di liquidità degli strumenti finanziari. Il KILORVAR5® è calcolato sulla base di simulazioni storiche: si utilizza la serie storica quinquennale dei prezzi di mercato o dei fattori di rischio che determinano i prezzi degli strumenti finanziari, per stimare la perdita potenziale massima settimanale che uno strumento, o un portafoglio, nel 95% dei casi, può subire (ad es. un KILORVAR5® pari a 16 rappresenta la perdita massima settimanale stimata riferita ad un investimento di € 1.000 ovvero € 16 ogni € 1.000 investiti). Il KILORVAR5® viene ricalcolato, e può cambiare dinamicamente, ogni settimana, in relazione all'evoluzione dei mercati finanziari e del credito
Libor (USD)	Tasso interbancario lettera del mercato monetario Dollaro determinato giornalmente da IBA (ICE Benchmark Administration) come media aritmetica dei tassi lettera forniti da un gruppo di primarie banche di riferimento rilevato sulla pagina LIBOR01 del Circuito Reuters e pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
Liquidity Provider	Soggetto che assicura la liquidità alle Obbligazioni nella fase antecedente la loro negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX.
Livello di rischio	Per ciascuno strumento finanziario la Banca ha adottato le seguenti categorie di rischio: Bassa con KILORVAR5® fino a 7 Medio-Bassa con KILORVAR5® da 8 a 15 Medio-Alta con KILORVAR5® da 16 a 27 Alta con KILORVAR5® da 28 Gli strumenti finanziari vengono classificati utilizzando parametri generalmente accettati per la misurazione del rischio di mercato e del rischio di credito dell'emittente.
Orizzonte temporale consigliato	E' il periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento; è calcolato in funzione del grado di liquidità dello strumento e in considerazione del tempo necessario per ammortizzare i costi di sottoscrizione
Principali rischi collegati all'investimento	RISCHIO DI MERCATO Quando si parla di rischio di mercato ci si riferisce genericamente al rischio che il valore di mercato degli strumenti in portafoglio si riduca a causa di variazioni delle condizioni di mercato (prezzi azionari, tassi di interesse, spread creditizi, tassi di cambio e la loro volatilità). Si possono classificare diverse categorie di rischi di mercato. Il peso di ciascuna di esse, nel determinare l'andamento del prezzo dell'investimento, può essere diverso. • RISCHIO DI PREZZO: il rischio di mercato, nella sostanza, è un rischio di variazione

del prezzo di uno strumento finanziario il cui valore, infatti, si riflette nel prezzo di mercato. In generale, si parla di rischio di prezzo (in senso stretto) quando non si possono individuare con precisione altri fattori di rischio che influenzano il prezzo di uno strumento. Si distingue, inoltre, il rischio di prezzo "generico", che riguarda tutto il mercato considerato (es. mercato azionario), da quello "specifico", che è riferito al singolo titolo (es. l'azione di una società).

Si pensi ad un investitore che detiene in portafoglio azioni. Il valore di mercato del suo investimento è sensibile all'andamento delle quotazioni (prezzi) dei titoli posseduti. Nel caso, invece, di un investimento in strumenti derivati (oppure con una componente derivata), il rischio di prezzo si manifesta indirettamente come potenziale riduzione del valore di mercato dell'investimento conseguente a variazioni della quotazione (prezzo) del titolo sottostante. Un investitore in covered warrant, ad esempio, sopporta il rischio derivante da possibili fluttuazioni avverse del prezzo del titolo oggetto del CW.

- **RISCHIO DI INTERESSE:** riguarda le obbligazioni e tutti i titoli, inclusi gli strumenti derivati, che in generale sono sensibili alle variazioni dei tassi di interesse. Si pensi ad un investitore che detiene in portafoglio un'obbligazione. Il prezzo dello strumento alla scadenza è pari al valore di rimborso che generalmente coincide con il valore nominale. Prima di della scadenza, un aumento dei tassi di interesse comporta una riduzione del prezzo dell'obbligazione. Tale rischio è tanto maggiore quanto più lontana è la scadenza del titolo. Anche il tasso di interesse può costituire il sottostante di taluni strumenti derivati.
- **RISCHIO DI CAMBIO:** si manifesta quando il valore di mercato dell'investimento è sensibile a variazioni dei tassi di cambio. Pensiamo all'acquisto di azioni americane o di covered warrant su tali azioni da parte di un investitore dell'Area Euro. In entrambi i casi il valore dell'investimento è influenzato dalla possibilità di fluttuazioni avverse del tasso di cambio dell'Euro con il dollaro americano. Anche il rischio di cambio può contribuire alla determinazione del valore di taluni strumenti derivati.
- **RISCHIO DI VARIAZIONE DELLA VOLATILITA' (DEI PREZZI, DEI TASSI DI INTERESSE, DEI CAMBI):** riguarda gli investimenti in strumenti derivati (oppure con una componente derivata) e si manifesta quando il valore di mercato degli strumenti in portafoglio è sensibile a variazioni della volatilità attesa (non quella storicamente realizzata) di altre variabili di mercato quali tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi azionari. Tale rischio è tipicamente associato alle opzioni o ai warrant. Si pensi ad un acquisto di covered warrant sull'indice S&P.MIB: l'investitore sopporta, tra gli altri, il rischio connesso a variazioni inattese della volatilità dell'indice durante la vita residua del warrant.
- **RISCHIO DI LIQUIDITA':** si manifesta quando uno strumento finanziario non si trasforma prontamente in moneta senza che questo di per sé comporti una perdita di valore. Il rischio di liquidità dipende in primo luogo dalle caratteristiche del mercato in cui lo strumento è trattato. In generale, a parità di altre condizioni, gli strumenti trattati su mercati organizzati sono più liquidi di quelli non trattati su questi mercati poiché la domanda e l'offerta di titoli proveniente da numerosi operatori viene in gran parte convogliata su tali mercati e conduce alla formazione di prezzi più affidabili in quanto riflettono il risultato di scambi (o proposte di scambio) numerosi. Occorre, tuttavia, considerare che il disinvestimento di strumenti finanziari trattati in mercati organizzati cui sia difficile accedere può comunque comportare per l'investitore difficoltà di liquidare i propri investimenti e la necessità di sostenere costi aggiuntivi.

RISCHIO DI CREDITO

Quando si parla di rischio di credito, ci si riferisce al rischio che il valore di mercato di uno strumento in portafoglio si riduca a causa di variazioni inattese della solvibilità o situazione finanziaria dell'emittente. In generale, si possono classificare due categorie di rischi di credito, che vengono riflesse congiuntamente dallo spread creditizio: il rischio di variazione dello spread medesimo ed il rischio futuro di insolvenza. Il KILOVAR5® tiene conto del primo, mentre non misura il rischio di insolvenza futura dell'emittente.

- **RISCHIO DI SPREAD DI CREDITO:** contribuisce alla formazione del rischio di mercato per gli strumenti quotati e si manifesta quando variazioni del prezzo di

	un'obbligazione non sono spiegate da movimenti delle condizioni generali di mercato (tassi di interesse, tassi di cambio, ecc.), ma si riferiscono alla situazione specifica dell'emittente. Per “spread di credito” si intende il differenziale di rendimento tra obbligazioni emesse da emittenti con differenti meriti creditizi, a parità di tutte le altre condizioni di mercato e delle caratteristiche dell’emissione. La misura dello spread risente anche del grado di subordinazione del titolo: per le obbligazioni subordinate lo spread richiesto sarà più elevato rispetto a quelle ordinarie (cd. senior). Per misurare lo spread di credito di un’obbligazione si utilizza generalmente come riferimento comparativo il rendimento di obbligazioni emesse da soggetti con ottimo merito creditizio (cd. risk free o assimilate). Generalmente, lo spread creditizio si riduce con la vita residua del titolo. Il metodo alla base della determinazione del KILOVAR5® di un’obbligazione tiene conto della componente di rischio legata alla volatilità storica dello spread di credito. • RISCHIO DI INSOLVENZA DELL'EMITTENTE: è il rischio che l’emittente non sia in grado in futuro di far fronte regolarmente agli impegni di pagamento assunti (quali pagamento di cedole o rimborso del capitale) alle date stabilite.																																																																																																																		
Rating (dell’emittente/garante e/o dell’emissione)	Il rating è la valutazione di un emittente/garante, o di un’emissione, espressa da una agenzia specializzata (l’agenzia di rating) e sinteticamente rappresentata attraverso la combinazione di lettere o cifre. Nel tempo il rating può essere oggetto di modifica per effetto di circostanze che inducano l'agenzia di rating ad una riformulazione del giudizio precedentemente espresso. L'assegnazione di un rating agevola anche gli emittenti nel processo di pricing e di collocamento dei titoli emessi. Il rating è uno strumento utile per un investitore poiché gli consente di valutare il rischio di credito connesso all’investimento in un determinato strumento finanziario. Il rating di un emittente/garante fornisce una valutazione globale della solvibilità di un determinato soggetto ossia della generale idoneità dello stesso ad onorare i propri impegni finanziari a scadenza. Il rating assegnato al debito subordinato è inferiore rispetto a quello assegnato al debito ordinario (c.d. debito senior). Il rating può essere assegnato anche ad una singola emissione: in questo caso la valutazione riguarda anche le caratteristiche specifiche dello strumento finanziario cui si riferisce. Il rating di un'emissione valuta la capacità dell'emittente di rimborsare il capitale e corrispondere gli interessi alla data stabilita. <table><tr><td>R. nittente</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>BB</td><td>B</td><td>BB</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>CC</td><td>CC</td><td>CC</td><td>C</td><td>S</td><td>D</td></tr><tr><td></td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>B+</td><td>B</td><td>B-</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>C+</td><td>C</td><td>C-</td><td>C</td><td>D</td><td>D</td></tr><tr><td>R.Emission</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>BB</td><td>B</td><td>BB</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>CC</td><td>CC</td><td>CC</td><td>C</td><td>C</td><td>D</td></tr><tr><td></td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>B+</td><td>B</td><td>B-</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>C+</td><td>C</td><td>C-</td><td>C</td><td>C</td><td>D</td></tr></table> <table><tr><td colspan="11">Categoria di Investimento (investment grade)</td><td colspan="11">Categoria Speculativa (non investment grade)</td></tr></table> Procedendo da AAA verso D, si passa da un’elevata probabilità di rimborso a probabilità via via decrescenti.	R. nittente	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	S	D		A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	D	D	R.Emission	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	C	D		A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	C	D	Categoria di Investimento (investment grade)											Categoria Speculativa (non investment grade)										
R. nittente	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	S	D																																																																																													
	A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	D	D																																																																																													
R.Emission	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	C	D																																																																																													
	A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	C	D																																																																																													
Categoria di Investimento (investment grade)											Categoria Speculativa (non investment grade)																																																																																																								
Specialist	Soggetto che opera sui mercati finanziari proponendosi come controparte di operazioni di compravendita; lo specialist si impegna ad esporre proposte impegnative di acquisto (denaro) e vendita (lettera) su determinati strumenti finanziari, assicurando in tal modo continuità agli scambi ed alla formazione dei prezzi.																																																																																																																		
Spread di mercato denaro/lettera	Esso rappresenta la differenza tra la proposta di prezzo in acquisto (denaro) e la proposta di prezzo in vendita (lettera) del titolo. La presenza di una proposta di negoziazione in vendita è subordinata alla disponibilità del titolo sul mercato.																																																																																																																		
Tasso di Rendimento effettivo	Tasso di rendimento interno di un investimento consistente nell’acquisto di un titolo di debito che l’investitore detiene fino alla scadenza, reinvestendo le cedole allo stesso tasso di rendimento. In termini finanziari, è il tasso di rendimento che consente di eguagliare il prezzo pagato per acquistare un titolo con la somma dei valori attuali di tutti i flussi futuri, sia in linea interessi che in linea capitale, che maturano a beneficio dell’investitore.																																																																																																																		

.....li.....
(luogo e data)

Il/la sottoscritto/a dichiara di aver ricevuto – ai fini di una consapevole scelta di investimento – le informazioni in ordine alle caratteristiche dello strumento finanziario di cui alla presente e attesta altresì di aver ricevuto, nella data sopra indicata, copia della presente scheda prodotto.

Firma del Cliente.....

COPIA BANCA



PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

“EUROPEAN INVESTMENT BANK USD TASSO MISTO CON CAP E FLOOR 28.04.2024” ISIN XS1586387380

Obbligazione in dollari statunitensi a sette anni a tasso misto con valore massimo (cap) pari al 2,50% annuo e valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo e con rimborso del capitale a scadenza (100%)

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI COMPLETE SULL’EMITTENTE E SULL’OFFERTA SONO OTTENIBILI SOLO DALLA LETTURA COMBINATA DELL’OFFERING CIRCULAR, DEI SUOI EVENTUALI SUPPLEMENTI E DEI FINAL TERMS E, IN PARTICOLARE, DELLE RELATIVE SEZIONI “FATTORI DI RISCHIO”. LA DOCUMENTAZIONE CITATA È DISPONIBILE SUL SITO INTERNET DELL’EMITTENTE E DEI COLLOCATORI, NONCHÉ PRESSO LE FILIALI DI QUESTI ULTIMI

Le voci contrassegnate da un asterisco sono dettagliate all’interno del Glossario allegato alla presente scheda

Le Obbligazioni “European Investment Bank Minimum USD 15.000.000 Fixed to Floating Rate Bonds with Minimum and Maximum Interest Rate due 28th April 2024” (di seguito anche le “Obbligazioni” o i “Titoli”) sono titoli di credito che danno all’investitore il diritto a ricevere:

- cedole trimestrali lorde predeterminate calcolate al tasso annuo del 1,80% e pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre a partire dal 28 luglio 2017 e fino al 28 aprile 2019 e successivamente
- cedole trimestrali variabili lorde il cui ammontare è determinato in ragione del tasso USD Libor a 3 mesi, espresso su base annuale, con un valore massimo (cap) pari al 2,50% annuo e un valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo, pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre di ogni anno, a partire dal 28 luglio 2019 e fino al 28 aprile 2024
- il rimborso del 100% del Valore Nominale alla Data di Scadenza del 28 aprile 2024.

INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE

Emittente	European Investment Bank 98 -100 , Boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Luxembourg
Rating dell’Emittente (*)	Aaa (Moody’s), AAA (Standard & Poor’s), AAA (Fitch)
Sito internet dell’Emittente	https://www.eib.org

INFORMAZIONI SULL’OFFERTA

Denominazione dello strumento finanziario	“European Investment Bank Minimum USD 15.000.000 Fixed to Floating Rate Bonds with Minimum and Maximum Interest Rate due 28 th April 2024” (di seguito anche le “Obbligazioni” o i “Titoli”)
Codice ISIN	XS1586387380
Tipologia di strumento finanziario	Obbligazioni strutturate
Rating dell’Emissione (*)	=

Garante	=
Periodo di offerta	Dal 28 marzo 2017 al 21 aprile 2017 compreso, salvo proroga o chiusura anticipata senza preavviso del collocamento. Per i contratti conclusi fuori sede, il periodo di sottoscrizione decorre dal 28 marzo 2017 al 14 aprile 2017 compreso.
Ammontare massimo e valuta dell'Emissione	Le Obbligazioni sono offerte fino a un importo massimo, determinato dal Relevant Dealer insieme a EIB alla fine del Periodo di Offerta. Le Obbligazioni sono emesse per un ammontare minimo di USD 15.000.000.
Valore nominale	USD 2.000,00
Taglio minimo	USD 2.000,00
Data di Emissione	28/04/2017
Data di Godimento (*)	28/04/2017
Data di Regolamento (*)	28/04/2017
Data di Scadenza (*)	28/04/2024
Data di Rimborso	28/04/2024 Qualora la data prevista per il rimborso del capitale non sia un Giorno Lavorativo, il relativo pagamento sarà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo. Giorno Lavorativo indica qualunque giorno in cui il <i>Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System</i> è operativo.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Prezzo di Sottoscrizione	100% del Valore Nominale
Rateo interessi	=
Prezzo e modalita' di rimborso	100% del Valore Nominale in un'unica soluzione alla Data di Rimborso
Rimborso anticipato	=
Responsabile del collocamento	=
Strutturatore	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, Piazza Gae Aulenti, 4 – Torre C – 20154 Milano, banca appartenente al Gruppo Bancario UniCredit.
Relevant Dealer	UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, Piazza Gae Aulenti, 4 – Torre C – 20154 Milano, banca appartenente al Gruppo Bancario UniCredit.
Agente per il calcolo (*)	UniCredit Bank AG, succursale Milano
Collocatore (di seguito anche la "Banca")	UniCredit S.p.A., con sede legale in Via A. Specchi 16, Roma, Italia, collocherà i Titoli presso i clienti delle sue filiali e la rete di consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede al servizio delle predette filiali. www.unicredit.it
Depositaria accentrata (*)	Euroclear, Clearstream

STRUTTURA E PROFILO DI RISCHIO DELL'INVESTIMENTO FINANZIARIO

A. STRUTTURA

Descrizione dell'investimento finanziario	Il portatore delle Obbligazioni è creditore dell'Emittente e ha diritto di percepire, secondo modalità prefissate, gli interessi e il rimborso di un capitale pari al Valore nominale alla data di scadenza. Nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale, il portatore delle Obbligazioni potrà essere soddisfatto con modalità analoga a quella prevista per gli altri creditori non garantiti e non privilegiati dell'Emittente. Le Obbligazioni sono strutturate, cioè scomponibili, dal punto di vista finanziario, in: una componente obbligazionaria (rappresentata da un titolo che paga per i primi due anni cedole trimestrali lorde a tasso fisso calcolate al tasso annuo del 1,80% e successivamente per i restanti cinque anni cedole trimestrali lorde variabili pari al tasso USD Libor a 3 mesi su base annuale, con un valore massimo (cap) pari al
--	---

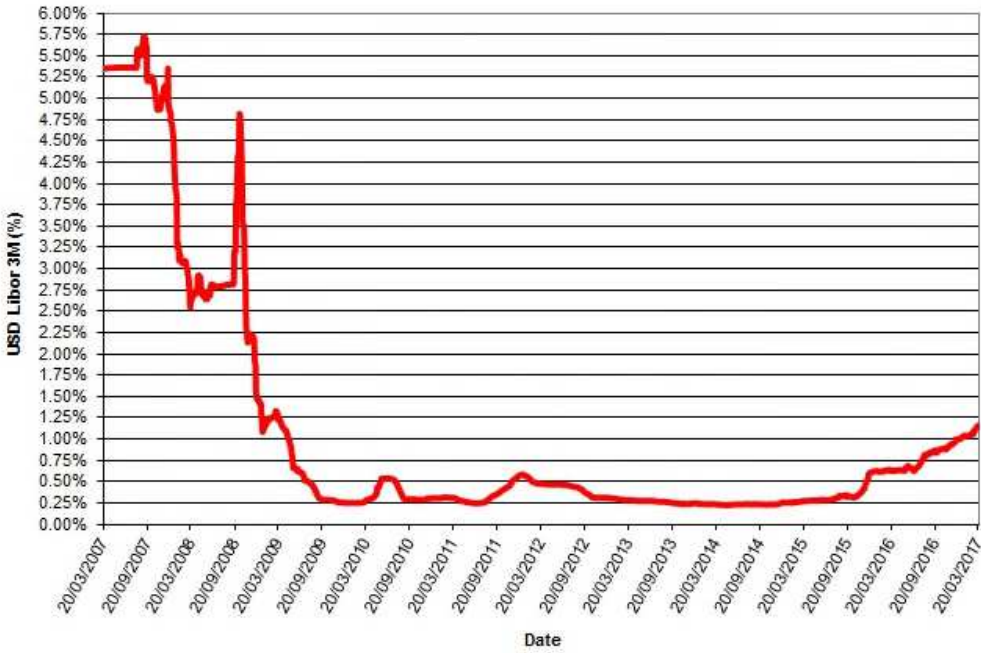
	2,50% annuo e un valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo) che dà il diritto al rimborso a scadenza del 100% del valore nominale - una componente derivativa, rappresentata da una combinazione di opzioni sui tassi di interesse che determineranno i livelli di cap e floor.
--	--

B. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE

Prezzo di Sottoscrizione	100,00% del Valore Nominale		
Scomposizione del Prezzo al 20/03/2017	Valore componente obbligazionaria	99,109%	
	Valore componente derivativa.....	-2,959%	
	Totale Costi dell'investimento.....	3,850%	
Dettaglio costi	Commissioni di collocamento.....	2,50%	
	Commissioni di mandato.....	0,90%*	
	Oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta.....	0,45%	
* di cui 0.30% Dealership Fee (remunerazione delle attività di Origination e di Organizzazione del Consorzio di Collocamento).			
Si rappresenta di seguito il “Valore prevedibile di smobilizzo”, ovvero il prezzo teorico a cui l'investitore potrebbe smobilizzare le Obbligazioni al termine del collocamento determinando ipotizzando una situazione d'invarianza delle condizioni di mercato e applicando uno <i>spread</i> di mercato denaro/lettera(*) pari al 0,85%: Valore prevedibile di smobilizzo 95,300% Solo detenendo le Obbligazioni sino alla Data di Scadenza (28/04/2024) l'investitore avrà il diritto di ricevere il 100% del Valore Nominale.			

C. RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI

Rendimento	Le Obbligazioni danno il diritto a ricevere: - cedole trimestrali lorde predeterminate calcolate al tasso annuo del 1,80% e pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre a partire dal 28 luglio 2017 e fino al 28 aprile 2019 e successivamente - cedole trimestrali variabili lorde il cui ammontare è determinato in ragione del tasso USD Libor a 3 mesi, espresso su base annuale, con un valore massimo (cap) pari al 2,50% annuo e un valore minimo (floor) pari allo 0,00% annuo, pagabili i giorni 28 gennaio, 28 aprile, 28 luglio e 28 ottobre di ogni anno, a partire dal 28 luglio 2019 e fino al 28 aprile 2024
Tipo di cedola	Cedola a tasso fisso e a tasso variabile con <i>cap</i> e <i>floor</i> .
Frequenza cedola	Trimestrale
Tasso lordo cedola fissa	1,80% per anno
Tasso lordo cedola variabile	Tasso USD Libor (*) a 3 mesi, espresso su base annua, con valore massimo (<i>cap</i>) pari al 2,50% annuo e valore minimo (<i>floor</i>) pari allo 0,00% annuo.
Descrizione del Sottostante	Tasso USD Libor a 3 mesi Tasso interbancario lettera del mercato monetario Dollaro determinato giornalmente da IBA (ICE Benchmark Administration) come media aritmetica dei tassi lettera forniti da un gruppo di primarie banche di riferimento come pubblicato sulla pagina US0003M <Index> del Circuito Bloomberg e/o sulla pagina LIBOR01 del Circuito Reuters e sul quotidiano “Il Sole 24 Ore”.

	Andamento Storico USD Libor 3m (20/03/2007-20/03/2017)  Si avverte l’investitore che l’andamento storico del USD Libor a 3 mesi non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo (Fonte dati: Bloomberg)																																																												
Formula di determinazione cedola	Trimestralmente, alle Date di Pagamento Cedola, verrà corrisposta una cedola pari a: $C_i = 1,80\% \text{ p.a.} \quad i = 1, \dots, 8$ $C_i = \text{Min}\{2,50\%; \text{Max}(\text{USD Libor 3m}; 0,00\%)\} \text{ p.a.} \quad i = 9, \dots, 28$ dove USD Libor 3m: Tasso USD Libor a 3 mesi, con base 360, rilevato il 2° Giorno Lavorativo antecedente la Data di Iniziodel Periodo Intercedola sulla pagina Bloomberg US0003M <Index> e/o sulla pagina LIBOR01 del Circuito Reuters																																																												
Date di pagamento cedole	<table><tr><td>i</td><td>Data Pagamento Cedola</td><td>i</td><td>Data Pagamento Cedola</td></tr><tr><td>1</td><td>28/07/2017</td><td>15</td><td>28/01/2021</td></tr><tr><td>2</td><td>28/10/2017</td><td>16</td><td>28/04/2021</td></tr><tr><td>3</td><td>28/01/2018</td><td>17</td><td>28/07/2021</td></tr><tr><td>4</td><td>28/04/2018</td><td>18</td><td>28/10/2021</td></tr><tr><td>5</td><td>28/07/2018</td><td>19</td><td>28/01/2022</td></tr><tr><td>6</td><td>28/10/2018</td><td>20</td><td>28/04/2022</td></tr><tr><td>7</td><td>28/01/2019</td><td>21</td><td>28/07/2022</td></tr><tr><td>8</td><td>28/04/2019</td><td>22</td><td>28/10/2022</td></tr><tr><td>9</td><td>28/07/2019</td><td>23</td><td>28/01/2023</td></tr><tr><td>10</td><td>28/10/2019</td><td>24</td><td>28/04/2023</td></tr><tr><td>11</td><td>28/01/2020</td><td>25</td><td>28/07/2023</td></tr><tr><td>12</td><td>28/04/2020</td><td>26</td><td>28/10/2023</td></tr><tr><td>13</td><td>28/07/2020</td><td>27</td><td>28/01/2024</td></tr><tr><td>14</td><td>28/10/2020</td><td>28</td><td>28/04/2024</td></tr></table>	i	Data Pagamento Cedola	i	Data Pagamento Cedola	1	28/07/2017	15	28/01/2021	2	28/10/2017	16	28/04/2021	3	28/01/2018	17	28/07/2021	4	28/04/2018	18	28/10/2021	5	28/07/2018	19	28/01/2022	6	28/10/2018	20	28/04/2022	7	28/01/2019	21	28/07/2022	8	28/04/2019	22	28/10/2022	9	28/07/2019	23	28/01/2023	10	28/10/2019	24	28/04/2023	11	28/01/2020	25	28/07/2023	12	28/04/2020	26	28/10/2023	13	28/07/2020	27	28/01/2024	14	28/10/2020	28	28/04/2024
i	Data Pagamento Cedola	i	Data Pagamento Cedola																																																										
1	28/07/2017	15	28/01/2021																																																										
2	28/10/2017	16	28/04/2021																																																										
3	28/01/2018	17	28/07/2021																																																										
4	28/04/2018	18	28/10/2021																																																										
5	28/07/2018	19	28/01/2022																																																										
6	28/10/2018	20	28/04/2022																																																										
7	28/01/2019	21	28/07/2022																																																										
8	28/04/2019	22	28/10/2022																																																										
9	28/07/2019	23	28/01/2023																																																										
10	28/10/2019	24	28/04/2023																																																										
11	28/01/2020	25	28/07/2023																																																										
12	28/04/2020	26	28/10/2023																																																										
13	28/07/2020	27	28/01/2024																																																										
14	28/10/2020	28	28/04/2024																																																										

	Qualora una data di pagamento interessi non fosse un Giorno Lavorativo, la data di pagamento sarà posticipata al primo Giorno Lavorativo successivo, fermo restando che le successive date di pagamento interessi resteranno quelle sopra indicate. Il calcolo degli interessi verrà effettuato senza modificare il periodo di riferimento Gli interessi saranno calcolati applicando la base di calcolo 30/360
Andamento Storico del Tasso di Cambio Euro/Dollaro	Si riporta di seguito il grafico dell'andamento storico del tasso di cambio EUR/USD dal 20/03/2007 al 20/03/2017. Andamento Storico FX EUR-USD (20/03/2007-20/03/2017) Fonte Bloomberg Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Tasso di Cambio non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo
Esemplificazione del tasso di rendimento effettivo (*) annuo lordo alla scadenza	1,352%, corrispondente al rendimento dello Scenario Intermedio come descritto nella sezione Scenari deterministici di rendimento. Il rendimento è calcolato in regime di capitalizzazione composta.
Aliquota fiscale applicabile ai residenti in Italia	12,50%
Esemplificazione del tasso di rendimento effettivo annuo netto alla scadenza	1,182% al netto della ritenuta fiscale, corrispondente al rendimento conseguito nello Scenario Intermedio, come descritto nella sottostante sezione Scenari deterministici di rendimento. Il rendimento è calcolato in regime di capitalizzazione composta.
Confronto del rendimento delle Obbligazioni con titoli sovranazionali di simile durata: EIB USD 3 ¼ 29/01/24 EIB EUR Float 15/07/24	Si effettua il confronto tra i rendimenti effettivi lordi e netti riportati negli scenari deterministici di rendimento, come descritti nella sezione seguente, ed il rendimento effettivo lordo e netto dei titoli sovranazionali EIB USD 3,25% 29/01/2024 e del EIB EUR Float 15/07/2024. I calcoli sono stati effettuati alla data del 20/03/2017 in regime di capitalizzazione composta. A tale data il prezzo rilevabile sul mercato del titolo EIB USD 3,25% 29/01/2024 codice US298785GJ95 è pari a 104,388% (fonte Bloomberg) e il prezzo rilevabile sul mercato del titolo EIB EUR Float 15/07/2024 codice XS1133551405 è pari a 103,118% (fonte Bloomberg). I rendimenti dei titoli sovranazionali sono calcolati tenendo conto di una commissione standard di ricezione e trasmissione ordini, ipotizzata nella misura dello 0,50% e applicata sul prezzo del titolo.

		EIB USD 3 ¼	EIB EUR Float	Obbligazione EIB Tasso Misto con Cap e Floor in USD		
		US298785GJ95	XS1133551405	Scenario (1) Negativo a)	Scenario (2) Intermedio	Scenario (3) Positivo b)
	Scadenza	29/01/2024	15/07/2024	28/04/2024		
	Rendimento Effettivo Lordo	2,479%	-0,486%	-1,854%	1,352%	4,697%
	Rendimento Effettivo Netto	2,071%**	-0,486%**	-1,931%**	1,182%**	4,121%**
	Prezzo	104,909%*	103,634%*	100,000%		
	* Il prezzo è comprensivo della commissione standard di ricezione e trasmissione ordini sopra indicata. ** Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato applicando l'imposta sostitutiva attualmente del 12,50%					
Scenari deterministici di rendimento	Ipotizzando una conversione in Euro dei flussi derivanti dall'Obbligazione, (cedole e rimborso del capitale) al tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20 marzo 2017 pari a 1,0753 (Fonte: dati di mercato Official End of Day della Banca) si potrebbero presentare degli scenari diversi per il sottoscrittore in dipendenza dell'andamento del tasso di cambio e il rendimento complessivo del titolo potrebbe risultare diverso a seconda delle ipotesi considerate. Scenario Negativo a) Situazione meno favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) e diminuisca del 110% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/04/2020 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre a partire dal 28/07/2020 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare minimo dello 0,00% annuo lordo, calcolato in regime di capitalizzazione composta. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e aumenti del 2,5% ogni anno per effetto del deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a - 1,854% * (-1,931% * al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta. b) Situazione più favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) e diminuisca del 110% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/04/2020 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre a partire dal 28/07/2020 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare minimo dello 0,00% annuo lordo, calcolato in regime di capitalizzazione composta. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e diminuisca del 2,5% ogni anno per effetto dell'apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,174% (2,794% al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta. Scenario Intermedio Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) e che si mantenga costante per tutta la durata del titolo ed ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e rimanga costante per la durata dell'Obbligazione, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari all' 1,352% (1,182% al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di					

	capitalizzazione composta. In questa ipotesi, a partire dal 28/07/2019 e per tutta la durata dell'obbligazione, verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi. Scenario Positivo a) Situazione meno favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) ed aumenti del 60% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/01/2021 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre dal 28/04/2021 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare massimo (cap) del 2,500% annuo lordo. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e aumenti del 2,5% ogni anno per effetto del deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a -0,405% * (-0,662% * al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta. b) Situazione più favorevole per l'investitore Ipotizzando per il calcolo delle cedole variabili che il tasso USD Libor 3 mesi sia pari allo 1,156% (fixing del 20/03/2017) ed aumenti del 60% ogni anno, a partire dal 28/07/2019 e fino al 28/01/2021 verrebbero corrisposte cedole trimestrali lorde commisurate al tasso USD Libor a 3 mesi, mentre dal 28/04/2021 e fino alla data di scadenza dell'obbligazione verrebbe corrisposto il tasso cedolare massimo (cap) del 2,500% annuo lordo. Ipotizzando altresì che il tasso di cambio Euro/Dollaro rilevato il 20/03/2017 sia pari a 1,0753 e diminuisca del 2,5% ogni anno per effetto dell' apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro, il titolo avrebbe un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 4,697% (4,121% al netto della ritenuta fiscale), calcolato in regime di capitalizzazione composta * I rendimenti sono negativi a causa della perdita sul cambio derivante dal deprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro
--	---

D. RISCHIO DELLE OBBLIGAZIONI

KILOVAR5® (*) delle Obbligazioni alla data del 20/03/2017	21
KILOVAR5® del EIB USD 3 ¼ 29/01/24 alla data del 20/03/2017	22
KILOVAR5® del EIB EUR Float 15/07/24 alla data del 20/03/2017	2
Livello di rischio (*)	Medio-Alta
Classe di liquidità (*)	4
Orizzonte temporale consigliato (*)	L'orizzonte temporale è pari a 30 mesi
Principali rischi collegati all'investimento (*)	L'investimento presenta fattori di rischio relativi sia alle Obbligazioni che all'Emittente tra i quali vi sono: • rischio di prezzo • rischio di interesse • rischio di cambio • rischio di variazione della volatilità (dei prezzi, dei tassi di interesse, dei cambi) • rischio di liquidità • rischio di spread di credito

- rischio di insolvenza dell'emittente

Il/la sottoscritto/a..... dichiara di aver ricevuto – ai fini di una consapevole scelta di investimento – le informazioni in ordine alle caratteristiche dello strumento finanziario di cui alla presente, con particolare riferimento ai rischi allo stesso relativi di cui alla precedente sezione “Principali rischi collegati all’investimento”.

(Firma del Cliente)

.....li.....
(luogo e data)

INFORMAZIONI SULLA NEGOZIAZIONE

Negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX®	UniCredit Bank AG si impegna a far trattare le Obbligazioni sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX®, gestito da EuroTLX SIM S.p.A., cinque giorni lavorativi successivi rispetto alla Data di Emissione, salvo che si verifichino fatti o circostanze non imputabili alla volontà o alla diligenza dello stesso. UniCredit Bank AG, Succursale di Milano opera su EuroTLX® quale <i>Specialist</i> (*).
Modalita' di smobilizzo	Nel periodo intercorrente tra la Data di Regolamento e l'ammissione a negoziazione su EuroTLX®, UniCredit Bank AG. Milan Branch, in qualità di <i>liquidity provider</i> (*) e di negoziatore, si impegna a riacquistare, a seguito di sopravvenute eccezionali esigenze dell'investitore, le Obbligazioni sottoscritte. Il prezzo di tale riacquisto sarà determinato secondo metodologie definite in procedure interne del Gruppo UniCredit e coerenti con quelle che hanno condotto al pricing dello strumento stesso nel mercato primario; rifletterà le condizioni di mercato prevalenti al momento dello smobilizzo, comprese quelle relative al merito di credito (credit spread) dell'emittente, e sarà comprensivo dello spread denaro/lettera applicato da UniCredit Bank AG. Dopo l'ammissione alla negoziazione su EuroTLX® l'investitore potrà smobilizzare in modo rapido ed efficiente il proprio investimento al prezzo quotato. Al prezzo quotato su EuroTLX® verranno applicate le commissioni di raccolta ordini secondo quanto stabilito dal “Contratto per il servizio di custodia ed amministrazione di titoli e strumenti finanziari e per i servizi di ricezione e trasmissione di ordini, di esecuzione di ordini per conto dei clienti mediante negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari, di collocamento e distribuzione di strumenti finanziari e prodotti finanziari assicurativi e bancari nonché di consulenza in materia di investimenti” sottoscritto con la Banca.

GLOSSARIO

Agente per il calcolo	Soggetto che opera ai fini della determinazione delle cedole interessi e delle attività connesse. Il calcolo eseguito dall'Agente per la determinazione delle cedole sarà, salvo il caso di errore materiale, vincolante e definitivo per l'Emittente e per i detentori delle Obbligazioni.
Classe di liquidità	La Banca identifica, sulla base di predeterminati criteri e requisiti, la classe di liquidità degli strumenti finanziari. Nel caso in cui non sia possibile attribuire ad uno strumento la classe di liquidità per mancanza dei dati necessari, la Banca indica nella pertinente modulistica il valore 0. I valori attribuiti dalla Banca sono pertanto i seguenti: 1: illiquidità 2: liquidità bassa 3: liquidità medio-bassa 4: liquidità media

	5: liquidità medio-alta 6: liquidità alta 0: non calcolata Ad ogni valore da 1 a 6 corrisponde un grado di liquidità crescente dello strumento finanziario inteso come possibilità di smobilizzo dello stesso entro un lasso di tempo ragionevole ed a condizioni di prezzo significative.
Data di Godimento	Data a decorrere dalla quale il titolo matura interessi.
Data di Regolamento	Data alla quale verrà effettuato il pagamento dei titoli, mediante addebito sui conti dei sottoscrittori.
Data di Scadenza	Data a decorrere dalla quale il titolo non matura più interessi.
Depositaria Accentrata	Società presso cui sono stati immessi in gestione accentrata, in regime di dematerializzazione, gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta.
Euribor	Tasso interbancario lettera del mercato monetario Euro determinato giornalmente da EMMI (European Money Markets Institute) come media aritmetica dei tassi lettera forniti da un gruppo di primarie banche di riferimento rilevato sulla pagina EURIBOR01 del Circuito Reuters e pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
KILOVAR5®	E' una misura statistica (stima) del rischio degli investimenti finanziari adottato dalla Banca, sintetizzato in un numero da 0 a 1000, applicabile ad ogni tipologia di strumento finanziario ed a portafogli di strumenti. Il KILORVAR5® misura il rischio di mercato, comprensivo della variazione dello spread di credito, ma non tiene conto del rischio di insolvenza dell'emittente né del rischio di liquidità degli strumenti finanziari. Il KILORVAR5® è calcolato sulla base di simulazioni storiche: si utilizza la serie storica quinquennale dei prezzi di mercato o dei fattori di rischio che determinano i prezzi degli strumenti finanziari, per stimare la perdita potenziale massima settimanale che uno strumento, o un portafoglio, nel 95% dei casi, può subire (ad es. un KILORVAR5® pari a 16 rappresenta la perdita massima settimanale stimata riferita ad un investimento di € 1.000 ovvero € 16 ogni € 1.000 investiti). Il KILORVAR5® viene ricalcolato, e può cambiare dinamicamente, ogni settimana, in relazione all'evoluzione dei mercati finanziari e del credito
Libor (USD)	Tasso interbancario lettera del mercato monetario Dollaro determinato giornalmente da IBA (ICE Benchmark Administration) come media aritmetica dei tassi lettera forniti da un gruppo di primarie banche di riferimento rilevato sulla pagina LIBOR01 del Circuito Reuters e pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".
Liquidity Provider	Soggetto che assicura la liquidità alle Obbligazioni nella fase antecedente la loro negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX.
Livello di rischio	Per ciascuno strumento finanziario la Banca ha adottato le seguenti categorie di rischio: Bassa con KILORVAR5® fino a 7 Medio-Bassa con KILORVAR5® da 8 a 15 Medio-Alta con KILORVAR5® da 16 a 27 Alta con KILORVAR5® da 28 Gli strumenti finanziari vengono classificati utilizzando parametri generalmente accettati per la misurazione del rischio di mercato e del rischio di credito dell'emittente.
Orizzonte temporale consigliato	E' il periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento; è calcolato in funzione del grado di liquidità dello strumento e in considerazione del tempo necessario per ammortizzare i costi di sottoscrizione
Principali rischi collegati all'investimento	RISCHIO DI MERCATO Quando si parla di rischio di mercato ci si riferisce genericamente al rischio che il valore di mercato degli strumenti in portafoglio si riduca a causa di variazioni delle condizioni di mercato (prezzi azionari, tassi di interesse, spread creditizi, tassi di cambio e la loro volatilità). Si possono classificare diverse categorie di rischi di mercato. Il peso di ciascuna di esse, nel determinare l'andamento del prezzo dell'investimento, può essere diverso.

- **RISCHIO DI PREZZO:** il rischio di mercato, nella sostanza, è un rischio di variazione del prezzo di uno strumento finanziario il cui valore, infatti, si riflette nel prezzo di mercato. In generale, si parla di rischio di prezzo (in senso stretto) quando non si possono individuare con precisione altri fattori di rischio che influenzano il prezzo di uno strumento. Si distingue, inoltre, il rischio di prezzo "generico", che riguarda tutto il mercato considerato (es. mercato azionario), da quello "specifico", che è riferito al singolo titolo (es. l'azione di una società).
Si pensi ad un investitore che detiene in portafoglio azioni. Il valore di mercato del suo investimento è sensibile all'andamento delle quotazioni (prezzi) dei titoli posseduti. Nel caso, invece, di un investimento in strumenti derivati (oppure con una componente derivata), il rischio di prezzo si manifesta indirettamente come potenziale riduzione del valore di mercato dell'investimento conseguente a variazioni della quotazione (prezzo) del titolo sottostante. Un investitore in covered warrant, ad esempio, sopporta il rischio derivante da possibili fluttuazioni avverse del prezzo del titolo oggetto del CW.
- **RISCHIO DI INTERESSE:** riguarda le obbligazioni e tutti i titoli, inclusi gli strumenti derivati, che in generale sono sensibili alle variazioni dei tassi di interesse. Si pensi ad un investitore che detiene in portafoglio un'obbligazione. Il prezzo dello strumento alla scadenza è pari al valore di rimborso che generalmente coincide con il valore nominale. Prima di della scadenza, un aumento dei tassi di interesse comporta una riduzione del prezzo dell'obbligazione. Tale rischio è tanto maggiore quanto più lontana è la scadenza del titolo. Anche il tasso di interesse può costituire il sottostante di taluni strumenti derivati.
- **RISCHIO DI CAMBIO:** si manifesta quando il valore di mercato dell'investimento è sensibile a variazioni dei tassi di cambio. Pensiamo all'acquisto di azioni americane o di covered warrant su tali azioni da parte di un investitore dell'Area Euro. In entrambi i casi il valore dell'investimento è influenzato dalla possibilità di fluttuazioni avverse del tasso di cambio dell'Euro con il dollaro americano. Anche il rischio di cambio può contribuire alla determinazione del valore di taluni strumenti derivati.
- **RISCHIO DI VARIAZIONE DELLA VOLATILITA' (DEI PREZZI, DEI TASSI DI INTERESSE, DEI CAMBI):** riguarda gli investimenti in strumenti derivati (oppure con una componente derivata) e si manifesta quando il valore di mercato degli strumenti in portafoglio è sensibile a variazioni della volatilità attesa (non quella storicamente realizzata) di altre variabili di mercato quali tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi azionari. Tale rischio è tipicamente associato alle opzioni o ai warrant. Si pensi ad un acquisto di covered warrant sull'indice S&P.MIB: l'investitore sopporta, tra gli altri, il rischio connesso a variazioni inattese della volatilità dell'indice durante la vita residua del warrant.
- **RISCHIO DI LIQUIDITA':** si manifesta quando uno strumento finanziario non si trasforma prontamente in moneta senza che questo di per sé comporti una perdita di valore. Il rischio di liquidità dipende in primo luogo dalle caratteristiche del mercato in cui lo strumento è trattato. In generale, a parità di altre condizioni, gli strumenti trattati su mercati organizzati sono più liquidi di quelli non trattati su questi mercati poiché la domanda e l'offerta di titoli proveniente da numerosi operatori viene in gran parte convogliata su tali mercati e conduce alla formazione di prezzi più affidabili in quanto riflettono il risultato di scambi (o proposte di scambio) numerosi. Occorre, tuttavia, considerare che il disinvestimento di strumenti finanziari trattati in mercati organizzati cui sia difficile accedere può comunque comportare per l'investitore difficoltà di liquidare i propri investimenti e la necessità di sostenere costi aggiuntivi.

RISCHIO DI CREDITO

Quando si parla di rischio di credito, ci si riferisce al rischio che il valore di mercato di uno strumento in portafoglio si riduca a causa di variazioni inattese della solvibilità o situazione finanziaria dell'emittente. In generale, si possono classificare due categorie di rischi di credito, che vengono riflesse congiuntamente dallo spread creditizio: il rischio di variazione dello spread medesimo ed il rischio futuro di insolvenza. Il KILOVAR5® tiene conto del primo, mentre non misura il rischio di insolvenza futura dell'emittente.

- **RISCHIO DI SPREAD DI CREDITO:** contribuisce alla formazione del rischio di

	mercato per gli strumenti quotati e si manifesta quando variazioni del prezzo di un'obbligazione non sono spiegate da movimenti delle condizioni generali di mercato (tassi di interesse, tassi di cambio, ecc.), ma si riferiscono alla situazione specifica dell'emittente. Per "spread di credito" si intende il differenziale di rendimento tra obbligazioni emesse da emittenti con differenti meriti creditizi, a parità di tutte le altre condizioni di mercato e delle caratteristiche dell'emissione. La misura dello spread risente anche del grado di subordinazione del titolo: per le obbligazioni subordinate lo spread richiesto sarà più elevato rispetto a quelle ordinarie (cd. senior). Per misurare lo spread di credito di un'obbligazione si utilizza generalmente come riferimento comparativo il rendimento di obbligazioni emesse da soggetti con ottimo merito creditizio (cd. risk free o assimilate). Generalmente, lo spread creditizio si riduce con la vita residua del titolo. Il metodo alla base della determinazione del KILOVAR5® di un'obbligazione tiene conto della componente di rischio legata alla volatilità storica dello spread di credito. • RISCHIO DI INSOLVENZA DELL'EMITTENTE: è il rischio che l'emittente non sia in grado in futuro di far fronte regolarmente agli impegni di pagamento assunti (quali pagamento di cedole o rimborso del capitale) alle date stabilite.																																																																																																																		
Rating (dell'emittente/garante e/o dell'emissione)	Il rating è la valutazione di un emittente/garante, o di un'emissione, espressa da una agenzia specializzata (l'agenzia di rating) e sinteticamente rappresentata attraverso la combinazione di lettere o cifre. Nel tempo il rating può essere oggetto di modifica per effetto di circostanze che inducano l'agenzia di rating ad una riformulazione del giudizio precedentemente espresso. L'assegnazione di un rating agevola anche gli emittenti nel processo di pricing e di collocamento dei titoli emessi. Il rating è uno strumento utile per un investitore poiché gli consente di valutare il rischio di credito connesso all'investimento in un determinato strumento finanziario. Il rating di un emittente/garante fornisce una valutazione globale della solvibilità di un determinato soggetto ossia della generale idoneità dello stesso ad onorare i propri impegni finanziari a scadenza. Il rating assegnato al debito subordinato è inferiore rispetto a quello assegnato al debito ordinario (c.d. debito senior). Il rating può essere assegnato anche ad una singola emissione: in questo caso la valutazione riguarda anche le caratteristiche specifiche dello strumento finanziario cui si riferisce. Il rating di un'emissione valuta la capacità dell'emittente di rimborsare il capitale e corrispondere gli interessi alla data stabilita. <table><tr><td>R. mittente</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>BB</td><td>B</td><td>BB</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>CC</td><td>CC</td><td>CC</td><td>C</td><td>S</td><td>D</td></tr><tr><td></td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>B+</td><td>B</td><td>B-</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>C+</td><td>C</td><td>C-</td><td>C</td><td>D</td><td>D</td></tr><tr><td>R.Emissione</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>BB</td><td>B</td><td>BB</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>CC</td><td>CC</td><td>CC</td><td>C</td><td>C</td><td>D</td></tr><tr><td></td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>A</td><td>B+</td><td>B</td><td>B-</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>B</td><td>C+</td><td>C</td><td>C-</td><td>C</td><td>C</td><td>D</td></tr><tr><td colspan="11">Categoria di Investimento (investment grade)</td><td colspan="11">Categoria Speculativa (non investment grade)</td></tr></table> Procedendo da AAA verso D, si passa da un'elevata probabilità di rimborso a probabilità via via decrescenti.	R. mittente	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	S	D		A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	D	D	R.Emissione	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	C	D		A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	C	D	Categoria di Investimento (investment grade)											Categoria Speculativa (non investment grade)										
R. mittente	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	S	D																																																																																													
	A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	D	D																																																																																													
R.Emissione	A	A	A	A	A	A	A	BB	B	BB	B	B	B	B	B	B	CC	CC	CC	C	C	D																																																																																													
	A	A	A	A	A	A	A	B+	B	B-	B	B	B	B	B	B	C+	C	C-	C	C	D																																																																																													
Categoria di Investimento (investment grade)											Categoria Speculativa (non investment grade)																																																																																																								
Specialist	Soggetto che opera sui mercati finanziari proponendosi come controparte di operazioni di compravendita; lo specialist si impegna ad esporre proposte impegnative di acquisto (denaro) e vendita (lettera) su determinati strumenti finanziari, assicurando in tal modo continuità agli scambi ed alla formazione dei prezzi.																																																																																																																		
Spread di mercato denaro/lettera	Esso rappresenta la differenza tra la proposta di prezzo in acquisto (denaro) e la proposta di prezzo in vendita (lettera) del titolo. La presenza di una proposta di negoziazione in vendita è subordinata alla disponibilità del titolo sul mercato.																																																																																																																		
Tasso di Rendimento effettivo	Tasso di rendimento interno di un investimento consistente nell'acquisto di un titolo di debito che l'investitore detiene fino alla scadenza, reinvestendo le cedole allo stesso tasso di rendimento. In termini finanziari, è il tasso di rendimento che consente di eguagliare il prezzo pagato per acquistare un titolo con la somma dei valori attuali di tutti i flussi futuri, sia in linea interessi che in linea capitale, che maturano a beneficio dell'investitore.																																																																																																																		

.....li.....
(luogo e data)

Il/la sottoscritto/a dichiara di aver ricevuto – ai fini di una consapevole scelta di investimento – le informazioni in ordine alle caratteristiche dello strumento finanziario di cui alla presente e attesta altresì di aver ricevuto, nella data sopra indicata, copia della presente scheda prodotto.

(Firma del Cliente)

.....li.....
(luogo e data)

.....
Timbro e firma del Collocatore

COPIA CLIENTE