



relativo ai
Certificates

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] Certificates [Inserire Tipologia] [ciascuno con codice WKN/ISIN]
su [inserire la tipologia di sottostante]

[Emessi nell'ambito del Programma X-markets™]

Prezzo di Emissione [Importo][●] per [inserire tipologia] Certificates [(più
una commissione di sottoscrizione del [●][% del Valore Nominale][EUR][●])]
[WKN/ISIN]

L'emittente (l'"**Emittente**") dei titoli descritti in questo documento è Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno, società costituita ai sensi della legge tedesca [, che agisce tramite la propria filiale di Londra ("**Deutsche Bank AG Londra**")].

L'Emittente è autorizzato e può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o merci e/o tassi di cambio e/o altre attività finanziarie in quanto parte della propria attività bancaria generale (si veda l'articolo 2 comma 1 dello Statuto di Deutsche Bank AG). Ai sensi del Programma X-markets (il "**Programma**"), l'Emittente può emettere titoli collegati ad azioni e/o indici e/o altri titoli e/o quote di fondi e/o merci e/o tassi di cambio e/o contratti *future* e/o altre attività finanziarie.

Gli investitori che sono interessati all'acquisto di titoli di una determinata tipologia e che desiderano ottenere informazioni dal Prospetto di Base prima dell'emissione dei Certificates devono consultare la sezione intitolata "Descrizione Generale del Programma" per stabilire quali informazioni contenute nel Prospetto di Base sono rilevanti per ciascuna tipologia di strumento finanziario. Nessuna decisione di investimento deve essere effettuata prima di aver letto in maniera approfondita le condizioni definitive, che non sono ancora contenute nel Prospetto di Base, pubblicate per i Titoli in questione.

L'Emittente ha stabilito l'emissione di [quantità [●]] Titoli [Inserire Tipologia] (i "**Titoli**") su [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificates] [America Depositary Receipt (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Merci] [Tassi di Cambio] [Contratti Future] sopra indicati e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI A di questo documento (le "**Condizioni di Prodotto**") ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI B di questo documento (le "**Condizioni Generali**" alle quali, unitamente alle Condizioni di Prodotto, si farà riferimento come le "**Condizioni**"). Il riferimento al termine "**Sottostante**" andrà interpretato come riferimento alle [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificates] [American Depositary Receipt (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Merci] [Tassi di Cambio] [Contratti Future] di cui sopra.

L'Emittente ha diritto ad essere sostituito e a cambiare la sede dalla quale opera, fatto salvo quanto previsto dall'articolo 8 delle Condizioni Generali.

[È stata presentata richiesta di quotare i Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziarli sul [l'Euro MTF] [Mercato Regolamentato], che [non] rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE]. [È stata presentata domanda di quotazione dei Titoli sul [mercato] [regolamentato] [●] [SeDex] [Freiverkehr] della Borsa Valori [Italiana] [di Francoforte] [di Stuttgart], che è un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE] [inserire tutti i relativi mercati regolamentati]. [I Titoli sono stati ammessi al mercato [regolamentato] [●] della Borsa Valori di [●] [inserire tutti i relativi mercati regolamentati] che sono dei mercati

regolamentati ai fini della direttiva 2003/71/CE. [I Titoli non sono stati ammessi al mercato regolamentato di nessuna borsa.]

I potenziali acquirenti dei Titoli devono assicurarsi di aver compreso appieno la natura dei Titoli, nonché il limite della esposizione degli stessi ai rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono considerare l'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce, in particolare, della propria situazione finanziaria e fiscale e di altre circostanze. I potenziali acquirenti dei Titoli devono fare riferimento alla sezione "Fattori di Rischio" di questo documento. I Titoli rappresentano obbligazioni contrattuali non subordinate né garantite dell'Emittente di pari grado le une rispetto alle altre sotto tutti gli aspetti.

I Titoli non sono e non saranno registrati ai sensi dell' US Securities Act del 1933 come modificato. Qualsiasi offerta o vendita di Titoli deve essere effettuata con operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti da tale Act, ai sensi della Regulation S. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o trasferiti in altro modo all'interno degli Stati Uniti o a soggetti che siano o una U.S. person secondo la definizione contenuta nella Regulation S di tale Act o soggetti che non rientrano nella definizione di soggetti non-statunitensi secondo la Rule 4.7 dell'United States Commodity Exchange Act e successive modifiche. Per maggiori informazioni circa le limitazioni di vendita e cessione dei Titoli, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni alla Vendita.

Il Prospetto di Base, come aggiornato con Supplemento del 21 gennaio 2009 e del 22 maggio 2009, è datato 23 settembre 2008 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. [Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Titoli, le Condizioni Definitive della versione completa del Prospetto di Base e sono datate [*].

Deutsche Bank AG [Francoforte sul Meno][Londra] si assume la responsabilità delle informazioni contenute in questo documento. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, il quale ha adottato tutta la diligenza del caso per assicurarsi di ciò, le informazioni contenute in questo documento sono conformi ai fatti e non omettono nulla che possa influenzare il significato di tali informazioni.

Deutsche Bank 

I. NOTA DI SINTESI

Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del presente Prospetto di Base. Questa Nota di Sintesi ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi relativi all'Emittente ed ai Titoli e non intende essere esaustiva. Essa viene estrapolata, e deve essere valutata nel suo insieme unitamente al resto del presente Prospetto di Base, Condizioni incluse, che costituiscono le condizioni vincolanti dei Titoli, allegata al certificato globale¹. Pertanto, questa sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva al presente documento e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli deve basarsi sull'esame integrale del presente Prospetto di Base da parte dell'investitore.

I potenziali investitori devono considerare che in caso di azioni giudiziali intentate sulla base delle informazioni contenute nel presente documento, l'investitore che agisce in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro dell'Unione Europea, deve farsi carico dei costi di traduzione del prospetto prima che il procedimento giudiziario abbia inizio.

All'Emittente che ha predisposto questa sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che ha fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, sempre che questa sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del presente Prospetto di Base se letta congiuntamente ad esse

A SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

1. Fattori di rischio relativi all'Emittente

Di seguito verranno descritti i fattori di rischio relativi alla capacità di Deutsche Bank di adempiere alle proprie obbligazioni in qualità di Emittente dei Titoli. I futuri investitori dovranno tenere conto di tutte le informazioni fornite dal Documento di Registrazione e, se lo ritengono necessario, rivolgersi ai propri consulenti professionali.

Un investimento nei Titoli emessi da Deutsche Bank comporta il rischio che Deutsche Bank non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dai Titoli alla relativa data di scadenza.

2. Ratings

I Ratings assegnati all'Emittente da alcune agenzie di rating indipendenti sono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere puntualmente le proprie obbligazioni. Tanto minore è il rating assegnato sulla rispettiva scala tanto maggiore è il rischio valutato dall'agenzia di rating che le obbligazioni non siano adempiute o che non siano adempiute in modo non puntuale.

Il 22 maggio 2009 le Agenzie di Rating hanno assegnato ai titoli di debito e ai titoli del mercato monetario di Deutsche Bank i seguenti ratings:

Agenzia di rating	Rating a lungo termine	Rating a breve termine	Outlook
Standard & Poor's (S&P)	A+	A-1+	stabile
Moody's	Aa1	P-1	negativo

¹ In caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana, i Titoli saranno dematerializzati e centralizzati presso la Monte Titoli S.p.A., in conformità al decreto legislativo n. 213/1998 come successivamente modificato.

Fitch	AA-	F1+	negativo
-------	-----	-----	----------

Le agenzie di *rating* possono modificare i loro *rating* con un breve preavviso. Una modifica al *rating* può rispecchiare il prezzo dei titoli in circolazione.

Rating di Obbligazioni Subordinate

Se Deutsche Bank contrae obbligazioni subordinate, queste ultime possono essere classificate ad un *rating* inferiore. Deutsche Bank renderà noti tali eventuali rating delle obbligazioni subordinate.

La solidità finanziaria di Deutsche Bank, riflessa anche nei *ratings* sopra indicati, dipende in particolare dalla redditività della banca. Di seguito vengono descritti i fattori che possono influenzare negativamente la redditività di Deutsche Bank.

- Deutsche Bank è stata, ed è verosimile che continui ad essere, interessata dall'attuale crisi economica mondiale e dalla flessione dell'economia.
- I ribassi e la volatilità del mercato possono avere un considerevole impatto negativo sui ricavi e gli utili di Deutsche Bank.
- A causa delle fluttuazioni di mercato, Deutsche Bank ha subito e potrebbe continuare a subire significative perdite dalle sue attività di *trading* e di investimento.
- Prolungati ribassi del mercato hanno ridotto e potrebbero continuare a ridurre la liquidità nei mercati, rendendo più difficile vendere gli attivi fino a causare perdite significative.
- Deutsche Bank ha subito perdite e potrebbe subirne ulteriori, come conseguenza delle variazioni del *fair value* dei propri strumenti finanziari.
- Anche nel caso in cui le perdite siano relative ai conti dei clienti di Deutsche Bank, questi ultimi potrebbero non essere in grado di rimborsare Deutsche Bank, comportando per quest'ultima significative perdite, con conseguente danno alla reputazione della banca.
- I profitti del settore *investment banking* sono calati e potrebbero continuare a calare sia nelle attuali negative condizioni economiche e di mercato sia in quelle future.
- Deutsche Bank potrebbe ricavare minori entrate dall'attività di intermediazione e da altre attività che prevedono una commissione o un compenso.
- Le linee guida, le procedure e le metodologie di *risk management* lasciano Deutsche Bank esposta ad una serie indeterminata e imprevedibile di rischi che possono causare perdite significative.
- Le attività di credito di Deutsche Bank non tradizionali accrescono i normali rischi del credito bancario.
- Deutsche Bank ha una continua necessità di liquidità per finanziare le proprie attività. Potrebbe trovarsi in difficoltà in periodi di contrazione della liquidità a livello di mercato o di singola società ed è esposta al rischio di non trovare liquidità disponibile nonostante la propria attività resti solida.
- Deutsche Bank necessita di capitale per sostenere la propria attività commerciale e per operare in ottemperanza delle disposizioni regolamentari. Le perdite dovute alla crisi finanziaria potrebbero ridurre il

capitale e le condizioni di mercato potrebbero impedire a Deutsche Bank di ottenere ulteriore capitale o aumentare il costo del proprio capitale.

- I provvedimenti del Governo e della Banca Centrale in risposta alla crisi finanziaria pregiudicano significativamente la concorrenza e possono condizionare la posizione economica o legale degli azionisti o di altri investitori, nonché il contesto di regolamentazione.
- Rischi operativi potrebbero creare delle difficoltà all'attività di Deutsche Bank.
- La portata delle operazioni di regolamento e liquidazione (*clearing operations*) di Deutsche Bank espone quest'ultima ad un elevato rischio di perdite reali qualora tali attività non possano svolgersi correttamente.
- Se Deutsche Bank non è in grado di attuare proprie iniziative strategiche o, altrimenti, reagire alla crisi finanziaria, potrebbe continuare a incorrere in perdite e bassa redditività, e il prezzo delle sue azioni potrebbe continuare a risentirne gravemente.
- Deutsche Bank potrebbe riscontrare problemi nell'identificare ed eseguire acquisizioni e, sia il portare a termine che il dover evitare acquisizioni potrebbe concretamente danneggiare i risultati operativi di Deutsche Bank e il relativo prezzo delle sue azioni.
- Deutsche Bank potrebbe incontrare delle difficoltà a vendere delle attività non essenziali o a venderle a prezzi favorevoli.
- Eventi che hanno colpito società di cui Deutsche Bank detiene una partecipazione possono rendere difficile la vendita di tali partecipazioni e generare perdite significative, a prescindere dagli sviluppi di mercato.
- L'intensa concorrenza in Germania, mercato domestico di Deutsche Bank, così come a livello internazionale, potrebbe danneggiare concretamente i suoi utili e la sua redditività.
- Deutsche Bank opera in un contesto sempre più regolamentato e dove è aumentato il numero di azioni legali, e ciò espone Deutsche Bank a responsabilità e altri costi difficili da stimare.
- Operazioni con controparti appartenenti a Stati definiti dal Dipartimento di Stato degli Stati Uniti d'America come stati sostenitori del terrorismo potrebbero indurre potenziali clienti e investitori a non lavorare entrare in affari con Deutsche Bank o a non investire nei suoi titoli.

3. Rischi relativi ai Titoli

Un investimento in Titoli comporta dei rischi. Questi rischi possono includere, tra gli altri, rischi del mercato azionario, del mercato obbligazionario, dei tassi di cambio, dei tassi di interesse, della volatilità del mercato, rischi di natura economica, di natura politica e regolamentare e qualsiasi combinazione di questi e di altri rischi. I potenziali acquirenti devono avere esperienza rispetto ad operazioni in strumenti quali i Titoli e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento dei Titoli (il **"Sottostante"**). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nei Titoli e devono adottare una decisione di investimento soltanto dopo attenta valutazione, assieme ai propri consulenti legali, fiscali, contabili e di altra natura (a) dell'adeguatezza di un investimento nei Titoli alla luce della propria situazione finanziaria e fiscale, in particolare, e di altre circostanze; (b) delle informazioni contenute in questo Prospetto di Base; (d) del Sottostante.

[I Titoli possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita del proprio investimento in Titoli.]

Un investimento in Titoli deve essere effettuato soltanto dopo aver valutato la direzione, la tempistica e l'ampiezza di future variazioni potenziali del valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, in quanto il rendimento degli investimenti di questo genere dipende, tra l'altro, da tali variazioni. Più di un fattore di rischio può avere effetti simultanei rispetto ai Titoli in modo tale da rendere non prevedibile l'effetto di un particolare fattore di rischio. In aggiunta, più fattori di rischio possono avere un effetto composito che non può essere prevedibile. Non può essere data alcuna garanzia degli effetti che le combinazioni di rischi possono avere sul valore dei Titoli.

[Inserire ulteriori fattori di rischio specifici del prodotto, ove necessario:●]

A. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

1. Condizioni Principali

Emittente:	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno [, che opera tramite la propria filiale di Londra (Deutsche Bank AG Londra)].
[Numero] [Valore Nominale] dei [Certificates]:	[•] L'effettivo ammontare di Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le sottoscrizioni o ordini validi ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	[•]
[Commissione] [di Gestione] [Annuale]	[•]
Sottostante:	[Azioni] [Indici] [Altri Titoli] [Quote di Fondi ²] [Merci] [Tassi di Cambio] [Futures] [Paniere costituito da [<i>dettagli del Paniere</i>] (ciascuno un "Elemento Costitutivo del Paniere")]
[Sottostante A:]	[•]
[Sottostante B:]	[•]
Prezzo di Offerta:	[Valuta] [Importo] [Il Prezzo di Offerta verrà stabilito per la prima volta alla [Data di Emissione][•] e successivamente verrà adeguato in maniera continuativa.]
Data di Emissione:	[•]
[Data di Valutazione:]	[•]
[Data Finale del Mercato Primario:]	[•]
[Data/e di Valutazione di Riferimento Iniziale:]	[•]
[Livello di Riferimento Iniziale:]	[Valuta] [Importo]
[Livello di Determinazione:]	[•]
[Livello di Riferimento Finale:]	[•]
[Livello di Riferimento:]	[•]
[Livello di Riferimento Best Chance:]	[•]
[Importo Iniziale:]	[•]
[Prezzo di Esercizio:]	[Valuta] [Importo]
[Data/e di Liquidazione:]	[•]

² Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

[Data di Scadenza:]	[•]
[Data di Esercizio:]	[•]
[Periodo di Esercizio:]	[•]
[Data/e di Osservazione:]	[•]
[Periodo di Estinzione:]	[•]
[Data/e di Estinzione Anticipata:]	[•]
[Livello Barriera:]	[•]
[Importo di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Data di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Periodo di Determinazione della Barriera:]	[•]
[Importo Bonus]	[•]
[Fattore Parachute:]	[•]
[Soglia Parachute:]	[•]
[Fattore di Partecipazione:]	[•]
[Fattore di Partecipazione Up]	Indica [•], fermo restando le rettifiche di cui all'art. 4 delle Condizioni di Prodotto.
[Fattore di Partecipazione Down]	Indica [•], fermo restando le rettifiche di cui all'art. 4 delle Condizioni di Prodotto.
[Importo Differenziale Down]	Indica in relazione a un Certificate, un importo determinato dall'Agente di Calcolo pari al prodotto fra: <ul style="list-style-type: none"> 1) [•] il Fattore di Partecipazione Down e 2) il Livello di Determinazione meno il Livello di Riferimento Finale.
[Importo di Determinazione della Barriera Inferiore]	Indica, [in qualsiasi momento] in ciascun relativo Giorno di Negoziazione, un importo (che dovrà essere considerato un valore monetario nella Valuta [di Liquidazione] [di Riferimento]) pari a [•] [il prezzo] [il livello] [ufficiale di chiusura] [•] del Sottostante [reso noto da] [pubblicato da] la Fonte di Riferimento] [•] [in quel momento] in tale giorno determinato dall'Agente di Calcolo.
[Periodo di Determinazione della Barriera Inferiore]	[Indica, in periodo da [e incluso il] [•] fino a [e incluso il] [•] [il relativo periodo per la definizione del Livello Finale di Riferimento nell'[ultima] Data di Valutazione] come specificato nella definizione di Livello di Riferimento.]
[Livello Barriera Inferiore]	Indica, [•] per cento del Livello di Riferimento Iniziale fermo restando le rettifiche di cui all'art. 4 delle Condizioni di Prodotto

[Performance Relativa:]	[•]
Liquidazione:	[Liquidazione in Contanti][Liquidazione per Consegna Fisica][Liquidazione in Contanti o Liquidazione per Consegna Fisica a scelta dell'Emittente][Liquidazione in Contanti o Liquidazione per Consegna Fisica a scelta del Portatore]
[Data/e di Valutazione:]	[•]
[Esercizio Automatico:]	[Non][Applicabile]
[Valuta di Riferimento:]	[•]
Valuta di Liquidazione:	[Valuta]
[Importo Massimo:]	[•]
[Importo Minimo:]	[•]
[Importo di Liquidazione in Contanti:]	[•] per Certificato
[Lotto di Liquidazione per Consegna Fisica:]	[•]
[Importo di Estinzione Anticipata in Contanti:]	[•]
[Importo di Liquidazione Anticipata in Contanti:]	[•]
[Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	[•]
[Ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	[•]
[Importo/Lotto Minimo di Liquidazione][Consegna]:	[Valuta][Importo][Quantità]
Lotto di Esercizio Integrale	[Quantità] Titoli
Lotto Minimo di Esercizio:	[Quantità] Titoli
Lotto Massimo di Esercizio:	[Quantità] Titoli
[Multiplo:]	[•]
[Data di Rettifica del Multiplo:]	[•]
[Importo Outperformance:]	[•]
[Percentuale Outperformance:]	[•]
[Fattore Gearing:]	[•]
[Livello di Protezione di Riferimento:]	[•]
[Rapporto di Cambio]:	[•]
Lotto Minimo di Negoziazione:	[•]
	[[•] Titoli, che è il numero di Titoli che possono essere negoziati in conformità al Regolamento dei mercati

organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana ("**Regolamento di Borsa**")]

**[Quotazione e
Negoziazione:]**

[È stata presentata domanda di quotazione dei Titoli sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione degli stessi sul [Euro MTF] [Mercato Regolamentato], che [non] è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE. [È stata presentata domanda di quotazione dei Titoli sul mercato SeDex della Borsa Valori Italiana, che è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE.]
[inserire tutti i relativi mercati regolamentati.]

[Se i Titoli sono stati quotati su un mercato regolamentato, inserire: L'inizio della Negoziazione è previsto per il [•]]

[I Titoli sono quotati sul [Listino Ufficiale del Lussemburgo] [•] della Borsa Valori, e negoziati sul mercato [regolamentato] [•] [Euro MTF] [•]], che [non] è un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE.] [I Titoli sono stati ammessi al mercato SeDeX della Borsa Valori Italiana, che è un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE.]
[inserire tutti i relativi mercati regolamentati.]

Agente di Calcolo:

L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.

Agente Principale:

[Deutsche Bank AG [Londra]] [•].

[ISIN:]

[•]

[WKN:]

[•]

[Common Code:]

[•]

[Valore:]

[•]

[•]³

**[Ammontare Minimo di
Sottoscrizione per
Investitore:]**

[•]

**[Ammontare Massimo di
Sottoscrizione per
Investitore:]**

[•]

[Periodo di Sottoscrizione]

[Le richieste di sottoscrizione di Titoli possono essere effettuate dal [•] fino alla data Finale del Mercato Primario come descritto nella sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese" paragrafo 2.] [L'offerta di Titoli avrà inizio il [•]]. L'Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Titoli offerti.]

[Periodo di Offerta:]

**[Annullamento
dell'Emissione dei Titoli:]**

[L'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di annullare l'emissione di Titoli.]

³ La Nota di Sintesi va completata con le relative definizioni a seconda del *Certificate*.

[In particolare, l'emissione di Titoli è condizionata, tra l'altro, dalla ricezione, da parte dell'Emittente, di richieste di sottoscrizione di Titoli valide e che ammontino ad un valore di sottoscrizione complessivo, almeno di [•] alla Data Finale del Mercato Primario o prima di essa. Nel caso in cui questa condizione non si verifichi, l'Emittente può annullare l'emissione di Titoli alla Data Finale del Mercato Primario.]

[Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Titoli:]

Secondo la sezione intitolata "Informazioni Specifiche sul Paese", paragrafo 2, l'Emittente si riserva il diritto, per qualsiasi motivo, di terminare il periodo di sottoscrizione anticipatamente. [Nel caso in cui le sottoscrizioni complessive di Titoli in qualsiasi momento di un Giorno Lavorativo prima della Data Finale del Mercato Primario raggiunge [•], l'Emittente annullerà la sottoscrizione di Titoli in tale momento di tale Giorno Lavorativo, senza alcun preavviso.]]

2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Titoli

[Inserire la sezione rilevante, a seconda della tipologia di Titoli]

2.1 [X-PERT][Perpetui] Certificates collegati ad un Sottostante singolo (Tipologia 1)

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante, in quanto riflettono l'andamento del Sottostante nel periodo compreso tra la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale ed una o più Date di Valutazione.

[In caso di Liquidazione in Contanti e di indicazione di un Importo Massimo o Importo Minimo, inserire: Tuttavia, a differenza di un investimento diretto,][In caso di Importo Massimo specificato, inserire: l'Importo di Liquidazione pagabile sarà limitato all'Importo Massimo][In caso siano specificati sia l'Importo Minimo sia l'Importo Massimo, inserire:, ed esso][In caso sia specificato soltanto un Importo Minimo, inserire: l'Importo di Liquidazione pagabile] non sarà inferiore all'Importo Minimo.] [In caso sia specificato un Importo Massimo, inserire: Pertanto, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare agli aumenti del valore o del valore medio del Sottostante nei limiti in cui tali aumenti determinino che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.

Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi similari pagati in relazione al Sottostante.

[In caso di Titoli perpetui, inserire: I Titoli non hanno una data di scadenza predeterminata. Di conseguenza, gli investitori avranno soltanto i diritti di cui sopra e come ulteriormente descritti nel successivo paragrafo [b], a seguito dell'esercizio dei Titoli, che è possibile soltanto in una delle Data di Esercizio specificate.

[In caso di Titoli con diritto di rimborso per l'Emittente, inserire: L'Emittente ha il diritto di rimborsare i Titoli durante il Periodo di Estinzione, caso in cui,

nell'ipotesi di liquidazione in contanti, l'Importo di Liquidazione sarà determinato, come indicato nel successivo paragrafo [b], sulla base del valore del Sottostante nella data di rimborso rilevante. Di conseguenza, gli investitori non devono fare affidamento su una determinata o su determinate Date di Valutazione per l'esercizio di Titoli, come base di calcolo del proprio rendimento in relazione ai Titoli.

(b) *[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:*

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento di un Importo di Liquidazione, che corrisponderà al prodotto di (i) il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione e (ii) il Multiplo *[Cancellare a seconda dei casi:*, soggetto all'Importo Massimo][, soggetto all'Importo Minimo][, soggetto all'Importo Massimo e all'Importo Minimo]].

[In caso di Multiplo determinato mediante riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e/o di Titoli che includono una Commissione Annuo o una Commissione di Gestione, inserire: Il Multiplo rifletterà *[Se il Multiplo viene determinato con riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, inserire:* il Livello di Riferimento Iniziale che è il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione Iniziale *[In caso di Titoli che includono una Commissione Annuo o una Commissione di Gestione, inserire:* [, nonché] la [Commissione Annuo][Commissione di Gestione] che deve essere corrisposta in relazione al valore nominale dei Titoli].

[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione soltanto per Consegna Fisica, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere alla data di regolamento la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che è costituito da un numero di beni individuati. Il numero di beni individuati che costituiscono il Lotto di Consegna Fisica corrisponderà al prodotto di (i) un numero specifico di quote del Sottostante e (ii) il Multiplo.

[In caso di Multiplo determinato mediante riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e/o in caso di Titoli che includono una Commissione Annuo o una Commissione di Gestione, inserire: Il Multiplo rifletterà *[Se il Multiplo viene determinato con riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, inserire:* il Livello di Riferimento Iniziale che è il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione Iniziale *[Nel caso in cui i Titoli includono una Commissione Annuo o una Commissione di Gestione, inserire:* [, nonché] la [Commissione Annuo][Commissione di Gestione] indicata, che deve essere corrisposta in relazione al valore nominale dei Titoli].

La consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetta al pagamento di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso in cui la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione per Consegna Fisica si applica a scelta dell'Emittente o del Portatore, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione o la consegna del Lotto di Consegna Fisica che rappresenta un numero di beni specificato. Il diritto di ricevere o il pagamento dell'Importo di Liquidazione o la consegna del Lotto di Consegna Fisica alla data di regolamento dipenderà da una scelta **[Se a scelta dell'Emittente:** dell'Emittente]**[Se a scelta del Portatore:** del Portatore.]

Se **[Eliminare a seconda dei casi:** [l'Emittente][il Portatore] opta per la liquidazione in contanti, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto di (i) il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione e (ii) il Multiplo **[Eliminare a seconda dei casi:** [,soggetto all'Importo Massimo][, soggetto all'Importo Minimo] [, soggetto all'Importo Massimo e all'Importo Minimo]].

Se **[Eliminare a seconda dei casi:** [l'Emittente][il Portatore] opta per la consegna fisica, il Lotto di Consegna Fisica corrisponderà al prodotto di (i) un numero specifico di quote del Sottostante e (ii) il Multiplo.

[In caso di Multiplo determinato mediante riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e/o in caso di Titoli che includono una Commissione Annuale o una Commissione di Gestione, inserire: Il Multiplo rifletterà **[Se il Multiplo viene determinato con riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, inserire:** il Livello di Riferimento Iniziale che è il valore o il valore medio del Sottostante alla Data di Valutazione Iniziale **[Nel caso in cui i Titoli includono una Commissione Annuale o una Commissione di Gestione, inserire:** [, nonché] la [Commissione Annuale][Commissione di Gestione] stabilita che deve essere corrisposta in relazione al valore nominale dei Titoli.]

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetta alla detrazione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][*].]

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui **[Inserire in caso di Liquidazione in Contanti:** il Livello di Riferimento Finale eccede il [valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa]**[Inserire nel caso di Titoli con Importo Massimo:** soggetto all'Importo Massimo].**[Inserire nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica:** il valore al quale l'investitore è in grado di effettuare un realizzo rispetto al Lotto di Consegna Fisica consegnato alla data di regolamento è maggiore del [valore

del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli] **[Inserire nel caso di Liquidazione in Contanti:** Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è inferiore al [valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa] **[Inserire nel caso di Titoli con Importo Minimo:** e l'Importo Minimo è inferiore all'importo dell'investimento iniziale dell'investitore]**[Inserire nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica:** Nel caso in cui il valore al quale l'investitore è in grado di effettuare un realizzo rispetto al Lotto di Consegna Fisica consegnato alla data di regolamento è inferiore all'importo dell'investimento iniziale dell'investitore], gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per l'intera durata degli stessi sopporteranno una perdita **[Inserire nel caso manca un Importo Minimo:** e tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale degli stessi laddove **[Inserire nel caso di Liquidazione in Contanti:** il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione]**[Inserire in caso di Liquidazione per Consegna Fisica:** il valore dei beni indicati che compongono il Lotto di Consegna Fisica] è uguale a zero. Di conseguenza un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia del diritto di ricevere **[Eliminare a seconda dei casi:** [il pagamento di un importo stabilito][o][la consegna di un numero stabilito di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. Non vi è rendimento in relazione ai Titoli diverso dal/dalla **[Eliminare a seconda dei casi:** [pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione][o][consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto nel caso in cui il **[Eliminare a seconda dei casi:** [l'Importo di Liquidazione][o][il valore del Lotto di Consegna Fisica]] ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della vita degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante]**[Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire:** il certificato relativo al sottostante]**[•]** viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed al beneficio dovuto all'aumento ed alle perdite dovute alla diminuzione del valore di tale bene.]

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, se il valore del Sottostante diminuisce e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato

che il valore del Sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca [*Eliminare a seconda dei casi*: soggetto l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Nel caso in cui il Sottostante sia un indice o sia calcolato in altro modo facendo riferimento ad elementi costitutivi, inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno sarà corrispondente al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto potrà influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[In caso di Valuta di Liquidazione diversa dalla Valuta di Riferimento e di Titoli che prevedono la Liquidazione in Contanti e hanno natura di titoli "quanto", inserire:]

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli prevedono la Liquidazione in Contanti e NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:]

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.2 [X-PERT][Perpetui] Certificates collegati ad un Paniere (Tipologia 1)

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante, in quanto riflettono l'andamento del Sottostante nel periodo compreso tra la Data di Valutazione di Riferimento Finale ed una o più Date di Valutazione.

[In caso di Liquidazione in Contanti e di indicazione di un Importo Massimo o Importo Minimo, inserire: Tuttavia, a differenza di un investimento diretto,][Qualora sia specificato un Importo Massimo, inserire: l'Importo di Liquidazione pagabile sarà limitato all'Importo Massimo][Qualora siano specificati sia l'Importo Minimo che l'Importo Massimo, inserire:, ed esso][Qualora sia specificato soltanto un Importo Minimo, inserire: l'Importo di Liquidazione pagabile alla data di regolamento] non sarà inferiore all'Importo Minimo.] [Qualora sia specificato un Importo Massimo, inserire: Pertanto, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare agli aumenti del valore o del valore medio del Sottostante nei limiti in cui tali aumenti determinano che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.

Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi similari pagati in relazione al Sottostante.

[Nel caso di Titoli perpetui, inserire: I Titoli non hanno una data di scadenza predeterminata. Di conseguenza, gli investitori avranno soltanto i diritti di cui sopra e come ulteriormente descritti nel successivo paragrafo [b], a seguito dell'esercizio dei Titoli, che è possibile soltanto in una delle Date di Esercizio specificate.

[Nel caso di Titoli con diritto di rimborso per l'Emittente, inserire: L'Emittente ha il diritto di rimborsare i Titoli durante il Periodo di Estinzione, caso in cui, nell'ipotesi di liquidazione in contanti, l'Importo di Liquidazione sarà determinato, come indicato nel successivo paragrafo [b], sulla base del valore del Sottostante nella data di rimborso rilevante. Di conseguenza, gli investitori non devono fare affidamento su una determinata o su determinate Date di Valutazione per l'esercizio dei Titoli, come base di calcolo del proprio rendimento in relazione ai Titoli.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi ⁴][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette sempre la somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere [Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

(b) [Nel caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento di un Importo di Liquidazione, che corrisponderà al prodotto di (i) il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione e (ii) il Multiplo [Cancellare a seconda dei casi:[, soggetto all'Importo Massimo][, soggetto all'Importo Minimo][, soggetto all'Importo Massimo e all'Importo Minimo]].

[In caso di Multiplo determinato mediante riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e/o se i Titoli includono una Commissione Annuale o una Commissione di Gestione, inserire: Il Multiplo rifletterà [Se il Multiplo viene determinato con riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del

⁴ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

Sottostante, inserire: il Livello di Riferimento Iniziale che è il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione Iniziale **[Nel caso in cui i Titoli includono una Commissione Annuale o una Commissione di Gestione, inserire:** [, nonché] la [Commissione Annuale][Commissione di Gestione] che deve essere corrisposta in relazione al valore nominale dei Titoli].

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione soltanto per Consegna Fisica, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che è costituito da un numero di beni individuati. Il numero di beni individuati che costituiscono il Lotto di Consegna Fisica corrisponderà al prodotto di (i) un numero specifico di quote del Sottostante e (ii) il Multiplo.

[In caso di Multiplo determinato mediante riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e/o se i Titoli includono una Commissione Annuale o una Commissione di Gestione, inserire: Il Multiplo rifletterà **[Se il Multiplo viene determinato con riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, inserire:** il Livello di Riferimento Iniziale che è il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione Iniziale **[Nel caso in cui i Titoli includono una Commissione Annuale o una Commissione di Gestione, inserire:** [, nonché] la [Commissione Annuale][Commissione di Gestione] che deve essere corrisposta in relazione al valore nominale dei Titoli].

La consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetta al pagamento di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso in cui la Liquidazione in Contanti o la Liquidazione per Consegna Fisica si applica a scelta dell'Emittente o del Portatore, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione o la consegna del Lotto di Consegna Fisica che rappresenta un numero di beni specificato. Il diritto di ricevere o il pagamento dell'Importo di Liquidazione o la consegna del Lotto di Consegna Fisica dipenderà da una scelta **[Se a scelta dell'Emittente:** dell'Emittente]**[Se a scelta del Portatore:** del Portatore.]

Se **[Eliminare a seconda dei casi:** [l'Emittente][il Portatore] opta per la liquidazione in contanti, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto di (i) il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione e (ii) il Multiplo **[Eliminare a seconda dei casi:** [, soggetto all'Importo Massimo][, soggetto all'Importo Minimo] [, soggetto all'Importo Massimo e all'Importo Minimo]].

Se **[Eliminare a seconda dei casi:** [l'Emittente][il Portatore] opta per la consegna fisica, il Lotto di Consegna Fisica corrisponderà al prodotto di (i) un numero specifico di quote del Sottostante e (ii) il Multiplo.

[In caso di Multiplo determinato mediante riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante e/o nel caso in cui i Titoli includono una Commissione Annua o una Commissione di Gestione, inserire: Il Multiplo rifletterà [Se il Multiplo viene determinato con riferimento al Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante, inserire: il Livello di Riferimento Iniziale che è il valore o il valore medio del Sottostante alla Data di Valutazione Iniziale [Nel caso in cui i Titoli includono una Commissione Annua o una Commissione di Gestione, inserire: [, nonché] la [Commissione Annua][Commissione di Gestione] che deve essere corrisposta in relazione al valore nominale dei Titoli].]

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetta alla detrazione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][•].]

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui [Inserire in caso di Liquidazione in Contanti: il Livello di Riferimento Finale eccede il [valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa][Inserire nel caso di Titoli con Importo Massimo: soggetto all'Importo Massimo]. [Inserire nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica: il valore al quale l'investitore è in grado di effettuare un realizzo rispetto al Lotto di Consegna Fisica consegnato alla data di regolamento è maggiore del [valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli] [Inserire nel caso di Liquidazione in Contanti: Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è inferiore al [valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa] [Inserire nel caso di Titoli con Importo Minimo: e l'Importo Minimo è inferiore all'importo dell'investimento iniziale dell'investitore][Inserire nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica: Nel caso in cui il valore al quale l'investitore è in grado di effettuare un realizzo rispetto al Lotto di Consegna Fisica consegnato alla data di regolamento è inferiore all'importo dell'investimento iniziale dell'investitore], gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per l'intera durata degli stessi sopporteranno una perdita [Inserire nel caso di mancanza di un Importo Minimo: e tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale degli stessi dove [Inserire nel caso di Liquidazione in Contanti: il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione][Inserire in caso di Liquidazione per Consegna Fisica: il valore dei beni indicati che compongono il Lotto di Consegna Fisica] è uguale a zero. Di conseguenza un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia del diritto di ricevere **[Eliminare a seconda dei casi:** [il pagamento di un importo stabilito][o][la consegna di un numero stabilito di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal/dalla **[Eliminare a seconda dei casi:** [pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione][o][consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto nel caso in cui il **[Eliminare a seconda dei casi:** [l'Importo di Liquidazione][o][il valore del Lotto di Consegna Fisica]] ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) dal, o con riferimento al, Sottostante e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante][**Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire:** il certificato relativo al sottostante][*][viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed al beneficio dovuto all'aumento ed alle perdite dovute alla diminuzione del valore di tale bene.]

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca **[Eliminare a seconda dei casi:** soggetto all'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta, sulla base del tasso di cambio, ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][**Inserire nel caso non si applichi un**

conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[[III]]il valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento in Titoli *[inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso:non]* comporterà rischi legati al tasso di cambio *[inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]*. In aggiunta, il *[inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione]* può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio in qualsiasi o in entrambi i casi, inserire:

*[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento]]*In aggiunta,[[*Inserire nel caso di applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.]* Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.3 Outperformance [Cap] Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici, sia *[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: corrispondente a o] maggiore di (supera l'andamento) del Livello di Determinazione definito, gli investitori riceveranno un importo che rappresenta una partecipazione leveraged corrispondente alla Percentuale*

Outperformance nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Determinazione stabilito [Nel caso si applichi un importo massimo, inserire: soggetto all'importo massimo]. Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili pagati in relazione al Sottostante.

Non esiste un importo di liquidazione [Nel caso non si applichi un importo massimo, inserire: massimo o] minimo.

(b) [Nel caso di sola Liquidazione in Contanti inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Determinazione stabilito, l'Importo di Liquidazione sarà un importo corrispondente al prodotto di (i) la somma del Livello di Determinazione e dell'Importo Outperformance che rappresenta una percentuale specifica, che costituisce la Percentuale Outperformance stabilita, della differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Determinazione e (ii) il Multiplo. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore o uguale al Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione sarà un importo corrispondente al prodotto di (A) il Livello di Riferimento Finale e (B) il Multiplo. [Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

[Nel caso si applichi un importo massimo, inserire: L'Importo di Liquidazione è soggetto ad un importo massimo.]

In ciascun caso, l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di sola Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che rappresenta un numero di beni determinati, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Determinazione stabilito, potrà essere consegnato il Lotto di Consegna Fisica. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è uguale o maggiore del Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione sarà liquidabile e sarà un importo corrispondente al prodotto di (i) la somma del Livello di Determinazione e dell'Importo Outperformance che rappresenta una percentuale specifica, che costituisce la Percentuale Outperformance stabilita, della differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Determinazione e (ii) il Multiplo. [Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

[Nel caso in cui si applichi un importo massimo, inserire: L'Importo di Liquidazione è soggetto ad un importo massimo.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti alla detrazione o al pagamento di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][•].]

⁵I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia **[Inserire in caso di Liquidazione per Consegna Fisica:** uguale a, o] maggiore del Livello di Determinazione. Tuttavia gli investitori non riceveranno un rendimento in relazione al proprio investimento e potranno subire delle perdite nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia **[In caso di Liquidazione in Contanti:** uguale a o] inferiore al Livello di Riferimento Iniziale. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale in caso di Livello di Riferimento Finale pari a zero. Di conseguenza un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

[Nel caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire: Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione; gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al Livello di Riferimento Finale.][**In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** Se il Livello di Riferimento Finale è maggiore o uguale al Livello di Determinazione, gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è inferiore al Livello di Determinazione, gli investitori riceveranno il Lotto di Consegna Fisica.]

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito. **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** o la consegna di un numero di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** o la consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento o dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante][**Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire:** il certificato relativo al sottostante][•][viene

⁵ Il testo evidenziato va copiato esclusivamente nei fattori di rischio specifici del prodotto.

consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed al beneficio dovuto all'aumento ed alle perdite dovute alla diminuzione del valore di tale bene.]

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabili, in relazione al Sottostante, le variazioni del metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sull'andamento futuro del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.4 Outperformance [Cap] Certificates collegati ad un Paniere

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici, sia *[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* corrispondente a o] maggiore di (supera l'andamento) del Livello di Determinazione definito, gli investitori riceveranno un importo che

rappresenta una partecipazione *leveraged* corrispondente alla Percentuale Outperformance nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Determinazione stabilito **[Nel caso si applichi un importo massimo, inserire: soggetto all'importo massimo]**. Una differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili pagati in relazione al Sottostante.

Non esiste un importo di liquidazione **[Nel caso non si applichi un importo massimo, inserire: massimo o] minimo**.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi ⁶][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante corrisponde sempre alla somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere *[Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde al tasso di cambio della Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente]* moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

(b) **[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:**

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Determinazione stabilito, l'Importo di Liquidazione sarà un importo corrispondente al prodotto di (i) la somma del Livello di Determinazione e dell'Importo Outperformance che rappresenta una percentuale specifica, che costituisce la Percentuale Outperformance stabilita, della differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Determinazione e (ii) il Multiplo. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore o uguale al Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione sarà un importo corrispondente al prodotto di (A) il Livello di Riferimento Finale e (B) il Multiplo. **[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente]**.

[Nel caso si applichi un importo massimo, inserire: L'Importo di Liquidazione è soggetto ad un importo massimo.]

In ciascun caso, l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che rappresenta un numero di beni determinati, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Determinazione stabilito, potrà essere consegnato il Lotto di Consegna Fisica. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è uguale o maggiore del Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione sarà liquidabile ed è un importo corrispondente al prodotto di (i) la somma del Livello di Determinazione e dell'Importo Outperformance che rappresenta una percentuale specifica, che costituisce la Percentuale Outperformance, della

⁶ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Determinazione e (ii) il Multiplo. L'**[In caso di importo massimo, inserire:** L'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo.]

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti alla detrazione o al pagamento di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][•].]

⁷ I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia **[Inserire in caso di Liquidazione per Consegna Fisica:** uguale a, o] maggiore del Livello di Determinazione. Tuttavia gli investitori non riceveranno un rendimento in relazione al proprio investimento e potranno subire delle perdite nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia **[In caso di Liquidazione in Contanti:** uguale a o] inferiore al Livello di Riferimento Iniziale. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale in caso di Livello di Riferimento Finale pari a zero. Di conseguenza un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

[Nel caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire: Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione; gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al Livello di Riferimento Finale.][**In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** Se il Livello di Riferimento Finale è maggiore o uguale al Livello di Determinazione, gli investitori riceveranno l'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è inferiore al Livello di Determinazione, gli investitori riceveranno il Lotto di Consegna Fisica.]

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito. **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** o la consegna di un numero di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** o la consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale se l'Importo di Liquidazione **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento o dopo la vendita dei Titoli nel

⁷ Il testo evidenziato va copiato esclusivamente nei fattori di rischio specifici del prodotto.

mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante][Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire: il certificato relativo al sottostante][•] viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed al beneficio dovuto all'aumento, o alle perdite dovute alla diminuzione, del valore di tale bene.]

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio in qualsiasi o in entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][Il][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso.non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del

Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][*inserirne nel caso di conversione valutaria basata su tassi di cambio applicata tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione*]]. In aggiunta, il [*inserirne nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento*]: la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][*inserirne nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione*]: la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[*Inserirne nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento*: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][*Inserirne nel caso di applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione*:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.5 Double-Chance Certificates collegati ad un Sottostante singolo:

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Diversamente da un investimento diretto, i Titoli offrono la possibilità di rendimenti aumentati da una partecipazione *leveraged* nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante in una o più Data di Valutazione, superi il Livello di Determinazione stabilito, ma soggetto all'Importo Massimo specificato.

Una differenza ulteriore da un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi ed importi simili pagati in relazione al Sottostante.

(b) [*In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:*

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione sarà composto dalla somma di due elementi [*In caso di Multiplo inserire:* e dopo moltiplicata per il Multiplo]. Un elemento sarà il Livello di Riferimento Finale o, se inferiore, l'Importo Massimo. L'altro elemento

corrisponderà all'Importo Differenziale che è un multiplo nei limiti in cui (ove possibile) il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Determinazione, soggetto al massimo di [la differenza][[*] volte la differenza] tra l'Importo Massimo ed il Livello di Determinazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione rifletterà soltanto il Livello di Riferimento Finale [**In caso di Multiplo, inserire:** moltiplicato per il Multiplo.]

[**Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire:** L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

In ciascun caso, l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[**Nel caso di sola Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:**

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che rappresenta un numero di beni determinati, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione, sarà consegnato il Lotto di Consegna Fisica. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Determinazione, sarà corrisposto l'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui sia corrisposto l'Importo di Liquidazione, esso sarà costituito dalla somma di due elementi [**In caso di Multiplo, inserire:** e poi moltiplicato per il Multiplo]. Un elemento corrisponderà al Livello di Riferimento Finale o, se inferiore, all'Importo Massimo. L'altro elemento corrisponderà all'Importo Differenziale che è un multiplo nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Determinazione soggetto ad un massimo di [la differenza][[*] volte la differenza] tra l'Importo Massimo ed il Livello di Determinazione.

[**Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento, inserire:** l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Riferimento al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetta alla detrazione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[**Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire:** Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][[*].]

[**In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:**

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Titoli nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è uguale o maggiore dell'Importo Massimo. In questo caso, gli investitori riceveranno il pagamento dell'Importo di Liquidazione che corrisponde alla somma dell'Importo Massimo e dell'Importo Differenziale. Gli

investitori non beneficiranno da aumenti del Livello di Riferimento Finale al di sopra dell'Importo Massimo. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo ma superiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione corrisponderà alla somma del Livello di Riferimento Finale e dell'Importo Differenziale.

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al valore del Sottostante al momento di emissione dei Titoli, o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e che hanno detenuto i Titoli per l'intera durata, riceveranno un rendimento limitato o nessun rendimento in relazione al proprio investimento. Gli investitori perderanno interamente il proprio investimento nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Titoli nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o maggiore dell'Importo Massimo. In questo caso, gli investitori riceveranno il pagamento dell'Importo di Liquidazione che corrisponde alla somma dell'Importo Massimo e dell'Importo Differenziale. Gli investitori non beneficiranno da qualsiasi aumento del Livello di Riferimento Finale al di sopra dell'Importo Massimo. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo ma superiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione sarà dovuto e corrisponderà alla somma del Livello di Riferimento Finale e dell'Importo Differenziale.

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione alla data di regolamento, un portatore di un Certificato, fatto salvo quanto indicato di seguito, riceverà la consegna del Lotto di Consegna Fisica e da quel momento in poi il portatore sarà esposto al rischio di perdita associato alla detenzione del Lotto di Consegna Fisica. In tal caso, se il Livello di Riferimento Finale è al di sotto del valore del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata riceveranno un rendimento limitato o nessun tipo di rendimento in relazione al proprio investimento. In caso di Livello di Riferimento Finale pari a zero, gli investitori perderanno tutto il loro investimento. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito. ***[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica inserire:*** o la consegna di un numero di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. Non vi è un rendimento in relazione ai Titoli diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione ***[In caso di Liquidazione***

per Consegna Fisica, inserire: o la consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante]**[Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire:** il certificato relativo al sottostante][•][viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed il beneficio dall'aumento e le perdite dalla diminuzione del valore di tale bene.]

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, a seconda dei casi, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[In caso di Sottostante composto da indici o calcolato in altro modo con riferimento ad elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori di cui sopra) che influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di

conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli “quanto” inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.6 Double Chance Certificates collegati ad un Paniere

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli offrono la possibilità di rendimenti aumentati da una partecipazione *leveraged* nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione, ecceda il Livello di Determinazione prestabilito, ma sia soggetto all'Importo Massimo specificato.

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili pagati in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi ⁸][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante corrisponde sempre alla somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere[Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde al tasso di cambio della Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo “quanto”, inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio prevalente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

(b) **[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:**

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Determinazione, l'Importo di Liquidazione sarà composto dalla somma di due elementi **[In caso di Multiplo inserire:** e dopo moltiplicata per il Multiplo]. Un elemento sarà il Livello di Riferimento Finale o, se inferiore, l'Importo Massimo. L'altro elemento corrisponderà all'Importo Differenziale che è un multiplo nei limiti in cui (ove possibile) il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Determinazione, soggetto al massimo di [la differenza][[*] volte la differenza] tra l'Importo Massimo ed il Livello di Determinazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione,

⁸ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

l'Importo di Liquidazione corrisponderà soltanto al Livello di Riferimento Finale [*In caso di Multiplo, inserire:* moltiplicato per il Multiplo.]

[*Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire:* L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

In ciascun caso, l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:*

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che rappresenta un numero di beni determinati, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione, sarà consegnato il Lotto di Consegna Fisica. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Determinazione, sarà corrisposto l'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui sia corrisposto l'Importo di Liquidazione, esso sarà costituito dalla somma di due elementi [*In caso di Multiplo, inserire:* e poi moltiplicato per il Multiplo]. Un elemento corrisponderà al Livello di Riferimento Finale o, se inferiore, all'Importo Massimo. L'altro elemento corrisponderà all'Importo Differenziale che è un multiplo nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Determinazione soggetto ad un massimo di [la differenza][•] volte la differenza] tra l'Importo Massimo ed il Livello di Determinazione.

[*Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento, inserire:* l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Riferimento al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetto alla detrazione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[*Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire:* Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][•].]

[*In caso di Liquidazione in Contanti, inserire:*

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Titoli nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è uguale o maggiore dell'Importo Massimo. In questo caso, gli investitori riceveranno il pagamento dell'Importo di Liquidazione che corrisponde alla somma dell'Importo Massimo e dell'Importo Differenziale. Gli investitori non beneficeranno da alcun aumento del Livello di Riferimento Finale al di sopra dell'Importo Massimo. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo ma superiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione sarà pagabile e

corrisponderà alla somma del Livello di Riferimento Finale e dell'Importo Differenziale.

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al valore del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e che hanno detenuto i Titoli per l'intera durata, riceveranno un rendimento limitato o nessun rendimento in relazione al proprio investimento. Gli investitori perderanno interamente il proprio investimento nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Titoli nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale è uguale o maggiore dell'Importo Massimo. In questo caso, gli investitori riceveranno il pagamento dell'Importo di Liquidazione che corrisponde alla somma dell'Importo Massimo e dell'Importo Differenziale. Gli investitori non beneficeranno da alcun aumento del Livello di Riferimento Finale al di sopra dell'Importo Massimo. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore all'Importo Massimo ma superiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione sarà pagabile e corrisponderà alla somma del Livello di Riferimento Finale e dell'Importo Differenziale.

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Determinazione alla data di regolamento, un portatore di un Certificato, fatto salvo quanto indicato di seguito, riceverà la consegna del Lotto di Consegna Fisica e da quel momento in poi il portatore sarà esposto al rischio di perdita associato alla detenzione del Lotto di Consegna Fisica. In tal caso, se il Livello di Riferimento Finale è al di sotto del valore del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata riceveranno un rendimento limitato o nessun tipo di rendimento in relazione al proprio investimento. In caso di Livello di Riferimento Finale pari a zero, gli investitori perderanno tutto il loro investimento. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito. **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** o la consegna di un numero di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** o dalla consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale se l'Importo di Liquidazione **[In caso di**

Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante][**Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire:** il certificato relativo al sottostante][•][viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed al beneficio dovuto all'aumento ed alle perdite dovute alla diminuzione del valore di tale bene.]

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta, sulla base del tasso di cambio, ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende essere espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][**Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:**][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende essere espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "**titoli quanto**").] Di conseguenza, un investimento in Titoli [**inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso:**non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [**inserire nel**

caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso di conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. In aggiunta, il [inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][Inserire nel caso di applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.7 Best Chance Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli consentono agli investitori di partecipare agli aumenti del valore o del valore medio del Sottostante in una o più date di valutazione (il Livello di Riferimento Finale) al di sopra del [più basso tra/più basso di] svariati livelli del Sottostante come stabiliti in determinati momenti [nel corso di un periodo specifico/in determinati giorni] (il Livello di Riferimento Best Chance). Tuttavia, questo coefficiente verrà moltiplicato per l'Importo Iniziale (che sarà inferiore rispetto al valore del Sottostante al momento dell'emissione dei Titoli o in prossimità di essa) che potrebbe ridurre il valore di questo apprezzamento del valore del Sottostante. *[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo:* Tuttavia, l'Importo di Liquidazione è limitato all'Importo Massimo e pertanto gli investitori perderanno l'opportunità di partecipare agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante, nei limiti in cui tali incrementi fanno sì che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.]

Una differenza [ulteriore] rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere alcun dividendo, interessi o altri importi similari corrisposti in relazione al Sottostante.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento, alla data di regolamento, dell'Importo di Liquidazione. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante ed è un importo corrispondente al prodotto di (i) il Livello di Riferimento Finale diviso per il Livello di Riferimento Best Chance e (ii) l'Importo Iniziale.

[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto all'Importo Massimo: Se l'Importo di Liquidazione così determinato è uguale o superiore ad un Importo Massimo specificato, l'Importo di Liquidazione corrisponderà all'Importo Massimo.]

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale se (i) il rapporto tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Best Chance è maggiore di (ii) il rapporto tra l'Importo Iniziale ed il prezzo d'acquisto dei Titoli. **[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo:** Gli investitori riceveranno il maggior rendimento nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Riferimento Best Chance di una [percentuale] che determina che l'Importo di Liquidazione corrisponda all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno da alcun aumento nel Livello di Riferimento Finale nei limiti in cui questo aumento possa determinare che l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.] Se il rapporto nel paragrafo (b) precedente è maggiore di quello di cui al paragrafo (a) di cui sopra, gli investitori subiranno una perdita. Tale perdita sarà maggiore se il Livello di Riferimento Finale è inferiore al Livello di Riferimento Best Chance e può estendersi a tutto il loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

[Se l'Importo Iniziale è inferiore al Prezzo di Emissione dei Titoli e nel caso in cui la differenza tra il Livello di Riferimento Best Chance e l'Importo Iniziale è relativamente ridotta, gli investitori possono non partecipare interamente agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante e possono soffrire una perdita anche nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante cresca.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono

un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento o dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Dopo che il Livello di Riferimento Best Chance è stato stabilito (o almeno dopo una data di valutazione rilevante durante la quale un Livello Best Chance è stato raggiunto), allora, in condizioni normali e nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti [soggetto all'Importo Massimo]. Di converso, nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che anche il valore di mercato dei Titoli diminuisca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[In caso di Sottostante costituito da indici o calcolato in altro modo mediante riferimento ad elementi costitutivi, inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori descritti in precedenza) che esercitano o possono esercitare un'influenza sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:]

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.8 Best Chance Certificates collegati ad un Paniere

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli consentono agli investitori di partecipare agli aumenti del valore o del valore medio del Sottostante in una o più date di valutazione (il Livello di Riferimento Finale) al di sopra del [più basso tra/più basso di] svariati livelli del Sottostante come stabiliti in determinati momenti [nel corso di un periodo specifico/in determinati giorni] (il Livello di Riferimento Best Chance). Tuttavia, questo coefficiente verrà moltiplicato per l'Importo Iniziale (che sarà inferiore rispetto al valore del Sottostante al momento dell'emissione dei Titoli o in prossimità di essa) che potrebbe ridurre il valore di questo apprezzamento del valore del Sottostante. [Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo: Tuttavia, l'Importo di liquidazione è limitato all'Importo Massimo e pertanto gli investitori perderanno l'opportunità di partecipare agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante, nei limiti in cui tali incrementi determinano che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.]

Una differenza [ulteriore] rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o altri importi simili corrisposti in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi⁹][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante corrisponde sempre alla somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere[Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde al tasso di cambio della Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio prevalente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante ed è un importo corrispondente al prodotto di (i) il Livello di Riferimento Finale diviso per il Livello di Riferimento Best Chance e (ii) l'Importo Iniziale.

[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo: In caso di Importo di Liquidazione determinato in tal modo, uguale o superiore

⁹ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

all'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione sarà uguale all'Importo Massimo.]

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale se (i) il coefficiente tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Best Chance è maggiore di (ii) il coefficiente tra l'Importo Iniziale ed il prezzo d'acquisto dei Titoli. **[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo:** Gli investitori riceveranno il maggior rendimento nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Riferimento Best Chance di una [percentuale] che determina che l'Importo di Liquidazione corrisponda all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno da alcun aumento nel Livello di Riferimento Finale nei limiti in cui questo aumento possa determinare che l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.] Se il rapporto nel paragrafo (b) precedente è maggiore di quello di cui al paragrafo (a) di cui sopra, gli investitori subiranno una perdita. Tale perdita sarà maggiore se il Livello di Riferimento Finale è inferiore al Livello di Riferimento Best Chance e può estendersi a tutto il loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

[Se l'Importo Iniziale è inferiore al Prezzo di Emissione dei Titoli e nel caso in cui la differenza tra il Livello di Riferimento Best Chance e l'Importo Iniziale è relativamente ridotta, gli investitori possono non partecipare interamente agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante e possono soffrire una perdita anche nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante cresca.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Dopo che il Livello di Riferimento Best Chance è stato stabilito (o almeno dopo una data di valutazione rilevante nella quale un Livello di Riferimento Best Chance è stato raggiunto), allora in condizioni normali e nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti [soggetto all'Importo Massimo]. Di converso, nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che anche il valore di mercato dei Titoli diminuisca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica una conversione valutaria basata, sul tasso di cambio, ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso.non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. In aggiunta, il [inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alle Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza relativa al tasso di

interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:]

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:] La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][*Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:*][La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.9 Parachute Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono un grado di protezione dalla diminuzione del valore del Sottostante in una o più Date di Valutazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, corrispondente al valore o al valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione non è inferiore rispetto alla Soglia Parachute che rappresenta un determinato valore del Sottostante, gli investitori otterranno la restituzione del capitale investito (dedotte eventuali commissioni di sottoscrizione); nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore alla Soglia Parachute, gli investitori avranno ancora una certa protezione del capitale investito e sono esposti solo parzialmente a tali diminuzioni del valore del Sottostante, ma in misura minore, che è rappresentata dal Fattore Parachute. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono] rinunciare all'opportunità di partecipare in pieno agli aumenti del Sottostante, come rappresentato dal Fattore di Partecipazione che indica l'importo in funzione del quale gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, come determinato dal Livello di Riferimento Finale rispetto al Livello di Riferimento Iniziale. *[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo:]* Tuttavia, l'Importo di Liquidazione è limitato all'Importo Massimo e pertanto gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare ad aumenti del valore o del valore medio del Sottostante, come riflesso nel Livello di Riferimento Finale, nei limiti in cui tali incrementi determinano che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.]

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere alcun dividendo, interessi ed altri importi simili pagati in relazione al Sottostante.

[In caso di Titoli che forniscono all'Emittente il diritto di estinzione anticipata, inserire: L'Emittente ha il diritto di estinguere anticipatamente i Titoli alla Data di Estinzione Anticipata all'Importo di Estinzione Anticipata relativo.

(b) **[In caso di diritto di estinzione anticipata dei Titoli da parte dell'Emittente, inserire:]**[Salvo il caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Titoli, i][I] Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione corrisponderà alla somma di (i) il Livello di Riferimento Iniziale e (ii) una percentuale specifica (il Fattore di Partecipazione) [la differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Iniziale, tale somma moltiplicata per il Multiplo].

In caso di Livello di Riferimento Finale uguale o inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma uguale o maggiore della Soglia Parachute, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto del Livello di Riferimento Iniziale e del Multiplo.

In caso di Livello di Riferimento Finale inferiore alla Soglia Parachute, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto del Livello di Riferimento Finale, il Fattore Parachute ed il Multiplo.

[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione determinato in tal modo è uguale o superiore all'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione sarà uguale all'Importo Massimo.]

[Inserire in caso di Emittente con diritto di estinzione anticipata dei Titoli: In caso di scelta dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà all'Importo di Liquidazione Anticipata.]

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e di qualsiasi Importo di Liquidazione Anticipata è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale quando il Livello di Riferimento Finale eccede il Livello di Riferimento Iniziale. **[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo:** Gli investitori riceveranno il rendimento massimo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Riferimento Iniziale in misura tale da far sì che l'Importo di Liquidazione corrisponda all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di alcun aumento nel Livello di Riferimento Finale nei limiti in cui questo aumento possa determinare che l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.] Essi non riceveranno un

rendimento positivo, ma riceveranno il capitale investito (al netto di commissioni di sottoscrizione), nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma uguale a, o maggiore della, Soglia Parachute. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per tutta la loro durata sopporteranno una perdita solo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore alla Soglia Parachute. Se il Livello di Riferimento Finale è pari a zero, l'Importo di Liquidazione sarà pari a zero ed un investitore perderà tutto il proprio investimento nei Titoli. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. *[In caso di diritto dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, inserire: o del relativo Importo di Liquidazione Anticipata, dovuto in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Titoli.]* Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento *[In caso di diritto dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, inserire: o il relativo Importo di Liquidazione Anticipata pagato in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di estinguere i Titoli anticipatamente]* o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti *[In caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo, inserire: soggetto all' [In caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo inserire: Importo Massimo]. [In caso di diritto di estinzione anticipata dell'Emittente, inserire: [o] il relativo Importo di Liquidazione Anticipata, in caso l'Emittente decida di estinguere i Titoli anticipatamente].]*

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

In caso di Sottostante composto da indici o calcolato in altro modo con riferimento ad elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire: In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.10 Parachute Certificates collegati ad un Paniere

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono un grado di protezione dalla diminuzione del valore del Sottostante in una o più Date di Valutazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, corrispondente al valore o al valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione non è inferiore rispetto alla Soglia Parachute che rappresenta un determinato valore del Sottostante, gli investitori otterranno la restituzione del capitale investito (dedotte eventuali commissioni di sottoscrizione); nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore alla Soglia Parachute, gli investitori avranno ancora una certa protezione del capitale investito e sono esposti solo parzialmente a tali diminuzioni del valore del Sottostante, ma in misura minore, che è rappresentata dal Fattore Parachute. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono] rinunciare all'opportunità di partecipare in pieno agli aumenti del Sottostante, come rappresentato dal Fattore di Partecipazione che indica l'importo in funzione del quale gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, come determinato dal Livello di Riferimento Finale rispetto al Livello di Riferimento Iniziale. **[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo:** Tuttavia, l'Importo di Liquidazione è limitato all'Importo Massimo e pertanto gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare ad aumenti del valore o del valore medio del Sottostante, come riflesso nel Livello di Riferimento

Finale nei limiti in cui tali incrementi determinano che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.]

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi ed altri importi simili pagati in relazione al Sottostante.

[In caso di Titoli che forniscono all'Emittente il diritto di estinzione anticipata, inserire: L'Emittente ha il diritto di estinguere anticipatamente i Titoli alla Data di Estinzione Anticipata al relativo Importo di Estinzione Anticipata.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi¹⁰][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette sempre la somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere [Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

(b) **[In caso di diritto di estinzione anticipata dei Titoli da parte dell'Emittente, inserire:]**[Salvo il caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Titoli, i][I] Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Riferimento Iniziale, l'Importo di Liquidazione rifletterà la somma di (i) il Livello di Riferimento Iniziale e (ii) una percentuale specifica (il Fattore di Partecipazione) [la differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Iniziale, tale somma moltiplicata per il Multiplo].

In caso di Livello di Riferimento Finale uguale o inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma uguale o maggiore della Soglia Parachute, l'Importo di Liquidazione rifletterà il prodotto del Livello di Riferimento Iniziale e del Multiplo.

In caso di Livello di Riferimento Finale inferiore alla Soglia Parachute, l'Importo di Liquidazione rifletterà il prodotto del Livello di Riferimento Finale, il Fattore Parachute ed il Multiplo.

[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo: Se l'Importo di Liquidazione così determinato è uguale o superiore all'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione sarà uguale all'Importo Massimo.]

[Inserire in caso di Emittente con diritto di estinzione anticipata dei Titoli: In caso di scelta dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà all'Importo di Liquidazione Anticipata.]

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

¹⁰ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e dell'Importo di Liquidazione Anticipata è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale quando il Livello di Riferimento Finale eccede il Livello di Riferimento Iniziale. **[Inserire in caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo:** Gli investitori riceveranno il rendimento massimo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Riferimento Iniziale in misura tale da far sì che l'Importo di Liquidazione corrisponda all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di alcun aumento nel Livello di Riferimento Finale nei limiti in cui questo aumento possa determinare che l'Importo di Liquidazione ecceda l'Importo Massimo.] Essi non riceveranno un rendimento positivo, ma riceveranno il capitale investito (al netto di commissioni di sottoscrizione), nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, ma uguale o maggiore della Soglia Parachute. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per tutta la loro durata sopporteranno una perdita solo nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore alla Soglia Parachute. Se il Livello di Riferimento Finale è pari a zero, l'Importo di Liquidazione sarà pari a zero ed un investitore perderà tutto il proprio investimento nei Titoli. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. **[In caso di diritto dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, inserire:** o del relativo Importo di Liquidazione Anticipata, dovuto in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Titoli.] Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento **[In caso di diritto dell'Emittente di estinzione anticipata dei Titoli, inserire:** o il relativo Importo di Liquidazione Anticipata pagato in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di rimborsare i Titoli anticipatamente] o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso

della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti [In caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo, inserire: soggetto all' [In caso di Importo di Liquidazione soggetto ad Importo Massimo inserire: Importo Massimo]. **[In caso di diritto di estinzione anticipata dell'Emittente, inserire:** [o] il relativo Importo di Liquidazione Anticipata, in caso l'Emittente decida di rimborsare i Titoli anticipatamente].]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][**Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:**][Il][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. **"titoli quanto"**).] Di conseguenza, un investimento in Titoli **[inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso,non]** comporterà rischi legati al tasso di cambio **[inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:** Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. In aggiunta, il **[inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:**la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][**inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:** la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non

corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][Inserire nel caso di applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.11 Express/ Renewable Opportunity Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, a seguito di determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Titoli, un importo fisso per ciascuna tale data, nel caso in cui il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore del Livello Barriera stabilito [In caso di Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno]. In tal caso, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità di essa, più un premio stabilito, che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica lontano nel tempo. Dato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione che corrisponde al valore del Sottostante all'emissione, o in prossimità della stessa, questo consentirà agli investitori di ricevere un rendimento in relazione al loro investimento che riflette tale premio. - Per tale opzione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare all'ulteriore crescita del valore del Sottostante oltre il Livello Barriera dopo che si sia verificato un evento di estinzione anticipata dei Titoli come descritto in precedenza.

Gli investitori in Titoli riceveranno altrimenti un importo a scadenza dei Titoli che corrisponderà a quanto avrebbero ricevuto se, allo stesso momento, avessero liquidato un investimento diretto nel Sottostante concluso al momento dell'emissione dei Titoli [In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire: salvo che il valore del Sottostante non sia [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito] stato inferiore al Livello di Determinazione, caso in cui l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa; di conseguenza, i Titoli forniscono una certa protezione del capitale investito a fronte della diminuzione del valore del Sottostante.]

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi ed altri importi simili pagati in relazione al Sottostante.

(b) **[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:**

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipenderà dal fatto che in una Data di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o superiore al Livello Barriera [In caso di Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno](tale evento un "Evento Knock-Out"). In caso si verifichi un Evento Knock-Out, l'Importo di Liquidazione sarà l'importo su indicato rispetto alla Data di Determinazione della Barriera ed i Titoli verranno estinti anticipatamente alla Data di Liquidazione rilevante. In caso non si verifichi un Evento Knock-Out, se [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera, come valore del Sottostante nel momento rilevante, non sia stato inferiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante alla, o in prossimità della, data di emissione dei Titoli [In caso di utilizzo del Multiplo, inserire: soggetto al Multiplo], altrimenti l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Sottostante alla Data di Valutazione [In caso di utilizzo del Multiplo, inserire: soggetto al Multiplo] diviso per il [Eliminare a seconda dei casi; Livello di Determinazione/valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa].

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione in Contanti o Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che corrisponde ad un numero di beni stabilito, come esposto di seguito.

Se ad una Data di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera, come valore del Sottostante nel momento rilevante, sia stato uguale o superiore al Livello Barriera [In caso di Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno](tale evento un "Evento Knock-Out") i Titoli verranno rimborsati anticipatamente alla Data di Liquidazione rilevante secondo l'Importo di Liquidazione su indicato rispetto a tale Data di Determinazione della Barriera.

In caso non si verifichi un Evento Knock-Out, se [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera non sia stato inferiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa, altrimenti sarà consegnato il Lotto di Consegna Fisica.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti alla detrazione o al pagamento (a seconda dei casi) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][•].]

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante e dal verificarsi di un Evento Knock-Out.

Se il valore del Sottostante alla Data di Determinazione della Barriera è superiore o uguale al Livello Barriera **[In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:** rispetto a tale giorno], i Titoli verranno rimborsati con il pagamento dell'Importo di Liquidazione che sarà l'importo su indicato per il verificarsi di una tale ipotesi nel momento relativo; in tale evenienza, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica lontano nel tempo. Di conseguenza, gli investitori profitteranno maggiormente da un investimento in Titoli, quanto più tardi il valore del Sottostante cresca, nel corso della durata dei Titoli, rispetto al valore dello stesso all'emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa.

In assenza di un Evento Knock-Out, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al Livello del Sottostante alla, o in prossimità della, data di regolamento e pertanto non avranno un rendimento sull'investimento iniziale ma eviteranno una perdita, salvo che il valore del Sottostante [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][durante il Periodo di Determinazione della Barriera] sia stato inferiore al Livello di Determinazione. In quest'ultimo caso, gli investitori riceveranno **[In caso di sola Liquidazione in Contanti:** l'Importo di Liquidazione che corrisponde al valore del Sottostante alla Data di Valutazione **[In caso di utilizzo del Multiplo, inserire:** soggetto al Multiplo] diviso per il **[Eliminare a seconda dei casi:**Livello di Determinazione/valore del Sottostante alla data di emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa]**[In caso di Liquidazione in Contanti o di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** il Lotto di Consegna Fisica. In tale evenienza, nel caso in cui il valore del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore al valore del Sottostante alla Data di Emissione, o in prossimità della stessa, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita in relazione al loro investimento e potranno perdere il loro investimento per intero se tale valore è pari a zero alla Data di Valutazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito [*In caso di Liquidazione in Contanti o di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* la consegna di una quantità prestabilita di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal [pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione [*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire*] o la consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione [*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire*] o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi superi il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* Se i Titoli vengono liquidati per consegna fisica ed il [Sottostante]/[*in caso di Sottostante costituito da indici o merci, inserire:* certificati sul sottostante][*] viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori verranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di quel bene e al beneficio dovuto all'incremento ed alle perdite dovute alle diminuzioni del valore di tale bene.]

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, o che non sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:* rispetto a tale giorno], nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli o che sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:* rispetto a tale giorno], si prevede che il valore di mercato dei Titoli debba aumentare.]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[*In caso di Sottostante costituito da indici o calcolato in altro modo mediante riferimento ad elementi costitutivi, inserire:*

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori descritti in precedenza) che esercitano o possono

esercitare un'influenza sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.12 Express/ Renewable Opportunity Certificates collegati ad un Paniere

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, a seguito di determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Titoli, un importo fisso per ciascuna data, nel caso in cui il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore del Livello Barriera stabilito *[In caso di Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno]*. In tal caso, l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità di essa, più un premio stabilito, che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica lontano nel tempo. Dato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione che riflette il valore del Sottostante all'emissione, o in prossimità della stessa, questo consentirà agli investitori di ricevere un rendimento in relazione al loro investimento corrispondente a tale premio. - In cambio di tale opzione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare all'ulteriore crescita del valore del Sottostante oltre il Livello Barriera dopo che si sia verificato un evento di rimborso anticipato dei Titoli come descritto in precedenza.

Gli investitori in Titoli riceveranno altrimenti un importo a scadenza dei Titoli che corrisponderà a quanto avrebbero ricevuto se, allo stesso momento, avessero liquidato un investimento diretto nel Sottostante concluso al momento dell'emissione dei Titoli *[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire: salvo che il valore del Sottostante non sia [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito] stato inferiore al Livello di Determinazione, caso in cui l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o*

in prossimità della stessa; di conseguenza, i Titoli forniscono una certa protezione del capitale investito contro la diminuzione del valore del Sottostante.]

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi ed altri importi simili pagati in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi ¹¹][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante corrisponde sempre alla somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere [Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde al tasso di cambio della Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

(b) **[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:**

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipenderà dal fatto che in una Data di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o superiore al Livello Barriera [In caso di Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno](tale evento un "Evento Knock-Out"). In caso di Evento Knock-Out, l'Importo di Liquidazione sarà l'importo su indicato rispetto alla Data di Determinazione della Barriera ed i Titoli verranno rimborsati anticipatamente alla Data di Liquidazione rilevante. In caso non si verifichi un Evento Knock-Out, se [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera, come valore del Sottostante nel momento rilevante, non sia stato inferiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli [In caso di utilizzo del Multiplo, inserire: soggetto al Multiplo], altrimenti l'Importo di Liquidazione rifletterà il valore del Sottostante alla Data di Valutazione [In caso di utilizzo del Multiplo, inserire: soggetto al Multiplo] diviso per il [Eliminare a seconda dei casi:Livello di Determinazione/valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa].

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla detrazione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione in Contanti o Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere o il pagamento dell'Importo di Liquidazione o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che corrisponde ad

¹¹ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

un numero di beni stabilito, alla data di regolamento, come esposto di seguito.

Se ad una Data di Determinazione della Barriera, l'Importo di Determinazione della Barriera, come valore del Sottostante nel momento rilevante, sia stato uguale o superiore al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:* rispetto a tale giorno](tale evento un "Evento Knock-Out") i Titoli verranno estinti anticipatamente alla Data di Liquidazione rilevante secondo l'Importo di Liquidazione su indicato rispetto a tale Data di Determinazione della Barriera.

In caso non si verifichi un Evento Knock-Out, se [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera non sia stato inferiore al Livello di Determinazione, in quel caso l'Importo di Liquidazione corrisponderà al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa, altrimenti sarà consegnato il Lotto di Consegna Fisica.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti alla detrazione o al pagamento (a seconda dei casi) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica e nel caso di indici o merci come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][*].]

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipende dall'andamento del Sottostante e dal verificarsi di un Evento Knock-Out.

Se il valore del Sottostante alla Data di Determinazione della Barriera è superiore o uguale al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire:* rispetto a tale giorno] i Titoli verranno rimborsati con il pagamento dell'Importo di Liquidazione che sarà l'importo su indicato per il verificarsi di una tale ipotesi nel momento relativo; in tale evenienza, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale che sarà maggiore quanto più tale rimborso anticipato si verifica lontano nel tempo. Di conseguenza, gli investitori profitteranno in misura maggiore da un investimento in Titoli, quanto più tardi il valore del Sottostante cresca, nel corso della durata dei Titoli, rispetto al valore dello stesso all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa.

In assenza di un Evento Knock-Out, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno l'Importo di Liquidazione che corrisponde al Livello del Sottostante alla o in prossimità della data di regolamento e pertanto non avranno un rendimento sull'investimento iniziale ma eviteranno una perdita, salvo che il valore del Sottostante [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione][durante il Periodo di Determinazione della Barriera] sia stato inferiore al Livello di

Determinazione. Nell'ultimo caso, gli investitori riceveranno [*In caso di sola Liquidazione in Contanti*]: l'Importo di Liquidazione che corrisponde al valore del Sottostante alla Data di Valutazione [*In caso di utilizzo del Multiplo, inserire*: soggetto al Multiplo] diviso per il [*Eliminare a seconda dei casi*: Livello di Determinazione/valore del Sottostante alla data di emissione dei Titoli o in prossimità della stessa]/[*In caso di Liquidazione in Contanti o di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire*: il Lotto di Consegna Fisica. In tale evenienza, nel caso in cui il Livello del Sottostante alla Data di Valutazione sia inferiore al valore del Sottostante alla Data di Emissione o in prossimità della stessa, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno detenuti per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita in relazione al loro investimento e potranno perdere il loro investimento per intero se tale valore è pari a zero alla Data di Valutazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito [*In caso di Liquidazione in Contanti o di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire*: la consegna di una quantità prestabilita di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. Non vi è un rendimento in relazione ai Titoli diverso dal [pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione [*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire*] o la consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale se l'Importo di Liquidazione [*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire*] o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire*: Se i Titoli vengono liquidati per consegna fisica ed il [Sottostante]/[*in caso di Sottostante costituito da indici o merci, inserire*: certificato sul sottostante][*] viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori verranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di quel bene, ai benefici dall'incremento, ed alle perdite dovute alla diminuzione, del valore di tale bene.]

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli o che non sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire*: rispetto a tale giorno], nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il

valore del sottostante possa aumentare nel corso della vita residua dei Titoli o che sia verosimile attendersi che il valore del Sottostante in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore o uguale al Livello Barriera [*In caso di Livello Barriera non fissato, inserire: rispetto a tale giorno*], si prevede che il valore di mercato dei Titoli debba aumentare.]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:]

*[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Portafoglio utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento in Titoli [*inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso.non*] comporterà rischi legati al tasso di cambio [*inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [*inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento:* Valute dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio alla valuta del Sottostante][*inserire nel caso che una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione*]]. In aggiunta, il [*inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento:*la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio][e][*inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:* la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]**

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:]

(c) *[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di*

Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][**Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:**][La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

(d) In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.13 Discount Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento [/simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli vengono venduti ad un prezzo di emissione che riflette una riduzione del valore del Sottostante, alla loro emissione o in prossimità di essa, che consente agli investitori di partecipare agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante fino all'Importo Massimo e di ricevere un rendimento in relazione al loro investimento iniziale anche nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante scenda al di sotto di un determinato limite rispetto al valore iniziale del Sottostante (a seconda dell'ammontare della riduzione). In cambio di tale riduzione, tuttavia, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante al di sopra dell'Importo Massimo. Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante.

(b) **[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:**

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione corrisponderà al Livello di Riferimento Finale che è il valore o il valore medio del Sottostante in una o più date specifiche **[In caso di Multiplo inserire:** soggetto al Multiplo]. Nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nelle date stabilite sia uguale o superi l'Importo Massimo, verrà corrisposto una somma che corrisponde all'Importo Massimo; nel caso in cui sia inferiore all'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al Livello di Riferimento Finale.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica e di Titoli che NON hanno una caratteristica knock-in, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che è costituito da un numero di beni specifico, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici è inferiore al Livello di Determinazione stabilito, sarà consegnato il Lotto di Consegna Fisica; se maggiore o uguale al Livello di Determinazione, sarà pagato l'Importo di Liquidazione che corrisponderà all'Importo Massimo.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti alla detrazione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica dei Titoli che hanno caratteristiche knock-in, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che è un numero di beni stabilito, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Il Lotto di Consegna Fisica sarà consegnato nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni stabiliti, è inferiore al Livello di Determinazione stabilito e, in aggiunta, l'Importo di Determinazione della Barriera che è il valore del Sottostante nel momento rilevante, sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, se indicato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito. Altrimenti sarà pagato l'Importo di Liquidazione che corrisponderà al valore o al valore medio del Sottostante in giorni specifici, soggetto all'Importo Massimo.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti alla detrazione o al pagamento di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi al sottostante][*].

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono il rendimento massimo in relazione al loro investimento iniziale quando il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici è uguale o maggiore dell'Importo Massimo. Se il valore o il valore medio del Sottostante in tali

giorni è inferiore all'Importo Massimo ma superiore al valore "scontato" del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità di esso, gli investitori riceveranno un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale. Tuttavia, nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni indicati sia uguale o inferiore al valore "scontato" del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, gli investitori non riceveranno alcun rendimento o registreranno una perdita. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante in quel momento sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito. *[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica inserire:* o la consegna di un numero di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione *[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* o la consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione *[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, superi il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante]*[Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire:* il certificato relativo al sottostante]*][viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere, ed al beneficio dovuto all'aumento, e alle perdite dovute alla diminuzione, del valore di tale bene.]*

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca soggetto all'Importo Massimo.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di

volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

In considerazione della struttura del prodotto, i Titoli vengono generalmente negoziati ad un importo che rappresenta una riduzione del valore attuale del Sottostante. La riduzione può variare nel corso del tempo e tendere allo zero in prossimità della fine della durata dei Titoli. Se, a seguito dell'acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli vada al di sotto del prezzo pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli cresca o superi il prezzo d'acquisto pagato dall'investitore nel corso della vita residua dei Titoli.

[Nel caso in cui il Sottostante sia un indice o sia calcolato in altro modo facendo riferimento ad elementi costitutivi, inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno sarà corrispondente al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto potrà influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[In caso di Valuta di Liquidazione diversa dalla Valuta di Riferimento e di Titoli a natura di titoli "quanto", inserire:]

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:]

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.14 Discount Certificates collegati ad un Paniere

(a) I Titoli rappresentano un investimento [simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli vengono venduti ad un prezzo di emissione che riflette una riduzione del valore del Sottostante, alla loro emissione o in prossimità di essa, che consente agli investitori di partecipare agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante fino all'Importo Massimo e di ricevere un rendimento in relazione al loro investimento iniziale anche nel caso in cui il valore o il valore

medio del Sottostante scenda al di sotto di una certa misura rispetto al valore iniziale del Sottostante (a seconda dell'ammontare della riduzione). In cambio di tale riduzione, tuttavia, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare agli incrementi del valore o del valore medio del Sottostante al di sopra dell'Importo Massimo. Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi ¹²][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante corrisponde sempre alla somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere[Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde al tasso di cambio della Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

(b) **[In caso di sola Liquidazione in Contanti, inserire:**

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento, alla data di regolamento, dell'Importo di Liquidazione. L'Importo di Liquidazione corrisponderà al Livello di Riferimento Finale che è il valore o il valore medio del Sottostante in una o più date specifiche **[In caso di Multiplo inserire:** soggetto al Multiplo]. Nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/giorni stabilito/stabiliti sia uguale o superi l'Importo Massimo, verrà corrisposto una somma che corrisponde all'Importo Massimo; nel caso in cui sia inferiore all'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al Livello di Riferimento Finale.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica e di Titoli che NON hanno una caratteristica knock-in, inserire:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere, alla data di regolamento, o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che è costituito da un numero di beni specifico, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici è inferiore al Livello di Determinazione stabilito, sarà consegnato il Lotto di Consegna Fisica; se maggiore o uguale al Livello di Determinazione, sarà pagato l'Importo di Liquidazione che corrisponderà all'Importo Massimo.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

¹² Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica è soggetta alla detrazione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica per i Titoli, che hanno caratteristiche knock-in, inserire

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che è un numero di beni stabilito, o il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Verrà consegnato il Lotto di Consegna Fisica nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni stabiliti, è inferiore al Livello di Determinazione stabilito e, in aggiunta, l'Importo di Determinazione della Barriera che è il valore del Sottostante nel momento rilevante, sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, se indicato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito. Altrimenti sarà pagato l'Importo di Liquidazione che corrisponderà al valore o al valore medio del Sottostante in giorni specifici, soggetto all'Importo Massimo.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione e la consegna del Lotto di Consegna Fisica sono soggetti alla detrazione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.]

[Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: Nel caso di regolamento dei Titoli tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi al sottostante][*].

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono il massimo rendimento in relazione al loro investimento iniziale quando il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici è uguale o maggiore dell'Importo Massimo. Se il valore o il valore medio del Sottostante in tali giorni è inferiore all'Importo Massimo ma superiore al valore ridotto del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità di esso, gli investitori riceveranno un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale. Tuttavia, nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni indicati sia uguale o inferiore al valore "scontato" del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, gli investitori non riceveranno alcun rendimento o registreranno delle perdite. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante in quel momento sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito. **[In caso di Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** o la consegna di un

numero di beni individuati] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione [*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* o la consegna del Lotto di Consegna Fisica] alla data di regolamento. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale se l'Importo di Liquidazione [*In caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* o il valore del Lotto di Consegna Fisica] ricevuto alla data di regolamento o dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[*Nel caso di Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* In caso di liquidazione dei Titoli per consegna fisica ed il [Sottostante][*Se il Sottostante è un indice o una materia prima, inserire:* il certificato relativo al sottostante][*][viene consegnato alla data di regolamento dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di un bene del genere ed ai benefici dovuti all'aumento ed alle perdite dovute alla diminuzione del valore di tale bene.]

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca, soggetto all'Importo Massimo stabilito.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

In considerazione della struttura del prodotto, i Titoli vengono generalmente negoziati ad un importo che rappresenta una riduzione del valore attuale del Sottostante. La riduzione può variare nel corso del tempo e tendere allo zero in prossimità della fine della durata dei Titoli. Se, a seguito dell'acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli vada al di sotto del prezzo pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli cresca o superi il prezzo d'acquisto pagato dall'investitore nel corso della vita residua dei Titoli.

Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][Il][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso.non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. In aggiunta, il [inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

**[Ulteriori informazioni specifiche del prodotto]
[es. sul Sottostante, se complesso]**

2.15 *[[Bonus] Certificates [*] collegati ad un Sottostante singolo]*

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Paragonato ad un investimento diretto, gli investitori hanno l'opportunità di ricevere un importo alla data di regolamento maggiore di quello che avrebbero ricevuto nel caso in cui avessero investito direttamente nel Sottostante e che, considerato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione che corrisponde al valore del Sottostante all'emissione o in prossimità della stessa, conferisce agli stessi un "bonus" rispetto a tale investimento diretto. Gli investitori riceveranno tale "bonus" se [In caso di Titoli con geared upside, inserire: una delle due seguenti condizioni si realizza: o il Livello di Riferimento Finale, che è il valore del Sottostante in un giorno di valutazione stabilito, è maggiore del Livello di Protezione di Riferimento, che riflette il valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, più un determinato sovrapprezzo; in questo caso, gli investitori riceveranno un importo che rappresenta la somma del Livello di Riferimento Finale e di una partecipazione leveraged nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione di Riferimento [, soggetto al massimo dell'Importo Massimo]. O il Livello di Riferimento Finale è uguale a, o inferiore al, Livello di Protezione di Riferimento, e] l'Importo di Determinazione della Barriera (che è il valore del Sottostante al momento rilevante) in qualsiasi momento o in determinati momenti specifici (nel Periodo di Determinazione della Barriera stabilito) non sia stato uguale o inferiore al Livello di Barriera stabilito, caso in cui gli investitori riceveranno almeno l'Importo Minimo che è fissato in modo da corrispondere al valore del Sottostante in una specifica Data di Valutazione e pertanto riceverà lo stesso rendimento della liquidazione di un investimento diretto nel Sottostante in quel momento [In caso di Titoli senza geared upside, inserire: tuttavia soggetto al massimo dell'Importo Massimo].

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi ed importi simili pagati in relazione al Sottostante.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di regolamento. [In caso di Titoli senza geared upside, inserire: l'Importo di Liquidazione rifletterà il prodotto tra il Livello di Riferimento Finale ed il Multiplo. Nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera (che corrisponde al valore del Sottostante nel momento rilevante) in nessun momento o, come indicato sopra, in nessun momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito sia stato uguale o inferiore al Livello di Barriera stabilito, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione minimo uguale all'Importo Minimo stabilito.][In caso di Titoli con geared upside, inserire: Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Protezione di Riferimento, allora l'Importo di Liquidazione sarà un importo pari al prodotto del Multiplo e di un importo uguale a (i) il Livello di Riferimento Finale più, (ii) il prodotto del Fattore Gearing e dell'importo secondo il quale il Livello di Riferimento Finale eccede il Livello di Protezione di Riferimento. Tuttavia, nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Protezione di Riferimento, l'Importo di Liquidazione rifletterà il prodotto del Livello di Riferimento Finale e del Multiplo, soggetto all'Importo Minimo che è dovuto nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera (che corrisponde al valore del Sottostante nel momento rilevante) in nessun momento o, come specificato in precedenza, in nessun momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera, sia stato uguale a o inferiore del Livello Barriera determinato. [In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo,

inserire: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione determinato in tal modo sia uguale a, o ecceda, l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione corrisponderà all'Importo Massimo.]

Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.

In ciascun caso, l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il rendimento degli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata dell'investimento iniziale, in relazione al loro investimento iniziale sarà pertanto maggiore quanto più il Livello di Riferimento Finale superi **[Inserire in caso di Titoli senza geared upside:** un valore che genera l'Importo Minimo]**[Inserire in caso di Titoli con geared upside:** il Livello di Protezione di Riferimento]**[In caso di Titoli con importo massimo di liquidazione, inserire:** soggetto all'Importo Massimo].

Gli investitori potenziali devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) in relazione al loro investimento dipenderà dal Livello di Riferimento Finale e, per l'Importo Minimo da corrispondersi alla data di regolamento, dal fatto che l'Importo di Determinazione della Barriera non sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera. Gli investitori non riceveranno un rendimento in relazione al proprio investimento e potranno subire una perdita, nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, come indicato in precedenza, in qualsiasi momento nel Corso del Periodo di Determinazione della Barriera e nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

[In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire: Gli investitori non beneficeranno di incrementi del valore del Sottostante al di sopra del valore per cui l'Importo di Liquidazione è uguale all'Importo Massimo.]

(c) I Titoli non forniscono garanzia del diritto di ricevere il pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. Non vi è rendimento in relazione ai Titoli diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto nel caso in cui il l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi

costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e, salvo che l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, come specificato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera, e dalla sua volatilità nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca. **[In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire: soggetto all'Importo Massimo.]** Tale aumento o diminuzione, in circostanze normali, non corrisponderà pienamente all'aumento o alla diminuzione del valore del Sottostante, salvo che l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento o, come specificato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la differenza relativa del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON hanno natura di titoli "quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

In caso di Sottostante costituito da indici o calcolato in altro modo mediante riferimento ad elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori descritti in precedenza) che esercitano o possono esercitare un'influenza sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il

valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

**[Ulteriori informazioni specifiche del prodotto]
[es. sul Sottostante, se complesso]**

2.16 **[[Bonus][Cap] [*] Certificates collegati ad un Paniere]**

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Paragonato ad un investimento diretto, gli investitori hanno l'opportunità di ricevere un importo alla data di regolamento maggiore di quello che avrebbero ricevuto nel caso in cui avessero investito direttamente nel Sottostante e che, considerato che i Titoli verranno venduti ad un prezzo di emissione corrispondente al valore del Sottostante all'emissione o in prossimità della stessa, conferisce agli stessi un "bonus" rispetto a tale investimento diretto. Gli investitori riceveranno tale "bonus" se **[In caso di Titoli con geared upside, inserire:** una delle due seguenti condizioni si realizza: o il Livello di Riferimento Finale, che è il valore del Sottostante in un giorno di valutazione stabilito, è maggiore del Livello di Protezione di Riferimento, che corrisponde al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, più un determinato sovrapprezzo; in questo caso, gli investitori riceveranno un importo che rappresenta la somma del Livello di Riferimento Finale e di una partecipazione *leveraged* nei limiti in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione di Riferimento **[In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire:** soggetto al massimo dell'Importo Massimo]. O il Livello di Riferimento Finale è uguale a, o inferiore al, Livello di Protezione di Riferimento, e] l'Importo di Determinazione della Barriera (che è il valore del Sottostante al momento rilevante) in qualsiasi momento o in determinati momenti specifici (nel Periodo di Determinazione della Barriera stabilito) non sia stato uguale o inferiore al Livello di Barriera stabilito, caso in cui gli investitori riceveranno almeno l'Importo Minimo che è fissato per corrispondere al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa, più un "bonus" fisso. Altrimenti, gli investitori riceveranno un importo corrispondente al valore del Sottostante in una specifica Data di Valutazione e pertanto riceverà lo stesso rendimento della liquidazione di un investimento diretto nel Sottostante in quel momento **[In caso di Titoli senza geared upside, inserire: [In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire:** tuttavia soggetto al massimo dell'Importo Massimo].

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi ed importi simili pagati in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è un paniere costituito da **[Inserire:**[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi¹³][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante corrisponde sempre alla somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere **[Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde al tasso di cambio della Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire:** convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio esistente] moltiplicato per la sua ponderazione all'interno del paniere.

¹³ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di regolamento. *[In caso di Titoli senza geared upside, inserire: l'Importo di Liquidazione rifletterà il prodotto tra il Livello di Riferimento Finale ed il Multiplo. Nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera (che corrisponde al valore del Sottostante nel momento rilevante) in nessun momento o, come indicato sopra, in nessun momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera stabilito è stato uguale o inferiore al Livello di Barriera stabilito, gli investitori riceveranno un Importo di Liquidazione minimo uguale all'Importo Minimo stabilito.]* *[In caso di Titoli con geared upside, inserire: Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Protezione di Riferimento, allora l'Importo di Liquidazione sarà un importo pari al prodotto del Multiplo e di un importo uguale a (i) il Livello di Riferimento Finale più (ii) il prodotto del Fattore Gearing e dell'importo secondo il quale il Livello di Riferimento Finale eccede il Livello di Protezione di Riferimento. Tuttavia, nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia uguale o inferiore al Livello di Protezione di Riferimento, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto del Livello di Riferimento Finale e del Multiplo, soggetto all'Importo Minimo che è dovuto nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera (che corrisponde al valore del Sottostante nel momento rilevante) in nessun momento o, come specificato in precedenza, in nessun momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera sia stato uguale a o inferiore al Livello Barriera determinato.]* *[In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione determinato in tal modo sia uguale a o ecceda l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione corrisponderà all'Importo Massimo.]*

Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non corrisponda alla Valuta di Riferimento, l'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.

In ciascun caso, l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il rendimento degli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata dell'investimento iniziale, in relazione al loro investimento iniziale sarà pertanto maggiore, quanto più il Livello di Riferimento Finale superi *[Inserire in caso di Titoli senza geared upside: un valore che genera l'Importo Minimo]* *[Inserire in caso di Titoli con geared upside: il Livello di Protezione di Riferimento]* *[In caso di Titoli con importo massimo di liquidazione, inserire: soggetto all'Importo Massimo]*.

Gli investitori potenziali devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) in relazione al loro investimento dipenderà dal Livello di Riferimento Finale e, per l'Importo Minimo da corrispondersi alla data di regolamento dal fatto che l'Importo di Determinazione della Barriera non sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera. Gli investitori non riceveranno un rendimento in relazione al proprio investimento e potranno subire una perdita, nel caso in cui l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, come indicato in precedenza, in qualsiasi momento nel Corso del Periodo di Determinazione della Barriera e nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al valore del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale nel caso in cui il Livello

di Riferimento Finale sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori di conseguenza dovrebbero richiedere una consulenza a tal riguardo.

[In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire: Gli investitori non beneficeranno di incrementi del valore del Sottostante al di sopra del valore per cui l'Importo di Liquidazione è uguale all'Importo Massimo.]

(c) I Titoli non forniscono garanzia del diritto di ricevere il pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto nel caso in cui il l'Importo di Liquidazione ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi superi il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta sotto forma di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e, salvo che l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento ovvero, come specificato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera, e dalla sua volatilità nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Analogamente, nel caso in cui il valore del Sottostante cresca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del sottostante possa crescere nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli cresca. **[In caso di Titoli con Importo di Liquidazione massimo, inserire:** soggetto all'Importo Massimo.] Tale aumento o diminuzione, in circostanze normali, non corrisponderà pienamente all'aumento o alla diminuzione del valore del Sottostante, salvo che l'Importo di Determinazione della Barriera sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera o in qualsiasi momento o, come specificato in precedenza, in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo del valore del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta

di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][Il][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso:non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. In aggiunta, il [inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][Inserire nel caso di applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

[Ulteriori informazioni specifiche del prodotto]

[es. sul Sottostante, se complesso]

2.17 *Rainbow Certificates*

(a) I *Rainbow Certificates* (i “**Titoli**”) rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di denaro alla data di regolamento che corrisponderà alla somma di (a) il valore nominale e (b) un importo ulteriore che corrisponde ad un fattore di partecipazione specifico e ad un fattore di andamento del paniere stabilito con riferimento ad un paniere di beni sottostanti o ad un'altra base di riferimento (il “**Sottostante**”) al quale sono legati i Titoli. Il fattore di andamento del paniere riflette l'andamento di ciascun elemento costitutivo del paniere in un numero di specifiche date di valutazione del livello iniziale dello stesso. All'andamento di ciascun elemento costitutivo del paniere viene attribuita una classificazione ed una ponderazione diversa nel calcolo del fattore di andamento del paniere. **[Eliminare a seconda dei casi:** L'importo di liquidazione pagabile alla data di regolamento è[, subordinato ad un importo massimo stabilito][, subordinato ad un importo minimo stabilito][, subordinato ad importi massimi e minimi stabiliti]. **[Se i Titoli non sono a capitale protetto, inserire:** A seconda del fattore di andamento del paniere, l'importo di cui alla lettera (b) sopra può essere un importo negativo, e ciò significa che l'importo di liquidazione alla data di regolamento può essere inferiore a o, in determinate circostanze, inferiore in maniera considerevole al valore nominale stabilito.]

Il pagamento dell'importo di liquidazione alla data di regolamento è soggetto alla deduzione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è un paniere costituito da **[Inserire:**[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi¹⁴][merci][valute][contratti future]]. Il valore di ciascun elemento costitutivo del paniere in ciascuna specifica data di valutazione del valore iniziale viene tenuto in considerazione nella determinazione del fattore di andamento del paniere come descritto in precedenza.

(b) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Al pari di un investimento diretto, i Titoli offrono una partecipazione (ad un fattore di partecipazione stabilito) all'andamento del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. **[Se viene specificato un Importo di Liquidazione minimo e/o massimo, inserire:** Tuttavia, a differenza di un investimento diretto nel Sottostante **[se viene specificato un Importo di Liquidazione massimo, inserire:** se l'importo di liquidazione stabilito è pari a o supera un importo massimo stabilito, l'importo di liquidazione pagabile alla data di regolamento sarà pari a quell'importo stabilito] **[Se viene specificato un Importo di Liquidazione minimo, inserire:** [e] se l'importo di liquidazione stabilito è pari a o inferiore rispetto all'importo minimo stabilito, l'importo di liquidazione pagabile alla data di regolamento sarà pari a quell'importo minimo stabilito.]

In aggiunta, a differenza di un investimento diretto nel Sottostante, le ponderazioni accordate a ciascun elemento costitutivo del paniere verranno stabilite esclusivamente al momento in cui viene calcolato alla data di regolamento l'importo di liquidazione dovuto. Ciascun elemento costitutivo

¹⁴ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

del paniere viene classificato in un ordine secondo l'andamento dello stesso e le ponderazioni vengono stabilite in riferimento a tale ordine. Fermo restando quanto previsto a seguire, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il valore medio di ciascun elemento costitutivo del paniere in ciascuna data di valutazione stabilita ecceda il valore del relativo elemento costitutivo del paniere alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli. Se il valore medio di uno o più elementi costitutivi del paniere in ciascun giorno di valutazione specifico è inferiore rispetto al suo valore al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla data di emissione degli stessi e li detengono per l'intera durata degli stessi possono subire una perdita. Nel caso in cui il valore di uno o più elementi costitutivi del paniere in uno o più giorni di valutazione specifici è zero, un investitore può perdere interamente il proprio investimento in Titoli.

I Titoli non forniscono una garanzia del diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione o del diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione pagabile all'investitore alla data di regolamento dipende da (a) il valore medio di ciascun elemento costitutivo del paniere in determinati giorni di valutazione specifici [e] (b) il fattore di partecipazione specifico [**Se i Titoli hanno un importo massimo o minimo inserire:** e (c) gli importi specifici massimo [e/o] minimo].].

In particolare non ci sono pagamenti periodici di interesse o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) pagabili nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso o rispetto agli elementi costitutivi del paniere e non avranno nessun diritto nei confronti dell'emittente o dello sponsor del Sottostante o di qualsiasi elemento costitutivo del paniere o dell'emittente o dello sponsor di qualsiasi elemento costitutivo di esso.

(c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore degli elementi costitutivi del paniere. Se il valore medio degli elementi costitutivi del paniere decresce e/o v'è la percezione di mercato che il valore medio degli elementi costitutivi del paniere probabilmente decresca nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli decresca anch'esso. Se il valore medio degli elementi costitutivi del paniere aumenta e/o vi è la percezione di mercato che il valore medio degli elementi costitutivi del paniere probabilmente aumenti nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti i fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti anch'esso.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono tassi di interesse, dividendi o pagamenti di interessi potenziali rispetto agli elementi costitutivi del paniere, variazioni nel metodo di calcolo del livello degli elementi costitutivi del paniere di volta in volta ed aspettative di mercato

relative alla performance futura degli elementi costitutivi del paniere e dei Titoli.

[Se qualsiasi elemento costitutivo del paniere è un indice o un elemento costitutivo del paniere è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:]

Il valore di qualsiasi elemento costitutivo del paniere che sia un indice o sia altrimenti calcolato in riferimento ad elementi costitutivi in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei propri elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione di tale elemento costitutivo del paniere ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore di tale elemento costitutivo e pertanto può influenzare il rendimento di un investimento in Titoli. Le oscillazioni del valore di uno qualsiasi degli elementi costitutivi può essere compensato o accresciuto dalle oscillazioni del valore di altri elementi costitutivi.]

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Liquidazione o non si applica nessuna conversione valutaria sulla base di un tasso di cambio a qualsiasi Livello di Riferimento, inserire:]

Ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere, che costituiscono il Sottostante utilizzato per determinare il fattore di andamento del paniere, si intende espresso nella valuta di liquidazione senza fare riferimento a qualsiasi tasso di cambio tra tali valute.] Ne consegue che un investimento nei Titoli non comporterà direttamente rischi legati al tasso di cambio, sebbene i movimenti nella valuta di qualsiasi elemento costitutivo del paniere relativo alla valuta di liquidazione influenzerà il valore, utilizzato per determinare il fattore di andamento del paniere, di tali elementi costitutivi del paniere.

[Se qualsiasi Valuta degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio a qualsiasi Livello di Riferimento, inserire:]

Nel caso in cui la valuta in cui viene determinato il valore di qualsiasi elemento costitutivo del paniere che costituisce il Sottostante non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli, il valore di tale elemento costitutivo del paniere verrà convertito al tasso di cambio specifico nella valuta di liquidazione. Il valore dei Titoli e l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pertanto influenzato dai movimenti di ciascuno di tali tassi di cambio.]

Se a seguito dell'acquisto di qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli cada al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli, nel corso della durata residua dei Titoli, aumenti fino a raggiungere, o a superare, il prezzo d'acquisto pagato dall'investitore.

2.18 Best of Express Certificates

(a) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento dipenderà dal fatto che *[Se l'evento si verifica in*

referimento al Livello di Riferimento, inserire: il valore del Sottostante [in giorni di valutazione specifici][in qualsiasi momento nel corso del periodo stabilito di determinazione della barriera][in una specifica data di determinazione della barriera] sia stato o meno [uguale a 0] inferiore di un livello di determinazione stabilito. Se il valore del Sottostante [in uno specifico giorno di valutazione][in qualsiasi momento nel corso di un periodo specifico di determinazione della barriera][in qualsiasi specifica data di determinazione della barriera] non è stato [uguale a 0] inferiore al livello specifico di determinazione][**Se l'evento si verifica in riferimento all'Importo di Determinazione della Barriera, inserire:** il valore [almeno] del numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante [nei giorni di valutazione specifici][in qualsiasi momento nel corso di un periodo stabilito di determinazione della barriera][in qualsiasi data specifica di determinazione della barriera] sia stato [uguale a 0] inferiore rispetto al relativo livello specifico di tale elemento costitutivo del paniere. Se il valore [almeno] del numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante non sia stato [uguale a 0] inferiore rispetto al relativo livello specifico di tale elemento costitutivo del paniere], l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento rifletterà il valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli [**In caso di utilizzo di Multiplo, inserire:** subordinato al multiplo stabilito].

Nel caso in cui sia [uguale a 0] inferiore rispetto a tale livello, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento rifletterà [**Se l'importo di liquidazione non verrà determinato in riferimento all'andamento di specifici elementi costitutivi del paniere, inserire:** il valore del Sottostante nei giorni di valutazione finali specifici [**In caso di utilizzo del Multiplo, inserire:** subordinato al multiplo specifico] diviso per [Eliminare a seconda dei casi: il livello di determinazione specifico][il valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli] e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Titoli.] [**Se l'importo di liquidazione sarà determinato in riferimento all'andamento di specifici elementi costitutivi del paniere, inserire:** il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con l'andamento [minore] [?] [nel [giorno di valutazione][che ricorre per ultimo] specifico][in qualsiasi momento nel corso del periodo di determinazione della barriera specifico][in qualsiasi data di determinazione della barriera specifica] diviso per il valore di tale elemento costitutivo alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Titoli].

Tuttavia, nel caso in cui il valore [di almeno il] [del] numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del periodo di determinazione della barriera specifico][in qualsiasi giorno di determinazione della barriera specifico] sia [uguale a 0] superiore ad un altro livello barriera relativo specifico dell'elemento costitutivo del Sottostante [**Se non è fissato un livello barriera, inserire:** rispetto a tale giorno] i Titoli verranno esercitati e verrà pagato un importo specifico in relazione a tale evento ed al rispettivo momento.

L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

[**Se il Multiplo viene stabilito in riferimento al Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante, inserire:** Il multiplo specifico corrisponderà al valore del Sottostante nel giorno di valutazione iniziale specifico.]

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi¹⁵][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza il valore del paniere Sottostante in qualsiasi momento riflette la somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere moltiplicato per la sua ponderazione nel paniere.

(b) I Titoli rappresentano in investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante.

A differenza di tale investimento diretto, i Titoli verranno automaticamente esercitati e un importo di liquidazione specifico verrà corrisposto se [il valore di [almeno] il numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso dello specifico periodo di determinazione della barriera]/[in qualsiasi giorno di determinazione della barriera specifico] sia [uguale a o] superiore al relativo livello barriera specifico di tale elemento costitutivo del Sottostante **[Se il livello barriera non viene fissato, inserire:** rispetto a tale giorno]. [L'importo di liquidazione sarà maggiore, quanto più tardi si verifichi tale esercizio anticipato].

[In aggiunta, i Titoli forniscono un livello di protezione contro una diminuzione del valore del Sottostante, dato che l'investitore riceverà un importo di liquidazione alla data di regolamento calcolato in riferimento al valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli, se **[Se l'evento si verifica in riferimento al Livello di Riferimento, inserire:** il valore del Sottostante [nei giorni di valutazione specifici] [in qualsiasi momento nel corso del periodo di determinazione della barriera specifico] in qualsiasi data di determinazione della barriera specifica] non sia stato [uguale a o] inferiore rispetto ad uno specifico livello di determinazione.], **[Se l'evento si verifica in riferimento all'Importo di Determinazione della Barriera, inserire:** il valore di [almeno] il numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante [nei giorni specifici di valutazione] [in qualsiasi momento nel corso di uno specifico periodo di determinazione della barriera] [in qualsiasi data specifica di determinazione della barriera] non sia stato [uguale a o] inferiore rispetto al livello specifico relativo di tale elemento costitutivo del paniere.]

[In cambio di tale protezione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare ad ulteriori incrementi degli elementi costitutivi del Sottostante successivamente ad un esercizio anticipato dei Titoli come descritto in precedenza.

Se il livello [di almeno il] [del] numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera] / [in qualsiasi giorno specifico di determinazione della barriera] sia [uguale a o] superiore rispetto al livello specifico della barriera **[Se il livello barriera non è fisso, inserire:** rispetto a tale giorno], i Titoli verranno esercitati con il pagamento di un importo stabilito per il verificarsi di un caso del genere nel momento relativo. In questo caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno un rendimento in relazione al loro investimento iniziale, che sarà maggiore quanto più lontano nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. Di conseguenza, gli investitori trarranno profitto in misura maggiore da un investimento in Titoli, quanto più tardi nel corso della durata

¹⁵ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

dei Titoli aumenti il valore del numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante al relativo livello barriera di tale elemento costitutivo del paniere.

Se i Titoli non diventano esercitabili secondo quanto previsto nel paragrafo che precede, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno un importo di liquidazione alla data di regolamento che riflette il valore del Sottostante alla o in prossimità della emissione dei Titoli [*In caso di utilizzo di un Multiplo, inserire*: subordinato al multiplo specifico.] e pertanto non riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale, ma eviteranno una perdita salvo che [*Se l'evento si verifica in riferimento al Livello di Riferimento, inserire*: il valore del Sottostante [nei giorni di valutazione specifici] [in qualsiasi momento nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera] [in qualsiasi data specifica di determinazione della barriera] sia stato [uguale a o] inferiore rispetto al livello di determinazione specifico.][*Se l'evento si verifica in riferimento all'Importo di Determinazione della Barriera, inserire*: il valore [di almeno il] [del] numero specifico di elementi costitutivi [nei giorni specifici di valutazione] [in qualsiasi momento nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera][in qualsiasi data specifica di determinazione della barriera] sia stato [uguale a o] inferiore al relativo livello specifico di tale elemento costitutivo del paniere.]

Nell'ultimo caso, gli investitori riceveranno un importo di liquidazione alla data di regolamento che riflette [*Se l'importo di liquidazione non verrà determinato in riferimento all'andamento degli specifici elementi, inserire*: il valore del Sottostante nei giorni specifici di valutazione finale [*In caso di utilizzo di un Multiplo, inserire*: subordinato al multiplo specifico] diviso per il [*Eliminare a seconda dei casi*: livello di determinazione specifico][il valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli] e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Titoli.][*Se l'importo di liquidazione sarà determinato in riferimento all'andamento degli specifici elementi costitutivi del paniere, inserire*: il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con l'andamento [minore] [•] [nel giorno di valutazione [che cade per ultimo] specifico][in qualsiasi momento nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera][in qualsiasi data specifica di determinazione della barriera] diviso per il valore di tale elemento costitutivo alla data di emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa, e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Titoli.]

c) I Titoli non forniscono una garanzia di pagamento di un importo stabilito o del diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Il valore di qualsiasi importo di liquidazione dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dai fattori descritti in precedenza e può, nella peggiore delle ipotesi, essere pari a zero e pertanto determinare la perdita complessiva dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal potenziale pagamento in denaro alla data di regolamento. In particolare, non vi sono dei pagamenti di interessi periodici o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso o rispetto agli elementi costitutivi del paniere e non avranno nessun diritto nei confronti dell'emittente del

Sottostante o di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi tale elemento costitutivo.

d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli.

In generale, se il valore del Sottostante diminuisca e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente diminuisca o che il livello [di almeno il] [del] numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera]/[in qualsiasi giorno specifico di determinazione della barriera] essere [uguale a o] al di sopra del livello barriera specifico del relativo elemento costitutivo del paniere [*se il livello barriera non è fissato, inserire*: rispetto a tale giorno] non è probabile che si verifichi nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Per lo stesso principio, se il valore del Sottostante aumenta e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti o che il livello [almeno] del numero specifico di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera]/[in qualsiasi giorno specifico di determinazione della barriera] probabilmente sia [pari a o] superiore al livello barriera specifico del relativo elemento costitutivo del paniere [*nel caso in cui il livello barriera non sia fisso, inserire*: rispetto a tale giorno], si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto può influenzare il rendimento di un investimento in Titoli. Le oscillazioni del valore di uno qualsiasi degli elementi costitutivi può essere compensato o accresciuto dalle oscillazioni del valore di altri elementi costitutivi.]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli di volta in volta includono tassi di interesse, potenziali pagamenti di dividendi o di interessi rispetto al Sottostante, il metodo di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante, la sua composizione e quella dei Titoli.

[Se la Valuta di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituiscono il Sottostante e che viene utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio

tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: [il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Titoli *[inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso:non]* comporterà rischi legati al tasso di cambio *[inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi:* correlati alla conversione dalle *[inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio e la Valuta di Riferimento:* valute degli elementi costitutivi del portafoglio alla valuta del Sottostante*]* *[inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:* dalla valuta del Sottostante alla valuta di liquidazione dei Titoli]. In aggiunta, il *[inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento:* la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alle valute degli elementi costitutivi del portafoglio e le valute del Sottostante*]* *[e]* *[inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:* la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta del Sottostante e alla valuta di liquidazione dei Titoli] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui la Valuta di qualsiasi Elemento Costitutivo del Portafoglio non corrisponda alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento: La valuta in cui ciascun valore degli elementi costitutivi del portafoglio che costituisce il Sottostante utilizzato per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla valuta del Sottostante*]* *[In aggiunta,]* *[Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:* [La] [la] valuta del Sottostante, utilizzata per stabilire l'importo di liquidazione non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.19 High-flyer Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) Gli *Highflyer Certificates* (i "Titoli") rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà al prodotto tra una partecipazione specifica al maggiore dei valori del bene sottostante o di un'altra base di riferimento (il "Sottostante") stabilito in determinati momenti nel tempo nel corso di un periodo stabilito ed un multiplo specifico, nel caso in cui il valore del Sottostante non corrisponde o decresca rispetto ad un livello di riferimento specifico nel corso di un periodo particolare. Nel caso in cui il

valore del Sottostante sia pari o inferiore al livello di riferimento in qualsiasi giorno nel corso di questo periodo specifico, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari al prodotto del valore del Sottostante in un giorno specifico di valutazione finale ed un multiplo specifico.

In ciascun caso, l'importo di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è **inserire:** indice, azione, altro strumento finanziario, quota di fondo¹⁶, materia prima, valuta o future.]

(b) I Titoli Highflyer rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono inoltre la possibilità di partecipare al valore massimo o al valore pari al massimo registrato dal Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo stabilito. Ma la partecipazione a tale valore massimo o al valore pari al massimo è possibile solo nel caso in cui il valore del Sottostante non è mai pari a o inferiore al livello di riferimento stabilito in qualsiasi momento nel corso di un periodo specifico. Il livello di riferimento specifico è fissato al di sotto del valore del Sottostante al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli. Se, d'altro lato, il valore del Sottostante è pari a o inferiore al livello di riferimento specifico, l'importo di liquidazione si basa sul[la] [partecipazione a] livello del Sottostante alla scadenza.

[[**Se il Fattore di Partecipazione non è 100%, inserire:** Nel caso in cui l'importo di liquidazione alla data di regolamento corrisponde al valore massimo o al valore pari al massimo registrato in determinati momenti dal Sottostante nel corso di un relativo periodo specifico, l'importo di liquidazione rifletterà il fattore di partecipazione che può essere maggiore o inferiore al 100 per cento. L'effetto di questo fattore di partecipazione può essere limitato, in particolar modo nel caso in cui il valore del Sottostante non sia aumentato o diminuito in maniera significativa rispetto al suo valore al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli. [**Se il Fattore di Partecipazione è inferiore del 100% e non viene utilizzato per determinare l'Importo di Liquidazione al verificarsi di un Evento Barriera, inserire:** A seconda del livello di partecipazione stabilito, il valore massimo del Sottostante nel corso di un periodo specifico ed il valore del Sottostante in un giorno specifico di valutazione finale, può verificarsi che l'importo di liquidazione che corrisponde a tale valore massimo o valore pari al massimo sia in effetti inferiore o pari all'importo di liquidazione basato sul livello del Sottostante alla scadenza.]]

In cambio di tale rendimento potenziale aggiuntivo, tuttavia, l'investitore rinuncia all'opportunità di partecipare alle distribuzioni corrisposte dal o in relazione al Sottostante (ad esempio dividendi) che potrebbero essere stati ricevuti nel caso di un investimento diretto nel Sottostante.

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il valore del Sottostante non sia stato pari a o inferiore, nel momento specifico nel corso di un periodo specifico, al livello di riferimento specifico, salvo che il valore del Sottostante nel corso della durata del termine superi il valore del Sottostante al o in

¹⁶ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

prossimità del momento di emissione, tenendo in considerazione l'effetto del multiplo e del fattore di partecipazione sull'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento.

Se tuttavia il valore del Sottostante è stato uguale a o inferiore allo specifico livello di riferimento in un momento specifico nel corso del periodo specifico, l'investitore può realizzare un guadagno esclusivamente se [il][la partecipazione specifica nel] valore del Sottostante nel giorno specifico di valutazione finale ecceda il valore del Sottostante al o in prossimità del momento di emissione. Altrimenti gli investitori non otterranno nessun guadagno e possono perdere il loro intero investimento nel caso in cui il valore del Sottostante sia pari a zero nel giorno specifico di valutazione finale.

Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dal valore del Sottostante nel corso della durata, dal valore del Sottostante nei giorni finali specifici di valutazione finale e dal fatto che il valore del Sottostante sia stato pari a o inferiore al livello di riferimento nel corso del periodo specifico o meno. I Titoli non offrono un rendimento diverso dall'importo di liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare non vi sono pagamenti di interessi periodici o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso o rispetto ai suoi elementi costitutivi e non avranno nessun diritto nei confronti di tali elementi costitutivi o nei confronti dell'emittente del Sottostante o di alcuno di tali elementi costitutivi.

(c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e, salvo che il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso del periodo specifico sia stato uguale a o inferiore rispetto al livello di riferimento specifico, dalla volatilità del Sottostante. Se il valore del Sottostante decresce e/o vi è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente decresca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà in condizioni normali. Se il valore del Sottostante aumenta e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà.] Tali aumenti o diminuzioni in normali condizioni potrebbero non corrispondere integralmente alla diminuzione o all'aumento di valore del Sottostante, salvo che il valore del Sottostante nei momenti specifici nel corso del periodo specifico sia stato pari a o inferiore rispetto al livello di riferimento specifico.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di interessi o dividendi rispetto al Sottostante o il metodo di calcolo del livello del Sottostante, di volta in volta e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante, la composizione dello stesso e dei Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella valuta di liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). Di conseguenza la differenza tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta in cui ciascun valore relativo del Sottostante si intende espresso e il tasso di interesse attuale relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il valore dei Titoli. Tuttavia gli investitori nei Titoli non saranno influenzati dalle differenze dei tassi di cambio tra la valuta di liquidazione e la valuta del Sottostante, ove differenti.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli **NON** hanno natura di titoli "quanto" inserire:*

La valuta in cui viene espresso ciascun valore del Sottostante relativo per la determinazione dell'importo di liquidazione non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento nei Titoli.]

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.20 High-Flyer Certificates collegati ad un Paniere

(a) Gli *Highflyer Certificates* (i "Titoli") rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà al prodotto tra una partecipazione specifica al maggiore dei valori di un paniere di beni sottostanti o di altre basi di riferimento (il "Sottostante") stabilito in determinati momenti nel tempo nel corso di un periodo stabilito ed un multiplo specifico, nel caso in cui il valore del Sottostante non corrisponde o decresca rispetto ad un livello di riferimento specifico nel corso di un periodo particolare. Nel caso in cui il valore del Sottostante sia pari o inferiore al livello di riferimento in qualsiasi giorno nel corso di questo periodo specifico, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari al prodotto del valore del Sottostante in un giorno specifico di valutazione finale ed un multiplo specifico.

In ciascun caso, l'importo di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi¹⁷][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza il valore del paniere Sottostante in qualsiasi momento riflette la somma del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere moltiplicato per la sua ponderazione nel paniere.

(b) I Titoli Highflyer rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono inoltre la possibilità di partecipare al valore massimo o al valore pari al massimo registrato dal Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo stabilito. Ma la partecipazione a tale valore massimo o al valore pari al massimo è possibile solo nel caso in cui il valore del Sottostante non è mai pari a o inferiore al livello di riferimento stabilito in qualsiasi momento nel corso di un periodo specifico. Il livello di riferimento specifico è fissato al di sotto del valore del Sottostante al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli. Se, d'altro lato, il valore del Sottostante è pari a o inferiore al livello di riferimento specifico, l'importo di liquidazione si basa sul[la] [partecipazione a] livello del Sottostante alla scadenza.

[[Se il Fattore di Partecipazione non è 100%, inserire: Nel caso in cui l'importo di liquidazione alla data di regolamento corrisponde al valore massimo o al valore pari al massimo registrato in determinati momenti dal Sottostante nel corso di un relativo periodo specifico, l'importo di liquidazione rifletterà il fattore di partecipazione che può essere maggiore o inferiore al 100 per cento. L'effetto di questo fattore di partecipazione può essere limitato, in particolar modo nel caso in cui il valore del Sottostante non sia aumentato o diminuito in maniera significativa rispetto al suo valore al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli. [Se il Fattore di Partecipazione è inferiore del 100% e non viene utilizzato per determinare l'Importo di Liquidazione al verificarsi di un Evento Barriera, inserire: A seconda del livello di partecipazione stabilito, il valore massimo del Sottostante nel corso di un periodo specifico ed il valore del Sottostante in un giorno specifico di valutazione finale, può verificarsi che l'importo di liquidazione che corrisponde a tale valore massimo o valore pari al massimo sia in effetti inferiore al o pari all'importo di liquidazione basato sul livello del Sottostante alla scadenza.]]

In cambio di tale rendimento potenziale aggiuntivo, tuttavia, l'investitore rinuncia all'opportunità di partecipare alle distribuzioni corrisposte dal o in relazione al Sottostante (ad esempio dividendi) che potrebbero essere stati ricevuti nel caso di un investimento diretto nel Sottostante.

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il valore del Sottostante non sia stato pari a o inferiore, nel momento specifico nel corso di un periodo specifico, al livello di riferimento specifico, salvo che il valore del Sottostante nel corso della durata del termine superi il valore del Sottostante al o in prossimità del momento di emissione, tenendo in considerazione l'effetto del

¹⁷ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

multiplo e del fattore di partecipazione sull'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento.

Se tuttavia [la partecipazione specifica nel] il valore del Sottostante è stato uguale a o inferiore allo specifico livello di riferimento in un momento specifico nel corso del periodo specifico, l'investitore può realizzare un guadagno esclusivamente se il valore del Sottostante nel giorno specifico di valutazione finale ecceda il valore del Sottostante al o in prossimità del momento di emissione. Altrimenti gli investitori non otterranno nessun guadagno e possono perdere il loro intero investimento nel caso in cui il valore del Sottostante sia pari a zero nel giorno specifico di valutazione finale.

Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dal valore del Sottostante nel corso della durata, dal valore del Sottostante nei giorni finali specifici di valutazione finale e dal se il valore del Sottostante sia stato pari a o inferiore al livello di riferimento nel corso del periodo specifico o meno. I Titoli non offrono un rendimento diverso dall'importo di liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare non vi sono pagamenti di interessi periodici o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso o rispetto ai suoi elementi costitutivi e non avranno nessun diritto nei confronti di tali elementi costitutivi o nei confronti dell'emittente del Sottostante o di alcuno di tali elementi costitutivi.

(c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e, salvo che il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso del periodo specifico sia stato uguale a o inferiore rispetto al livello di riferimento specifico, dalla volatilità del Sottostante. Se il valore del Sottostante decresce e/o vi è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente decresca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà in condizioni normali. Se il valore del Sottostante aumenta e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà.] Tali aumenti o diminuzioni in normali condizioni potrebbero non corrispondere integralmente alla diminuzione o all'aumento di valore del Sottostante, salvo che il valore del Sottostante nei momenti specifici nel corso del periodo specifico sia stato pari a o inferiore rispetto al livello di riferimento specifico.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di interessi o dividendi rispetto al Sottostante o il metodo di calcolo del livello del Sottostante, di volta in volta e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante, la composizione dello stesso e dei Titoli.

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto può influenzare il rendimento di un investimento in Titoli. Le oscillazioni nel valore di uno degli elementi costitutivi possono essere annullate o amplificate da oscillazioni del valore di altri elementi costitutivi.]

[Se le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituiscono il Sottostante e che viene utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applichi a qualsiasi caso.non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere e la Valuta di Riferimento: valute degli elementi costitutivi del paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla valuta del Sottostante alla valuta di liquidazione dei Titoli]]. In aggiunta, [inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alle valute degli elementi costitutivi del paniere e quello relativo alle valute del Sottostante][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta del Sottostante e quello relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrispondano alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La valuta in cui ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituisce il Sottostante utilizzato per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla valuta del Sottostante][In aggiunta,][Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] valuta del Sottostante, utilizzata per stabilire l'importo di liquidazione non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.21 **Outperformance Plus Certificates collegati ad un Sottostante singolo**

[In caso di sola Liquidazione per Contanti, inserire:

(a) I certificati outperformance plus (i "**Titoli**") rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà al valore o al valore medio di un bene sottostante o di altra base di riferimento (il "**Sottostante**") in uno o più giorni specifici. Se il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo specifico non è stato mai [uguale a o] inferiore rispetto a un livello barriera specifico e se nei giorni specifici il suo valore è maggiore di un livello di determinazione specifico (il "**Livello di Determinazione 1**") l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà alla somma del valore o del valore medio del Sottostante in giorni specifici e di una percentuale specifica (la "**Percentuale Outperformance 1**") della differenza tra il valore o il valore medio del Sottostante in giorni specifici e del Livello di Determinazione 1 specifico [inserire se l'importo di liquidazione è limitato: subordinato ad un importo massimo stabilito]. Se il valore o il valore medio del Sottostante in giorni specifici sia pari a o inferiore del Livello di Determinazione 1, l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà soltanto al valore o al valore medio del Sottostante in giorni specifici. Se, d'altro lato, il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo specifico sia stato [uguale a o] inferiore rispetto al livello barriera specifico e se nei giorni specifici il suo valore è maggiore rispetto ad un altro livello di determinazione specifico (il "**Livello di Determinazione 2**") che sarà inferiore rispetto al Livello di Determinazione 1, l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà alla somma del valore o del valore medio del Sottostante in giorni specifici e di una percentuale specifica (la "**Percentuale Outperformance 2**") della differenza tra il valore o il valore medio del Sottostante in giorni specifici e dello specifico Livello di Determinazione 2 [inserire se l'importo di liquidazione è limitato: subordinato ad un importo massimo specifico]. Se il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici è pari a o inferiore rispetto al Livello di Determinazione 2, l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà esclusivamente al valore o al valore medio del Sottostante in giorni specifici.

In ciascun caso, l'importo di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

Il Sottostante è [inserire: indice, azione, altro strumento finanziario, quota di fondi¹⁸, materia prima, valuta o future.]

(b) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, se il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici sia maggiore (supera l'andamento) almeno di uno dei due livelli di determinazione specifici (il **“Livello di Determinazione 1”** ed il **“Livello di Determinazione 2”**) gli investitori riceveranno un importo che rappresenta una partecipazione con leva nella misura in cui il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici superi tali livelli specifici di determinazione in aggiunta ad un importo che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante in tali giorni. La misura della partecipazione con leva dipende dal fatto che il valore del Sottostante sia stato o meno [pari a o] inferiore di un livello barriera specifico in determinati momento nel corso di un periodo specifico.

[Inserire se la partecipazione è limitata: In cambio di tale partecipazione con leva, l'investitore rinuncia a partecipare a qualsiasi ulteriore aumento del Sottostante oltre un massimo importo di liquidazione specifico dovuto alla data di regolamento.]

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata ottengono pertanto un rendimento massimo in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui il valore del Sottostante non sia mai stato in determinati momenti nel corso di un periodo specifico [pari a o] inferiore ad una barriera specifica e in uno o più giorni specifici sia maggiore del Livello di Determinazione 1 specifico. Anche nel caso in cui sia stato [uguale a o] inferiore rispetto alla barriera specifica, tale investitore riceverà un rendimento maggiore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante se il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici sia maggiore del Livello di Determinazione 2 specifico. Tuttavia, gli investitori non riceveranno nessun rendimento in relazione al loro investimento e possono subire una perdita nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici sia pari a o inferiore rispetto al livello del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale degli stessi nel caso in cui il valore o il valore medio del bene sottostante sia zero nei giorni specifici. Se il valore o il valore medio del Sottostante in tali giorni sia pari a o inferiore rispetto al Livello di Determinazione 1 specifico o rispetto al Livello di Determinazione 2, gli investitori riceveranno un importo corrispondente al valore o al valore medio del Sottostante in tali giorni.]

I Titoli non offrono garanzia di pagamento di un importo fisso o del diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dal valore o dal valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici che, nella peggiore delle ipotesi, può determinare la perdita complessiva dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono un rendimento diverso dall'importo di liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare non vi sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di

¹⁸ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso e non avranno nessun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante o di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e dalla volatilità del Sottostante. Nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente diminuisca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali diminuirà. Nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli aumenterà in condizioni normali.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di interessi o dividendi rispetto al Sottostante o variazioni del metodo di calcolo del livello del Sottostante, di volta in volta e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante e dei Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella valuta di liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (i c.d. "**titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento in Titoli non comporterà rischi relativi al tasso di cambio. Tuttavia la differenza tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta in cui ciascun valore relativo del Sottostante si intende espresso e il tasso di interesse attuale relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli **NON** hanno natura di titoli "quanto" inserire:*

La valuta in cui viene espresso ciascun valore del Sottostante relativo per la determinazione dell'importo di liquidazione non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore

del Sottostante e pertanto può influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.22 **Outperformance Plus Certificates collegati ad un Paniere**

[In caso di sola Liquidazione per Contanti, inserire:

(a) Gli *Outperformance Plus Certificates* (i "**Titoli**") rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà al valore o al valore medio di un paniere di beni sottostanti o di altra base di riferimento (il "**Sottostante**") in uno o più giorni specifici. Se il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo specifico non è stato mai [uguale a o] inferiore rispetto a un livello barriera specifico e se nei giorni specifici il suo valore è maggiore di un livello di determinazione specifico (il "**Livello di Determinazione 1**") l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà alla somma del valore o del valore medio del Sottostante in giorni specifici e di una percentuale specifica (la "**Percentuale Outperformance 1**") della differenza tra il valore o il valore medio del Sottostante in giorni specifici e del Livello di Determinazione 1 specifico **[inserire se l'importo di liquidazione è limitato: subordinato ad un importo massimo stabilito]**. Se il valore o il valore medio del Sottostante in giorni specifici sia pari a o inferiore del Livello di Determinazione 1, l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà soltanto al valore o al valore medio del Sottostante in giorni specifici. Se, d'altro lato, il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo specifico sia stato [uguale a o] inferiore rispetto al livello barriera specifico e se nei giorni specifici il suo valore è maggiore rispetto ad un altro livello di determinazione specifico (il "**Livello di Determinazione 2**") che sarà inferiore rispetto al Livello di Determinazione 1, l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà alla somma del valore o del valore medio del Sottostante in giorni specifici e di una percentuale specifica (la "**Percentuale Outperformance 2**") della differenza tra il valore o il valore medio del Sottostante in giorni specifici e dello specifico Livello di Determinazione 2 **[inserire se l'importo di liquidazione è limitato: subordinato ad un importo massimo specifico]**. Se il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici è pari a o inferiore rispetto al Livello di Determinazione 2, l'importo di liquidazione dovuto corrisponderà esclusivamente al valore o al valore medio del Sottostante in giorni specifici.

In ciascun caso, l'importo di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.]

Il Sottostante è **[inserire: indice, azione, altro strumento finanziario, quota di fondi¹⁹, materia prima, valuta o future.]**

¹⁹ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

(b) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, se il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici sia maggiore (supera l'andamento) almeno di uno dei due livelli di determinazione specifici (il **“Livello di Determinazione 1”** ed il **“Livello di Determinazione 2”**) gli investitori riceveranno un importo che rappresenta una partecipazione con leva nella misura in cui il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici superi tali livelli specifici di determinazione in aggiunta ad un importo che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante in tali giorni. La misura della partecipazione con leva dipende dal fatto che il valore del Sottostante sia stato o meno [pari a o] inferiore di un livello barriera specifico in determinati momento nel corso di un periodo specifico.

[Inserire se la partecipazione è limitata. In cambio di tale partecipazione con leva, l'investitore rinuncia a partecipare a qualsiasi ulteriore aumento del Sottostante oltre un massimo importo di liquidazione specifico dovuto alla data di regolamento.]

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata ottengono pertanto un rendimento massimo in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui il valore del Sottostante non sia mai stato in determinati momenti nel corso di un periodo specifico [pari a o] inferiore ad una barriera specifica e in uno o più giorni specifici sia maggiore del Livello di Determinazione 1 specifico. Anche nel caso in cui sia stato [uguale a o] inferiore rispetto alla barriera specifica, tale investitore riceverà un rendimento maggiore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante se il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici sia maggiore del Livello di Determinazione 2 specifico. Tuttavia, gli investitori non riceveranno nessun rendimento in relazione al loro investimento e possono subire una perdita nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nei giorni specifici sia pari a o inferiore rispetto al livello del Sottostante all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale degli stessi nel caso in cui il valore o il valore medio del bene sottostante sia zero nei giorni specifici. Se il valore o il valore medio del Sottostante in tali giorni sia pari a o inferiore rispetto al Livello di Determinazione 1 specifico o rispetto al Livello di Determinazione 2, gli investitori riceveranno un importo corrispondente al valore o al valore medio del Sottostante in tali giorni.]

I Titoli non offrono garanzia di pagamento di un importo fisso o del diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dal valore o dal valore medio del Sottostante in uno o più giorni specifici che, nella peggiore delle ipotesi, può determinare la perdita complessiva dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono un rendimento diverso dall'importo di liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare non vi sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso e non

avranno nessun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante o di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e dalla volatilità del Sottostante. Nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente diminuisca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali diminuirà. Nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli aumenterà in condizioni normali.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di interessi o dividendi rispetto al Sottostante o variazioni del metodo di calcolo del livello del Sottostante, di volta in volta e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante e dei Titoli.

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto può influenzare il rendimento di un investimento in Titoli. Oscillazioni nel valore di uno qualsiasi degli elementi costitutivi possono essere compensate o amplificate da oscillazioni del valore di altri elementi costitutivi.]

[Se le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:]

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituiscono il Sottostante e che viene utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi un conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso.non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute dell'Elemento

Costitutivo del Paniere e la Valuta di Riferimento: valute degli elementi costitutivi del paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:dalla valuta del Sottostante alla valuta di liquidazione dei Titoli]]. In aggiunta, [inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alle valute degli elementi costitutivi del paniere e le valute del Sottostante][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta del Sottostante e alla valuta di liquidazione dei Titoli] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrispondano alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La valuta in cui ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituisce il Sottostante utilizzato per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla valuta del Sottostante][In aggiunta,][Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] valuta del Sottostante, utilizzata per stabilire l'importo di liquidazione non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.23 Flex Bonus Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I *Flex Bonus Certificates* (i "Titoli") rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento varierà a seconda del valore di un bene sottostante o di altra base di riferimento (il "Sottostante") in ciascun giorno relativo nel corso di un periodo specifico di determinazione della barriera.

Se il valore del Sottostante non è stato [uguale a o] inferiore rispetto ad un livello barriera specifico I in determinati momenti nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione sarà pari a (a) un importo bonus specifico I o, se maggiore, (b) al prodotto di un multiplo specifico e del valore del Sottostante in quel giorno di valutazione finale. Sia l'importo bonus I che il livello barriera I sono indicati nelle Condizioni di Prodotto.

Se il valore del Sottostante è stato [uguale a o] inferiore rispetto ad uno specifico livello barriera I ma non è stato [uguale a o] inferiore rispetto ad uno

specifico livello barriera II in determinati momenti nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione corrisponderà ad (a) lo specifico importo bonus II o, se maggiore, (b) al prodotto del multiplo specifico e del valore del Sottostante nel giorno di valutazione finale. Sia l'importo bonus II che il livello barriera II sono indicati nelle Condizioni di Prodotto.

Tuttavia, se il valore del Sottostante è stato [pari a o] inferiore rispetto al livello barriera II in determinati momenti nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione sarà pari al prodotto di un multiplo specifico e del valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

In ciascun caso, l'importo di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è [inserire: indice, azione, altro strumento finanziario, quota di fondi²⁰, materia prima, valuta o future.]

(b) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono un bonus alla data di regolamento. Se il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo specifico di determinazione della barriera non sia stato [pari a o] inferiore rispetto ad uno dei due livelli barriera specifici. I Portatori ricevono un importo bonus. Ciascun livello barriera specifico ed importo bonus possono essere fissati con riferimento al valore del Sottostante al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli. Tuttavia, nel caso in cui ciò non si verifichi ed il valore del Sottostante sia stato [pari a o] inferiore rispetto ad uno specifico livello barriera II in determinati momento nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà ad un investimento diretto nel Sottostante.

In cambio di un potenziale importo bonus alla data di regolamento, tuttavia, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare ai vantaggi di una diretta partecipazione al Sottostante inclusi, a titoli esemplificativo, distribuzioni corrisposte sul o in relazione al Sottostante (ad esempio dividendi) che l'investitore avrebbe potuto ricevere in caso di investimento diretto nel Sottostante.

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata ottengono pertanto il rendimento massimo sul loro investimento iniziale nel caso in cui [il valore del Sottostante non sia stato [pari a o] inferiore allo specifico livello barriera I in qualsiasi giorno relativo nel corso del periodo di determinazione della barriera].

Gli investitori non riceveranno nessun rendimento in relazione al proprio investimento e possono subire una perdita se il valore del Sottostante in uno specifico giorno di valutazione finale sia inferiore rispetto al valore del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità di esso e se il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso dello specifico periodo di determinazione della barriera sia stato [pari a o] inferiore rispetto

²⁰ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

allo specifico livello barriera II. Se il valore del Sottostante è zero nello specifico giorno finale di valutazione un investitore può perdere l'intero investimento nei Titoli.

I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo fisso o del diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dal valore del Sottostante nel giorno specifico di valutazione finale e dal fatto che, in determinati momenti nel corso dello specifico periodo di determinazione della barriera, il valore del Sottostante sia stato [pari a o] inferiore rispetto al livello barriera I o [pari a o] inferiore rispetto al livello barriera II che, nella peggiore delle ipotesi, può determinare la perdita totale dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono un rendimento diverso dall'importo di liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare, non vi sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente ad una vendita di Titoli nel mercato secondario nel corso della loro durata eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi pagati sotto forma di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso e non avranno diritto alcuno nei confronti di tali elementi costitutivi o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e dalla volatilità del Sottostante. Se il valore del Sottostante decresce e/o vi è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente decresca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà in condizioni normali. Se il valore del Sottostante aumenta e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà. Tali aumenti o diminuzioni in condizioni normali potrebbero non corrispondere integralmente alla diminuzione o all'aumento di valore del Sottostante, salvo che il valore del Sottostante nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera sia stato [pari a o] inferiore rispetto allo specifico livello barriera II.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di interessi o dividendi rispetto al Sottostante o il metodo di calcolo del livello del Sottostante, di volta in volta e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante, la composizione dello stesso e dei Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli hanno natura di titoli "quanto", inserire:

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella valuta di liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (i c.d. "titoli quanto"). [Di conseguenza, la relativa differenza del tasso di interesse tra il tasso di

interesse attuale relativo alla valuta in cui ciascun valore rilevante del Sottostante si intende espresso ed il tasso di interesse attuale relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli **NON** hanno natura di titoli “quanto” inserire:

La valuta in cui viene espresso ciascun valore del Sottostante relativo per la determinazione dell'importo di liquidazione non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono influenzare il rendimento di un investimento nei Titoli.]

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.24 Flex Bonus Certificates collegati ad un Paniere

- (a) I *Flex Bonus Certificates* (i “**Titoli**”) rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento varierà a seconda del valore di un paniere di beni sottostanti o di altra base di riferimento (il “**Sottostante**”) in ciascun giorno relativo nel corso di un periodo specifico di determinazione della barriera.

Se il valore del Sottostante non è stato [uguale a o] inferiore rispetto ad un livello barriera specifico I in determinati momenti nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione sarà pari a (a) un importo bonus specifico I o, se maggiore, (b) al prodotto di un multiplo specifico e del valore del Sottostante in quel giorno di valutazione finale. Sia l'importo bonus I che il livello barriera I sono indicati nelle Condizioni di Prodotto.

Se il valore del Sottostante è stato [uguale a o] inferiore rispetto ad uno specifico livello barriera I ma non è stato [pari a o] inferiore rispetto ad uno specifico livello barriera II in determinati momenti nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione corrisponderà ad (a) lo specifico importo bonus II o, se maggiore, (b) al prodotto del multiplo specifico e del valore del Sottostante nel giorno di valutazione finale. Sia l'importo bonus II che il livello barriera II sono indicati nelle Condizioni di Prodotto.

Tuttavia, se il valore del Sottostante è stato [pari a o] inferiore rispetto al livello barriera II in determinati momenti nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione sarà pari al prodotto di un multiplo specifico e del valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

In ciascun caso, l'importo di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è [inserire: indice, azione, altro strumento finanziario, quota di fondi²¹, materia prima, valuta o future.]

- (b) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono un bonus alla data di regolamento. Se il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso di un periodo specifico di determinazione della barriera non sia stato [pari a o] inferiore rispetto ad uno dei due livelli barriera specifici. I Portatori ricevono un importo bonus. Ciascun livello barriera specifico ed importo bonus possono essere fissati con riferimento al valore del Sottostante al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli. Tuttavia, nel caso in cui ciò non si verifichi ed il valore del Sottostante sia stato [pari a o] inferiore rispetto ad uno specifico livello barriera II in determinati momenti nel corso del relativo periodo di determinazione della barriera, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento corrisponderà ad un investimento diretto nel Sottostante.

In cambio di un potenziale importo bonus alla data di regolamento, tuttavia, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare ai vantaggi di una diretta partecipazione al Sottostante inclusi, a titoli esemplificativo, distribuzioni corrisposte sul o in relazione al Sottostante (ad esempio dividendi) che l'investitore avrebbe potuto ricevere in caso di investimento diretto nel Sottostante.

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata ottengono pertanto il rendimento massimo sul loro investimento iniziale nel caso in cui [il valore del Sottostante non sia stato [pari a o] inferiore allo specifico livello barriera I in qualsiasi giorno relativo nel corso del periodo di determinazione della barriera].

Gli investitori non riceveranno nessun rendimento in relazione al proprio investimento e possono subire una perdita se il valore del Sottostante in uno specifico giorno di valutazione finale sia inferiore rispetto al valore del Sottostante al momento di emissione dei Titoli o in prossimità di esso e se il valore del Sottostante in determinati momenti nel corso dello specifico periodo di determinazione della barriera sia stato [pari a o] inferiore rispetto allo specifico livello barriera II. Se il valore del Sottostante è zero nello specifico giorno finale di valutazione un investitore può perdere l'intero proprio investimento nei Titoli.

I Titoli non forniscono garanzia di pagamento di un importo fisso o del diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo dovuto all'investitore alla data di

²¹ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

regolamento dipende dal valore del Sottostante nel giorno specifico di valutazione finale e dal fatto che, in determinati momenti nel corso dello specifico periodo di determinazione della barriera, il valore del Sottostante sia stato [pari a o] inferiore rispetto al livello barriera I o [pari a o] inferiore rispetto al livello barriera II che, nella peggiore delle ipotesi, può determinare la perdita totale dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono un rendimento diverso dall'importo di liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare, non vi sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente ad una vendita di Titoli nel mercato secondario nel corso della loro durata eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi pagati sotto forma di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta sul Sottostante o in relazione ad esso e non avranno diritto alcuno nei confronti di tali elementi costitutivi o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

- (c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore del Sottostante e dalla volatilità del Sottostante. Se il valore del Sottostante decresce e/o vi è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente decresca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà in condizioni normali. Se il valore del Sottostante aumenta e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà. Tali aumenti o diminuzioni in normali condizioni potrebbero non corrispondere integralmente alla diminuzione o all'aumento di valore del Sottostante, salvo che il valore del Sottostante nel corso del periodo specifico di determinazione della barriera sia stato [pari a o] inferiore rispetto allo specifico livello barriera II.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di interessi o dividendi rispetto al Sottostante o il metodo di calcolo del livello del Sottostante, di volta in volta e le aspettative di mercato relative all'andamento futuro del Sottostante, la composizione dello stesso e dei Titoli.

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti in riferimento ad elementi costitutivi inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno corrisponderà al valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto può influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[Se le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:]

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli elementi costitutivi del portafoglio che costituiscono il Sottostante e che viene utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.]]
*[In aggiunta]]**[Inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:]]**[Il]]**[il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Titoli* *[inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi caso:non]* *comporterà rischi legati al tasso di cambio* *[inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei casi: correlati alla conversione dalle* *[inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio e la Valuta di Riferimento: valute degli elementi costitutivi del portafoglio alla valuta del Sottostante]]**[inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:la valuta del Sottostante alla valuta di liquidazione dei Titoli]].* *dalla valuta del Sottostante alla valuta di liquidazione dei Titoli]].* *In aggiunta,* *[inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento:la differenza tra il tasso di interesse attuale relativo alle valute degli elementi costitutivi del portafoglio e le valute del Sottostante]]**[e]]**[inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta del Sottostante e alla valuta di liquidazione dei Titoli] può influenzare il prezzo dei Titoli.]*

[Nel caso in cui le Valute dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio non corrispondano alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponda alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i casi, inserire:

*[Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e la Valuta di Riferimento: La valuta in cui ciascun valore degli elementi costitutivi del portafoglio che costituisce il Sottostante utilizzato per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla valuta del Sottostante]]**[In aggiunta,]]**[Inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:]]**[La]]**[la] valuta del Sottostante, utilizzata per stabilire l'importo di liquidazione non corrisponde alla valuta di liquidazione dei Titoli.]* *Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]*

Se a seguito dell'acquisto di un qualsiasi Certificato, il valore di mercato dei Titoli decresca al di sotto del prezzo d'acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a raggiungere o superare, nel corso della durata residua dei Titoli, il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.25 [Butterfly][Twin Win] [•] Certificates su Sottostante singolo

a) I [Butterfly][Twin Win] [●] Certificates (i “Titoli”) incorporano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento varierà a seconda del valore o del valore medio di un bene sottostante o di altra base di riferimento (il “Sottostante”) in uno o più giorni di valutazione finale stabiliti e, in ciascun giorno relativo nel corso di un periodo stabilito, come descritto a seguire negli esempi (A), (B) e (C). [In caso di Titoli Butterfly e nel caso in cui sia specificato l'Importo di Liquidazione massimo, inserire: In ogni caso l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento è limitato all'importo massimo stabilito.]

Esempio A:

Nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/giorni di valutazione finale sia superiore di [o pari a] un livello di determinazione stabilito, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari a [In caso di Titoli con partecipazione con leva agli aumenti di valore del sottostante, inserire: una partecipazione non proporzionale al] valore o valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale [In caso di Titoli Butterfly e di specificazione dell'Importo di Liquidazione massimo, inserire: ma limitato all'importo massimo.]

Esempio B:

Se il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale è [pari a o] inferiore rispetto al livello di determinazione e nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante non sia stato pari a o inferiore al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo stabilito, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari alla somma di tale valore o valore medio del Sottostante alla/e data/e di valutazione [iniziale][finale] e di un importo differenziale down stabilito. L'importo differenziale down sarà [due volte] [●] la differenza tra il livello di determinazione ed il valore o valore medio del sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale.

Esempio C:

Se il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale sia [pari a o] inferiore rispetto al livello di determinazione e se il valore o il valore medio del Sottostante sia stato pari a o inferiore rispetto al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specifico, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari a tale valore o valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale. [In caso di Titoli Butterfly e di specificazione dell'Importo di Liquidazione massimo, inserire: In ogni caso, l'importo di liquidazione pagabile alla data di regolamento sarà limitato all'importo massimo].
In ciascun caso, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è [inserire: indici, azioni, altri titoli, quote di fondi²², merci, valute o futures].

²² Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

b) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. **[Inserire in caso di fattore di partecipazione Up superiore al 100%:** Tuttavia, a differenza di un investimento diretto nel Sottostante, i Titoli offrono la possibilità di rendimenti incrementati da una partecipazione non proporzionale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante si muova al di sopra di uno specifico livello di determinazione. Anche nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante diminuisca di una determinata misura al di sotto del valore dello stesso al momento dell'emissione dei certificati, i certificati offrono **[inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto:** almeno il pagamento del prezzo di emissione].**[inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto e di partecipazione aggiuntiva:** un rendimento positivo.]

A fronte di tali caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante. **[Inserire in caso di Titoli Butterfly e di importo massimo applicabile:** Inoltre, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare a qualsiasi incremento di valore del Sottostante al di sopra dell'importo massimo.]

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono, pertanto, un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni di valutazione finale stabiliti sia maggiore del [o pari al] livello di determinazione stabilito. Anche nel caso in cui il valore o il valore medio sia inferiore al [o pari al] livello di determinazione ma non sia andato al di sotto del livello barriera inferiore, stabilito nel corso di un periodo determinato, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi **[inserire in caso di Titoli senza partecipazione con leva alle perdite del sottostante:** ricevono almeno il prezzo di emissione].**[inserire in caso di Titoli con partecipazione con leva alle perdite del sottostante:** partecipano positivamente all'andamento negativo del Sottostante.]

Se il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale stabiliti sia [pari a o] inferiore rispetto al livello di determinazione e nel caso in cui il valore del Sottostante in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo stabilito sia stato pari a o inferiore rispetto al livello barriera inferiore stabilito, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi non riceveranno alcun rendimento positivo e subiranno una perdita. Tale perdita può estendersi all'investimento iniziale complessivo nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante sia pari a zero in quel determinato momento.

I Titoli non prevedono la garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dal valore o dal valore medio del Sottostante in uno o più giorni di valutazione finale stabiliti che, nella peggiore delle ipotesi, può comportare la perdita totale dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono un rendimento diverso dalla liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare, non sono previsti pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere esclusivamente un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui

l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della durata degli stessi sia superiore al prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta dal Sottostante o in relazione ad esso e non avranno diritto alcuno nei confronti dell'Emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi può situarsi al di sotto del prezzo di emissione dei Titoli.

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Il livello della volatilità di mercato non è meramente una misura della volatilità attuale, ma viene principalmente determinato dai prezzi degli strumenti che offrono protezione agli investitori contro tale volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono stabiliti, in genere, dalle forze dell'offerta e della domanda nei mercati delle opzioni e dei derivati. Queste forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali la volatilità di mercato attuale, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione. Nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia una percezione di mercato di probabile diminuzione del valore del Sottostante nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà in condizioni normali. Nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato di probabile aumento del valore del Sottostante nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli aumenterà in condizioni normali. [*inserirè in caso di Titoli Butterfly ed in caso di importo di liquidazione massimo previsto*]; a condizione che, con riferimento alla liquidazione dei Titoli, nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni di valutazione finale specifici superi il valore massimo stabilito non vi sarà alcun aumento corrispondente del valore dei Titoli.]

Inoltre, il valore di mercato dei Titoli dipenderà dalla durata residua alla scadenza dei Titoli e dal fatto che il valore del Sottostante sia stato pari a o inferiore al livello barriera inferiore stabilito o si preveda che sia maggiore del [o pari al] livello di determinazione stabilito e pari al livello barriera inferiore.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o i pagamenti di interessi, a seconda dei casi, in relazione al Sottostante, le variazioni degli elementi costitutivi o del metodo di calcolo del livello del Sottostante, di volta in volta, e le aspettative di mercato in relazione all'andamento futuro del Sottostante e dei Titoli.

[*In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Titoli che hanno natura di titoli quanto, inserire:*

Inoltre, ciascun valore del Sottostante, di rilievo nel calcolo dell'importo di liquidazione si intende espresso nella valuta di liquidazione, senza riferimento alcuno a tassi di cambio intercorrenti tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (cd. "titoli quanto"). Ne consegue che un investimento nei Titoli non comporterà rischi relativi al tasso di cambio. Tuttavia, la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta in cui si intende espresso ciascun valore rilevante del Sottostante ed il tasso di interesse attuale relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Titoli che **NON hanno natura di titoli quanto, inserire:**

La valuta in cui viene espresso ciascun valore del Sottostante, rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione, non corrisponde alla valuta di liquidazione dei certificati. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

[In caso di Sottostante costituito da indici o calcolato in altra maniera in riferimento ai propri elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto può influenzare il rendimento relativo ad un investimento nei Titoli.

Se, a seguito dell'acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli diminuisca al di sotto per prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che, nel corso della durata residua dei Titoli, il valore di mercato dei Titoli raggiunga o superi il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.26 [Butterfly][Twin Win] Certificates [●] su Paniere

a) I [Butterfly] [Twin Win] [●] (i "**Titoli**") incorporano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione alla data di regolamento. L'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento varierà a seconda del valore o del valore medio di un paniere di beni sottostanti o di altra base di riferimento (il "**Sottostante**") in uno o più giorni di valutazione finale stabiliti e, in ciascun giorno relativo nel corso di un periodo stabilito, come descritto a seguire negli esempi (A), (B) e (C). **[In caso di Titoli Butterfly e nel caso in cui sia specificato l'Importo di Liquidazione massimo, inserire:** In ogni caso l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento è limitato all'importo massimo stabilito.]

Esempio A:

Nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/giorni di valutazione finale sia superiore di [o pari a] un livello di determinazione stabilito, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari a **[In caso di Titoli con partecipazione con leva agli aumenti di valore del sottostante, inserire:** una partecipazione non proporzionale al] valore o valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale **[In caso di Titoli Butterfly e di specificazione dell'Importo di Liquidazione massimo, inserire:** ma limitato all'importo massimo.]

Esempio B:

Se il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale è [pari a o] inferiore al livello di determinazione e se il valore o il valore medio del Sottostante non è stato pari a o inferiore rispetto al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo stabilito, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari alla somma di tale valore o valore medio del Sottostante alla/e data/e di valutazione [iniziale] [finale] e di un importo differenziale down stabilito. L'importo differenziale down sarà **[due volte]** [●] la differenza tra il livello di

determinazione ed il valore o valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale.

Esempio C:

Se il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale è [pari a o] inferiore rispetto al livello di determinazione e se il valore o il valore medio del Sottostante è stato pari a o inferiore rispetto al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo stabilito, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà pari a tale valore o valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale.

[In caso di Titoli Butterfly e di Importo di Liquidazione massimo stabilito, inserire: In ogni caso, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento sarà limitato all'importo massimo.

In ciascun caso, l'importo di liquidazione dovuto alla data di regolamento è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è un paniere di **[inserire:** indici, azioni, altri titoli, quote di fondi²³, merci, valute o futures]

b) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. **[Inserire in caso di fattore di partecipazione Up superiore al 100%:** Tuttavia, a differenza di un investimento diretto nel Sottostante, i Titoli offrono la possibilità di rendimenti incrementati da una partecipazione non proporzionale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante si muova al di sopra di uno specifico livello di determinazione. Anche nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante diminuisca di una determinata misura al di sotto del valore dello stesso al momento dell'emissione dei certificati, i certificati offrono **[inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto:** almeno il pagamento del prezzo di emissione].**[inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto e di partecipazione aggiuntiva:** un rendimento positivo.]

A fronte di tali caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi similari corrisposti in relazione al Sottostante. **[Inserire in casi di Titoli Butterfly e di importo massimo applicabile:** Inoltre, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare a qualsiasi incremento di valore del Sottostante al di sopra dell'importo massimo.]

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono, pertanto, un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni di valutazione finale stabiliti sia maggiore del [o pari al] livello di determinazione stabilito. Anche nel caso in cui il valore o il valore medio sia inferiore [o pari al] livello di determinazione ma non sia mai andato al di sotto del livello barriera inferiore, stabilito nel corso di un periodo specifico, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per tutta la durata degli stessi **[inserire in caso di Titoli senza partecipazione con leva alle perdite del sottostante:** ricevono almeno il prezzo di emissione].**[inserire in caso di Titoli**

²³ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

con partecipazione con leva alle perdite del sottostante: partecipano positivamente all'andamento negativo del Sottostante.]

Se il valore o il valore medio del Sottostante nel/nei giorno/i di valutazione finale stabiliti sia [pari a o] inferiore rispetto al livello di determinazione e nel caso in cui il valore del Sottostante in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo stabilito sia stato pari a o inferiore rispetto al livello barriera inferiore stabilito, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi non riceveranno alcun rendimento positivo e subiranno una perdita. Tale perdita può estendersi all'investimento iniziale complessivo nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante sia pari a zero in quel determinato momento.

I Titoli non prevedono la garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione dovuto all'investitore alla data di regolamento dipende dal valore o dal valore medio del Sottostante in uno o più giorni di valutazione finale stabiliti che, nella peggiore delle ipotesi, può comportare la perdita totale dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono un rendimento diverso dalla liquidazione potenziale alla data di regolamento. In particolare, non sono previsti pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) dovuti nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere esclusivamente un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o successivamente alla vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della durata degli stessi sia superiore al prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta dal Sottostante o in relazione ad esso e non avranno diritto alcuno nei confronti dell'Emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi può situarsi al di sotto del prezzo di emissione dei Titoli.

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Il livello della volatilità di mercato non è meramente una misura della volatilità attuale, ma viene principalmente determinato dai prezzi degli strumenti che offrono protezione agli investitori contro tale volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono stabiliti, in genere, dalle forze dell'offerta e della domanda nei mercati delle opzioni e dei derivati. Queste forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali la volatilità di mercato attuale, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione. Nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia una percezione di mercato di probabile diminuzione del valore del Sottostante nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà in condizioni normali. Nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato di probabile aumento del valore del Sottostante nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli aumenterà in condizioni normali. **[inserire in caso di Titoli Butterfly ed in caso di importo di liquidazione massimo previsto];** a condizione che, con riferimento alla liquidazione dei Titoli, nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante in uno o più giorni di

valutazione finale specifici superi il valore massimo stabilito non vi sarà alcun aumento corrispondente del valore dei Titoli.]

Inoltre, il valore di mercato dei Titoli dipenderà dalla durata residua alla scadenza dei Titoli e dal fatto che il valore del Sottostante sia stato pari a o inferiore al livello barriera inferiore stabilito o si preveda che sia maggiore del [o pari al] livello di determinazione stabilito e pari al livello barriera inferiore.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o i pagamenti di interessi, a seconda dei casi, in relazione al Sottostante, le variazioni degli elementi costitutivi o del metodo di calcolo del Sottostante, di volta in volta, e le aspettative di mercato in relazione all'andamento futuro del Sottostante e dei Titoli.

[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Titoli che hanno natura di titoli quanto, inserire:]

Inoltre, ciascun valore del Sottostante, di rilievo nel calcolo dell'importo di liquidazione si intende espresso nella valuta di liquidazione, senza riferimento alcuno a tassi di cambio intercorrenti tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (cd. "titoli quanto"). Ne consegue che un investimento nei Titoli non comporterà rischi relativi al tasso di cambio. Tuttavia, la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta in cui si intende espresso ciascun valore rilevante del Sottostante ed il tasso di interesse attuale relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli.]

*[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Titoli che **NON** hanno natura di titoli quanto, inserire:]*

La valuta in cui viene espresso ciascun valore del Sottostante, rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione, non corrisponde alla valuta di liquidazione dei certificati. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi al tasso di cambio.]

[In caso di Sottostante costituito da indici o calcolato in altra maniera in riferimento ai propri elementi costitutivi, inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore del Sottostante e pertanto può influenzare il rendimento relativo ad un investimento nei Titoli.]

Se, a seguito dell'acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli diminuisca al di sotto per prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che, nel corso della durata residua dei Titoli, il valore di mercato dei Titoli raggiunga o superi il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.27 [Alpha Express] Certificates collegati ad un unico Sottostante

- a) I Titoli sono collegati all'andamento di due sottostanti. Il profilo di investimento dei due sottostanti può essere collegato o meno. I Titoli danno agli investitori l'opportunità di ricevere un pagamento prima della data di scadenza programmata dei Titoli nel caso in cui in qualsiasi giorno di una serie di giorni stabilita in anticipo (le "Date di Determinazione della Barriera") la differenza

tra l'andamento di uno di questi sottostanti (il "**Sottostante A**") [a partire dall'emissione dei Titoli][a partire dalla Data di Determinazione della Barriera immediatamente precedente (o prima della Prima Data di Determinazione della Barriera, a partire dalla data di emissione dei Titoli)] e l'andamento del secondo sottostante (il "**Sottostante B**") [a partire dalla data di emissione dei Titoli][a partire dalla Data di Determinazione della Barriera immediatamente precedente (o prima della Prima Data di Determinazione della Barriera, a partire dalla data di emissione dei Titoli)] è maggiore di [o uguale a] un importo prestabilito (il "**Livello Barriera**"). In tal caso, l'Importo di Liquidazione corrisponde all'investimento iniziale più un premio stabilito, il quale sarà maggiore quanto più tardi si verifichi tale estinzione anticipata. Ciò consente agli investitori di ricevere un rendimento in relazione al proprio investimento che riflette questo premio.

Nel caso in cui i Titoli non siano estinti anticipatamente, alla scadenza prevista gli investitori riceveranno un importo di liquidazione corrispondente all'investimento iniziale a condizione che la differenza tra la performance del Sottostante A e la performance del Sottostante B ("**Performance Relativa**") [in qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione prestabilita][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera individuale predeterminato][a partire dalla data di emissione dei Titoli][a partire dalla Data di Determinazione della Barriera immediatamente precedente (o prima della Prima Data di Determinazione della Barriera, a partire dalla data di emissione dei Titoli)] non sia caduto al di sotto di uno specifico Livello di Determinazione. Ciò consente ai Titoli di offrire una certa protezione del capitale laddove il Sottostante B [a partire dalla data di emissione dei Titoli][a partire dalla Data di Determinazione della Barriera immediatamente precedente (o prima della Prima Data di Determinazione della Barriera, a partire dalla data di emissione dei Titoli)] abbia avuto un andamento migliore rispetto al Sottostante A.

Altrimenti, l'importo di liquidazione viene calcolato alla scadenza sulla base della Performance Relativa.

I Sottostanti sono [inserire: due indici, due azioni, due altri Titoli, due quote di fondi²⁴, due merci, due tassi di cambio o due futures.]

- b) I Titoli incorporano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'Importo di Liquidazione dipende dal fatto che la Performance Relativa in una Data di Determinazione della Barriera sia maggiore del [o pari al] Livello Barriera stabilito [*In caso di Livello Barriera prestabilito con riferimento a ciascuna Data di Determinazione della Barriera, inserire: con riferimento a tale data*] (un tale evento viene definito nel prosieguo come un "**Evento Knock-Out**"): La Performance Relativa è pari alla differenza tra (a) il rapporto tra il Livello di Riferimento del Sottostante A in una Data di Determinazione della Barriera ed il Livello di Riferimento del Sottostante A [alla, o in prossimità della, emissione dei Titoli][alla Data di Determinazione della Barriera immediatamente precedente (o prima della Prima Data di Determinazione della Barriera, al, o in prossimità del, momento di emissione dei Titoli)] e (b) il rapporto tra il Livello di Riferimento del Sottostante B in tale Data di Determinazione della Barriera ed il Livello di Riferimento del Sottostante B [al, o in prossimità del, momento di emissione dei Titoli][nella Data di Determinazione della Barriera immediatamente

²⁴ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

precedente (o prima della Prima Data di Determinazione della Barriera, al o in prossimità del momento di emissione dei Titoli)].

Al verificarsi di un Evento Knock-Out, l'Importo di Liquidazione è pari all'importo prestabilito con riferimento a tale Data di Determinazione della Barriera ed i Titoli verranno estinti anticipatamente alla relativa Data di Liquidazione.

In caso non si verifichi un Evento Knock-Out e nel caso in cui la Performance Relativa non sia [pari a o] inferiore al Livello di Determinazione [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione prestabilita][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera prestabilito], l'Importo di Liquidazione è pari ad un importo prestabilito, che riflette approssimativamente l'investimento iniziale. In caso non si verifichi un Evento Knock-Out e nel caso in cui la Performance Relativa sia [pari a o] inferiore al Livello di Determinazione [in qualsiasi momento][nella Data di Valutazione prestabilita][nel corso del Periodo di Determinazione della Barriera prestabilito], l'Importo di Liquidazione è pari alla somma di un importo prestabilito, che riflette approssimativamente l'investimento iniziale e del prodotto di questo importo e della Performance Relativa alla data di scadenza finale.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono notare che il rendimento relativo al loro investimento nei Titoli dipende dalla Performance Relativa dei Sottostanti alla Data di Determinazione della Barriera ed in una data di valutazione finale ed anche dal fatto che la Performance Relativa dei Sottostanti sia inferiore al Livello di Determinazione [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione prestabilita][nel corso di un periodo prestabilito].

Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e li detengono otterranno pertanto un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui la Performance Relativa dei Sottostanti in una Data di Determinazione della Barriera prestabilita sia maggiore del [o pari al] Livello Barriera e, pertanto, si verifica un Evento Knock-Out [se la determinazione dell'Importo di Liquidazione dipende dal fatto che la Performance Relativa sia inferiore del Livello di Determinazione in un momento diverso rispetto alla Data di Valutazione, inserire: o la Performance Relativa era inferiore del Livello di Determinazione ma positiva alla Data di Valutazione].

Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per l'intera durata degli stessi non ottengono un rendimento relativo al proprio investimento iniziale nel caso in cui non si verifichi un Evento Knock-Out, ma non incorrono in una perdita nel caso in cui la Performance Relativa non sia [pari a o] inferiore rispetto al Livello di Determinazione [in qualsiasi momento][alla Data di Valutazione prestabilita][nel corso di un Periodo di Determinazione della Barriera prestabilito]. In tal caso, gli investitori ricevono un importo di liquidazione che approssimativamente riflette l'investimento iniziale.

Gli investitori non otterranno un rendimento relativo al proprio investimento iniziale e incorreranno in perdite nel caso in cui la Performance Relativa dei Sottostanti in ciascuna Data di Determinazione della Barriera prestabilita sia inferiore del [o pari al] Livello Barriera prestabilito. [Se il Livello Barriera è

prestabilito con riferimento a ciascuna Data di Determinazione della Barriera, inserire: con riferimento a tale data] ed allo stesso tempo la Performance Relativa era inferiore del Livello di Determinazione [in qualsiasi momento][alle Date di Valutazione prestabilite][nel corso di un periodo prestabilito].*[Se la determinazione dell'Importo di Liquidazione dipende dal fatto che la Performance Relativa era inferiore del Livello di Determinazione in un momento diverso rispetto alla Data di Valutazione, inserire:* e la Performance Relativa è negativa alla Data di Valutazione.

Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

I potenziali investitori devono comprendere che, in caso di acquisto di Titoli alla Data di Emissione e di detenzione degli stessi per l'intera durata, essi incorreranno in una perdita totale dell'investimento complessivo se (i) non si verifica alcun Evento Knock-Out, ossia la Performance Relativa dei Sottostanti in ciascuna delle Date di Determinazione della Barriera stabilite sia [pari a 0] inferiore rispetto al Livello Barriera prestabilito, (ii) la Performance Relativa del Sottostante alla Data di Valutazione sia [pari a 0][inferiore del] Livello di Determinazione e (iii) alla data di scadenza finale il valore del Sottostante B [a partire dalla data di emissione dei Titoli][a partire dalla Data di Determinazione della Barriera immediatamente precedente (o prima della Data di Determinazione della Barriera, a partire dalla data di emissione dei Titoli)] ha avuto un andamento almeno del 100 per cento migliore rispetto al Sottostante A [a partire dalla Data di Emissione dei Titoli][a partire dalla Data di Determinazione della Barriera immediatamente precedente (o prima della Prima Data di Determinazione della Barriera, a partire dalla data di emissione dei Titoli)].

I Titoli non garantiscono il pagamento di un importo specifico o il diritto di restituzione del prezzo di emissione. I Titoli non offrono rendimenti diversi dal possibile pagamento dell'importo di liquidazione alla scadenza. In particolare, nessun pagamento periodico di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) verrà effettuato nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento in relazione al proprio investimento iniziale solo nel caso in cui l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento o a seguito di una vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata dei Titoli sia superiore al prezzo pagato inizialmente per i Titoli. Gli investitori non ricevono pagamenti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) che vengono corrisposti in relazione o in riferimento al Sottostante e non hanno diritti nei confronti di emittenti dei Sottostanti con riferimento agli elementi costitutivi dei Sottostanti o nei confronti di emittenti di tali elementi costitutivi.

- c) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dall'andamento dei Sottostanti. Come regola generale: se la Performance Relativa dei Sottostanti diminuisce e/o vi sia una percezione di mercato di probabile diminuzione della Performance Relativa dei Sottostanti nel corso della durata residua dei Titoli, o che non sia probabile che la Performance Relativa dei Sottostanti in una Data di determinazione della Barriera prestabilita sarà superiore o pari al Livello Barriera *[In caso di Livello Barriera predeterminato con riferimento a ciascuna Data di Determinazione della Barriera, inserire:* con riferimento a tale data], nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, è probabile che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Di conseguenza, se la Performance Relativa del Sottostante aumenta e/o vi sia la percezione di mercato del probabile aumento del valore di Titoli nel corso

della durata residua dei Titoli o sia probabile che la Performance Relativa dei Sottostanti in una Data di Determinazione della Barriera specificata sia maggiore del o pari al Livello Barriera [*Se il Livello Barriera è prestabilito con riferimento a ciascuna Data di Determinazione della Barriera, inserire:* con riferimento a tale data] nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, è probabile che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

Se entrambi i Sottostanti mostrano un aumento correlato [ovvero se il Sottostante B ha un andamento migliore rispetto al Sottostante A], nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, in circostanze normali ciò avrà un effetto negativo sul valore di mercato dei Titoli.

Al tempo stesso, la volatilità dei Sottostanti può avere un impatto sul valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi. Il livello di volatilità del mercato non è soltanto una misura della volatilità attuale, ma viene determinato in ampia misura dai prezzi degli strumenti che offrono agli investitori protezione contro determinate variazioni nella volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono generalmente determinati dalla domanda ed offerta nei mercati delle opzioni e dei derivati. Tuttavia, queste forze di offerta e domanda sono a loro volta influenzate da fattori quali la volatilità attuale, fattori economici e speculazione.

Se entrambi i Sottostanti mostrano un incremento correlato, in circostanze normali la volatilità avrà un impatto minimo sul valore di mercato dei Titoli. In aggiunta, si prevede che la volatilità dei Sottostanti abbia un impatto minore sul valore di mercato dei Titoli quanto maggiore o minore sia la Performance Relativa rispetto al Livello Barriera, determinando la maggiore o minore probabilità di estinzione anticipata dei Titoli. Alla data di scadenza finale, l'impatto della volatilità sul valore di mercato dei Titoli sarà maggiore quanto minore è la correlazione tra i Sottostanti e la Performance Relativa sia appena superiore al Livello di Determinazione, rendendo poco probabile che la Performance Relativa raggiunga o vada al di sotto del Livello di Determinazione. In tal caso, in circostanze normali, una volatilità elevata avrà un impatto negativo sul valore di mercato dei Titoli.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono tassi di interesse, potenziali dividendi o pagamenti di interessi relativi al Sottostante, spese di prestito di titoli e variazioni del metodo di calcolo del valore dei Sottostanti.

[In caso di Sottostanti che sono indici o se i Sottostanti sono calcolati in maniera diversa rispetto ai propri elementi costitutivi, inserire:

Il valore dei Sottostanti in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei propri elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzerà il valore dei Sottostanti e pertanto può influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

Un investimento nei Titoli comporterà inoltre rischi relativi al tasso di cambio, nel caso in cui la valuta di liquidazione dei Titoli differisca dalla valuta del Paese dell'Investitore o dalla valuta in cui l'investitore decida di ricevere pagamenti.

Se, a seguito di un acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli diminuisce al di sotto del prezzo pagato per tali Titoli, gli investitori non devono fare

affidamento sul fatto che il valore di mercato dei Titoli, nel corso della durata residua dei Titoli, possa aumentare fino a raggiungere o a superare il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.28 Twin & Go Certificates collegati ad un Sottostante singolo

a) I *Twin & Go Certificates* (i "Titoli") danno il diritto di ricevere il pagamento di un importo in denaro alla scadenza, salvo che non vengano estinti in precedenza (si veda il paragrafo 2 di seguito). L'importo in denaro dovuto al momento del pagamento oscillerà a seconda del valore registrato dal Sottostante in una determinata data di valutazione finale, in ciascun giorno rilevante nel corso di un determinato periodo, come descritto di seguito negli scenari (A), (B) e (C).

Scenario (A)

Se il valore del Sottostante nella data di valutazione finale sia superiore o uguale a un livello di determinazione specificato, l'importo in denaro pagabile alla scadenza sarà una partecipazione pari, o proporzionale o maggiorata rispetto al valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

Scenario (B)

Se il valore del Sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore al livello di determinazione e se il valore del Sottostante non sia mai stato uguale o inferiore al Livello Barriera Inferiore in ciascun durante un periodo determinato, l'importo in denaro pagabile alla scadenza sarà pari alla somma del valore del Sottostante alla data di valutazione iniziale e dello specifico importo differenziale downside. L'importo differenziale downside sarà [il doppio] [●] della differenza del livello di determinazione e del valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

Scenario (C)

Se il valore del Sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore al livello di determinazione e se il valore del Sottostante sia uguale o inferiore al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno durante il periodo determinato, l'importo in denaro pagabile al momento del pagamento sarà pari a tale valore del Sottostante alla data di valutazione finale.

I Titoli si estingueranno automaticamente e un importo specificato di denaro sarà liquidato se il valore del Sottostante in [uno o più giorni di determinazione specificati] [qualsiasi giorno durante lo specificato periodo di determinazione della barriera] sia pari o superiore a uno specificato livello di estinzione. L'importo specificato pagabile in denaro sarà tanto maggiore, quanto più tardi si verificherà tale estinzione anticipata.

In virtù di queste caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o somme simili corrisposte relativamente al Sottostante.

I Titoli saranno automaticamente estinti e uno specifico importo di denaro sarà corrisposto se il livello del Sottostante in [uno o più giorni specifici di determinazione] [qualsiasi giorno durante il periodo di determinazione della barriera] sia pari o superiore a uno specifico livello di estinzione. L'importo

specificato di denaro sarà tanto maggiore quanto più tardi tale estinzione anticipata interverrà. L'importo di denaro specificato sarà corrisposto nel caso si verifichi tale evento nel relativo periodo.

In ciascun caso, l'importo di denaro corrisposto al momento della scadenza è soggetto alla deduzione di alcune tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è [inserire: indici, azioni, altri titoli, quote di fondi²⁵, merci, valute o futures]].

b) I Titoli possono offrire una partecipazione positiva sia al rialzo che al ribasso del Sottostante a condizione che, in quest'ultimo caso, il Sottostante non tocchi né sia inferiore ad un determinato livello barriera. In particolare, i Titoli offrono la possibilità di rendimenti aumentati da una partecipazione proporzionale o maggiorata nel caso in cui il valore del Sottostante registri un rialzo superiore ad uno specifico livello di determinazione. I titoli offrono un rendimento positivo anche nel caso in cui il valore del Sottostante registri un ribasso di una certa misura rispetto al valore al momento dell'emissione dei titoli. I Titoli rappresenteranno un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante soltanto nel caso in cui il valore del Sottostante, in una determinata data di valutazione finale, sia inferiore rispetto ad uno specifico livello di determinazione e nel corso di un determinato periodo il valore del Sottostante abbia raggiunto o sia sceso al di sotto di un determinato livello barriera.

I Titoli verranno estinti automaticamente e verrà corrisposto uno specifico importo in denaro nel caso in cui il valore del Sottostante in [uno o più giorni di determinazione specifici] [qualunque giorno durante il periodo di determinazione della barriera] sia uguale o maggiore rispetto ad uno specifico livello di estinzione. L'importo in denaro specifico sarà maggiore quanto più avanti nel tempo si verificherà tale estinzione anticipata. L'importo di denaro specificato sarà corrisposto nel caso in cui si verifichi tale ipotesi nel relativo momento: in tal caso gli investitori che acquistano i titoli al momento della loro emissione e li detengono per tutto il periodo della loro durata riceveranno un guadagno sul loro investimento iniziale che sarà tanto maggiore quanto più avanti nel tempo si verificherà tale estinzione anticipata. Di conseguenza, gli investitori beneficeranno di maggiori profitti dall'investimento nei Titoli, più avanti nel tempo nel corso della durata dei Titoli il valore del Sottostante aumenterà, confrontato il suo valore al momento o vicino al momento dell'emissione dei Titoli.

In virtù di queste caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o somme simili corrisposte relativamente al Sottostante.

Salvo il caso di estinzione anticipata come previsto sopra, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e li detengono per la loro intera durata alla scadenza ottengono un rendimento dal loro investimento iniziale qualora il valore del Sottostante in una data di valutazione finale sia maggiore o uguale a uno specificato livello di determinazione. Anche se il valore sia inferiore al livello di determinazione ma non sia mai stato inferiore al livello barriera inferiore specificato durante un periodo determinato, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e li detengono per la loro intera durata partecipano alla performance negativa del Sottostante.

²⁵ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

Se il valore del Sottostante alla data di valutazione finale specificata sia inferiore al livello di determinazione e se il valore del Sottostante in qualsiasi giorno di negoziazione durante un periodo specificato sia stato uguale a o inferiore allo specificato livello barriera inferiore, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e li detengono per la loro intera durata non riceveranno alcun rendimento positivo e sopporteranno una perdita. Tale perdita potrà estendersi al loro intero investimento iniziale qualora il valore o la media dei valori del Sottostante sia zero alla specifica data di valutazione finale.

c) I Titoli non prevedono una garanzia di pagamento di un importo determinato o il diritto di ricevere il rimborso del prezzo di emissione. Come descritto sopra, il valore di ogni importo corrisposto all'investitore al pagamento dipende dall'importo del Sottostante in uno specifico giorno di valutazione finale che, nel peggiore dei casi, potrà risultare nella perdita totale del capitale investito.

Non ci sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (e.g. dividendi) pagabili nel corso della durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori potranno ricevere un ritorno positivo dal loro investimento iniziale se l'importo di denaro ricevuto al momento della liquidazione o dopo la vendita dei Titoli sul mercato secondario durante la loro durata ecceda il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo nella forma di interesse o distribuzioni (e.g. dividendi) di volta in volta corrisposti da o in relazione al Sottostante e non sussiste alcun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, alcun componente del Sottostante o dell'emittente di tali componenti.

d) Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata può scendere al di sotto del prezzo di emissione dei Titoli.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Il livello della volatilità di mercato non è semplicemente una misura dell'attuale volatilità ma è più ampiamente determinato dai prezzi degli strumenti che offrono una protezione agli investitori contro tale volatilità di mercato. I prezzi di tali strumenti sono determinati da fattori di domanda e offerta di opzioni e dei mercati dei derivati in generale. Tali forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali l'effettiva volatilità di mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione. Se il valore del Sottostante scende e/o vi sia una percezione di mercato che il valore del Sottostante sia prossimo a scendere durante la residua durata dei Titoli, a parità di altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali diminuirà. Se il valore del Sottostante aumenta o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante sia prossimo ad aumentare nella rimanente durata dei Titoli, a parità di altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali pure crescerà.

Inoltre, il valore di mercato dei Titoli dipenderà dalla durata residua dei Titoli alla scadenza e se il valore del Sottostante sia stato o meno pari o inferiore allo specificato livello barriera inferiore.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o i pagamenti di interessi, se applicabili, in relazione al Sottostante, modifiche dei componenti o della

metodologia di calcolo del livello del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato in relazione alle future performance del Sottostante e dei Titoli.

[Se la valuta di liquidazione non sia la medesima della Valuta di Riferimento e se i Titoli siano quanto inserire: in oltre, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di denaro si considera nella valuta di liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio fra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (cosiddetti Quanto Securities). In conclusione, un investimento nei Titoli non implicherà alcun rischio di cambio. Tuttavia, la differenza del relativo tasso di interesse fra l'attuale tasso di interesse relativo alla valuta nel quale ciascun relativo valore del Sottostante si considera espresso e l'attuale tasso di interesse relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non sia la stessa della Valuta di Riferimento e i Titoli non siano quanto securities inserire: La valuta nella quale ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di liquidazione è espressa non è la medesima della valuta di liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi del tasso di cambio.

[Se il Sottostante sia un indice o altrimenti calcolato con riferimento ai componenti inserire: il valore del Sottostante in ciascun giorno rifletterà il valore dei suoi componenti in tale giorno. Le modifiche alla composizione del Sottostante e fattori (inclusi quelli descritti sopra) che influenzino o potrebbero influenzare il valore di tali componenti, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento ottenibile dall'investimento nei Titoli.

Se, a seguito dell'acquisto di qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto, gli investitori non dovranno aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli salga al, o al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore durante il rimanente periodo di durata dei Titoli.

2.29 Tris Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i Titoli verranno esercitati automaticamente ed un importo stabilito verrà corrisposto nel caso in cui il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in qualsiasi giorno di determinazione della barriera stabilito sia pari o superiore al livello di barriera specifico **[In caso di Livello di Barriera non fisso, inserire:** rispetto a tale giorno]. L'importo di liquidazione sarà maggiore, quanto più lontano nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. A fronte di tale opzione, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare ad incrementi ulteriori del valore degli elementi costitutivi del Sottostante oltre il livello barriera stabilito a seguito del verificarsi dell'esercizio anticipato dei Titoli descritto in precedenza.

Nel caso in cui non si verifichi l'esercizio anticipato, l'investitore riceverà un importo in denaro collegato al valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del Titolo. Nel caso in cui nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante sia stato uguale a o inferiore del rispettivo livello di

determinazione, l'investitore riceverà un importo in denaro che corrisponderà al maggiore tra un importo specificato ed il prodotto tra il prezzo di emissione ed il valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore, diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore. Altrimenti, l'importo in contanti dovuto alla data di regolamento corrisponderà al valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore.

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è un paniere costituito da [indici][azioni][altri titoli][quote di fondi ²⁶][merci][valute][contratti future]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette in ogni momento il valore di ciascun elemento costitutivo del paniere [Se il Tasso di Cambio dell'Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed il Certificato non è un titolo "quanto", inserire: convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio vigente].

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla data di regolamento. L'importo in denaro che viene corrisposto alla data di regolamento dipenderà dal fatto che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante, nel corso della durata del certificato, sia stato o meno pari a o inferiore ad un livello di determinazione stabilito. Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi riceveranno, nel caso in cui il valore di nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del certificato sia stato [pari o] inferiore del livello di determinazione stabilito, un importo in denaro pagabile alla data di regolamento che corrisponderà al maggiore tra un importo specifico ed il prodotto tra il prezzo di emissione ed il valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore; altrimenti, l'importo in contanti dovuto alla data di regolamento corrisponderà al valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore.

Tuttavia, nel caso in cui il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in un determinato giorno di determinazione della barriera sia pari a o maggiore del livello barriera stabilito [In caso di Livello Barriera non fisso, inserire: rispetto a tale giorno], i Titoli verranno esercitati anticipatamente a mezzo del pagamento di un importo stabilito per il verificarsi di tale evento alla relativa data di regolamento. In tal caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi, riceveranno un rendimento rispetto al loro investimento iniziale che sarà maggiore quanto più lontano nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. Di conseguenza, gli investitori avranno un profitto maggiore da un

²⁶ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

investimento in Titoli quanto più tardi cresca il valore degli elementi costitutivi del Sottostante, nel corso della durata dei Titoli, rispetto al valore degli stessi all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa.

[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione verrà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio vigente].

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Gli investitori potenziali devono comprendere che il rendimento eventuale in relazione al proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento degli elementi costitutivi del Sottostante e dal verificarsi di un evento di esercizio anticipato.

Nel caso in cui il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in un giorno di determinazione della barriera stabilito è pari a o maggiore del livello barriera stabilito **[In caso di Livello Barriera non fisso, inserire:** rispetto a tale giorno], i Titoli verranno esercitati a mezzo del pagamento di un importo stabilito in precedenza per il verificarsi di tale evento nel rispettivo momento; in tal caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione e detengono i Titoli per l'intera durata, riceveranno un rendimento rispetto al loro investimento iniziale che sarà maggiore quanto più lontano nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. Di conseguenza, gli investitori avranno un profitto maggiore da un investimento in Titoli quanto più tardi cresca il valore degli elementi costitutivi del Sottostante, nel corso della durata dei Titoli, rispetto al valore degli stessi all'emissione dei Titoli o in prossimità della stessa.

Qualora non si verifichi un evento di un esercizio anticipato, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi otterranno un rendimento in relazione al proprio investimento iniziale nel caso in cui il valore di nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del certificato sia stato [pari a o] inferiore rispetto ad un livello di determinazione stabilito. In quest'ultimo caso, gli investitori riceveranno un importo in denaro pagabile alla data di regolamento che corrisponderà al maggiore tra un importo stabilito ed il prodotto del prezzo di emissione ed il valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore. Altrimenti, l'importo in contanti pagabile alla data di regolamento corrisponderà al valore, alla data di valutazione finale, dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore diviso per il valore, alla data di emissione, di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore. In un caso del genere, se il valore alla data di valutazione finale dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore sia inferiore al valore alla data di emissione di tale elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita in relazione al loro investimento e potranno perdere completamente il loro investimento nel caso in cui tale valore sia pari a zero alla data di valutazione finale. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta un numero di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel

Sottostante e gli investitori sono tenuti a richiedere una consulenza al riguardo.

(c) I Titoli non offrono una garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo in contanti pagabile all'investitore alla data di regolamento dipende dai seguenti fattori: (a) se il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in un giorno di determinazione della barriera stabilito sia pari a o maggiore del livello barriera stabilito, (b) se il valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata del certificato sia stato pari a o inferiore rispetto al livello di determinazione stabilito e (c) il valore alla data di valutazione finale dell'elemento costitutivo del Sottostante dall'andamento peggiore che, nella peggiore delle ipotesi, può determinare la perdita totale dell'investimento iniziale. I Titoli non offrono rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'importo di liquidazione alla data di regolamento. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale soltanto se l'importo di liquidazione ricevuto alla data di regolamento (sia a seguito di un esercizio anticipato dei Titoli che a seguito dell'esercizio dei Titoli alla data di esercizio stabilita) o l'importo ricevuto a seguito della vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici rispetto ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a mezzo di interessi o di altri proventi (ad esempio dividendi) da o in relazione al Sottostante e non avranno diritto alcuno nei confronti dell'emittente del Sottostante, di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Nel caso in cui il valore degli elementi costitutivi del Sottostante diminuisca e/o c'è la percezione di mercato che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante probabilmente diminuirà o che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante probabilmente non corrisponderà o non sarà maggiore rispetto al livello barriera stabilito in qualsiasi giorno di determinazione della barriera specificato nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuirà. Per lo stesso principio, se il valore degli elementi costitutivi del Sottostante aumenta e/o vi è la percezione di mercato che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante presumibilmente aumenti o che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante presumibilmente sarà uguale a o maggiore del livello di barriera stabilito in qualsiasi giorno di determinazione della barriera nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenterà.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi (ove applicabile) in relazione al Sottostante, le variazioni di volta in volta del metodo di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relativa alla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta

di Liquidazione e non si applica nessuna conversione della valuta sulla base del tasso di cambio ad uno o ad entrambi i livelli, inserire:

[Inserire nel caso in cui non si applichi nessuna conversione della valuta basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato per determinare il valore del Sottostante si intende espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento alcuno ai tassi di cambio tra tali valute.][In aggiunta][Inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][Il][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (c.d. "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento in Titoli [inserire nel caso in cui nessuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio si applica a qualsiasi livello: non] comporterà rischi legati al tasso di cambio [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno dei livelli: correlati alla conversione dalle [inserire nel caso di conversione valutaria basata sul tasso di cambio applicata tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla valuta del Sottostante][inserire nel caso in cui una conversione valutaria basata su tassi di cambio si applichi tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. In aggiunta, [inserire nel caso non si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: la differenza del tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere][e][inserire nel caso non si applichi una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e alla Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non corrispondono alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non corrisponde alla Valuta di Liquidazione e si applica una conversione valutaria basata sul tasso di cambio ad uno o ad entrambi i livelli, inserire:

Inserire nel caso si applichi una conversione basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non corrisponde alla Valuta di Riferimento][In aggiunta,][Inserire nel caso di applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:[La][la] Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento in Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

2.30 Equity Protection [Cap] Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono una certa protezione dalla diminuzione del valore del Sottostante in una o più Date di Valutazione.

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione, sia inferiore del Livello di Protezione (che corrisponde ad un determinato livello del Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante), gli investitori saranno esposti soltanto parzialmente e in una misura minore, che viene rappresentata dal Livello di Protezione, a tali diminuzioni del valore del Sottostante. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono rinunciare] rinunciano all'opportunità di partecipare interamente agli aumenti di valore del Sottostante, poiché il Fattore di Partecipazione che indica la misura in cui gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, si applica alla differenza data tra il Livello di Riferimento Finale e il Livello di Riferimento Iniziale. **[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo:** L'Importo di Liquidazione è tuttavia limitato all'Importo Massimo e, pertanto, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare ad aumenti del livello, o del livello medio, del Sottostante, riflessi nel Livello di Riferimento Finale, nella misura in cui tali aumenti comportino che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.]

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è **[inserire:** indice, azione, altro titolo, quota di fondi²⁷, merce, importo valutario o future].

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla liquidazione. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto tra il Multiplo e la somma di (i) il Livello di Protezione, e (ii) una percentuale specifica (il Fattore di Partecipazione) della differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Protezione.

In caso di Livello di Riferimento Finale uguale a o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto del Multiplo e del Livello di Protezione.

[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione determinato in tal modo sia pari, o superi, l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

²⁷ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un rendimento positivo del loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione. **[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo]**: Gli investitori riceveranno il rendimento massimo ove il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione in misura tale da determinare che l'Importo di Liquidazione sia pari all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di qualsiasi aumento del Livello di Riferimento Finale nella misura in cui tale aumento comporterebbe che l'Importo di Liquidazione superi l'Importo Massimo.] Essi non riceveranno un rendimento positivo, ma riceveranno il rimborso del capitale investito (al netto di commissioni di sottoscrizione), nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione ed il Livello di Protezione corrisponda al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per tutta la loro durata sopporteranno una perdita nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione, ed il Livello di Protezione sia inferiore al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante, e di conseguenza gli investitori devono richiedere consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non offrono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla liquidazione. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla liquidazione, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente diminuire nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente aumentare nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti, **[se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo, inserire]**: fermo restando l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi (a seconda del caso) in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Qualora il Sottostante sia un indice o sia diversamente calcolato in riferimento agli elementi costitutivi, inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei propri elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il livello del Sottostante e, pertanto, potranno influenzare il rendimento di un investimento nei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non sia uguale alla Valuta di Riferimento e i Titoli siano certificati quanto, inserire: In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione deve essere considerato nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento ad alcun tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così detti "**certificates quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà il rischio di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento, e il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Liquidazione potrebbe influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON sono certificati quanto, inserire:

La Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione è espressa e non è uguale alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi di cambio]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione dei Titoli sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui un investitore desidera ricevere i pagamenti.

Se, in seguito all'acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non debbono aspettarsi che nel corso della durata residua dei Titoli il valore di mercato dei Titoli ritorni al, o aumenti al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.31 Equity Protection [Cap] Certificates collegati ad un Paniere

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto, tuttavia, i Titoli offrono una certa protezione dalla diminuzione del livello del Sottostante in una o più Date di Valutazione.

Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al livello o al livello medio del Sottostante in una o più Date di Valutazione, sia inferiore del Livello di Protezione (che corrisponde ad un determinato livello del Livello di Riferimento Iniziale del Sottostante), gli investitori saranno esposti soltanto

parzialmente, e in una misura minore, che viene rappresentata dal Livello di Protezione, a tali diminuzioni del valore del Sottostante. In cambio di tale protezione, tuttavia, gli investitori [possono rinunciare] rinunciano all'opportunità di partecipare interamente agli aumenti di valore del Sottostante, poiché il Fattore di Partecipazione, che indica la misura in cui gli investitori partecipano agli aumenti del Sottostante, si applica alla differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Riferimento Iniziale. **[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo]**: L'Importo di Liquidazione è, tuttavia, limitato all'Importo Massimo e, pertanto, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare ad aumenti del livello, o del livello medio, del Sottostante, riflesso nel Livello di Riferimento Finale, nella misura in cui tali aumenti comportino che l'Importo di Liquidazione sia superiore all'Importo Massimo.]

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante.

Qualora il Sottostante è un paniere costituito da **[inserire: [indici] [azioni] [altri titoli] [quote di fondi²⁸] [merci] [importi valutari] [futures]]**. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette in ogni momento la somma dei valori di ogni elemento costitutivo del paniere **[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non sono uguali alla Valuta di Riferimento ed i Titoli non sono certificati quanto, inserire: ed è convertito nella [Valuta di Riferimento/Valuta di Liquidazione] al tasso di cambio prevalente]** moltiplicato per il proprio peso all'interno del Paniere.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Liquidazione alla liquidazione. L'Importo di Liquidazione dipende dall'andamento del Sottostante. Nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale superi il Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto tra il Multiplo e la somma tra (i) il Livello di Protezione, e (ii) una percentuale specifica (il Fattore di Partecipazione) della differenza tra il Livello di Riferimento Finale ed il Livello di Protezione.

In caso di Livello di Riferimento Finale uguale a o inferiore al Livello di Protezione, l'Importo di Liquidazione corrisponderà al prodotto del Multiplo e del Livello di Protezione.

[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo]: Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione così determinato sia pari a, o superi, l'Importo Massimo, l'Importo di Liquidazione sarà pari all'Importo Massimo.]

[Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Liquidazione sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) in relazione al proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi ottengono un

²⁸ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione. **[Inserire se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo]**: Gli investitori riceveranno il rendimento massimo ove il Livello di Riferimento Finale ecceda il Livello di Protezione in misura tale da determinare che l'Importo di Liquidazione sia pari all'Importo Massimo. In queste circostanze gli investitori non beneficeranno di qualsiasi aumento del Livello di Riferimento Finale nella misura in cui tale aumento comporti che l'Importo di Liquidazione superi l'Importo Massimo.] Gli investitori non riceveranno un rendimento positivo, ma riceveranno il rimborso del capitale investito (al netto di commissioni di sottoscrizione), nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione, ed il Livello di Protezione corrisponda al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per tutta la loro durata sopporteranno una perdita nel caso in cui il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Protezione ed il Livello di Protezione sia inferiore al 100 per cento del Livello di Riferimento Iniziale. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e di conseguenza gli investitori devono richiedere consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non offrono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'Importo di Liquidazione alla liquidazione. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione ricevuto alla liquidazione, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente diminuire nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente aumentare nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti, **[se l'Importo di Liquidazione è soggetto all'Importo Massimo, inserire]**: fermo restando l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi (ove applicabile) in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla *performance* futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non siano uguali alla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non sia uguale alla Valuta di Liquidazione, e non si applichi né ad un livello né ad entrambi i livelli alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire:

[Inserire se non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valute di Riferimento: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere utilizzato al fine di determinare il valore del Sottostante deve essere espresso nella valuta del Sottostante, senza alcun riferimento al tasso di cambio tra tali valute.] [In aggiunta,] [Inserire se non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: [II] [il] valore del Sottostante, utilizzato ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, deve essere considerato nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento al tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così detti “**certificates quanto**”).] Di conseguenza, un investimento nei Titoli [inserire nel caso non si applichi ad alcun livello una conversione valutaria basata sul tasso di cambio: non] comporterà rischio di cambio [Inserire se ad uno dei livelli si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio: relativo alla conversione [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: dalle Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere alla valuta del Sottostante] [inserire nel caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: dalla Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. Inoltre, la [inserire nel caso non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: relativa differenza di tasso di interesse, tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse corrente relativo alle Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere] [e] [inserire nel caso non si applichi alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione: la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento e il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Liquidazione] potrebbe [potrebbero] influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non sono uguali alla Valuta di Riferimento e /o la Valuta di Riferimento non è uguale alla Valuta di Liquidazione e si applica ad un livello o ad entrambe i livelli una conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire:

[Inserire in caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento: La Valuta degli Elementi Costitutivi del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere utilizzata per determinare il valore del Sottostante non è uguale alla Valuta di Riferimento] [In aggiunta,] [In caso si applichi una conversione valutaria basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione, inserire: [La] [la] Valuta di Riferimento, che è utilizzata ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

Se, in seguito all'acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non debbono aspettarsi che nel corso della durata residua dei Titoli il valore di mercato dei Titoli ritorni al, o aumenti al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.32 Equity Protection [Cap] / Rebate Certificates collegati ad un Sottostante singolo

(a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, se l'Importo di Determinazione della Barriera, [se la barriera è osservata su base continua, inserire: durante il Periodo di Determinazione della Barriera stabilito] [se la barriera non è osservata su base continua, inserire: a ciascuna Data di Determinazione della Barriera] non è stato pari al, o maggiore del, Livello Barriera, gli investitori riceveranno alla liquidazione un importo che rappresenta la *performance* del Sottostante tra la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale e la Data di Valutazione, fermo restando la restituzione del [Prezzo di Emissione] [Importo Minimo]. Se, [Se la barriera è osservata su base continua, inserire: durante il Periodo di Determinazione della Barriera] [Se la barriera non è osservata su base continua, inserire: a ciascuna Data di Determinazione della Barriera], l'Importo di Determinazione della Barriera è stato al di sopra del Livello Barriera stabilito, gli investitori riceveranno alla liquidazione un importo pari all'Importo *Rebate*.

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante.

Il Sottostante è un/una [inserire: [indice] [azione] [altro titolo] [quota di fondo²⁹] [merce] [importo valutario] [futures]].

(b) I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dall'andamento del Sottostante. Qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale e l'Importo di Determinazione della Barriera non sia stato maggiore del Livello Barriera, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li detengano per tutta la loro durata, riceveranno un rendimento [Se è prevista la restituzione del Prezzo di Emissione o l'Importo Minimo è inferiore al Prezzo di Emissione, inserire: limitato] in relazione al loro investimento. Tuttavia, se l'Importo di Determinazione della Barriera è stato maggiore del Livello Barriera, gli investitori riceveranno un importo fisso pari all'Importo *Rebate*, a prescindere dalla *performance* del Sottostante.

In ogni caso l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese [Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento, inserire: e sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente].

(c) Al di là del pagamento dell'Importo di Liquidazione, i potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che nel corso della durata dei

²⁹ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

Titoli non saranno effettuati pagamenti di interessi periodici, o altre distribuzioni. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Liquidazione alla liquidazione, o la somma ricevuta dopo una vendita nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) pagate in relazione al Sottostante, o con riferimento ad esso, e non avranno diritti nei confronti del Sottostante o dell'emittente degli elementi costitutivi del Sottostante.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli verosimilmente diminuisca. Parimenti, qualora il valore del Sottostante aumenti e/o c'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente aumentare nel corso della vita residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti, a meno che il valore del Sottostante aumenti o vi sia una percezione di mercato che possa verosimilmente aumentare al di sopra del Livello Barriera.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi, ove applicabile, in relazione al Sottostante, le variazioni nel metodo di calcolo di volta in volta del valore del Sottostante e le aspettative di mercato sulla performance futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Qualora il Sottostante sia un indice o sia diversamente calcolato in riferimento agli elementi costitutivi, inserire:]

Il valore del Sottostante in ciascun giorno rifletterà il valore dei propri elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni della composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il livello del Sottostante e, pertanto, potranno influenzare il rendimento relativo ad un investimento nei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non sia uguale alla Valuta di Riferimento e i Titoli siano certificati quanto, inserire:]

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione deve essere considerato nella Valuta di Liquidazione, senza far riferimento al tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così detti "**certificati quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà il rischio dei tassi di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Riferimento, e il tasso di interesse corrente relativo alla Valuta di Liquidazione potrebbe influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON sono certificati quanto, inserire:]

La Valuta di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione non è uguale alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi di cambio]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti. Se, in seguito all'acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non debbono aspettarsi che nel corso della durata residua dei Titoli il valore di mercato dei Titoli ritorni al, o aumenti al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

2.33 Bonus Worst of Certificates

a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Rispetto ad un investimento diretto, tuttavia gli investitori hanno la possibilità di ricevere un importo in contanti alla liquidazione più alto rispetto a quanto riceverebbero se investissero direttamente nel Sottostante, e che gli consentirebbe di ottenere un bonus rispetto a tale investimento diretto, dal momento che i Titoli saranno venduti ad un prezzo di emissione che riflette il livello del Sottostante alla o circa all'emissione. Gli Investitori riceveranno tale bonus se il valore di nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] [[alla] [in qualsiasi] data di valutazione] è stato sempre [uguale a o] inferiore ad uno specifico livello di determinazione. O se maggiore, [Se l'importo di liquidazione in caso del verificarsi di un evento descritto sopra è soggetto ad un cap, inserire: e a meno che l'importo di liquidazione in contanti non sia limitato nel suo ammontare da un prestabilito Importo Massimo,] gli investitori riceveranno il prodotto tra il [multiplo] [prezzo di emissione] e il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la *performance* peggiore [alla [ultima verificatasi] data di valutazione] [in un qualsiasi momento durante il periodo di determinazione della barriera] [in un qualsiasi giorno di determinazione della barriera] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla o intorno alla data di emissione dei Titoli.

Diversamente, se il valore [almeno] del numero prestabilito di elementi costitutivi del Sottostante [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in un qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] [[alla] [in qualsiasi] data di valutazione] è stato [uguale a o] inferiore a uno specifico livello di determinazione, gli investitori perderanno il diritto di ricevere quantomeno il prestabilito bonus e riceveranno un importo che riflette l'andamento dell'elemento costitutivo del Sottostante con la peggiore *performance* [Se l'importo di liquidazione nel caso del verificarsi di un evento descritto sopra è soggetto ad un floor, inserire: soggetto a un minimo pari all'Importo Minimo].

Un'ulteriore differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante consiste nella circostanza che, gli Investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualunque dividendo, interesse o importi simili pagati da o in rispetto al Sottostante.

Il sottostante è un paniere che comprende [inserire: [indici] [azioni] [altri titoli] [quote di fondi³⁰] [merci] [importi in valuta] [contratti futures].

b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione in Contanti alla liquidazione. L'importo di Liquidazione in Contanti pagabile alla liquidazione varierà in conformità al valore degli elementi costitutivi del Sottostante. Se il valore di nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] [[alla] [in qualsiasi] data di valutazione] è stato mai [uguale a o] inferiore a uno specifico livello di determinazione, l'Importo di Liquidazione in Contanti sarà pari (a) ad un bonus prestabilito, o se maggiore, (b) al prodotto tra il [multiplo] [prezzo di emissione] e il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la *performance peggiore* [alla [ultima verificatasi] data di valutazione] [in un qualsiasi momento durante il periodo di determinazione della barriera] [in un qualsiasi giorno di determinazione della barriera] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla o intorno alla data di emissione dei Titoli [Se l'importo di liquidazione in caso del verificarsi di un evento descritto sopra è stato sottoposto ad un Cap, inserire: soggetto comunque ad un massimo pari all'Importo Massimo.]

Diversamente, se il valore [almeno] del numero prestabilito di elementi costitutivi del Sottostante [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in un qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] [[alla] [in qualsiasi] data di valutazione] è stato [uguale a o] inferiore a uno specifico livello di determinazione, l'Importo di Liquidazione in Contanti sarà uguale al prodotto fra il [multiplo] [prezzo di emissione] e il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la *performance peggiore* [alla [ultima verificatasi] data di valutazione] [in un qualsiasi momento durante il periodo di determinazione della barriera] [in un qualsiasi giorno di determinazione della barriera] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla o intorno alla data di emissione dei Titoli. Se l'importo di liquidazione nel caso del verificarsi di un evento descritto sopra è soggetto ad un floor, inserire: soggetto ad un minimo pari all'Importo Minimo]. Se la Valuta di Liquidazione non è la stessa della Valuta di Riferimento, l'Importo di Liquidazione Contanti sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.

In ciascun caso, l'Importo di Liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.

c) I Titoli non offrono una garanzia di pagamento di un importo prestabilito o il diritto di ricevere il rimborso del Prezzo di Emissione. Non è previsto altro rendimento sui Titoli oltre all'eventuale pagamento dell'Importo di Liquidazione in Contanti alla liquidazione. Pertanto, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo rispetto al loro investimento iniziale solo se l'importo di liquidazione in contanti ricevuto alla liquidazione e dopo la vendita dei titoli sul mercato secondario nel corso della loro durata è maggiore rispetto al prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno nessun pagamento periodico in relazione ai Titoli e non riceveranno pagamenti, sporadici, a titolo di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) per o in relazione al Sottostante e non avranno alcun

³⁰ Non applicabile, in caso di ammissione dei Titoli al mercato SeDex della Borsa Valori Italiana.

diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, di qualunque elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

I potenziali investitori devono notare che il rendimento (se esistente) sul loro investimento dipenderà dal valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la *performance* peggiore [alla [ultima verificasi] data di valutazione] [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla o intorno alla data di emissione dei Titoli e anche, perché venga pagato l'Importo del Bonus alla liquidazione, dal fatto che il valore degli elementi costitutivi del Sottostante non sia stato [uguale a 0] inferiore allo specifico livello di determinazione. Gli investitori non otterranno alcun rendimento sul loro investimento, e potranno subire una perdita, qualora uno qualsiasi degli elementi costitutivi del Sottostante [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] [[alla] [in qualsiasi] data di valutazione] sia stato [uguale a 0] inferiore allo specifico livello di determinazione e qualora il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la peggiore *performance* alla data di valutazione finale sia inferiore al valore di tale elemento costitutivo del Sottostante alla o intorno all'emissione dei Titoli. Tale perdita potrà comprendere l'intero investimento iniziale, nel caso in cui tale livello di riferimento finale sia pari a zero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, senza pretesa di esaustività, un rischio di mercato simile ad un investimento nel Sottostante e gli investitori, pertanto, dovrebbero richiedere una consulenza al riguardo.

[Se i Titoli prevedono un Importo Massimo, inserire: gli Investitori non beneficeranno di nessun aumento di valore degli elementi costitutivi del Sottostante sopra al livello per il quale potrebbe portare ad un Importo di Liquidazione pari all'Importo Massimo.]

d) Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipenderà principalmente dal valore degli elementi costitutivi del Sottostante e, a meno che qualunque degli elementi costitutivi del Sottostante sia stato [uguale a 0] inferiore allo specifico livello di determinazione [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] [[alla] [in qualsiasi] data di valutazione], la loro volatilità durante la vita dei Titoli. In generale, se il valore degli elementi costitutivi del Sottostante diminuisce e/o vi è una percezione del mercato che vi sia una possibile diminuzione del valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli è probabile che diminuisca. Parimenti, se il valore degli elementi costitutivi del Sottostante aumenta e/o vi è una percezione del mercato che vi sia un possibile aumento del valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli è probabile che aumenti. Tale aumento o diminuzione, in normali circostanze, non corrisponderà esattamente all'aumento o diminuzione di valore degli elementi costitutivi del Sottostante, a meno che qualsiasi degli elementi costitutivi del Sottostante sia stato [uguale a 0] inferiore allo specifico livello di determinazione [in un qualsiasi momento durante lo specifico periodo di determinazione della barriera] [in qualsiasi specifico giorno di determinazione della barriera] [[alla] [in qualsiasi] data di valutazione].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o pagamenti di interessi rispetto agli elementi costitutivi del Sottostante, modifiche nel metodo di calcolo del valore degli elementi costitutivi del Sottostante di volta in volta e le aspettative di mercato riguardo alle futura *performance* degli elementi costitutivi del Sottostante, la loro composizione e i Titoli.

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere sono diverse dalla Valuta di Liquidazione e non viene effettuata la conversione sulla base del tasso di cambio:

Il valore degli elementi costitutivi del Sottostante, che è utilizzato per determinare l'Importo di Liquidazione in Contanti, viene considerato come espresso nella Valuta di Liquidazione, senza riferimento a qualsiasi tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così detti "**titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporta rischi relativi ai tassi di cambio.]

[Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere sono diverse dalla Valuta di Liquidazione e viene effettuata la conversione sulla base del tasso di cambio:

La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere, che è utilizzata per determinare l'Importo di Liquidazione in Contanti è diversa dalla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta rischi relativi ai tassi di cambio.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio dei tassi di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione è differente dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o la valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i fondi.

[Informazioni aggiuntive specifiche del prodotto]

2.34 Twin & Go Certificates collegati a Panieri

a) I *Twin & Go Certificates* (i "**Titoli**") danno il diritto di ricevere il pagamento di un importo in danaro alla scadenza, salvo che non siano stati estinti in precedenza (si veda il paragrafo di seguito). L'importo di danaro dovuto al momento della scadenza oscillerà secondo il valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel giorno di valutazione finale [e durante uno specificato periodo], come descritto di seguito negli scenari (A), (B) e (C).

Scenario (A):

Se nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante è stato uguale o inferiore al rispettivo livello barriera inferiore [nel giorno di valutazione finale] [durante un periodo specificato] e se il valore del paniere complessivamente considerato nel giorno di valutazione finale è superiore o uguale a uno specificato livello di determinazione, l'importo di danaro da pagare alla scadenza sarà uguale ad una partecipazione proporzionale o maggiorata alla performance positiva del paniere complessivamente considerato.

Scenario (B):

Se nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante è stato uguale o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore [nella data finale di valutazione]

[durante un periodo specificato] e se il valore del paniere complessivamente considerato nel giorno di valutazione finale è inferiore al livello di determinazione, l'importo in contanti pagabile alla scadenza sarà eguale ad una partecipazione proporzionale o più che proporzionale alla performance negativa del paniere complessivamente considerato.

Scenario (C):

Se un qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante sia stato uguale o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore [nel giorno di valutazione finale] [durante un periodo specificato], l'importo in contanti pagabile alla scadenza rifletterà il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la peggiore performance nel giorno di valutazione finale diviso per il valore di tale peggior elemento costitutivo del Sottostante all'emissione.

I Titoli saranno esercitati automaticamente e uno specificato importo in danaro sarà pagato se il valore di ogni costituente del Sottostante in [uno o più specificati giorni di determinazione] [qualsiasi giorno durante lo specificato periodo di determinazione della barriera] è stato uguale a o maggiore al rispettivo specificato livello di barriera. L'importo in danaro sarà tanto maggiore quanto più tardi si verificherà tale estinzione anticipata.

Per queste caratteristiche, ad ogni modo, gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o simile importo pagato con riferimento al Sottostante.

In qualsiasi caso, l'importo in denaro dovuto alla scadenza è soggetto a deduzione di certe tasse, imposte e/o spese.

b) I Titoli possono offrire una partecipazione positiva sia alla performance positiva che a quella negativa del Sottostante a condizione che, in quest'ultimo caso, il valore di qualsiasi degli elementi costitutivi del Sottostante non raggiunga né scenda al di sotto del rispettivo livello di barriera inferiore specificato. In particolare, i Titoli offrono la possibilità di un rendimento maggiorato da una partecipazione proporzionale o più che proporzionale ove il valore del Sottostante aumenti al di sopra di uno specificato livello di barriera. E anche se il valore del Sottostante scende fino ad un certo livello al di sotto del suo valore al momento della emissione dei titoli, i titoli offriranno un rendimento positivo. Solo quando il valore di ogni elemento costitutivo del Sottostante [nel giorno di valutazione finale] [durante il periodo specificato] o abbia raggiunto o sia sceso al di sotto del rispettivo livello barriera inferiore specificato i Titoli rappresentano un investimento simile a quello diretto negli elementi costitutivi del Sottostante con la peggiore performance.

I Titoli, inoltre, saranno esercitati automaticamente e uno specificato importo di danaro sarà pagato se il valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante in [uno o più giorni di specificata determinazione] [ogni giorno durante lo specificato periodo di determinazione della barriera] è stato uguale o maggiore al rispettivo livello di barriera specificato. L'importo di danaro specificato sarà tanto maggiore quanto più tardi si verificherà tale estinzione anticipata. Lo specificato importo di danaro sarà pagato nell'ipotesi si verifichi tale evento nel relativo momento: in questo caso, gli investitori che comprano i Titoli alla data di loro emissione riceveranno un rendimento per l'investimento iniziale che sarà tanto più alto quanto più tardi si verificherà

l'estinzione anticipata. Di conseguenza, gli investitori otterranno un rendimento dall'investimento nei Titoli tanto maggiore quanto più tardi nel corso della loro durata il valore del Sottostante aumenti rispetto al loro valore al momento o in prossimità dell'emissione dei Titoli.

Ad ogni modo, per queste caratteristiche, gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o simile importo pagato con riferimento al Sottostante.

Salvo il caso di estinzione anticipata come sopra previsto sopra, gli investitori che comprano i Titoli alla data di loro emissione e che li detengono perciò per l'intera durata, alla scadenza ottengono un rendimento positivo rispetto al loro investimento iniziale quando il valore del Sottostante nel giorno finale di valutazione è maggiore o eguale allo specificato livello di determinazione. Anche se il valore è inferiore al livello di determinazione ma nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante è mai stato al di sotto del rispettivo specificato livello barriera inferiore specificato [nel giorno di valutazione finale] [durante uno specificato periodo], gli investitori che comprano i Titoli alla loro data di emissione e li detengono per l'intera durata parteciperanno positivamente alla performance negativa del Sottostante.

Se il valore di alcuno elemento costitutivi del Sottostante [nel giorno finale di valutazione] [durante uno specificato periodo] è stato uguale o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore specificato, gli investitori che comprano i Titoli alla loro emissione e li detengono per la loro intera durata possono subire una perdita. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale, quando il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la peggiore performance è pari a zero nello specificato giorno di valutazione finale. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, tra gli altri, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza al riguardo.

c) I Titoli non prevedono alcuna garanzia di pagamento di un importo determinato o il diritto di ricevere il rimborso del prezzo di emissione. Come descritto sopra, il valore di ogni importo di danaro dovuto all'investitore alla scadenza dipende dal valore del Sottostante nello specificato giorno di valutazione finale e dei suoi elementi costitutivi [nel giorno di valutazione finale] [durante uno specificato periodo] che, nell'ipotesi peggiore, può consistere in una perdita dell'intero investimento iniziale.

Non ci sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad es. dividendi) dovute durante la durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono solo ricevere un rendimento positivo rispetto al loro iniziale investimento se l'importo in contanti ricevuto al momento dell'esercizio o dopo la vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della loro durata eccede il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagato nella forma di interesse o distribuzioni (ad es. dividendi) occasionalmente pagati da o in relazione al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, di alcun costituente del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso la loro durata può scendere al di sotto del prezzo di emissione dei Titoli.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante e dei suoi elementi costitutivi. Il livello di volatilità di mercato non è semplicemente una misura della reale volatilità, ma è largamente determinato dai prezzi per gli strumenti che offrono una protezione agli investitori contro tale volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono determinati da forze di offerta e domanda generalmente nei mercati di opzioni e derivati. Queste forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali l'effettiva volatilità di mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione. Se il valore del Sottostante diminuisce e/o vi sia una percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente diminuire durante la durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali diminuirà a sua volta. Se il valore del Sottostante aumenta e/o c'è una percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente aumentare durante la durata residua dei Titoli, a parità di altri fattori, il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali, aumenterà a sua volta.

Il valore di mercato dei Titoli, inoltre, dipenderà dalla durata residua dei Titoli fino alla scadenza e se o meno il valore di ogni elemento costitutivo del Sottostante è stato uguale o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore specificato.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, dividendi potenziali o pagamenti di interessi, se applicabili, in riferimento al Sottostante, cambiamenti occasionali negli elementi costitutivi o nel metodo di calcolo del livello del Sottostante e le aspettative di mercato in relazione alla futura performance del Sottostante e dei Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non è la stessa della Valuta di Riferimento e I Titoli sono Titoli quanto inserire: In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione del importo in danaro si considera nella valuta di liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (così detta "**titoli quanto** "). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi legati al tasso di cambio. Ad ogni modo, la relativa differenza tra tassi d'interesse relativi tra l'attuale tasso di interesse relativo alla valuta nella quale ciascun valore del Sottostante è considerato essere espresso e il tasso di interesse attuale relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli]

[Se la Valuta di Liquidazione è diversa dalla Valuta di Riferimento e I Titoli sono Titoli NON quanto inserire: La valuta nella quale ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di danaro è espresso non è la stessa rispetto alla valuta nella quale saranno liquidati i Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi legati al tasso di cambio.]

[Se il Sottostante è un indice o in ogni caso calcolato mediante il riferimento al costituente, inserire: Il valore del Sottostante in ogni giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. I cambiamenti nella composizione del Sottostante e fattori (inclusi quelli descritti sopra) che o influiscono o possono influire sul valore degli elementi costitutivi, inciderà sul valore del Sottostante e perciò possono incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli.]

Se, a seguito dell'acquisto dei Titoli, il valore di mercato dei Titoli scende al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono attendersi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a o sopra al prezzo di acquisto pagato dagli investitori nel corso del residuo periodo di durata dei Titoli.

2.35 Twin Win Worst Certificates su Paniere

a) I *Twin Win Worst Certificates* (i “**Titoli**”) danno il diritto di ricevere un pagamento di un importo di danaro alla scadenza che oscillerà a seconda del valore degli elementi costitutivi del Sottostante nel giorno di valutazione finale [e durante lo specificato periodo] come descritto di seguito negli scenari (A), (B) e (C).

Scenario (A):

Se nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante è stato uguale o inferiore al rispettivo livello barriera inferiore [nel giorno di valutazione finale] [durante un periodo specificato] e se il valore del paniere complessivamente considerato è nel giorno di valutazione finale superiore o uguale a uno specificato livello di determinazione, l'importo di danaro da pagare alla scadenza sarà uguale ad una partecipazione proporzionale o più che proporzionale alla performance positiva del paniere complessivamente considerato.

Scenario (B):

Se nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante è stato uguale a o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore [nella data finale di valutazione] [durante un periodo specificato] e se il valore del paniere complessivamente considerato nel giorno di valutazione finale è inferiore al livello di determinazione, l'importo di danaro da pagare alla scadenza sarà uguale ad una partecipazione proporzionale o più che proporzionale alla performance negativa del paniere complessivamente considerato.

Scenario (C):

Se un qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante sia stato uguale o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore [nel giorno di valutazione finale] [durante un periodo specificato], l'importo in contanti pagabile alla scadenza rifletterà il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la peggiore performance nel giorno di valutazione finale diviso per il valore di tale peggior elemento costitutivo del Sottostante all'emissione.

Per queste caratteristiche, ad ogni modo, gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o simile importo pagato con riferimento al Sottostante.

In qualsiasi caso, l'importo di denaro dovuto alla scadenza è soggetto a deduzione di certe tasse, imposte e/o spese.

b) I Titoli possono offrire una partecipazione positiva sia alla performance positiva che a quella negativa del Sottostante a condizione che, in quest'ultimo caso, il valore di qualsiasi degli elementi costitutivi del Sottostante non raggiunga né scenda al di sotto del rispettivo livello di barriera inferiore specificato. In particolare, i Titoli offrono la possibilità di un

rendimento maggiorato da una partecipazione proporzionale o più che proporzionale ove il valore del Sottostante aumenti al di sopra di uno specificato livello di barriera. E anche se il valore del Sottostante scende fino ad un certo livello al di sotto del suo valore al momento della emissione dei titoli, i titoli offriranno un rendimento positivo. Solo quando il valore di ogni elemento costitutivo del Sottostante [nel giorno di valutazione finale] [durante il periodo specificato] o abbia raggiunto o sia sceso al di sotto del rispettivo livello barriera inferiore specificato, i Titoli rappresentano un investimento simile a quello diretto nell'elemento costitutivo del Sottostante con la peggiore performance.[

Ad ogni modo, per queste caratteristiche, gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o simile importo pagato in relazione al Sottostante.

Gli investitori che comprano i Titoli alla loro emissione e che li detengono, perciò, per l'intera durata, alla scadenza ottengono un rendimento positivo rispetto sul loro investimento iniziale, quando il valore del Sottostante nel giorno finale di valutazione è maggiore o eguale allo specificato livello di determinazione. Anche se il valore è inferiore al livello di determinazione, ma nessuno degli elementi costitutivi del Sottostante è mai stato al di sotto del rispettivo specificato livello barriera inferiore [nel giorno di valutazione finale] [durante uno specificato periodo] gli investitori che comprano i Titoli alla loro data di emissione e li detengono per l'intera durata parteciperanno positivamente alla performance negativa del Sottostante.

Se il valore di alcuno degli elementi costitutivi del Sottostante [nel giorno finale di valutazione] [durante uno specificato periodo] è stato uguale o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore specificato, gli investitori che comprano i Titoli alla loro emissione e li detengono per la loro intera durata possono subire una perdita. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale, quando il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la peggiore performance è pari a zero nello specificato giorno di valutazione finale. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, tra gli altri, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza al riguardo.

c) I Titoli non prevedono alcuna garanzia di pagamento di un importo determinato o il diritto di ricevere il rimborso del prezzo di emissione. Come descritto sopra, il valore di ogni importo di danaro dovuto all'investitore alla scadenza dipende dal valore del Sottostante nello specificato giorno di valutazione finale e dei suoi elementi costitutivi [nel giorno di valutazione finale] [durante uno specificato periodo] che, nell'ipotesi peggiore, può consistere in una perdita dell'intero investimento iniziale.

Non ci sono pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni (ad es. dividendi) dovute durante la durata dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono solo ricevere un rendimento positivo rispetto al loro iniziale investimento se l'importo in contanti ricevuto al momento dell'esercizio o dopo la vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della loro durata eccede il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagato nella forma di interesse o distribuzioni (ad es. dividendi) occasionalmente pagati da o in relazione al Sottostante e non avranno alcun

diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, di alcun costituente del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso la loro durata può scendere al di sotto del prezzo di emissione dei Titoli.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante e dei suoi elementi costitutivi. Il livello di volatilità di mercato non è semplicemente una misura della reale volatilità, ma è largamente determinato dai prezzi per gli strumenti che offrono una protezione agli investitori contro tale volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono determinati da forze di offerta e domanda generalmente nei mercati di opzioni e derivati. Queste forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali l'effettiva volatilità di mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione. Se il valore del Sottostante diminuisce e/o vi sia una percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente diminuire durante la durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali diminuirà a sua volta. Se il valore del Sottostante aumenta e/o c'è una percezione di mercato che il valore del Sottostante possa verosimilmente aumentare durante la durata residua dei Titoli, a parità di altri fattori, il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali, aumenterà a sua volta.

Il valore di mercato dei Titoli, inoltre, dipenderà dalla durata residua dei Titoli fino alla scadenza e se o meno il valore di ogni costituente del Sottostante è stato uguale o inferiore al rispettivo livello di barriera inferiore specificato.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, dividendi potenziali o pagamenti di interessi, se applicabili, in riferimento al Sottostante, cambiamenti negli elementi costitutivi, o occasionalmente nel metodo di calcolo del livello del Sottostante e le aspettative di mercato in relazione alla futura performance del Sottostante e dei Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non è la stessa della Valuta di Riferimento e I Titoli sono Titoli quanto inserire: In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione del importo in danaro si considera nella valuta di liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (così detta "**titoli quanto** "). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi legati al tasso di cambio. Ad ogni modo, la relativa differenza tra tassi d'interesse relativi tra l'attuale tasso di interesse relativo alla valuta nella quale ciascun valore del Sottostante è considerato essere espresso e il tasso di interesse attuale relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può influenzare il prezzo dei Titoli]

[Se la Valuta di Liquidazione è diversa dalla Valuta di Riferimento e I Titoli sono Titoli **NON quanto inserire:** La valuta nella quale ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di danaro è espresso non è la stessa rispetto alla valuta nella quale saranno liquidati i Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi legati al tasso di cambio.]

[Se il Sottostante è un indice o in ogni caso calcolato mediante il riferimento al costituente, inserire: Il valore del Sottostante in ogni giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. I cambiamenti nella composizione del Sottostante e fattori (inclusi quelli descritti sopra) che o influiscono o possono influire sul valore degli elementi costitutivi, inciderà sul valore del

Sottostante e perciò possono incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli.]

Se, a seguito dell'acquisto dei Titoli, il valore di mercato dei Titoli scende al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono attendersi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a o sopra al prezzo di acquisto pagato dagli investitori nel corso del residuo periodo di durata dei Titoli.

2.36 Twin Win Max Certificates collegati ad un Sottostante singolo

a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un tale investimento diretto nel Sottostante, tuttavia, i Titoli consentono agli investitori di partecipare [*Inserire in caso di fattore di partecipazione Up superiore a 100%*: in maniera non proporzionale] al più alto incremento del valore del Sottostante al di sopra di un livello di determinazione del Sottostante stabilito, che viene fissato in determinati momenti [nel corso di un determinato periodo/in giorni specifici](il Livello di Riferimento Best). Anche se il valore o il valore medio del Sottostante diminuisce di una determinata misura al di sotto del valore dello stesso all'emissione dei titoli, i titoli forniscono [*inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto*: almeno il pagamento del prezzo di emissione.][*inserire in caso di Prezzo di Emissione protetto e di partecipazione aggiuntiva*: un rendimento positivo.] A fronte di queste caratteristiche, tuttavia, gli investitori rinunciano al diritto di ricevere dividendi, interessi o importi simili corrisposti in relazione al Sottostante. [*Inserire in caso di importo massimo applicabile*: In aggiunta, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare agli aumenti del Sottostante al di sopra dell'importo massimo.]

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi otterranno pertanto un rendimento positivo sul loro investimento iniziale nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante alla/e data/e di valutazione specifiche sia maggiore del [o uguale al] livello di determinazione specificato. Anche nel caso in cui il valore o il valore medio sia inferiore al [o uguale al] livello di determinazione ma non sia stato inferiore al livello barriera inferiore specificato nel corso di un periodo stabilito, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi [*inserire in caso di Titoli che forniscono una partecipazione leva in caso di perdita*: partecipano positivamente all'andamento negativo del Sottostante.]

Nel caso in cui il valore o valore medio del Sottostante, alla/e specificata/e data/e di valutazione sia [uguale a o] inferiore al livello di determinazione e nel caso in cui il valore del Sottostante in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specifico sia stato uguale a o inferiore al livello di barriera inferiore stabilito, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per tutta la durata degli stessi non riceveranno nessun rendimento positivo e subiranno una perdita. Tale perdita può estendersi all'intero investimento iniziale degli stessi nel caso in cui il valore o il valore medio del Sottostante sia pari a zero in quel momento.

(b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un importo di liquidazione al regolamento. L'importo di liquidazione che viene corrisposto al regolamento varierà in funzione del valore o del valore medio del Sottostante

alla/e data/e di valutazione specificata/e e, in ciascun giorno rilevante nel corso di un periodo specifico, come descritto a seguire negli scenari (A), (B) e (C). **[In caso di importo massimo specificato, inserire:** In ogni caso l'importo di liquidazione dovuto al regolamento è limitato all'importo massimo stabilito.]
Scenario A:

Se il valore o il valore medio del Sottostante non è stato mai pari a o inferiore al livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specificato ed il valore o il valore medio del Sottostante nella/e data/e di valutazione stabilita/e sia superiore [o uguale a] un livello di determinazione stabilito, l'importo di liquidazione dovuto al regolamento sarà uguale a **[In caso di Titoli con leva verso l'alto, inserire:** una partecipazione non proporzionale nel][una percentuale del] livello o livello medio del Sottostante più alto in tale/i data/e di valutazione stabilite (il Livello di Riferimento Best) **[In caso di Importo di Liquidazione massimo stabilito, inserire:** ma limitato all'importo massimo.]

Scenario B:

Se il valore o il valore medio del Sottostante non è stato mai pari a o inferiore del livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specificato ed il valore o il valore medio del Sottostante alla/e specificata/e data/e di valutazione sia [uguale a o] inferiore del livello di determinazione, l'importo di liquidazione pagabile al regolamento corrisponderà alla somma di tale valore o valore medio del Sottostante alla data di valutazione iniziale ed un importo differenziale down stabilito. L'importo differenziale down sarà una percentuale della differenza tra il livello di determinazione ed il valore più basso o valore medio del Sottostante in tale/i data/e di valutazione stabilita (il Livello di Riferimento Worst).

Scenario C:

Se il valore o il valore medio del Sottostante è stato uguale a o inferiore del livello barriera inferiore in qualsiasi giorno di negoziazione nel corso di un periodo specificato, l'importo di liquidazione dovuto al regolamento sarà uguale a tale valore o valore medio del Sottostante nella data di valutazione che cade per ultima.

[Se viene specificato un importo massimo, inserire: In ogni caso, l'importo di liquidazione dovuto al regolamento sarà limitato all'importo massimo].

In ogni caso, l'importo di liquidazione dovuto al regolamento è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono comprendere che il rendimento (eventuale) relativo al loro investimento nei Titoli dipenderà dal valore o dal valore medio del Sottostante alla/e data/e specificata/e di valutazione e in ciascun giorno relativo nel corso del periodo stabilito. Nella peggiore delle ipotesi, se il valore del Sottostante sia stato pari a o inferiore al livello di barriera inferiore nel corso del periodo specificato ed il valore del Sottostante nell'ultimo giorno di valutazione ricorrente sia inferiore al livello di riferimento iniziale, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla data di emissione degli stessi e li detengono per l'intera durata degli stessi subiranno una perdita rispetto al loro investimento. Gli investitori perderanno integralmente il loro investimento nel caso in cui il valore o il valore medio, a seconda del caso, del Sottostante

alla/e data/e specificate/e di valutazione finale sia zero. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

(c) I Titoli non offrono una garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto in precedenza, il valore di qualsiasi importo di liquidazione pagabile all'investitore al regolamento dipende dal valore o dal valore medio del Sottostante alla/e data/e specificate/e di valutazione che, nella peggiore delle ipotesi, può avere come risultato la perdita totale del loro investimento iniziale. I Titoli non offrono rendimento diverso dal pagamento potenziale dell'importo di liquidazione al regolamento. In particolare, nel corso della durata dei Titoli non vi sono pagamenti periodici di interessi o distribuzioni di altra natura (ad esempio dividendi). Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo in relazione al proprio investimento iniziale soltanto se l'importo di liquidazione ricevuto al regolamento o l'importo ricevuto a seguito della vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a mezzo di interessi o di altri proventi (ad esempio dividendi) da o in relazione al Sottostante non avranno diritto alcuno nei confronti dell'emittente del Sottostante, di qualsiasi degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

(d) Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante. Il livello della volatilità del mercato non è meramente una misura della volatilità effettiva, ma viene ampiamente determinato dai prezzi degli strumenti che offrono agli investitori una protezione contro tale volatilità di mercato. I prezzi di questi strumenti sono determinati dalle forze della domanda e dell'offerta, generalmente, nei mercati di opzioni e derivati. Queste forze sono, esse stesse, influenzate da fattori quali la volatilità effettiva del mercato, la volatilità attesa, fattori macroeconomici e speculazione. Nel caso in cui il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente diminuisca nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli diminuirà anch'esso in condizioni normali. Nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della durata residua dei Titoli, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli aumenterà anch'esso in condizioni normali [*inserire in caso vi sia un importo di liquidazione massimo*]; a condizione che, in relazione al regolamento dei Titoli, laddove il valore o il valore medio del Sottostante alla/e data/e specificate/e di valutazione, superi il valore massimo stabilito, non vi sarà alcun corrispondente aumento di valore dei Titoli.]

In aggiunta, il valore di mercato dei Titoli dipenderà dalla durata residua dei Titoli fino alla scadenza e dal fatto che il valore del Sottostante sia stato o meno uguale o inferiore al livello barriera inferiore stabilito o che si prevede che sia maggiore del [o uguale al] livello di determinazione specificato ed uguale al livello barriera inferiore.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, i dividendi potenziali o il pagamento di interessi in relazione al Sottostante, le variazioni di volta in volta del metodo di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relativa alla *performance* futura del Sottostante, la composizione dello stesso ed i Titoli.

[Se il Sottostante è un indice o calcolato con riferimento ad elementi costitutivi, inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi elementi costitutivi in tale giorno. Le variazioni nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi i fattori di cui sopra) che o influenzano o possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento in Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli prevedono una Liquidazione in Contanti e sono Titoli "quanto", inserire:]

In aggiunta, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'importo di Liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione, senza fare riferimento ai tassi di cambio intercorrenti tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (i c.d. "Titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento ed il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Titoli prevedono una Liquidazione in Contanti e NON hanno natura di Titoli "quanto" inserire:]

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'importo di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporterà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio nel caso in cui la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

B. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" or the "**Bank**") trae le proprie origini dalla fusione tra Norddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Amburgo, la Rheinisch-Westfaelische Bank Aktiengesellschaft di Duesseldorf e la Sueddeutsche Bank Aktiengesellschaft di Monaco, tre banche che nel 1952, ai sensi della legge sulla Regionalizzazione degli Istituti di Credito, erano state scorporate dalla Deutsche Bank, banca che era stata fondata nel 1870. Tanto l'atto di fusione quanto la denominazione sono stati iscritti nel Registro delle Società della Corte Federale di Francoforte sul Meno, Germania, in data 2 maggio 1957. Deutsche Bank è un istituto bancario ed una società di servizi finanziari, costituita secondo le leggi tedesche, e registrata con il numero di registro HRB 30.000. La Banca ha la propria sede legale a Francoforte sul Meno, Germania. Il suo ufficio centrale si trova in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Francoforte sul Meno ed ha filiali in Germania e all'estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo e un Ufficio per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle rispettive regioni.

Deutsche Bank è la società controllante di un gruppo costituito da banche, società che operano nei mercati finanziari, società di gestione di fondi di investimento, una società finanziaria immobiliare (*real estate finance company*), società di finanziamento (*instalment financing companies*), società di ricerca e consulenza ed altre società nazionali ed estere (il "**Gruppo Deutsche Bank**").

Gli obiettivi di Deutsche Bank, come stabilito dal suo Atto Costitutivo, includono operazioni di qualsiasi genere nel settore bancario, la fornitura di servizi finanziari e di altro genere e la promozione di relazioni economiche internazionali. La Banca può realizzare questi obiettivi da sola o attraverso società controllate o affiliate. Nei limiti previsti dalla legge, la Banca ha diritto di condurre tutti gli affari e assumere tutte le iniziative ritenute utili a promuovere i propri obiettivi, in particolare: acquisire e disporre di beni immobili, stabilire nuove filiali nel proprio paese di origine e all'estero, amministrare e disporre di partecipazioni in altre imprese, e concludere accordi di trasferimento di società.

Al 31 marzo 2009, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.589.399.078,40 suddiviso in 620.859.015 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono interamente versate e registrate. Esse sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York.

Al debito senior di lungo termine è stato assegnato un *rating* di A+ (outlook stabile) da Standard & Poor's, Aa1 (outlook negativo) da Moody's Investors Services e AA- (outlook negativo) da Fitch *Ratings*.

Il 14 gennaio 2009 Deutsche Bank AG ha annunciato in via preliminare e senza che siano stati certificati, i dati principali della propria *performance* finanziaria relativa al quarto trimestre 2008.

Il 14 gennaio 2009, Deutsche Bank AG prevede una perdita netta per il quarto trimestre 2008 all'incirca pari a 4,8 miliardi di Euro. Questi sviluppi riflettono le eccezionali condizioni di mercato che hanno avuto un significativo impatto sui risultati delle attività di vendita e *trading*, in particolar modo per il trading in prodotti di credito (*Credit Trading*), ivi comprese le attività di trading

per conto proprio (*proprietary trading*), *Equity Derivatives* e *Equities Proprietary Trading*. Tale risultato rispecchia anche la riduzione dell'esposizione e altre misure per diminuire il livello di rischio ("*de-risking*"), un significativo aumento degli accantonamenti su posizioni verso determinate controparti *monoline* della Banca, e altri determinati utili e oneri straordinari, inclusi le spese di riorganizzazione. Relativamente alla divisione *Asset and Wealth Management*, la Banca prevede una perdita durante il quarto trimestre causata dall'ammortamento relativo alle attività immateriali riguardanti DWS Scudder e a considerevoli apporti ai fondi del mercato monetario.

Deutsche Bank AG prevede una perdita netta pari all'incirca a 3,9 miliardi di Euro per l'intero 2008.

Esercizio limitato della *fair value option* in relazione al proprio debito. In linea con la politica annunciata, la Banca continua a fare un esercizio molto limitato della *fair value option* in relazione al proprio debito. A fini comparativi, si fa notare che la scelta della *fair value option* in relazione a tutto il debito emesso da Deutsche Bank AG avrebbe generato un ulteriore utile lordo in eccesso pari a 5,5 miliardi di Euro per l'intero anno 2008.

Solidità patrimoniale. Alla fine del quarto trimestre, la Banca prevede che il proprio coefficiente *Bis Tier 1* si aggirerà intorno al 10%, che coincide con l'obiettivo atteso. Quest'ultimo rispecchia un dividendo maturato pari a 50 centesimi per Azione per l'anno 2008.

Ulteriori progressi nella riduzione della leva finanziaria (*de-leveraging*) a bilancio. Durante il quarto trimestre 2008, la divisione Global Markets ha messo in atto significative riduzioni delle proprie attività di trading e di altre attività diverse dai derivati per un valore pari all'incirca a 300 miliardi di Euro, come conseguenza delle iniziative di '*de-leveraging*' sul bilancio della Banca in questo settore. Tuttavia, tali riduzioni sono state più che controbilanciate dai valori di mercato positivi più alti generati da derivati, per i quali è possibile una compensazione molto limitata ai sensi dei principi contabili *International Financial Reporting Standards* (IFRS). L'aumento nel saldo contabile *mark-to-market* lordo dei derivati della Banca riflette l'eccezionale volatilità e le oscillazioni della curva dei rendimenti nel trimestre. La riduzione delle attività di trading e degli attivi diversi dai derivati non ha in alcun modo compromesso l'attività di concessione di finanziamenti da parte della Banca al settore tedesco delle medie imprese (*midcap*) durante il trimestre. Si prevede che il coefficiente della leva finanziaria della Banca, secondo l'obiettivo prestabilito, diminuirà rispetto alla fine del terzo trimestre 2008.

Riduzione significativa dell' esposizione a mercati del credito strategici. L'esposizione della Banca a prestiti a leva (*leveraged loans*) e a impegni di prestito (detenuti al *fair value*) è scesa da 11,9 miliardi di Euro alla fine del terzo trimestre fino a meno di un 1 miliardo di Euro alla fine del quarto trimestre 2008. Inoltre, nello stesso periodo, i prestiti nel settore immobiliare commerciale (detenuti al *fair value*, al netto della riduzione del rischio) sono scesi da 8,4 miliardi di Euro a meno di 3 miliardi di Euro.

Misure correttive. Durante il quarto trimestre il Consiglio di Gestione ha deliberato una serie di misure correttive rispetto alla sua piattaforma, alcuni dei quali sono stati attuati attorno alla fine del quarto trimestre e sono quindi riflessi nei risultati relativi al quarto trimestre. Altre misure seguiranno nel 2009.

I risultati di Deutsche Bank AG relativi al quarto trimestre 2008 e relativi all'intero 2008, verranno pubblicati, come programmato, il 5 febbraio 2009 in

occasione della Conferenza Stampa Annuale e alla Conferenza degli Analisti che si terrà lo stesso giorno a Francoforte.

Il 14 gennaio 2009 Deutsche Bank AG ha inoltre annunciato di aver raggiunto un accordo con Deutsche Bank AG Post AG ("Deutsche Post") volto a migliorare la struttura dell'operazione relativa all'acquisizione da parte di Deutsche Bank AG delle azioni di Deutsche Postbank AG ("Postbank") sulla base del precedente prezzo di acquisto. Il contratto ora prevede tre fasi e permette a Deutsche Bank AG di completare l'acquisizione in maniera più efficiente dal punto di vista del capitale. Deutsche Post riceverà, come contropartita, i proventi derivanti dall'intera operazione il giorno della conclusione dell'accordo e quindi tre anni prima di quanto previsto in precedenza. Entrambe le parti si aspettano che l'operazione sia conclusa non più tardi del 27 febbraio 2009, subordinatamente all'approvazione delle autorità Antitrust. Il valore monetario dell'operazione è di 4,9 miliardi di Euro.

In una prima fase, Deutsche Bank AG prevede di acquistare 50 milioni di azioni Postbank - pari ad una quota del 22,9% - attraverso un aumento di capitale senza esborso di denaro da 1,1 miliardi di Euro con esclusione dei diritti di sottoscrizione. Di conseguenza, Deutsche Post acquisterà una partecipazione di Deutsche Bank AG pari ad approssimativamente l'8%. Deutsche Post potrà disporre di oltre la metà della sua partecipazione dalla fine dell'aprile 2009, mentre potrà disporre dell'altra metà a partire dalla metà del mese di giugno. Gli accordi prevedono l'applicazione a ciascuna di tali vendite di meccanismi volti ad evitare turbative di mercato. Nel frattempo, è concesso di provvedere alla copertura per un determinato ammontare, e alcune misure sono già previste.

Al contempo, Deutsche Bank sottoscriverà delle obbligazioni convertibili a conversione obbligatoria (*mandatory exchangeable bonds*) emesse da Deutsche Post. Dopo tre anni, tali obbligazioni - compresi i pagamenti degli interessi maturati - saranno convertite in 60 milioni di azioni Postbank, pari a una quota del 27,4% del capitale. Le obbligazioni sono obbligazioni *zero coupon* con un interesse annuo del 4%. Si prevede che il valore monetario delle obbligazioni al momento della conclusione dell'accordo si aggirerà approssimativamente attorno a 2,7 miliardi di Euro.

Le opzioni di acquisto (*call*) e di vendita (*put*) restano applicabili sui rimanenti 26,4 milioni di azioni (pari a una quota del 12,1%). Deutsche Bank AG costituirà una garanzia in denaro (*cash collateral*) a copertura delle opzioni pari ad un importo monetario di 1,1 miliardi di Euro al momento della conclusione dell'accordo. I periodi di esercizio sono ora compresi tra il 36esimo e 48esimo mese successivo alla conclusione dell'accordo.

Attraverso la costituzione della garanzia sull'opzione *put* e la sottoscrizione delle obbligazioni convertibili a conversione obbligatoria, Deutsche Post riceverà approssimativamente 3,8 miliardi di Euro in disponibilità liquide dirette, di cui 3,1 miliardi di Euro ricevuti da Deutsche Post il 2 gennaio 2009.

Alla conclusione dell'accordo relativo alla nuova struttura, il consumo di capitale Tier 1 sarà ridotto a 1 miliardo di Euro contro i 2,2 miliardi di Euro stimati ai sensi della precedente struttura.

Il valore di ciascuna fase dell'operazione può essere rettificato prima della conclusione dell'accordo.