



Relativo ai  
Certificati

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] Certificati [*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 Certificato [*Inserire Tipologia*]

[(con aggiunta del sovrapprezzo di sottoscrizione di [•] [% del Valore Nominale]

[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 materie prime 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 materie prime 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 Certificati 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 Certificati in questione**

L'Emittente ha stabilito l'emissione di [quantità [•]] Certificati [*Inserire Tipologia*] (i "**Certificati**") su [Azioni] [Swiss Genussscheine] [Indici] [Panieri] [Certificati] [America Depositary Receipt (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [Tassi di Cambio] [Contratti Future] sopra indicati e secondo le condizioni di prodotto contenute nella sezione VI 1 di questo documento (le "**Condizioni di Prodotto**") ed i termini e le condizioni generali contenute nella sezione VI 3 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] [Certificati] [American Depositary Receipt (ADR)] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] [Materie Prime] [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 Certificati sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziarli sull'Euro MTF, che non rappresenta un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2003/71/CE]. [È stata presentata richiesta di quotazione dei Certificati sul [•] [mercato] [regolamentato] [Freiverkehr] della Borsa Valori di [•] [Francoforte] [Stoccarda] [, che è un mercato regolamentato secondo la Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 2003/71/CE)] [*inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti*]. [I Certificati sono stati ammessi al mercato [regolamentato] [•] della Borsa Valori di [•] [*inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti*] che sono mercati regolamentati ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE) come si desume dalla Direttiva 2003/71/CE. [I Certificati non verranno ammessi ai mercati regolamentati di nessuna borsa valori].

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

I Certificati non sono e non saranno registrati ai sensi dell' US Securities Act del 1933 come modificato. Qualsiasi offerta o vendita di Certificati deve essere effettuata con operazioni esenti dai requisiti di registrazione previsti da tale Act, ai sensi della Regulation S. I Certificati 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 Certificati, vi preghiamo di leggere la parte del presente documento relativa alle Restrizioni alla Vendita.

**Il Prospetto di Base è datato 5 ottobre 2007 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. [Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Certificati, 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** 

## INDICE

<b>I.</b>	<b>NOTA DI SINTESI.....</b>	<b>4</b>
<b>A.</b>	<b>SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO .....</b>	<b>4</b>
<b>1.</b>	<b>Rischi relativi ai Certificati.....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Fattori di rischio relativi all'Emittente.....</b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b>Ratings.....</b>	<b>6</b>
<b>B.</b>	<b>SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA....</b>	<b>7</b>
<b>1.</b>	<b>Condizioni Principali.....</b>	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Certificati .....</b>	<b>11</b>
<b>C.</b>	<b>DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE.....</b>	<b>113</b>

## I. NOTA DI SINTESI

*Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del documento. Questa Nota di Sintesi ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi associati all'Emittente e relativi ai Certificati e non intende essere esaustiva. Essa viene estrapolata e costituisce parte integrante del presente documento, incluse le Condizioni che costituiscono i termini e le condizioni vincolanti ai sensi di legge dei Certificati, allegata al certificato globale. Pertanto, questa Nota di Sintesi deve essere considerata quale nota introduttiva al documento e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Certificati deve basarsi sull'esame integrale del 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 documento, l'investitore che agisce in qualità di attore, ai sensi della legislazione nazionale del relativo Stato Membro, deve farsi carico dei costi di traduzione del documento prima che il procedimento giudiziario abbia inizio.*

*All'Emittente che ha presentato questa Nota di Sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che abbia fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa Nota di Sintesi non risulti ingannevole, imprecisa o non conforme alle altre parti del documento se letta congiuntamente ad esse.*

### A. SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO

#### 1. Rischi relativi ai Certificati

Un investimento in Certificati 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 Certificati e nei beni sottostanti o negli altri valori di riferimento dei Certificati (il "Sottostante"). I potenziali acquirenti devono comprendere i rischi associati ad un investimento nei Certificati 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 Certificati alla luce della propria situazione finanziaria e fiscale, in particolare, e di altre circostanze; (b) delle informazioni contenute in questo Prospetto di Base; (c) del Sottostante.

I Certificati possono perdere valore e gli investitori devono essere preparati a sostenere una perdita totale del proprio investimento in Certificati.

Un investimento in Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

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

## 2. Fattori di rischio relativi all'Emittente

I potenziali investitori devono tenere in considerazione tutte le informazioni contenute nel Documento di Registrazione e consultarsi con i propri consulenti professionali se lo ritengono necessario. La sezione che segue contiene la descrizione dei fattori di rischio relativi alla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni rispetto ai Certificati.

## 3. Ratings

I ratings assegnati all'Emittente da agenzie di rating indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente alle proprie obbligazioni. Più è basso il rating sulla rispettiva scala di riferimento, più alto è il rischio attribuito dalla relativa agenzia di rating che le obbligazioni non verranno adempiute tempestivamente o non verranno affatto adempiute. Alla data di pubblicazione della presente Nota di Sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti rating:

Agenzia di Rating	Lungo-termine	Breve-termine
Standard & Poors (S&P)	AA	A-1+
Moodys	Aa1	P-1
Fitch	AA-	F1+

Le agenzie di rating possono modificare i propri ratings con breve preavviso. Una modifica del rating può influenzare il prezzo dei titoli in circolazione.

## B. SINTESI DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DELL'OFFERTA

### 1. Condizioni Principali

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

<b>[Data di Scadenza:]</b>	[•]
<b>[Data/e di Osservazione:]</b>	[•]
<b>[Periodo di Rimborso:]</b>	[•]
<b>[Data/e di Rimborso Anticipato:]</b>	[•]
<b>[Livello Barriera:]</b>	[•]
<b>[Importo di Determinazione della Barriera:]</b>	[•]
<b>[Data di Determinazione della Barriera:]</b>	[•]
<b>[Importo del Bonus]</b>	
<b>[Periodo di Determinazione della Barriera:]</b>	[•]
<b>[Fattore Parachute:]</b>	[•]
<b>[Soglia Parachute:]</b>	[•]
<b>[Fattore di Partecipazione:]</b>	[•]
<b>Liquidazione:</b>	[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]
<b>[Data/e di Valutazione:]</b>	[•]
<b>[Fattore di Partecipazione Up]</b>	Indica [•], fermo restando le rettifiche di cui all'art. 4 delle Condizioni di Prodotto
<b>[Fattore di Partecipazione Down]</b>	Indica [•], fermo restando le rettifiche di cui all'art. 4 delle Condizioni di Prodotto
<b>[Importo Differenziale Down]</b>	Indica in relazione a un Certificate, un importo determinato dall'Agente di Calcolo pari al prodotto fra:  1) [•] il Fattore di Partecipazione Down e  2) il Livello di Determinazione meno il Livello di Riferimento Finale
<b>[Importo di Determinazione della Barriera Inferiore]</b>	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.

<b>[Periodo di Determinazione della Barriera Inferiore]</b>	[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.]
<b>[Livello Barriera Inferiore]</b>	Indica, [●] per cento del Livello di Riferimento Iniziale fermo restando le rettifiche di cui all'art. 4 delle Condizioni di Prodotto
<b>[Esercizio Automatico:]</b>	[Non][Applicabile]
<b>[Valuta di Riferimento:]</b>	[●]
<b>Valuta di Liquidazione:</b>	[Valuta]
<b>[Importo Massimo:]</b>	[●]
<b>[Importo Minimo:]</b>	[●]
<b>[Importo di Liquidazione:] [Lotto di Consegna:]</b>	[●] per Certificato
<b>[Importo di Rimborso Anticipato:]</b>	[●]
	[●]
<b>[Importo di Liquidazione Anticipata:]</b>	[●]
<b>[Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]</b>	[●]
<b>[Ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]</b>	[Valuta][Importo][Quantità]
<b>[Importo/Lotto Minimo di Rimborso][Consegna]</b>	[Quantità] Certificati
<b>Lotto di Esercizio Integrale</b>	
<b>Lotto Minimo di Esercizio:</b>	[Quantità] Certificati
<b>Lotto Massimo di Esercizio:</b>	[Quantità] Certificati
<b>[Multiplo:]</b>	[●]
<b>[Data di Rettifica del Multiplo:]</b>	[●]

<b>[Importo Outperformance:]</b>	[•]
<b>[Percentuale Outperformance:]</b>	[•]
<b>[Fattore Gearing:]</b>	[•]
<b>[Livello di Protezione di Riferimento:]</b>	[•]
<b>Lotto Minimo di Negoziazione:</b>	[•]
<b>[Quotazione e Negoziazione:]</b>	<p>E' stata presentata domanda per la quotazione dei Certificati sul Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo [e di negoziazione sull'Euro MTF che non è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 71/2003/CE)][<i>inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti</i>]</p> <p><i>[Inserire se i Certificati saranno quotati su mercati regolamentati: Si prevede che la negoziazione avrà inizio il [•]]</i></p> <p>[I Certificati sono quotati sul [Listino Ufficiale del Lussemburgo] della Borsa Valori di [•] e negoziati sull'[Euro MTF][mercato [regolamentato] [•] di [•]] che [non] è un mercato regolamentato] ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE), come si deduce dalla Direttiva 2003/71/CE [<i>inserire tutti i mercati regolamentati di rilievo</i>]</p> <p>[Non è stata presentata nessuna richiesta di negoziazione dei Certificati su un mercato regolamentato di una Borsa Valori ai sensi della Direttiva Europea 1993/22/CE come si deduce dalla Direttiva 2003/71/CE.]</p>
<b>Agente di Calcolo:</b>	L'Emittente agisce in qualità di Agente di Calcolo.
<b>Agente Principale:</b>	[Deutsche Bank AG [Londra]] [•].
<b>[ISIN:]</b>	[•]
<b>[WKN:]</b>	[•]
<b>[Codice Common:]</b>	[•]
<b>[Valore:]</b>	[•]

[•]<sup>1</sup>

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

[•]

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

[•]

**[Periodo di Sottoscrizione]**

**[Periodo di Offerta]:**

[Le richieste di sottoscrizione di Certificati 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 Certificati avrà inizio il [•].][•]. L’Emittente si riserva il diritto per qualsiasi motivo di ridurre il numero di Certificati offerti.]

**[Annullamento dell’Emissione dei Certificati]:**

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

[In particolare, l’emissione di Certificati è condizionata, tra l’altro, dalla ricezione, da parte dell’Emittente, di richieste di sottoscrizione di Certificati 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 Certificati alla Data Finale del Mercato Primario.]

**[Chiusura Anticipata delle Sottoscrizioni di Certificati:]**

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 Certificati in qualsiasi momento di un Giorno Lavorativo prima della Data Finale del Mercato Primario raggiunge [•], l’Emittente annullerà la sottoscrizione di Certificati in tale momento di tale Giorno Lavorativo, senza alcun preavviso.]]

## 2. Informazioni Ulteriori relative alle Condizioni dei Certificati

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

---

<sup>1</sup> La Nota di Sintesi va completata con le relative definizioni a seconda del Certificato.

## 2.1 Certificati [X-PERT][Perpetui] Collegati ad un unico Sottostante (Tipologia 1)

- (a) I Certificati 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 Certificati perpetui, inserire: I Certificati 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 Certificati, che è possibile soltanto in una delle Date di Esercizio specificate.

[In caso di Certificati con diritto di rimborso per l'Emittente, inserire: L'Emittente ha il diritto di rimborsare i Certificati durante il Periodo di Rimborso, 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 Certificati, come base di calcolo del proprio rendimento in relazione ai Certificati.

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

I Certificati 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 Certificati 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/e Data/e di Valutazione Iniziale [In caso di Certificati che 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 Certificati].]

*[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 Certificati 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 Certificati 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/e Data/e di Valutazione Iniziale [Nel caso in cui i Certificati includono una Commissione Annuale o una Commissione di Gestione, inserire: [, nonché] la [Commissione Annuale][Commissione di Gestione] indicata, che deve essere corrisposta in relazione al valore nominale dei Certificati].]*

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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati].]

[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 materie prime come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Certificati 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 Certificati dipende dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati o in prossimità della stessa][Inserire nel caso di Certificati 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 Certificati] [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 Certificati o in prossimità della stessa] [Inserire nel caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della vita degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca [Eliminare a seconda dei casi: soggetto l'Importo Massimo].

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

[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 Certificati.]

*[In caso di Valuta di Liquidazione diversa dalla Valuta di Riferimento e di Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati [X-PERT]/[Perpetui] Collegati ad un Paniere (Tipologia 1)**

- (a) I Certificati 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 Certificati perpetui, inserire:]* I Certificati 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 Certificati, che è possibile soltanto in una delle Date di Esercizio specificate.

*[Nel caso di Certificati con diritto di rimborso per l'Emittente, inserire:]* L'Emittente ha il diritto di rimborsare i Certificati durante il Periodo di

Rimborso, 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 Certificati, come base di calcolo del proprio rendimento in relazione ai Certificati.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici]][azioni]][altri titoli]][quote di fondi]][materie prime]][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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati].]

**[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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati].*

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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati].*

*[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 materie prime come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Certificati 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 Certificati dipende dall'andamento del

Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati o in prossimità della stessa]**[Inserire nel caso di Certificati 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 Certificati] **[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 Certificati o in prossimità della stessa] **[Inserire nel caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca **[Eliminare a seconda dei casi: soggetto all'Importo Massimo]**.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

**[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] 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 Certificati **[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 Certificati.]

[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 Certificati 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 **Certificati Outperformance [Con Cap] collegati ad un unico Sottostante**

(a) I Certificati 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 similari 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 Certificati 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 Certificati 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 materie prime come Sottostanti inserire:** Nel caso di regolamento dei Certificati tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][•].]

<sup>2</sup>I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Certificati dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati comporta una serie di rischi che possono includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad

---

<sup>2</sup> Il testo evidenziato va copiato esclusivamente nei fattori di rischio specifici del prodotto.

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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

#### **2.4 Certificati Outperformance [Con Cap] collegati ad un Paniere**

(a) I Certificati 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 similari 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][materie prime][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 Certificati 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 Certificati 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 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 materie prime come Sottostanti inserire:** Nel caso di regolamento dei Certificati tramite consegna del Lotto di Consegna Fisica, i beni specificati saranno [il Sottostante][certificati relativi all'indice sottostante][•].]

<sup>3</sup>I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Certificati dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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.]

---

<sup>3</sup> Il testo evidenziato va copiato esclusivamente nei fattori di rischio specifici del prodotto.

- (d) Il valore di mercato dei Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[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] 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 Certificati [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 applicata 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 Certificati.]*

[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 Certificati 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 **Certificati Double-Chance collegati ad un unico Sottostante:**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Diversamente da un investimento diretto, i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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  $[\text{la differenza}] \times [\bullet]$  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 materie prime come Sottostanti inserire:** Nel caso di regolamento dei Certificati 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 Certificati dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Certificati 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 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 Certificati, o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Certificati alla Data di Emissione e che hanno detenuto i Certificati 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 Certificati 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 Certificati dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Certificati 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 beneficeranno 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 Certificati o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 **Certificates Double Chance collegati ad un Paniere**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Certificati 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][materie prime][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 Certificati 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 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 Certificati 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 materie prime come Sottostanti inserire:* Nel caso di regolamento dei Certificati 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 Certificati dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Certificati 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 Certificati o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Certificati alla Data di Emissione e che hanno detenuto i Certificati 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 Certificati 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 Certificati dipende dal Livello di Riferimento Finale. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati per l'intera durata otterranno pertanto il rendimento massimo in relazione al loro investimento in Certificati 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 Certificati o in prossimità dello stesso, gli investitori che hanno acquistato i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

**[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:][II][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 Certificati **[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 Certificati.]

[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 Certificati 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 Certificati Best Chance collegati ad un unico Sottostante**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati 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 simili corrisposti in relazione al Sottostante.

- (b) I Certificati 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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati. **[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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, si prevede che anche il valore di mercato dei Certificati diminuisca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati sia diversa dalla valuta

della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

## 2.8 **Certificati Best Chance collegati ad un Paniere**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati 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 fondi][materie prime][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 Certificati 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 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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati. **[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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, si prevede che il valore di mercato dei

Certificati 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 Certificati, si prevede che anche il valore di mercato dei Certificati diminuisca.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[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 Certificati [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 Certificati.]*

*[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 Certificati 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 Certificati Parachute collegati ad un unico Sottostante**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati che forniscono all'Emittente il diritto di estinzione anticipata, inserire:* L'Emittente ha il diritto di estinguere anticipatamente i Certificati alla Data di Rimborso Anticipato all'Importo di Rimborso Anticipato relativo.

- (b) [*In caso di diritto di estinzione anticipata dei Certificati da parte dell'Emittente, inserire:*][Salvo il caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Certificati, i][I] Certificati 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 Certificati:** In caso di scelta dell'Emittente di estinzione anticipata dei Certificati, 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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati. Di conseguenza, un investimento in Certificati

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 Certificati non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Certificati 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 Certificati, 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 Certificati.]* 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 Certificati, inserire: o il relativo Importo di Liquidazione Anticipata pagato in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di estinguere i Certificati anticipatamente]* o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati anticipatamente].]*

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati Parachute collegati ad un Paniere**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati che forniscono all'Emittente il diritto di estinzione anticipata, inserire:** L'Emittente ha il diritto di estinguere anticipatamente i Certificati alla Data di Rimborso Anticipato al relativo Importo di Rimborso Anticipato.

Il Sottostante è un paniere costituito da [Inserire:[indici][azioni][altri titoli][quote di fondi][materie prime][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 Certificati da parte dell'Emittente, inserire:]**[Salvo il caso in cui l'Emittente decida di estinguere anticipatamente i Certificati, i][I] Certificati 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 Certificati:** In caso di scelta dell'Emittente di estinzione anticipata dei Certificati, 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 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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati. Di conseguenza, un investimento in Certificati 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 Certificati non forniscono garanzia di pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Certificati 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 Certificati, 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 Certificati.] 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 Certificati, inserire:** o il relativo Importo di Liquidazione Anticipata pagato in caso di estinzione anticipata nel caso in cui l'Emittente decida di rimborsare i Certificati anticipatamente] o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati anticipatamente].]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[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 Certificati [*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 Certificati.]

*[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 Certificati 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 Certificati Express/Opportunity Renewable collegati ad un unico Sottostante**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Certificati offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, a seguito di determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Certificati, 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 Certificati, 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 Certificati 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 Certificati come descritto in precedenza.

Gli investitori in Certificati riceveranno altrimenti un importo a scadenza dei Certificati che corrisponderà a quanto avrebbero ricevuto se, allo stesso momento, avessero liquidato un investimento diretto nel Sottostante concluso al momento dell'emissione dei Certificati [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 Certificati o in prossimità della stessa; di conseguenza, i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati **[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 Certificati, 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 materie prime come Sottostanti inserire:** Nel caso di regolamento dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati, quanto più tardi il valore del Sottostante cresca, nel corso della durata dei Certificati, rispetto al valore dello stesso all'emissione dei Certificati, o in prossimità della stessa.

In assenza di un Evento Knock-Out, gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati, 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi superi il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati vengono liquidati per consegna fisica ed il [Sottostante]/[*in caso di Sottostante costituito da indici o materie prime, inserire: certificati sul sottostante*][\*] viene consegnato alla data di regolamento dei Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati debba aumentare.]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

[*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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati Express/Opportunity Renewable collegati ad un Paniere**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Certificati offrono agli investitori l'opportunità di ricevere, a seguito di determinate Date stabilite (le Date di Determinazione della Barriera) prima della scadenza dei Certificati, 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 Certificati, 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 Certificati 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 Certificati come descritto in precedenza.

Gli investitori in Certificati riceveranno altrimenti un importo a scadenza dei Certificati che corrisponderà a quanto avrebbero ricevuto se, allo stesso momento, avessero liquidato un investimento diretto nel Sottostante concluso al momento dell'emissione dei Certificati *[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 Certificati o in prossimità della stessa; di conseguenza, i Certificati 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][materie prime][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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati [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 Certificati 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 Certificati rappresentano il diritto di ricevere o il pagamento dell'Importo di Liquidazione o la consegna del Lotto di Consegna Fisica, che corrisponde ad

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 Certificati 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 Certificati, 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 materie prime come Sottostanti inserire: Nel caso di regolamento dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati, quanto più tardi il valore del Sottostante cresca, nel corso della durata dei Certificati, rispetto al valore dello stesso all'emissione dei Certificati o in prossimità della stessa.

In assenza di un Evento Knock-Out, gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati vengono liquidati per consegna fisica ed il [Sottostante]/[*in caso di Sottostante costituito da indici o materie prime, inserire*: certificato sul sottostante][\*] viene consegnato alla data di regolamento dei Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati 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 Certificati 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

Certificati 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 Certificati debba aumentare.]

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

[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] 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 Certificati [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 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 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 Certificati.]

[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:

(c) [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 Certificati 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 Certificati sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

### **2.13 Certificati Discount collegati ad un unico Sottostante**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento [/simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Certificati 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 Certificati 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 Certificati che NON hanno una caratteristica knock-in, inserire:*

I Certificati 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 Certificati che hanno caratteristiche knock-in, inserire:*

I Certificati 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 Certificati 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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, superi il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca soggetto all'Importo Massimo.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

In considerazione della struttura del prodotto, i Certificati 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 Certificati. Se, a seguito dell'acquisto di Certificati, il valore di mercato dei Certificati vada al di sotto del prezzo pagato per tali Certificati, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Certificati cresca o superi il prezzo d'acquisto pagato dall'investitore nel corso della vita residua dei Certificati.

*[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 Certificati.]

*[In caso di Valuta di Liquidazione diversa dalla Valuta di Riferimento e di Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati Discount collegati ad un Paniere**

- (a) I Certificati rappresentano un investimento [/simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Certificati 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][materie prime][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 Certificati 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 Certificati che NON hanno una caratteristica knock-in, inserire:**

I Certificati 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.]

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 Certificati, che hanno caratteristiche knock-in, inserire**

I Certificati 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 Certificati 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 Certificati dipenderà dall'andamento del Sottostante. Gli investitori che acquistano i Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca, soggetto all'Importo Massimo stabilito.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

In considerazione della struttura del prodotto, i Certificati 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 Certificati. Se, a seguito dell'acquisto di Certificati, il valore di mercato dei Certificati vada al di sotto del prezzo pagato per tali Certificati, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Certificati cresca o superi il prezzo d'acquisto pagato dall'investitore nel corso della vita residua dei Certificati.

*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 Certificati [*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 Certificati.]

*[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 Certificati 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.

**[Prodotto aggiuntivo - Informazioni specifiche]  
[es. sul Sottostante, se complesso]**

## **2.15 *[[Bonus]Certificati [\*] collegati ad un unico Sottostante]***

- (a) I Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di regolamento. [In caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati senza geared upside: un valore che genera l'importo Minimo*][*Inserire in caso di Certificati con geared upside: il Livello di Protezione di Riferimento*][*In caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi, supera il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca. *[In caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

**[Prodotto aggiuntivo - Informazioni specifiche]  
[es. sul Sottostante, se complesso]**

## **2.16 [Certificati [•][Bonus][Con Cap] collegati ad un Paniere]**

- (a) I Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati senza geared upside, inserire: [In caso di Certificati 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 fondi][materie prime][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) I Certificati rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Liquidazione alla data di regolamento. [In caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati alla Data di Emissione e detengono i Certificati 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 Certificati senza geared upside: un valore che genera l'Importo Minimo][Inserire in caso di Certificati con geared upside: il Livello di Protezione di Riferimento][In caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi superi il prezzo pagato in origine per i Certificati. Gli investitori non riceveranno pagamenti periodici in relazione ai Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati cresca. **[In caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

*[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] 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 Certificati [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 Certificati.]*

*[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 Certificati 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.

## **2.17 Certificati Rainbow**

- (a) I certificati RAINBOW (i “**Certificati**”) 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 Certificati. 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 Certificati 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 fondi][materie prime][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 Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Al pari di un investimento diretto, i Certificati offrono una partecipazione (ad un fattore di partecipazione stabilito) all'andamento del Sottostante nel corso della durata dei Certificati. *[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 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati. 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 Certificati, gli investitori che hanno acquistato i Certificati 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 Certificati.

I Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti i fattori, si prevede che il valore di mercato dei Certificati aumenti anch'esso.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[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 Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, il valore di tale elemento costitutivo del paniere verrà convertito al tasso di cambio specifico nella valuta di liquidazione. Il valore dei Certificati 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 Certificati cada al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Certificati, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Certificati, nel corso della durata residua dei Certificati, aumenti fino a raggiungere, o a superare, il prezzo d'acquisto pagato dall'investitore.

## **2.18 Certificati Best of Express**

- (a) I Certificati 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 riferimento 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 o] 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 o] 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 o] 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 o] 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 Certificati **[In caso di utilizzo di Multiplo, inserire:** subordinato al multiplo stabilito].

Nel caso in cui sia [uguale a o] 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 Certificati] e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Certificati.] **[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 Certificati e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Certificati].

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 o] 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 Certificati 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 fondi][materie prime][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 Certificati rappresentano in investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante.

A differenza di tale investimento diretto, i Certificati 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati, quanto più tardi nel corso della durata dei Certificati aumenti il

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

Se i Certificati non diventano esercitabili secondo quanto previsto nel paragrafo che precede, gli investitori che acquistano i Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati [*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 Certificati] e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Certificati.][*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 Certificati, o in prossimità della stessa, e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Certificati.] I Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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.

- (c) Il valore di mercato dei Certificati nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Certificati.

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 Certificati, si prevede che il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati 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 Certificati.

*[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:*[[II][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Certificati, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Certificati [*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 Certificati]]. 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 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 relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla valuta del Sottostante e alla valuta di liquidazione dei Certificati ] può influenzare il prezzo dei Certificati.]

*[Nel caso in cui la Valuta di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere 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 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 Certificati.] Di conseguenza, un investimento in Certificati implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

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

## **2.19 Certificati High-flyer collegati ad un unico Sottostante**

- (a) I Certificati Highflyer (i “**Certificati**”) 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 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 fondo, materia prima, valuta o future.*]

- (b) I Certificati Highflyer rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati. Se, d'altro lato, il valore del Sottostante è pari a o inferiore al livello di riferimento specifico, l'importo di liquidazione si basa sull[la] [partecipazione al] 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 Certificati. [*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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

**[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati può influenzare il valore dei Certificati. Tuttavia gli investitori nei Certificati 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 Certificati 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 Certificati. Di conseguenza, un investimento nei Certificati 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 Certificati.]

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

## **2.20 Certificati High-Flyer collegati ad un Paniere**

- (a) I Certificati Highflyer (i "**Certificati**") 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 fondi][materie prime][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 Certificati Highflyer rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati. 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 al] 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 Certificati. **[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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

**[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 Certificati. 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 una conversione valutaria sulla base del tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:][II][il] valore del Sottostante, utilizzato per la determinazione dell'importo di liquidazione si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Certificati, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Certificati [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 Certificati]]. 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 Certificati ] può influenzare il prezzo dei Certificati.]

[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 Certificati.] Di conseguenza, un investimento in Certificati implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

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

## 2.21 **Certificati Outperformance Plus collegati ad un unico Sottostante**

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

- (a) I certificati outperformance plus (i “**Certificati**”) 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 fondo, materia prima, valuta o future.*]

- (b) I Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati aumenterà in condizioni normali.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati 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 Certificati può influenzare il prezzo dei Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati **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 Certificati. Di conseguenza, un investimento in Certificati 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 Certificati.]

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

## **2.22 Certificati Outperformance Plus collegati ad un Paniere**

*[In caso di sola Liquidazione per Contanti, inserire:]*

- (a) I certificati outperformance plus (i "Certificati") 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 fondo, materia prima, valuta o future.]

- (b) I Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati aumenterà in condizioni normali.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati.

**[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 Certificati. 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 Certificati, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Certificati [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 Certificati]]. 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 Certificati ] può influenzare il prezzo dei Certificati.]

[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 Certificati.] Di conseguenza, un investimento in Certificati implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

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

### **2.23 Certificati Flex Bonus collegati ad un unico Sottostante**

- (a) I Certificati Flex Bonus (i “**Certificati**”) 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 fondo, materia prima, valuta o future.*]

- (b) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati. 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati 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 investimento nei Certificati.

I Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della loro durata eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati 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 Certificati può influenzare il prezzo dei Certificati.]

*[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento ed i Certificati **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 Certificati. Di conseguenza, un investimento in Certificati 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 Certificati.]

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

## **2.24 Certificati Flex Bonus collegati ad un Paniere**

- (a) I Certificati Flex Bonus (i “**Certificati**”) 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 fondo, materia prima, valuta o future.*]

- (b) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, tuttavia, i Certificati 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 Certificati. 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

I Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della loro durata eccede il prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

**[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 Certificati.]

**[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 una 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 Certificati, senza far riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento in Certificati **[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:]** la valuta del Sottostante alla valuta di liquidazione dei Certificati]. **[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 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 Certificati ] può influenzare il prezzo dei Certificati.]

**[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 Certificati.] Di conseguenza, un investimento in Certificati implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

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

## **2.25 Certificati [●] [Butterfly][Twin Win] su unico Sottostante**

a) I Certificati [●] [Butterfly][Twin Win] (i "Certificati") 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 fondi, materie prime, valute o futures].

b) I Certificati 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 Certificati 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 *Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati per l'intera durata degli stessi [inserire in caso di *Certificati senza partecipazione con leva alle perdite del sottostante*: ricevono almeno il prezzo di emissione]. [inserire in caso di *Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati sul mercato secondario nel corso della durata degli stessi sia superiore al prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati nel corso della durata degli stessi può situarsi al di sotto del prezzo di emissione dei Certificati.

Il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati aumenterà in condizioni normali. *[inserire in caso di Certificati Butterfly ed in caso di importo di liquidazione massimo previsto];* a condizione che, con riferimento alla liquidazione dei Certificati, 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 Certificati.]

Inoltre, il valore di mercato dei Certificati dipenderà dalla durata residua alla scadenza dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

*[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati può influenzare il prezzo dei Certificati.]

*[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

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

## **2.26 Certificati [●] [Butterfly][Twin Win] su Paniere**

a) I Certificati [●] [Butterfly][Twin Win] (i “**Certificati**”) 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 fondi, materie prime, valute o futures]*

b) I Certificati rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. *[Inserire in caso di fattore di partecipazione superiore al 100%:* Tuttavia, a differenza di un investimento diretto nel Sottostante, i Certificati 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 casi di Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati per tutta la durata degli stessi *[inserire in caso di Certificati senza partecipazione con leva alle perdite del sottostante:* ricevono almeno il prezzo di emissione].*[inserire in caso di Certificati 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 Certificati alla data di emissione degli stessi e detengono i Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati. 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 Certificati sul mercato secondario nel corso della durata degli stessi sia superiore al prezzo pagato in origine per i Certificati. 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 Certificati nel corso della durata degli stessi può situarsi al di sotto del prezzo di emissione dei Certificati.

Il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati 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 Certificati, nell'equivalenza di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Certificati aumenterà in condizioni normali. *[inserire in caso di Certificati Butterfly ed in caso di importo di liquidazione massimo previsto:]*, a condizione che, con riferimento alla liquidazione dei Certificati, 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 Certificati.]

Inoltre, il valore di mercato dei Certificati dipenderà dalla durata residua alla scadenza dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

*[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati può influenzare il prezzo dei Certificati.]

*[In caso di Valuta di Liquidazione non corrispondente alla Valuta di Riferimento ed in caso di Certificati 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 Certificati 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 Certificati.]

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

## **2.27 Certificati [Alpha Express] collegati ad un unico Sottostante**

- a) I Certificati sono collegati all'andamento di due sottostanti. Il profilo di investimento dei due sottostanti può essere collegato o meno. I Certificati danno agli investitori l'opportunità di ricevere un pagamento prima della data di scadenza programmata dei Certificati 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 Certificati][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 Certificati)] e l'andamento del secondo sottostante (il "**Sottostante B**") [a partire dalla data di emissione dei Certificati][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 Certificati)] 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 Certificati 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 Certificati][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 Certificati)] non sia caduto al di sotto di uno specifico Livello di Determinazione. Ciò consente ai Certificati di offrire una certa protezione del capitale laddove il Sottostante B [a partire dalla data di emissione dei Certificati][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 Certificati)] 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 fondi, due materie prime, due tassi di cambio o due futures.]

- b) I Certificati 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 Certificati]] [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 Certificati)] 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 Certificati]] [nella 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 Certificati)].

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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 Certificati 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 o] inferiore rispetto al Livello Barriera prestabilito, (ii) la Performance Relativa del Sottostante alla Data di Valutazione sia [pari a o][inferiore del] Livello di Determinazione e (iii) alla data di scadenza finale il valore del Sottostante B [a partire dalla data di emissione dei Certificati][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 Certificati)] ha avuto un andamento almeno del 100 per cento migliore rispetto al Sottostante A [a partire dalla Data di Emissione dei Certificati][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 Certificati)].

I Certificati non garantiscono il pagamento di un importo specifico o il diritto di restituzione del prezzo di emissione. I Certificati 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 Certificati. 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 Certificati nel mercato secondario nel corso della durata dei Certificati sia superiore al prezzo pagato inizialmente per i Certificati. 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 Certificati 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 Certificati, 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 Certificati diminuisca. Di conseguenza, se la Performance Relativa del Sottostante aumenta e/o vi sia la percezione di mercato del probabile aumento del valore di Certificati nel corso della durata residua dei Certificati 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 Certificati 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 Certificati.

Al tempo stesso, la volatilità dei Sottostanti può avere un impatto sul valore di mercato dei Certificati 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 Certificati. In aggiunta, si prevede che la volatilità dei Sottostanti abbia un impatto minore sul valore di mercato dei Certificati quanto maggiore o minore sia la Performance Relativa rispetto al Livello Barriera, determinando la maggiore o minore probabilità di estinzione anticipata dei Certificati. Alla data di scadenza finale, l'impatto della volatilità sul valore di mercato dei Certificati 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 Certificati. Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Certificati 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 rendimenti di un investimento in Certificati.]

Un investimento nei Certificati comporterà inoltre rischi relativi al tasso di cambio, nel caso in cui la valuta di liquidazione dei Certificati 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 Certificati, il valore di mercato dei Certificati diminuisce al di sotto del prezzo pagato per tali Certificati, gli investitori non devono fare affidamento sul fatto che il valore di mercato dei Certificati, nel

corso della durata residua dei Certificati, possa aumentare fino a raggiungere o a superare il prezzo di acquisto pagato dall'investitore.

### **2.28 Certificati [Twin & Go] collegati ad un unico Sottostante**

a) I Twin & Go Certificates (i "Certificati") 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: indice o azioni].

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.

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.

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.

c) 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 aumenti 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.

## C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft trae le proprie origini dalla riunificazione 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, una banca 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 Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main (telefono +49 69 910 00) ed ha filiali in Germania e all'estero compresa Londra, New York, Sydney, Tokyo ed una Sede Generale per il Sud-Est Asiatico a Singapore, punto di riferimento per le operazioni nelle varie 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 di finanziamento immobiliare, società di finanziamento di compravendite a rate, società di consulenza e ricerca ed altre società tedesche e straniere (il "Gruppo Deutsche Bank").

Al 30 giugno 2007, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.350.748.843,52, suddiviso in 527.636.267 azioni ordinarie senza valore nominale. Le azioni sono nominative e sono state integralmente pagate. Le azioni sono quotate per la negoziazione e quotazione ufficiale su tutte le Borse Valori Tedesche. Esse sono inoltre quotate sulle Borse Valori di New York.

Il bilancio consolidato per l'anno fiscale che inizia il 1 gennaio 2007 sono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards IAS. Al 30 giugno 2007 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.938.185 milioni, passività totali per Euro 1.901.181 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 37.004 milioni sulla base degli International Financial Reporting Standards IAS (non sottoposti a giudizio della società di revisione).

Al debito senior di lungo termine è stato assegnato un rating di AA (outlook stabile) da Standard & Poor's, Aa1 (outlook stabile) da Moody's Investors Services e AA- (outlook positive) da Fitch Ratings.