



delle
Notes

Deutsche Bank AG [Londra]

[Quantità] [Inserire Tipo] [Notes] [ciascuno con codice WKN/ISIN]

su [inserire la tipologia di sottostante]

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

Prezzo di Emissione [Importo] [●] per [Inserire Tipo] Note [(più una commissione di sottoscrizione del [●] [% dell'Importo Nominale] [EUR] [●])]

[WKN/ISIN]

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

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

Gli investitori che siano interessati ad acquistare titoli di una specifica tipologia e che vogliono raccogliere informazioni dal Prospetto di Base prima dell'emissione dei Titoli devono consultare il paragrafo intitolato “Informazioni per gli investitori relative all'utilizzo del Prospetto di Base” al fine di individuare quali informazioni del Prospetto di Base siano rilevanti per ciascuna tipologia di strumento finanziario. Nessuna decisione di investimento deve essere presa finché le condizioni definitive pubblicate in relazione ai relativi Titoli, che non siano già contenute nel Prospetto di Base, siano state lette in dettaglio.

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

L'Emittente ha diritto di farsi sostituire e di cambiare la sede attraverso la quale opera, fatto salvo quanto previsto dall'articolo 8 delle Condizioni Generali.

[E' stata presentata domanda di quotazione dei Titoli presso il Listino Ufficiale della Borsa Valori del Lussemburgo e di negoziazione sul [Mercato Regolamentato] [EUR MTF] che [non] costituisce un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE.] [È stata presentata richiesta di quotazione dei Titoli sul [mercato] [regolamentato] [●] [SeDex] [Freiverkehr] della Borsa Valori [di Francoforte] [di Stoccarda] [Italiana][●], [che [non] è un mercato regolamentato ai fini della Direttiva 2003/71/CE)] [inserire tutti i mercati]

regolamentati rilevanti. [I Titoli sono stati ammessi al mercato [regolamentato di] [•] della Borsa Valori di [•] *[inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti]*, che sono mercati regolamentati ai fini della Direttiva 2003/71/CE. [I Titoli non verranno ammessi ai mercati [regolamentati] di nessuna borsa valori.]

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

I Titoli non sono stati e non saranno registrati ai sensi dell'*United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche. Offerte o vendite di Titoli devono essere effettuate nell'ambito di operazioni esenti dai requisiti di registrazione di tale *Act* ai sensi della *Regulation S* dello stesso. I Titoli non potranno essere offerti, venduti o ceduti in altra maniera negli Stati Uniti o a soggetti che sono o *U.S. persons* secondo la definizione di cui alla *Regulation S* di tale *Act* o soggetti che non rientrano nella definizione di *non-United States person* di cui alla *Rule 4.7* dell'*United States Commodity Exchange Act* come modificato. Per una descrizione di determinate limitazioni alla vendita e cessione dei Titoli, si prega di fare riferimento alla parte del presente documento relativa alle Limitazioni Generali alla Vendita ed alla Cessione.

Il Prospetto di Base è datato 27 ottobre 2008 e fornisce le informazioni relative ai vari strumenti finanziari che possono essere emessi nell'ambito del Programma. [Questo documento costituisce, con riferimento esclusivo ai Titoli, una versione completa del Prospetto di Base ed è datato [•] [•], [•].]

Deutsche Bank AG, con sede in [Francoforte sul Meno] [Londra], accetta la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza dell'Emittente che ha adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel presente documento sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Deutsche Bank 

INDICE

I.	NOTA DI SINTESI.....	3
A.	SINTESI DEI FATTORI DI RISCHIO	3
1.	Rischi relativi ai titoli	3
2.	Fattori di rischi relativi all'Emittente.....	3
3.	<i>Ratings</i>	3
B.	SINTESI DEI TERMINI FINALI DELL'OFFERTA	3
1.	Termini principali	3
2.	Ulteriori informazioni relative ai termini dei titoli.....	3

I. NOTA DI SINTESI

Le informazioni fornite di seguito costituiscono soltanto una sintesi e devono essere lette congiuntamente al resto del presente documento. Questa sintesi ha lo scopo di illustrare le caratteristiche essenziali ed i rischi associati all'Emittente e ai Titoli e non intende essere esaustiva. Essa viene estrapolata da, e costituisce parte integrante del, presente documento, incluse le Condizioni che rappresentano le condizioni legalmente vincolanti dei Titoli, allegate al certificato globale¹. Pertanto, questa sintesi deve essere considerata quale introduzione al documento e qualunque decisione avente ad oggetto l'investimento nei Titoli deve basarsi sull'esame integrale del documento da parte dell'investitore.

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

All'Emittente che ha presentato questa sintesi, ivi comprese le traduzioni della stessa, e che abbia fatto richiesta di diffusione della stessa, non verrà attribuita alcuna responsabilità civile, semprechè questa 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 titoli

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

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

Un investimento in Titoli deve essere effettuato soltanto dopo aver valutato la direzione, la tempistica e l'ampiezza di future variazioni potenziali del valore del Sottostante e/o della composizione o del metodo di calcolo del Sottostante, in quanto il rendimento degli investimenti di questo genere dipende, tra l'altro, da tali variazioni. Più di un fattore di rischio può avere

¹ Qualora vengano ammessi a quotazione sul mercato SeDex alla Borsa Valori Italiana, i Titoli saranno dematerializzati e centralizzati presso Monte Titoli S.p.A ai sensi del D.lgs.213/98 e successive modifiche.

effetti simultanei rispetto ai Titoli in modo tale da rendere non prevedibile l'effetto di un particolare fattore di rischio. In aggiunta, più fattori di rischio possono avere un effetto composito che non può essere prevedibile. Non può essere data alcuna garanzia degli effetti che le combinazioni di rischi possono avere sul valore dei Titoli.

[Inserire fattori specifici di rischio relativi al prodotto, se 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 Titoli.

3. Ratings

I *ratings* assegnati all'Emittente da agenzie di *rating* indipendenti costituiscono un indicatore della capacità dell'Emittente di adempiere tempestivamente alle proprie obbligazioni². 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 sintesi, sono stati assegnati a Deutsche Bank i seguenti *ratings*:

Agenzia di <i>Rating</i>	Lungo-termine	Breve-termine
Standard & Poors (S&P)	AA -	A-1+
Moody's	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.

² Un *rating* non costituisce una raccomandazione all'acquisto, vendita o detenzione dei Titoli e può essere soggetto a sospensione, abbassamento e ritiro da parte dell'agenzia di *rating*. Qualsiasi sospensione, abbassamento o ritiro può avere un effetto negativo sul prezzo di mercato dei Titoli.

B. SINTESI DEI TERMINI FINALI DELL'OFFERTA

1. Termini principali

Emittente:	Deutsche Bank AG, Francoforte sul Meno [che agisce per il tramite della propria filiale di Londra (Deutsche Bank AG London)].
[Numero] [Importo Nominale] di	[●]
[Notes]:	L'importo effettivo dei Titoli emessi corrisponderà alla somma di tutte le valide sottoscrizioni o ordini ricevuti dall'Emittente.
Prezzo di Emissione:	[●]
[Commissione] [Annuale] [di Gestione:]	[●]
Sottostante:	[Azioni] [Indice] [Altri Titoli] [Quote di Fondi] ³ [Merci] [Tasso di Cambio] [Futures] [Paniere costituito da <i>[informazioni relative al Paniere]</i> (ciascuno un "Elemento Costitutivo del Paniere")].
Prezzo di Offerta:	[Valuta] [Importo] [il Prezzo di Offerta sarà inizialmente determinato alla [Data di Emissione] [●] e poi ristabilito in continuo.]
Data di Emissione:	[●]
[Data di Regolamento:]	[●]
[Data di Chiusura del Mercato Primario:]	[●]
[Data/e di Valutazione di Riferimento Iniziale:]	[●]
[Livello di Riferimento Iniziale:]	[Valuta] [Importo]
[Importo Cap:]	[●]
[Livello di Riferimento Finale:]	[●]
[Importo di Interessi:]	
[Importo Cedole:]	[●]
[Importo Iniziale:]	
[Data/e di Pagamento degli Interessi:]	[●]
[Data/e di Pagamento delle Cedole:]	

³ Non applicabile qualora i Titoli siano ammessi a quotazione sul mercato SeDex alla la Borsa Valori Italiana

[Tasso di Interesse] [Tasso delle Cedole:]	[●]
[Frazione di giorni di pertinenza per il conteggio dei Tassi di Interesse:]	[●]
[Data/e di Liquidazione:]	[●]
[Data di Esercizio] [Periodo di Esercizio] [Data di Scadenza:]	[●]
[Periodo di Rimborso:]	[●]
[Data/e di Rimborso Anticipato:]	[●]
[Fattore di Partecipazione:]	[●]
Regolamento:	[Liquidazione in Denaro][Liquidazione per Consegna Fisica][Liquidazione in Denaro o Liquidazione per Consegna Fisica a scelta dell'Emittente][Liquidazione in Denaro o Liquidazione per Consegna Fisica a scelta del Portatore].
[Data/e di Valutazione:]	[●]
[Esercizio Automatico:]	[Non] [Applicabile]
[Valuta di Riferimento:]	[●]
Valuta di Liquidazione:	[Valuta]
[Importo Massimo:]	[●]
[Importo Minimo:]	[●]
[Importo di Rimborso] [Importo di Liquidazione per Consegna Fisica:]	[●] per Titolo.
[Importo di Rimborso Anticipato:]	[●]
[Importo di Liquidazione Anticipato:]	[●]
[Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	
[Ponderazione dell'Elemento Costitutivo del Paniere:]	
[Data di Osservazione:]	
[Livello di Riferimento della Cedola:]	
[Periodo di Osservazione:]	

[Fattore Performance:]

Lotto Minimo di Negoziazione: [●]

[[●] Titoli, ossia il numero minimo di Titoli che possono essere negoziati in conformità al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. ("**Regolamento di Borsa**")]

[Quotazione e Negoziazione:]

[È stata presentata richiesta di quotazione dei Titoli sul [●] [Listino Ufficiale] della [●] [Borsa Valori del Lussemburgo] [e di negoziazione sull'Euro MTF, che [non] è un mercato regolamentato secondo la Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 2003/71/CE)].] [*inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti*].

[*inserire se i Titoli debbano essere quotati su un mercato regolamentato: l'inizio delle negoziazioni è previsto per il [●].*]

[I Titoli sono quotati sul [[Listino Ufficiale del Lussemburgo] della Borsa Valori [●] e negoziati sull'[Euro MTF] [mercato [regolamentato] [●] del [●]] che [non] è un mercato regolamentato] ai fini della Direttiva sui Servizi di Investimento (Direttiva 1993/22/CE), come richiamata dalla Direttiva 2003/71/EC [*inserire tutti i mercati regolamentati rilevanti*].

[Non è stata presentata alcuna richiesta di negoziazione dei Titoli presso il mercato regolamentato di una borsa valori ai sensi della Direttiva Europea 1993/22/EC, come richiamata dalla Direttiva 2003/71/EC].

Agente di Calcolo:

L'Emittente eserciterà le funzioni di Agente di Calcolo.

Agente Principale:

[Deutsche Bank AG [London]] [●]

[ISIN:] [●]

[WKN:] [●]

[Common Code:] [●]

[Valoren:] [●]

[●]⁴ [●]

⁴ Sintesi completa delle relative definizioni a seconda dei Titoli.

[Importo Minimo di sottoscrizione dell'Investitore:]	[•]
[Importo Massimo di sottoscrizione dell'Investitore:]	[•]
[Periodo di Sottoscrizione] [Periodo di Offerta:]	[Le richieste di sottoscrizione dei Titoli possono essere presentate dal [•] fino alla Data di Chiusura del Mercato Primario, come descritto nella sezione intitolata “ <i>Informazioni Specifiche per Paese</i> ” paragrafo 2] [L'offerta dei Titoli ha inizio il [•]] [•]. L'Emittente si riserva per qualsiasi ragione il diritto di ridurre il numero di Titoli offerti].
[Annullamento della Emissione dei Titoli:]	[L'Emittente si riserva il diritto di cancellare, a qualunque titolo, l'emissione dei Titoli]. [In particolare, l'emissione dei Titoli è condizionata, tra le altre cose, alla ricezione da parte dell'Emittente di regolari sottoscrizioni di Titoli che ammontino ad un valore di sottoscrizione aggregato pari ad almeno [•] alla Data di Chiusura del Mercato Primario o precedentemente ad essa. Nel caso in cui tale condizione non venga soddisfatta, l'Emittente potrà annullare l'emissione dei Titoli a valere dalla Data di Chiusura del Mercato Primario.]
[Chiusura anticipata delle Sottoscrizioni dei Titoli:]	[Secondo quanto disposto nella intitolata “ <i>Informazioni Specifiche per Paese</i> ”, paragrafo 2, l'Emittente si riserva il diritto a qualsiasi titolo di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. [Nel caso in cui l'importo aggregato delle sottoscrizioni di Titoli, in qualsiasi Giorno Lavorativo precedente alla Data di Chiusura del Mercato Primario raggiunga [•], l'Emittente chiuderà la sottoscrizione di Titoli in qualsiasi momento successivo a tale Giorno Lavorativo, senza obbligo di preventiva comunicazione.]]

2. Ulteriori informazioni relative alle Condizioni dei Titoli

[*Inserire la relativa sezione, sulla base del tipo di Notes*]

2.1 Notes collegate ad un Singolo Sottostante

I Titoli consentono ai portatori [*ove si tratti di Titoli che producono interessi, inserire*]: di ricevere pagamenti di interesse e] di partecipare, nella misura di un tasso espresso dal Fattore di Partecipazione, ad ogni aumento del Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante alla Data/e di Valutazione, rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, che è il livello o il livello medio del Sottostante alla, o in prossimità della, Data di Emissione. [*Nel caso in cui i Titoli prevedano un importo di rimborso massimo, inserire*]:

Tuttavia, nella misura in cui tale partecipazione dia luogo ad un Importo di Rimborso pari o superiore all'Importo Massimo, allora l'Importo di Rimborso sarà limitato all'Importo Massimo e gli investitori non parteciperanno ad alcun ulteriore rialzo nel valore o nel valore medio del Sottostante]. Nel caso di Livello di Riferimento Finale inferiore al Livello di Riferimento Iniziale **[nel caso in cui i Titoli prevedano una garanzia totale del capitale, inserire:** gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla loro Data di Emissione riceveranno un Importo di Rimborso uguale [o superiore] al capitale investito] **[nel caso in cui i Titoli prevedano un importo di rimborso minimo superiore al Prezzo di Offerta, inserire:** gli investitori che abbiano acquistato i titoli alla Data di Emissione registreranno almeno un profitto pari alla differenza tra l'Importo Minimo e il capitale investito.] **[nel caso in cui i Titoli non prevedano una garanzia totale del capitale, inserire:** l'Importo di Rimborso subirà una decurtazione, in misura di un tasso espresso dal Fattore di Partecipazione, a condizione che gli investitori non ricevano meno dell'Importo Minimo.]]

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere pagamenti di **[ove si tratti di Titoli fruttiferi di interessi inserire:** interessi alla Data/e di Pagamento degli Interessi e] l'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza. **[ove si tratti di Titoli fruttiferi di interessi inserire:** I pagamenti di interesse rifletteranno il Tasso di Interesse applicato all'Importo Nominale.] L'Importo di Rimborso sarà la somma dell'Importo Nominale e di un importo che riflette una partecipazione nella *performance* del Sottostante. La partecipazione nella *performance* del Sottostante è calcolata come il prodotto dell'Importo Nominale, del Fattore di Partecipazione del quoziente di (i) il Livello di Riferimento Finale meno il Livello di Riferimento Iniziale e (ii) il Livello di Riferimento Iniziale. Tuttavia, l'Importo di Rimborso non sarà in alcun caso inferiore all'Importo Minimo **[Nel caso in cui i Titoli garantiscano un Importo Massimo di rimborso inserire:** o maggiore dell'Importo Massimo].

Tutti gli importi da corrispondere in relazione ai Titoli sono soggetti alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Pertanto, gli investitori che acquistino Titoli alla Data di Emissione degli stessi e li detengano per l'intera durata, otterranno un rendimento positivo sul proprio investimento iniziale quando il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Riferimento Iniziale.

I potenziali investitori devono considerare che il rendimento (eventuale) del loro investimento nei Titoli dipenderà del Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante alla Data/e di Valutazione, confrontato al Livello di Riferimento Iniziale, che è il valore o il valore medio del Sottostante alla, o in prossimità della, Data di Emissione. Se il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla loro Data di Emissione e li detengono per tutta la loro intera durata **[nel caso in cui i Titoli prevedano una garanzia completa del capitale: riceveranno un limitato rendimento o nessun rendimento dall'investimento] **[nel caso in cui i Titoli non prevedano una garanzia completa del capitale:** subiranno una perdita].**

[Nel caso in cui i Titoli garantiscono un Importo Massimo di Rimborso inserire: Il rendimento massimo dell'investimento dei Titoli si verificherà quando l'Importo di Rimborso determinato sia uguale a, o maggiore, dell'Importo Massimo, nel qual caso gli investitori riceveranno il pagamento di

un Importo di Rimborso pari all'Importo Massimo. Gli investitori non parteciperanno ad alcun aumento del valore del Sottostante che possa risultare in un Importo di Rimborso maggiore dell'Importo Massimo.]

Di conseguenza, un investimento nei Titoli implica un numero di rischi che può includere, a titoli esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono di conseguenza procurarsi consulenza a riguardo.

[*Nel caso in cui i Titoli non siano fruttiferi di interessi inserire:* Fatto salvo il pagamento di un Importo di Rimborso, i potenziali investitori devono notare che non saranno corrisposti periodici pagamenti di interessi o altre distribuzioni durante la durata dei Titoli]. [*Nel caso in cui i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:* Fatto salvo il pagamento dell'Importo di Rimborso, a parte il pagamento di importi periodici di interessi, i potenziali investitori devono notare che non saranno effettuati altri pagamenti o distribuzioni durante la durata dei Titoli]. Di conseguenza, gli investitori potranno ricevere un rendimento dal loro investimento iniziale solo se [*nel caso in cui i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:* la somma tra qualsiasi importo di interessi e] l'Importo di Rimborso, pagabile alla data di liquidazione o la somma ricevuta dopo la vendita sul mercato secondario durante la loro durata, ecceda il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagabile di volta in volta a titolo di interesse o altre distribuzioni (e.g. dividendi) corrisposti da o in relazione al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi degli Elementi Costitutivi del Sottostante.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli e dal livello dei tassi di interesse per gli strumenti di scadenza paragonabile.

Se il valore del Sottostante scenda e/o ci sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante sia probabile che scenda durante la restante durata dei Titoli, a parità degli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli, in condizioni di mercato, parimenti diminuirà, fermo restando qualsiasi Importo di Rimborso Minimo. Se il valore del Sottostante aumenti e/o ci sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante sia probabile che aumenti durante la restante durata dei Titoli, a parità di altri fattori di mercato, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali parimenti aumenterà, fermo restando qualsiasi Importo Massimo di Rimborso.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli, includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di dividendi o interessi, ove applicabili, in relazione al Sottostante, modifiche nella metodologia di calcolo del livello del Sottostante di volta in volta e aspettative di mercato relative alle future *performance* del Sottostante e dei Titoli.

I cambi dei tassi di interesse generalmente hanno lo stesso impatto sul valore dei Titoli, come sulle obbligazioni a tasso fisso: una crescita dei tassi di interesse, in condizioni normali, a parità di altri fattori, comporterà una diminuzione del valore di mercato dei Titoli; una diminuzione dei tassi di interesse in condizioni normali, a parità di altri fattori, comporterà una crescita del valore di mercato dei Titoli.

[Il valore dei Titoli durante la loro durata, in condizioni di mercato normali non scenderà al di sotto del valore di un [Nel caso in cui non ci sia una cedola minima inserire: zero coupon] bond, con scadenza paragonabile [Nel caso in cui ci sia un importo di cedola minimo inserire: che preveda il pagamento di interessi pari agli importi di interessi specificati].

[Nel caso in cui il Sottostante sia un indice o altrimenti calcolato in relazione ai suoi Elementi Costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore degli Elementi Costitutivi in tale giorno. Cambiamenti nella composizione del Sottostante e fattori (inclusi quelli descritti sopra) che influenzino o possano influenzare il valore degli Elementi Costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e, pertanto, influenzeranno il rendimento di un investimento nei Titoli].

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non sia la stessa della Valuta di Riferimento e i Titoli siano "quanto" inserire:

Inoltre, ciascun valore del Sottostante rilevante per la determinazione dell'Importo di Rimborso si presume nella Valuta di Liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio fra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (cosiddetti "Titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non implicherà rischi di cambio. Tuttavia, la relativa differenza del tasso di cambio fra l'attuale tasso di interesse relativo alla Valuta di Riferimento e l'attuale tasso di interesse relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.

[Nel caso in cui la Valuta di Liquidazione non sia la stessa della Valuta di Riferimento e i Titoli **NON** siano "Titoli quanto" inserire:

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Rimborso non è la stessa della Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio di tasso di cambio qualora la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione nazionale dell'investitore o dalla valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i fondi.

2.2 Notes collegate ad un Paniere

I Titoli danno il diritto ai portatori [ove si tratti di Titoli fruttiferi di interessi, inserire: di ricevere pagamenti di interessi e] di partecipare nella misura di un tasso espresso dal Fattore di Partecipazione, ad ogni aumento di valore del Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione confrontato al Livello di Riferimento Iniziale, che è il valore o valore medio del Sottostante alla, o in prossimità della, Data di Emissione. [Nel caso in cui i Titoli prevedano un Importo di Rimborso massimo, inserire: Tuttavia, nella misura in cui tale partecipazione dia luogo ad un Importo di Rimborso pari o superiore all'Importo Massimo, allora l'Importo di Rimborso sarà limitato all'Importo Massimo e gli investitori non parteciperanno ad alcun ulteriore aumento nel valore o nel valore medio del Sottostante.] Nel caso di una diminuzione del Livello di Riferimento Finale rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, [nel caso in cui i Titoli prevedano una garanzia totale del capitale, inserire: gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla loro Data di Emissione riceveranno un Importo di Rimborso uguale [o superiore] al capitale investito] [nel caso in cui i Titoli

prevedano un Importo di Rimborso minimo superiore al Prezzo di Offerta, inserire: gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione riceveranno almeno un profitto pari alla differenza tra l'Importo Minimo e il capitale investito.] **[Nel caso in cui i Titoli non prevedano una garanzia totale del capitale, inserire:** l'Importo di Rimborso subirà una decurtazione, in misura di un tasso espresso dal Fattore di Partecipazione, a condizione che gli investitori non ricevano meno dell'Importo Minimo]]. Pertanto, gli investitori che acquistino i Titoli alla Data di Emissione e detengano gli stessi per l'intera durata, otterranno un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale qualora il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Riferimento Iniziale.

Il Sottostante è un Paniere composto da [inserire: [indici], [azioni], [altri titoli] [quote di fondi], [merci], [futures]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante in ogni periodo riflette la somma del valore di ogni Elemento Costitutivo del Paniere moltiplicato per la sua ponderazione nel Paniere.

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere pagamenti di **[Nel caso in cui i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** interessi alla/e Data/e di Pagamento degli Interessi e] l'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza. **[Se i Titoli sono fruttiferi di interessi inserire:** I pagamenti di interesse rifletteranno il Tasso di Interesse applicato all'Importo Nominale.] L'Importo di Rimborso sarà la somma dell'Importo Nominale e di un importo che riflette una partecipazione alla *performance* del Sottostante. La partecipazione nella *performance* del Sottostante è calcolata come il prodotto dell'Importo Nominale, del Fattore di Partecipazione e del quoziente di (i) il Livello di Riferimento Finale meno il Livello di Riferimento Iniziale e (ii) il Livello di Riferimento Iniziale. Tuttavia, l'Importo di Rimborso non sarà in alcun caso inferiore all'Importo Minimo **[Nel caso in cui i Titoli garantiscano un Importo Massimo di Rimborso inserire:** o maggiore dell'Importo Massimo].

Tutti gli importi da corrispondere in relazione ai Titoli sono soggetti alla deduzione di certe tasse, imposte e/o spese.

I potenziali investitori devono considerare che il rendimento (eventuale) del loro investimento nei Titoli dipenderà dal Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante alla/e Data/e di Valutazione, paragonato al Livello di Riferimento Iniziale, che è il valore o il valore medio del Sottostante alla, o in prossimità della, Data di Emissione. Qualora il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per tutta la loro durata **[nel caso in cui i Titoli prevedono una garanzia completa del capitale: riceveranno un limitato rendimento o nessun rendimento dall'investimento] **[Nel caso in cui i Titoli non prevedono una garanzia completa del capitale:** subiranno una perdita].**

[Nel caso in cui i Titoli garantiscano un Importo Massimo di Rimborso inserire: Il rendimento massimo dell'investimento dei Titoli si otterrà quando l'Importo di Rimborso determinato sia uguale a, o maggiore, dell'Importo Massimo, nel qual caso gli investitori riceveranno il pagamento di un Importo di Rimborso pari all'Importo Massimo. Gli investitori non parteciperanno ad alcun aumento del valore del Sottostante che possa determinare un Importo di Rimborso maggiore dell'Importo Massimo.]

Di conseguenza, un investimento nei Titoli implica un numero di rischi che può includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono procurarsi conseguenza al riguardo.

[Nel caso in cui i Titoli non siano fruttiferi di interessi inserire: Fatto salvo il pagamento di un Importo di Rimborso, i potenziali investitori devono notare che non saranno effettuati periodici pagamenti di interessi o altre distribuzioni durante la durata dei Titoli]. **[Nel caso in cui i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** Fatto salvo il pagamento dell'Importo di Rimborso e a parte il pagamento di importi periodici di interessi, i potenziali investitori devono notare che non saranno effettuati altri pagamenti o distribuzioni durante la durata dei Titoli]. Di conseguenza, gli investitori potranno solo ricevere un guadagno dal loro investimento iniziale se **[nel caso in cui i Titoli sono fruttiferi di interessi inserire:** la somma tra qualsiasi degli importi di interesse e] l'Importo di Rimborso, pagabile alla data di liquidazione o l'importo ricevuto dopo la vendita sul mercato secondario nel corso della durata dei Titoli, ecceda il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagabile di volta in volta a titolo di interessi o altre distribuzioni (e.g. dividendi) corrisposti da o in relazione al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi degli Elementi Costitutivi del Sottostante.

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli e dal livello dei tassi di interesse per strumenti di durata paragonabile.

Se il valore del Sottostante diminuisca e/o ci sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante sia probabile che diminuisca durante la restante durata dei Titoli, a parità degli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali di mercato, diminuirà, fermo restando qualsiasi Importo Minimo di Rimborso. Se il valore del Sottostante aumenti e/o ci sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante sia probabile che aumenti durante la restante durata dei Titoli, a parità di altri fattori di mercato, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà, fermo restando qualsiasi Importo Massimo di Rimborso.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di dividendi o interessi, ove applicabili, in relazione al Sottostante, modifiche alla composizione del paniere oppure alla metodologia di calcolo del livello del Sottostante di volta in volta e aspettative di mercato relative alle future *performance* del Sottostante e dei Titoli.

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei suoi Elementi Costitutivi in tale giorno. Cambiamenti nella composizione del Sottostante e fattori (inclusi quelli descritti sopra) che influenzino o possano influenzare il valore degli Elementi Costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto influenzeranno il rendimento di un investimento nei Titoli. Fluttuazioni nel valore di uno qualsiasi degli Elementi Costitutivi del Paniere possono essere compensate o intensificate dalle variazioni del valore di un altro Elemento Costitutivo del Paniere.

I cambiamenti nei tassi di interesse generalmente hanno lo stesso impatto sul valore dei Titoli, che per le obbligazioni a tasso fisso: una crescita dei

tassi di interesse, in condizioni normali, a parità di altri fattori, comporterà una diminuzione del valore di mercato dei Titoli; una diminuzione dei tassi di interesse in condizioni normali di mercato, a parità di altri fattori, comporterà una crescita del valore di mercato dei Titoli.

[Il valore dei Titoli durante la loro durata, in condizioni di mercato normali non scenderà al di sotto del valore di un [*Nel caso in cui non ci sia una cedola minima inserire:* zero coupon] bond, con scadenza paragonabile [*Nel caso in cui ci sia un importo di cedola minimo inserire:* che preveda il pagamento di interessi pari agli importi di interesse specificati].

[*Nel caso in cui le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non siano le stesse della Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non sia la stessa della Valuta di Liquidazione e non sia applicabile alcuna conversione di valuta basata sul tasso di cambio a ciascun livello o entrambi i livelli inserire:*

[*Nel caso in cui nessuna conversione di valuta basata sul tasso di cambio sia applicabile 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 considera espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra tali valute. [In aggiunta] [*nel caso in cui non sia applicabile alcuna conversione di valuta basata sul tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione:* [il] valore del Sottostante, che è utilizzato per la determinazione dell'Importo di Liquidazione si presume nella Valuta di Liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio fra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (cosiddetti "Titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli [*Nel caso in cui nessuna conversione di valuta basata sul tasso di cambio sia applicabile ad alcun livello inserire:* non] implicherà rischi di cambio. [*Nel caso in cui la conversione di valuta basata su un tasso di cambio sia applicabile ad uno dei livelli:* in relazione alla conversione da [*Nel caso in cui una conversione di valuta basata sul tasso di cambio sia applicabile tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento inserire:* le Valute di Riferimento del Paniere alla valuta del Sottostante] [*nel caso in cui una conversione di valuta basata suo tasso di cambio sia applicabile fra le Valute di Riferimento la Valuta di Liquidazione inserire:* la Valuta di Riferimento alla Valuta di Liquidazione]]. Inoltre, la [*inserire se nessuna conversione basata sul tasso di cambio sia applicabile fra le Valute di Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento:* differenza del relativo tasso di interesse fra l'attuale tasso di interesse relativo alla Valuta di Riferimento e le Valute di Liquidazione degli Elementi Costitutivi del Paniere] [e] [*Nel caso in cui non sia applicabile alcuna conversione di valore basata sul tasso di cambio fra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione inserire:* differenza del relativo tasso di interesse fra l'attuale tasso di interesse relativo alla Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione] può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[*Se le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere non sono le stesse della Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento non sia la stessa della Valuta di Liquidazione e sia applicabile una conversione valutaria basata sul tasso di cambio a ciascun livello o entrambi i livelli inserire:*

[*Se una conversione di valuta basata sul tasso di cambio sia applicabile tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento*

inserire: la Valuta degli Elementi Costitutivi del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere impiegato per determinare il valore del sottostante non è la stessa della Valuta di Riferimento]. [In aggiunta] **[Nel caso in cui una conversione di valuta basata sul tasso di cambio sia applicabile fra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione inserire:** [la] Valuta di Riferimento, che è utilizzata per la determinazione dell'Importo di Liquidazione non è la stessa della Valuta di Liquidazione]. Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi di tasso di cambio.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio di tasso di cambio qualora la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione nazionale dell'investitore o dalla valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i fondi.

2.3 *Reverse Convertible Notes collegate ad un Singolo Sottostante*

I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, i Titoli **[Se si tratti di Titoli fruttiferi di interessi, inserire:** prevedono il pagamento di interessi ad un tasso superiore ai tassi di mercato alla, o in prossimità della, Data di Emissione] **[Se si tratta di Titoli non fruttiferi di interessi, inserire:** vengono venduti ad un prezzo di emissione che riflette uno sconto rispetto al valore del Sottostante alla, o in prossimità della Data di Emissione, che consente agli investitori di ottenere un rendimento positivo dal proprio investimento anche ove il Livello di Riferimento Finale, che è il valore o il valore medio del Sottostante, alla/e Data/e di Valutazione, rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, che è il valore o il valore medio del Sottostante alla Data di Valutazione Iniziale, rimanga invariato o scenda ad un determinato livello]. In ragione di ciò, tuttavia, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare ad aumenti nel Livello di Riferimento Finale di cui sopra **[Se i Titoli non prevedono la discrezionalità dell'Emittente di determinare la Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** il Livello di Determinazione.] **[Se i Titoli prevedono la discrezionalità dell'Emittente di determinare la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:** il livello al di sotto del quale la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica sarà più economica per l'Emittente rispetto al pagamento dell'Importo Nominale.]

Un'ulteriore differenza rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o importo simile corrisposto in relazione al Sottostante.

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere **[Se si tratta di Titoli fruttiferi di interessi inserire:** pagamenti di interessi e]

[Nel caso in cui i Titoli prevedano la discrezionalità dell'Emittente di determinare la Liquidazione per Consegna Fisica inserire:

[Nel caso in cui i Titoli non prevedano un Importo Minimo o una caratteristica knock-out o knock-in: a discrezione dell'Emittente, o la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, che rappresenta il/i bene/i specificato/i o il pagamento dell'Importo di Rimborso, in ciascun caso alla Data di Scadenza.

[In caso contrario:] a discrezione dell'Emittente, o la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, che rappresenta il/i bene/i specificato/i o il pagamento dell'Importo di Rimborso, in ogni caso alla Data di Scadenza, a

condizione che l'Emittente possa solo esercitare il suo diritto di rimborsare mediante consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica se

[Nel caso in cui i Titoli non prevedano un Importo Minimo inserire: l'Importo di Determinazione della Barriera] **[Nel caso in cui i Titoli prevedano un Importo Minimo inserire:** il Livello di Riferimento Finale]

[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica up-and-out: nel/nei momento/i specificato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera non sia stato pari o maggiore del Livello Barriera].

[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica down-and-in: nel/nei momento/i specificato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera, sia stato uguale o inferiore al Livello Barriera]

[Se i Titoli prevedono un Importo Minimo inserire: sia maggiore del Livello Barriera].

[Se i Titoli non prevedono la discrezionalità dell'Emittente di determinare la Liquidazione per Consegna Fisica inserire:]

[Se i Titoli non prevedano un Importo Minimo o una caratteristica knock-out o knock-in: se il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Determinazione, la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, che rappresenta il/i bene/i specificato/i e altrimenti il pagamento dell'Importo di Rimborso, in ciascun caso alla Data di Scadenza.

[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica up-and-out inserire: se il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Determinazione e se l'Importo di Determinazione della Barriera nel/nei momento/i determinato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera non sia stato pari o maggiore del Livello Barriera, la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, che rappresenta il/i bene/i specificato/i, e altrimenti il pagamento dell'Importo di Rimborso, in entrambi i casi alla Data di Scadenza.]

[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica down-and-in inserire: se il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Determinazione e se l'Importo di Determinazione della Barriera nel/nei momento/i specificato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera sia stato pari o inferiore al Livello Barriera, la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, che rappresenta il/i bene/i specificato/i e il pagamento altrimenti dell'Importo di Rimborso, in ciascun caso alla Data di Scadenza.]

[Se i Titoli prevedono un Importo Minimo inserire: se il Livello di Riferimento Finale sia inferiore al Livello di Determinazione e se il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello Barriera, la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, che rappresenta il/i bene/i specificato/i e diversamente il pagamento dell'Importo di Rimborso in ciascun caso alla Data di Scadenza;]

Se i Titoli sono regolati in denaro, l'Importo di Rimborso sarà uguale **[se i Titoli non prevedono un Importo Minimo inserire:** all'Importo Nominale].

[Se i Titoli prevedono un Importo Minimo inserire: all'Importo Nominale, se il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Riferimento Iniziale, altrimenti l'Importo Minimo.

I pagamenti di interessi saranno effettuati alla/alle Data/e di Pagamento degli Interessi e rifletteranno il Tasso di Interesse applicato all'Importo Nominale.

Il pagamento dell'Importo di Rimborso e la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica sono soggetti alla deduzione o al pagamento (a seconda del caso) di certe tasse, imposte e/o spese.

[Se si applica la Liquidazione per Consegna Fisica e se il Sottostante è un indice o una merce inserire: Qualora i Titoli debbano essere regolati mediante consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, il/i bene/i specificato/i sarà/saranno [il Sottostante]. [certificati relativi all'indice sottostante] [●].

I potenziali investitori devono tenere in considerazione che il rendimento (eventuale) del loro investimento nei Titoli dipenderà dal Livello di Riferimento Finale.

Il beneficio di qualsiasi incremento del valore del Sottostante è limitato al Livello di Determinazione. Pertanto, il rendimento massimo dell'investimento nei Titoli si verificherà quando il Livello di Riferimento Finale sia pari al, o maggiore del, **[se i Titoli non prevedono la discrezionalità dell'Emittente di determinare la Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** Livello di Determinazione **[se i Titoli prevedono la discrezionalità dell'Emittente di determinare la Liquidazione per Consegna Fisica:** livello al di sotto del quale la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica sarà più conveniente per l'Emittente rispetto al pagamento dell'Importo Nominale] [e] se **[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica up-and-out:** l'Importo di Determinazione della Barriera, che è il valore del Sottostante nel/nei momento/i determinato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera, [non] sia stato pari al, o maggiore del, Livello Barriera] **[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica down-and-in:** l'Importo di Determinazione della Barriera, che è il valore del Sottostante nel/nei momento/i determinato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera, [non] sia stato uguale o inferiore a Livello Barriera.

[Se i Titoli sono fruttiferi di interessi: Altrimenti, gli investitori riceveranno comunque un rendimento positivo dal loro investimento iniziale se la differenza tra il Prezzo di Emissione e il valore dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica consegnato sia compensato dai pagamenti di interessi ricevuti a fronte dei Titoli.

Se il Livello di Riferimento Finale è inferiore al Livello di Determinazione **[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica up-and-out inserire:** e se l'Importo di Determinazione della Barriera, che è il valore del Sottostante nel/nei momento/i determinato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera, non è stato pari al, o maggiore del, Livello Barriera] **[se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma prevedono una caratteristica down-and-in:** e se l'Importo di Determinazione della Barriera, che è il valore del Sottostante nel/nei momento/i determinato/i durante il Periodo di Determinazione della Barriera, è stato uguale o inferiore al Livello

Barriera] gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li detengono per la loro intera durata riceveranno un limitato rendimento o nessun rendimento dal loro investimento. **[se i Titoli non prevedono un Importo Minimo inserire:** Gli investitori perderanno il loro investimento completamente se il Livello di Riferimento Finale è zero.]

Di conseguenza, un investimento nei Titoli implica una serie di rischi che può includere, a titolo esemplificativo, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono procurarsi consulenza al riguardo.

[Se i Titoli non siano fruttiferi di interessi inserire: Fatto salvo il potenziale pagamento dell'Importo di Rimborso (che dipende dai fattori sopra descritti), i potenziali investitori devono notare che non saranno effettuati pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni nel corso della durata dei Titoli. **[se i Titoli sono fruttiferi di interessi inserire:** a parte il potenziale pagamento dell'Importo di Rimborso, (che dipende dai fattori sopra descritti), e il pagamento di periodici importi di interessi, i potenziali investitori devono notare che non saranno effettuati pagamenti o altre distribuzioni nel corso della durata dei Titoli]. Di conseguenza, gli investitori potranno ottenere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale solo se **[se i Titoli sono fruttiferi di interessi inserire:** la somma tra qualsiasi importo di interessi e] l'Importo di Rimborso pagabile o il valore dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica consegnabile alla liquidazione o l'importo ricevuto dopo la vendita sul mercato secondario durante la loro durata ecceda il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagabile di volta in volta a titolo di interesse o altre distribuzioni (e.g. dividendi) da o in relazione al Sottostante e non avranno diritti nei confronti del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi Elemento Costitutivo del Sottostante.

[Se si applica la Liquidazione per Consegna Fisica inserire: Se il [Sottostante] / **[Se la Liquidazione per Consegna Fisica non si applica e se il Sottostante è un Indice o una Merce inserire:** certificato relativo al Sottostante] è consegnato alla liquidazione dei Titoli, gli investitori saranno soggetti ai benefici e ai rischi associati alla detenzione di tale bene, e il rendimento derivante dalle crescite, o subiranno perdite a seguito delle diminuzioni di valore di tale bene].

Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli e dal livello dei tassi di interesse per strumenti finanziari con scadenza paragonabile.

Se il valore del Sottostante scende e/ o c'è la percezione di mercato che sia probabile che il valore del Sottostante scenda nel corso della durata residua dei Titoli, a parità degli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli, in condizioni normali, diminuirà, fermo restando qualsiasi importo di rimborso minimo. Se il valore di mercato del Sottostante aumenta e/o c'è la percezione di mercato che sia probabile che il valore del Sottostante aumenti nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà, fermo restando l'Importo di Rimborso, che normalmente non supererà.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, potenziali pagamenti di dividendi o interessi, a seconda del caso, in relazione al Sottostante, cambiamenti nella metodologia di calcolo di volta in volta del livello del Sottostante e aspettative di mercato relative alle future *performance* del Sottostante e dei Titoli.

[Se il Sottostante è un Indice o altrimenti calcolato in relazione ai suoi Elementi Costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in ogni giorno rifletterà il valore dei suoi Elementi Costitutivi in tale giorno. Cambiamenti nella composizione del Sottostante e fattori (inclusi quelli sopra descritti) che o influenzano o possono influenzare il valore degli Elementi Costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto influenzeranno il rendimento di un investimento nei Titoli].

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio laddove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione nazionale dell'investitore o dalla valuta nella quale un investitore desidera ricevere i fondi.

2.4 *Reverse Convertible Notes collegate ad un Paniere*

I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di un investimento diretto, i Titoli **[Se si tratta di Titoli fruttiferi di interessi inserire:** prevedono il pagamento di interessi ad un tasso maggiore rispetto ai tassi di mercato alla o in prossimità della Data di Emissione] **[Se si tratta di Titoli non fruttiferi di interessi inserire:** sono venduti ad un prezzo di emissione che riflette uno sconto rispetto al valore del Sottostante alla o in prossimità della Data di Emissione, che permette agli investitori di ottenere un rendimento positivo dal proprio investimento anche qualora il Livello di Riferimento Finale di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere rimanesse inalterato o diminuisse fino ad una certa misura. Per tale ragione, tuttavia, gli investitori rinunciano all'opportunità di partecipare agli incrementi nel Livello di Riferimento Finale degli Elementi Costitutivi del Paniere al di sopra del rispettivo Livello di Determinazione.

Una differenza ulteriore rispetto ad un investimento diretto nel Sottostante consiste nella circostanza che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o simili importi corrisposti in relazione al Sottostante.

I Titoli sono rappresentativi del diritto di ricevere **[Se si tratta di Titoli fruttiferi di interessi: pagamenti di interessi e]**

[Se si tratta di Liquidazione in Denaro e fisica inserire:

[Se i titoli prevedono una caratteristica up-and-out inserire: se il Livello di Riferimento Finale o qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere è inferiore rispetto al Livello di Determinazione e se l'Importo di Determinazione della Barriera di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere in uno specifico momento o momenti durante il Periodo di Determinazione della Barriera non sia stato pari o maggiore rispetto al Livello Barriera, la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica e, in alternativa, il pagamento dell'Importo di Rimborso, in ogni caso alla Data di Scadenza.]

[Ove i Titoli prevedano una caratteristica down-and-in inserire: se il Livello di Riferimento Finale o qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere è inferiore rispetto al Livello di Determinazione e se l'Importo di Determinazione della Barriera di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere in uno specifico momento o momenti durante il Periodo di Determinazione della Barriera non è stato pari o inferiore rispetto al Livello Barriera, la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica e, in alternativa, il pagamento dell'Importo di Rimborso, in ogni caso alla Data di Scadenza.]].

[Ove la liquidazione sia soltanto in contanti inserire: pagamento dell'Importo di Rimborso.]

Gli interessi saranno pagati alla/e Data/e di Pagamento degli Interessi e rifletteranno il Tasso di Interesse applicato all'Importo Nominale.

Il pagamento dell'Importo di Rimborso e la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica sono soggetti alla deduzione o al pagamento (a seconda dei casi) di determinati oneri, tasse e/o spese.]

[Se la Liquidazione per Consegna Fisica trova applicazione e se il Sottostante è costituito da un indice o da merci inserire: Qualora i Titoli debbano liquidarsi mediante consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, il/i bene(i) specificato/i consisterà/consisteranno in [certificati relativi l'Elemento Costitutivo del Paniere Inferiore] [*].

I vantaggi derivanti da qualsiasi incremento del valore del Sottostante sono limitati al Livello di Determinazione. Pertanto, il rendimento massimo di un investimento nei Titoli si otterrà laddove il Livello di Riferimento Finale di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere sia pari a o maggiore del Livello di Determinazione, [e] se **[ove i Titoli non prevedano un Importo Minimo ma una caratteristica up-and-out:** l'Importo di Determinazione della Barriera di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere, [non] sia stato pari a o maggiore del Livello Barriera] **[se i Titoli non prevedano un Importo Minimo ma una caratteristica down-and-in inserire:** l'Importo di Determinazione della Barriera di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere [non] sia stato pari o inferiore al Livello Barriera].

[Se i Titoli sono fruttiferi di interessi inserire: Altrimenti, gli investitori riceveranno comunque un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale qualora la differenza tra il Prezzo di Emissione ed il valore dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica consegnato alla liquidazione sia compensato dai pagamenti di interessi ricevuti in relazione ai Titoli.

Se il Livello di Riferimento Finale di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere è inferiore al Livello di Determinazione **[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma una caratteristica up-and-out inserire:** e se l'Importo di Determinazione della Barriera di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere non è stato pari al o maggiore del Livello Barriera,] **[Se i Titoli non prevedono un Importo Minimo ma una caratteristica down-and-in inserire:** e se l'Importo di Determinazione della Barriera di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere sia stato pari o inferiore al Livello Barriera], gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione e che abbiano tenuto i medesimi per il relativo periodo di durata riceveranno un rendimento limitato o non riceveranno alcun rendimento dal proprio investimento.

Di conseguenza, un investimento nei Titoli implica una serie di rischi compreso a titolo esemplificativo e non esaustivo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono procurarsi consulenza al riguardo.

[Ove i Titoli non siano fruttiferi di interessi inserire: Al di là dell'eventuale pagamento dell'Importo di Rimborso (che dipende dai fattori descritti sopra), i potenziali investitori devono considerare che non verranno effettuati pagamenti periodici o altre distribuzioni nel corso della durata dei Titoli.] **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** Al di là dell'eventuale pagamento dell'Importo di Rimborso (che dipende dai fattori descritti sopra) e del pagamento degli importi di interessi periodici, i potenziali investitori devono considerare che non verranno effettuati pagamenti periodici o altre distribuzioni nel corso della durata dei Titoli.] Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto se **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** la somma tra qualsiasi importo di interessi e] l'Importo di Rimborso dovuto o il valore dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica dovuto al momento della liquidazione o l'importo ricevuto a seguito di una vendita sul mercato secondario nel corso della relativa durata eccede il prezzo pagato originariamente per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo, pagato di volta in volta sotto forma di interessi, e non avranno alcun diritto, in relazione al Sottostante o all'Emittente di alcun elemento costitutivo del Sottostante.

Se l'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica è consegnato a seguito della liquidazione dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati al possesso di tale bene, e beneficeranno degli incrementi, o saranno esposti alle perdite dovute alla diminuzione, del valore di tale bene.

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli e dal livello dei tassi di interesse relativi a strumenti di comparabile scadenza.

Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante verosimilmente diminuisca nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali diminuirà, fatto salvo qualsiasi importo minimo di rimborso. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante verosimilmente aumenti nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali aumenterà, fatto salvo l'Importo di Rimborso, che normalmente non supererà.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli comprendono tassi di interesse, eventuali dividendi o pagamenti di interessi, a seconda dei casi, in relazione al Sottostante, cambiamenti nelle modalità di calcolo di volta in volta del livello del Sottostante e aspettative del mercato riguardanti la futura *performance* del Sottostante, la composizione del medesimo ed i Titoli.

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio laddove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i fondi.

2.5 Callable Notes

- 1 Salvo quanto previsto di seguito, i Titoli permettono ai portatori di **[Se i Titoli sono fruttiferi di interessi inserire]**: ricevere pagamenti di interessi e] partecipare, in misura di un tasso espresso dal Fattore di Partecipazione, a qualsiasi incremento del Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al valore o valore medio del Sottostante alla/e Data(e) di Valutazione, confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale, che corrisponde al valore o valore medio del Sottostante alla, o in prossimità della, Data di Emissione. **[Se i Titoli prevedono un importo di rimborso massimo]**: Tuttavia, nella misura in cui tale partecipazione corrisponda ad un Importo di Rimborso pari a o maggiore rispetto all'Importo Massimo, allora l'Importo di Rimborso sarà limitato all'Importo Massimo e gli investitori non parteciperanno ad alcun aumento ulteriore nel valore o nel valore medio del Sottostante.] Nell'eventualità di un ribasso nel Livello di Riferimento Finale rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, **[Ove i Titoli prevedano una piena garanzia di capitale inserire]**: gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione riceveranno un Importo di Rimborso pari a [o maggiore del] capitale investito.] **[Ove i Titoli prevedano un importo di rimborso minimo maggiore del Prezzo di Emissione]**: gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione riceveranno quanto meno un rendimento pari alla differenza tra l'Importo Minimo ed il capitale investito.] **[Ove i Titoli non prevedano una piena garanzia di capitale inserire]**: l'Importo di Rimborso sarà diminuito in misura di un tasso espresso dal Fattore di Partecipazione, a condizione che gli investitori non ricevano meno dell'Importo Minimo.]]

L'Emittente ha il diritto di rimborsare tutti i Titoli in anticipo ad una Data di Rimborso Anticipato mediante il pagamento del relativo Importo di Rimborso Anticipato. **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire]**: Qualora l'Emittente eserciti la facoltà di rimborsare tutti i Titoli in anticipo, nessun interesse dovrà essere pagato di successivamente.]

Pertanto, laddove l'Emittente decida di non rimborsare anticipatamente i Titoli, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e che li detengono per l'intera durata ottengono un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale qualora il Livello di Riferimento Finale sia maggiore del Livello di Riferimento Iniziale. Laddove l'Emittente decida di rimborsare anticipatamente i Titoli, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e che detengono i medesimi fino al rimborso anticipato ottengono sempre un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale. Tuttavia, tali investitori non parteciperanno ad alcun incremento del Sottostante nella/e Data(e) di Valutazione al valore che comporta il pagamento alla scadenza di una somma maggiore dell'Importo di Rimborso Anticipato.

- 2 Gli importi dovuti in relazione ai Titoli dipendono dalla eventualità che l'Emittente eserciti la propria facoltà di rimborsare i Titoli in anticipo.
- (i) se i Titoli non vengono rimborsati in anticipo a scelta dell'Emittente, i Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire]**: di interessi alla/e Data(e) di Pagamento degli Interessi e] dell'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza. **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi]**: Il pagamento degli interessi rifletterà il Tasso di Interesse applicato all'Importo Nominale.] L'Importo di Rimborso corrisponderà alla somma dell'Importo Nominale e di un importo che riflette una partecipazione nella *performance* del Sottostante. La partecipazione nella *performance* del

Sottostante è calcolata come il prodotto dell'Importo Nominale, del Fattore di Partecipazione e del quoziente tra (i) il Livello di Riferimento Finale meno il Livello di Riferimento Iniziale e (ii) il Livello di Riferimento Iniziale. Tuttavia, l'Importo di Rimborso non sarà in ogni caso inferiore all'Importo Minimo [**Ove i Titoli prevedano un Importo Massimo di Rimborso inserire**: o maggiore dell'Importo Massimo].

(ii) Laddove l'Emittente decida di rimborsare i Titoli in una Data di Rimborso Anticipato, gli investitori riceveranno il relativo Importo di Rimborso Anticipato [**Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire**: tuttavia nessun interesse sarà dovuto di seguito.

Tutti gli importi dovuti in relazione ai Titoli sono soggetti alla deduzione di tasse, oneri e/o spese.

I potenziali investitori devono considerare che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dalla eventualità che l'Emittente decida di rimborsare i Titoli anticipatamente, o in caso contrario, dal Livello di Riferimento Finale, che corrisponde al valore o al valore medio del Sottostante alla/e Data(e) di Valutazione, confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale, che corrisponde al valore o al valore medio del medesimo alla o in prossimità della Data di Emissione. Laddove l'Emittente decida di rimborsare anticipatamente i Titoli, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i medesimi fino al rimborso anticipato ottengono sempre un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale. Tuttavia, tali investitori non parteciperanno ad alcun incremento del Sottostante nella/e Data(e) di Valutazione al valore che comporta il pagamento alla scadenza di una somma maggiore dell'Importo di Rimborso Anticipato. Laddove il Livello di Riferimento Finale sia inferiore rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di di Emissione e che abbiano detenuto i medesimi per l'intera durata, [Ove i Titoli prevedano una piena garanzia di capitale inserire**: riceveranno un rendimento limitato o non riceveranno alcun rendimento dal proprio investimento] [**Ove i Titoli non prevedano una piena garanzia di capitale inserire**: o sopporteranno una perdita.]**

[Ove i Titoli prevedano un importo di rimborso massimo inserire: Laddove l'Emittente decida di non rimborsare i Titoli in anticipo, il rendimento massimo di un investimento nei Titoli occorrerà qualora l'Importo di Rimborso determinato sia pari a o maggiore dell'Importo Massimo, nel qual caso gli investitori riceveranno il pagamento di un Importo di Rimborso pari all'Importo Massimo. Gli investitori non parteciperanno ad alcun incremento nel valore del Sottostante che comporti un Importo di Rimborso maggiore rispetto all'Importo Massimo.]

Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che può comprendere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono procurarsi consulenza al riguardo.

- 3 **[Ove i Titoli non siano fruttiferi di interessi inserire**: Al di là del pagamento dell'Importo di Rimborso o dell'Importo di Rimborso Anticipato, laddove l'Emittente decida di rimborsare i Titoli in anticipo, i potenziali investitori devono considerare che per la durata dei Titoli non saranno effettuati

pagamenti periodici di interessi o altre distribuzioni.] **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** Al di là del pagamento dell'Importo di Rimborso, o dell'Importo di Rimborso Anticipato, laddove l'Emittente decida di rimborsare i Titoli in anticipo, e fatto salvo il pagamento di importi periodici di interessi, i potenziali investitori devono considerare che per la durata dei Titoli non saranno effettuati altri pagamenti o altre distribuzioni.] Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto se **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** la somma tra qualsiasi importo di interesse e] l'Importo di Rimborso dovuto al momento della liquidazione o l'importo ricevuto a seguito di una vendita sul mercato secondario nel corso della relativa durata dei Titoli eccede il prezzo pagato originariamente per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagato di volta in volta sotto forma di interessi e non avranno alcun diritto nei confronti del Sottostante o dell'Emittente o di alcun elemento costitutivo del Sottostante.

- 4 Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli e dal livello dei tassi di interesse per strumenti di scadenza paragonabile.

Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante verosimilmente diminuisca nel periodo rimanente della durata dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali, fatto salvo qualsiasi importo minimo di rimborso. Qualora il valore del Sottostante aumenta e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante verosimilmente aumenti nel periodo rimanente della durata dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli aumenterà in condizioni normali, fatto salvo l'importo di rimborso massimo.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli comprendono tassi di interesse, eventuali dividendi o pagamenti di interessi, a seconda del caso, in relazione al Sottostante, cambiamenti nelle modalità di calcolo di volta in volta del livello del Sottostante e aspettative del mercato riguardanti la futura *performance* del Sottostante, e dei Titoli.

Inoltre, il valore di mercato dei Titoli sarà influenzato dal diritto dell'Emittente di rimborsare i Titoli prima della Data di Scadenza mediante il pagamento del relativo Importo di Rimborso Anticipato specificato per la relativa Data di Rimborso Anticipato. Di conseguenza, qualora il valore di mercato dei Titoli, eccezion fatta per il diritto al rimborso anticipato, fosse maggiore dell'Importo di Rimborso Anticipato specificato per la successiva Data di Rimborso Anticipato, il valore di mercato dei Titoli si avvicinerà maggiormente all'Importo di Rimborso Anticipato quanto più vicino il medesimo sarà a tale Data di Rimborso Anticipato rispetto alla quale si prevede generalmente che l'Emittente eserciti il proprio diritto di rimborso anticipato se ritiene che l'Importo di Rimborso Anticipato dovuto ad una Data di Rimborso Anticipato sia inferiore rispetto all'Importo di Rimborso Anticipato dovuto alla Data di Scadenza. **[Se fruttiferi di interessi inserire:** ed ai pagamenti degli interessi futuri].

I cambiamenti dei tassi di interesse hanno generalmente sul valore dei Titoli lo stesso impatto che hanno per le obbligazioni a tasso fisso: in normali condizioni gli aumenti dei tassi di interesse comporteranno, a parità di tutti gli

altri fattori, il ribasso del valore di mercato dei Titoli; la diminuzione dei tassi di interesse in condizioni normali comporterà, a parità di tutti gli altri fattori, un aumento del valore di mercato dei Titoli.

[Il valore dei Titoli nel corso della relativa durata, in condizioni normali, non scenderà al di sotto del valore di un'obbligazione **[Ove vi sia un importo di cedola minimo inserire: zero coupon]** con scadenza comparabile **[Ove vi sia un importo di cedola minimo inserire: che prevede il pagamento di interessi pari agli importi di interesse specificati].**]

[Ove il Sottostante sia un indice o sia altrimenti calcolato mediante riferimento ad elementi costitutivi inserire:]

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei relativi elementi costitutivi in tale giorno. I cambiamenti nella composizione del Sottostante e i fattori (compresi quelli descritti sopra) che incidono o possono incidere sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e potranno, pertanto incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli].

[Ove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla Valuta di Riferimento ed i Titoli siano "titoli quanto" inserire:]

Inoltre, ciascun valore del Sottostante rilevante ai fini della determinazione dell'Importo di Rimborso si considera essere nella Valuta di Liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (cosiddetti "**titoli quanto**"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi relativi al tasso di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra l'attuale tasso di interesse relativo alla Valuta di Riferimento e l'attuale tasso di interesse relativo alla Valuta di Liquidazione può incidere sul prezzo dei Titoli.

[Ove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla Valuta di Riferimento ed i Titoli **NON siano "titoli quanto" inserire:]**

La Valuta di Riferimento per la determinazione dell'Importo di Rimborso è diversa dalla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi relativi al tasso di cambio.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio di tasso di cambio laddove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui un investitore desidera ricevere i fondi.

2.6 *Swing Notes*

- a. I Titoli rappresentano un investimento a capitale **[Ove i Titoli non prevedano una piena protezione del capitale inserire: parzialmente]** protetto che permette ai portatori, tramite la corresponsione dell'Importo Cedola, di percepire pagamenti collegati agli aumenti ed alle diminuzioni dei valori degli elementi costitutivi del Sottostante alla Data di Osservazione **[Ove vi sia un Importo Cedola Minimo inserire: ,** e allo stesso tempo garantiscono un minimo Importo Cedola in ciascuna Data di Pagamento delle Cedole]. Ciascun Importo Cedola sarà determinato mediante riferimento al più basso Fattore di Performance che rappresenta il cambiamento [in termini assoluti] nel valore di un elemento costitutivo di un paniere del Sottostante ad una

Data di Osservazione confrontato con la precedente Data di Osservazione o, in mancanza, con la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale.

Il Sottostante è un paniere che si compone di [*Si prega di inserire:* [indici] [azioni] [altri titoli] [quote di fondi] [merci] [importi di valuta] [futures]]. Di conseguenza, il valore del Sottostante riflette in qualsiasi momento l'importo del valore di ciascun elemento costitutivo del paniere, moltiplicato per la relativa ponderazione nel paniere.

- b. I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza e, a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole, un Importo Cedola variabile [*Ove vi sia un Importo Cedola Minimo inserire:* , fatto salvo l'Importo Cedola Minimo [*Ove non vi sia un Importo Cedola Minimo inserire:* , che può essere pari a zero]. L'Importo di Rimborso sarà [*Ove i Titoli non prevedano piena protezione del capitale inserire:* in proporzione dell'] Importo Nominale. L'Importo Cedola dovuto ad una Data di Pagamento delle Cedole sarà determinato mediante riferimento al relativo cambiamento [in termini assoluti] nel valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante alle Date di Osservazione. In ciascuna Data di Osservazione, è determinata la proporzione, espressa dal Fattore di Performance, della differenza di valore di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere del Sottostante a quella Data di Osservazione rispetto al valore dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Osservazione immediatamente precedente (o, in mancanza, alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, a seconda del caso). L'Importo Cedola alla Data di Pagamento delle Cedole immediatamente successiva a tale Data di Osservazione rifletterà il prodotto del (a) più basso Fattore di Performance tra tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere a tale Data di Osservazione e (b) il Fattore di Performance e (c) l'Importo Nominale. [*Ove vi sia un Importo Cedola Minimo inserire:* fatto salvo l'Importo Cedola Minimo.]

Qualsiasi importo dovuto in relazione ai Titoli è soggetto alla deduzione di particolari tasse, oneri, e/o spese.

I potenziali investitori devono considerare che il rendimento (eventuale) del proprio investimento nei Titoli dipenderà dai relativi cambiamenti [in termini assoluti] nel valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante tra una Data di Osservazione e la successiva Data di Osservazione (o, in mancanza, la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale). Qualora qualsiasi elemento costitutivo del paniere non riporti alcun cambiamento (positivo o negativo) di valore tra tali date, l'Importo Cedola dovuto alla corrispondente Data di Pagamento delle Cedole sarà [*Ove vi sia un Importo Cedola Minimo inserire:* l'Importo Cedola Minimo] [*Ove non vi sia un Importo Cedola minimo inserire:* pari a zero]. [*Ove vi sia un Importo Cedola Minimo inserire:* Qualora l'Importo Cedola relativo a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole corrisponda all'Importo Cedola Minimo, gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione e che detengano i medesimi per la relativa intera durata, riceveranno un rendimento limitato dal proprio investimento.] [*Ove non vi sia un Importo Cedola Minimo inserire:* Qualora l'Importo Cedola relativo a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole sia pari a zero, gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione e che detengano i medesimi per la relativa intera durata non riceveranno alcun rendimento dal proprio investimento diverso dal pagamento dell'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza.]

Il rendimento degli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e che detengono i Titoli per l'intera durata degli stessi sarà pertanto maggiore quanto più ampie saranno le oscillazioni (positive o negative) di tutti gli elementi costitutivi del Sottostante da una Data di Osservazione (o dalla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, a seconda del caso) alla successiva, in quanto ciò aumenterà l'Importo Cedola dovuto alla relativa Data di Pagamento delle Cedole. Di conseguenza, la probabilità che gli Importi Cedole si formino nonché l'ammontare di ciascuno di tali Importi Cedole dipenderanno principalmente dalla correlazione tra la performance degli elementi costitutivi del paniere e la volatilità implicita dei medesimi. Maggiore è la correlazione tra gli elementi costitutivi del paniere, e maggiore è la volatilità degli stessi, tanto è più probabile che vi siano Importi Cedole e che tali Importi Cedole siano elevati. Gli investitori devono considerare in modo particolare che un piccolo movimento, o la mancanza di qualsiasi movimento, di uno soltanto degli elementi costitutivi del paniere da una Data di Osservazione (o, in mancanza, dalla Data di Riferimento Iniziale) alla successiva comporterà un ridotto] ridurrà l'Importo Cedola. [Ove vi sia un Importo Cedola Minimo inserire: fatto salvo l'Importo Cedola Minimo [Ove non vi sia un Importo Cedola Minimo inserire: e può persino comportare che sia pari a zero.] [Ove non vi sia un Importo Cedola minimo inserire: , o la mancanza di un,] Importo Cedola.

I Titoli prevedono un Importo di Rimborso fisso pari [Ove i Titoli non prevedano una piena protezione del capitale inserire: ad una proporzione dell']Importo Nominale.

Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che può comprendere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, un rischio di mercato simile a quello in un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono procurarsi consulenza al riguardo.

- c. Oltre al pagamento dell'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza e degli Importi Cedole variabili alle Date di Pagamento delle Cedole, i potenziali investitori devono considerare che, nel corso della durata dei Titoli, non saranno effettuali pagamenti periodici o altre distribuzioni. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto se la somma di qualsiasi Importo Cedola ricevuto da tali investitori e dell'Importo di Rimborso dovuto alla liquidazione, o l'importo ricevuto a seguito di una vendita sul mercato secondario nel corso della relativa durata ecceda il prezzo pagato originariamente per i Titoli. Gli investitori non riceveranno di volta in volta alcun importo pagato sotto forma di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) pagati dal o in relazione al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi componente dell'Elemento Costitutivo del Paniere del Sottostante.
- d. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata dei medesimi dipende principalmente dai relativi cambiamenti del valore di ciascun elemento costitutivo del Sottostante tra una Data di Osservazione (o la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, a seconda del caso) e la successiva Data di Osservazione, che a sua volta viene influenzata dal livello di correlazione tra gli elementi costitutivi del paniere, la volatilità degli elementi costitutivi del paniere ed il livello del tasso di interesse per gli strumenti di comparabile scadenza.

L'importo Cedola pagabile a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole riflette la volatilità dell'elemento costitutivo del paniere meno volatile del Sottostante alla corrispondente Data di Osservazione confrontato con la precedente Data di Osservazione (o, in mancanza, con la Data di Valutazione di Riferimento Iniziale). Di conseguenza, il valore di mercato dei Titoli, a parità di tutti i fattori, aumenterà se la correlazione tra gli elementi costitutivi del paniere del Sottostante o la relativa volatilità aumentano e, diminuirà se la correlazione o la volatilità dei medesimi diminuisce.

Il rischio di una diminuzione significativa del valore dei Titoli nel corso della relativa durata è maggiore quanto più basse sono le oscillazioni (positive o negative) del valore di mercato degli elementi costitutivi del paniere del Sottostante da una Data di Osservazione (o, in mancanza, dalla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale) alla successiva (le oscillazioni degli elementi costitutivi del paniere prima della Data di Osservazione immediatamente precedente, dall'altro lato, non incidono sul valore dei Titoli).

Altri fattori che possono incidere sul valore di mercato dei Titoli comprendono i tassi di interesse, compresi, ove la valuta in cui gli elementi costitutivi del Sottostante sono espressi sia diversa dalla Valuta di Liquidazione, la relativa differenza di tasso di interesse tra tali valute, i potenziali dividendi o i pagamenti di interessi, a seconda del caso, in relazione al Sottostante; i cambiamenti negli elementi costitutivi del paniere o nelle modalità di calcolo del livello degli elementi costitutivi del paniere e nelle previsioni di mercato concernenti la *performance* futura di ciascun elemento costitutivo del paniere e dei Titoli.

I cambiamenti nel tasso di interesse hanno generalmente sul valore dei Titoli lo stesso impatto che hanno sulle obbligazioni a tasso fisso: gli aumenti dei tassi di interesse in normali condizioni comporteranno il ribasso del valore di mercato dei Titoli: la diminuzione dei tassi di interesse comporterà un valore di mercato dei Titoli più alto.

Il valore dei Titoli nel corso della durata dei medesimi, in condizioni normali di mercato, non scenderà al di sotto del valore di un'obbligazione **[Ove non vi sia un importo cedola minimo inserire: zero coupon]** di comparabile scadenza **[Ove vi sia un Importo Cedola minimo inserire: che preveda il pagamento di interessi pari agli Importi Cedole Minimi specificati.]**

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore degli elementi costitutivi del relativo paniere in tale giorno. I cambiamenti nella composizione del Sottostante ed i fattori (compresi quelli descritti sopra) che incidono o che possono incidere sul valore degli elementi costitutivi del paniere, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto possono incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli. Le fluttuazioni del valore di un qualsiasi elemento costitutivo del paniere possono essere compensate o intensificate da fluttuazioni del valore di altri elementi costitutivi del paniere.

[Ove le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere siano diverse dalla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento sia diversa dalla Valuta di Liquidazione e su uno qualsiasi o su entrambi i livelli non venga applicata alcuna conversione di valuta basata sul tasso di cambio inserire:]

[Ove tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul

tasso di cambio inserire: Ciascun valore degli Elementi Costitutivi del Paniere usato per determinare il valore del Sottostante si considera espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra tali valute.] [Inoltre,] [Ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: [Il] [il] valore del Sottostante che viene utilizzato per determinare l'Importo di Liquidazione si considera espresso nella Valuta di Liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (cosiddetti "titoli quanto").] Di conseguenza, un investimento nei Titoli [ove a qualsiasi livello non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: non] implicherà rischi legati al tasso di cambio [ove su uno dei livelli venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: relativi alla conversione [Ove tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: delle Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere nella valuta del Sottostante] [ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: dalla Valuta di Riferimento nella Valuta di Liquidazione]]. Inoltre, la [ove tra le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere e le Valute di Riferimento non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: relativa differenza di tasso di interesse tra l'attuale tasso di interesse concernente la Valuta di Riferimento e quello delle Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere] [e] [ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: la relativa differenza di tasso di cambio tra il tasso di interesse concernente la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione] può incidere sul prezzo dei Titoli.]

[Ove le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere siano diverse dalla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento sia diversa dalla Valuta di Liquidazione e su uno qualsiasi o su entrambi i livelli venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire:

[Ove tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: La Valuta dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere usato per determinare il Valore del Sottostante è diversa dalle Valute di Riferimento] [Inoltre,] [Ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: [La] [la] Valuta di Riferimento, che viene usata per determinare l'Importo di Liquidazione è diversa dalla Valuta di Liquidazione.] Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi legati al tasso di cambio.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio laddove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i fondi.

2.7 Polar Notes

- a. Con le [Polar] [•] Notes (i "Titoli"), gli investitori possono ricevere il pagamento di un Importo Cedola alla Data[e] di Pagamento delle Cedole specificate ed il pagamento di un Importo di Rimborso alla scadenza. L'Importo Cedola [alla[e] [prima[e]]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole è

calcolato utilizzando un tasso determinato ed] è [quindi] fissato sulla base della *performance* degli elementi costitutivi di un paniere di beni ai quali i Titoli sono collegati (il “**Sottostante**”). L'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza dei Titoli sarà pari all'Importo Nominale.

- b. I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il rispettivo Importo Cedola alla Data di Pagamento delle Cedole e l'Importo di Rimborso alla scadenza.

Ciascun Importo Cedola è calcolato come il prodotto tra l'Importo Nominale ed un determinato tasso. Tale tasso è pari ad *[ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento delle Cedole inserire: un importo specificato per la[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole e successivamente]* al valore medio (media aritmetica) del rendimento della *performance* (la “**Rendimento della Performance**”) degli elementi costitutivi del Sottostante (gli “**Elementi Costitutivi del Sottostante**”) in giorni determinati in relazione a ciascuna Data di Pagamento delle Cedole (le “**Date di Valutazione**”), fatto salvo un tasso minimo [ed un tasso massimo].

*[Ove l'Importo Cedola preveda una caratteristica lock-in inserire: Se, ad una Data di Valutazione, l'Importo Cedola dovuto raggiunge o supera un determinato livello (il “**Livello Lock-in**”), gli investitori riceveranno un pagamento minimo di tale Livello Lock-in alla Data di Pagamento delle Cedole successiva alla prossima Data di Valutazione. Viene pianificata una scala dei Livelli Lock-in di modo che, se l'Importo Cedola dovuto raggiunga il successivo livello più alto in un'altra Data di Valutazione, un Livello Lock-in più alto è dovuto alla Data di Pagamento delle Cedole successiva alla prossima Data di Valutazione.]*

*[Ove il Rendimento della Performance non preveda una caratteristica digitale inserire: Il Rendimento della Performance di un Elemento Costitutivo del Paniere è calcolato in base alla Performance dell'Elemento Costitutivo del Paniere (il “**Rendimento delle Azioni**”) alla relativa Data di Valutazione per la rispettiva Data di Pagamento delle Cedole confrontata con *[ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere al o in prossimità del momento di emissione (il “**Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole**”)] [ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di Valutazione immediatamente precedente inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente]* *[Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere ad una specifica Data di Valutazione di Riferimento (la “**Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole**”)] [Ove il Rendimento della Performance preveda un limite massimo e/o minimo (cap and/or floor) inserire: , soggetto ad [un importo minimo] [e] [un importo massimo]].]**

*[Ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica digitale inserire: Il Rendimento della Performance di un Elemento Costitutivo del Paniere è calcolato sulla base della performance dell'Elemento Costitutivo del Paniere (il “**Rendimento delle Azioni**”) alla relativa Data di Valutazione per la rispettiva Data di Pagamento delle Cedole confrontata con *[ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo al o in prossimità del momento di emissione (il “**Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole**”)]**

[*ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di Valutazione immediatamente precedente inserire*: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente] [*Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato inserire*: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere ad una determinata Data di Valutazione di Riferimento (la "**Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole**")].]

La Performance delle Azioni di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è pari alla differenza tra i quozienti del [*ove la Performance delle Azioni sia confrontata con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire*: livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere in tale Data di Valutazione ed il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole ed 1 (uno) [*ove il valore non possa essere negativo inserire*: , ma minimo zero].] [*Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di Valutazione immediatamente precedente inserire*: il livello degli Elementi Costitutivi del Paniere a tale Data di Valutazione ed alla Data di Valutazione immediatamente precedente ed 1 (uno) [*ove il valore non possa essere negativo inserire*: , ma minimo zero].] [*Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato, inserire*: , il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere in tale Data di Valutazione ed alla Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole specificata e 1 (uno) [*ove il valore non possa essere negativo inserire*: , ma minimo zero].]

[*Ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica digitale inserire*: Qualora il Rendimento delle Azioni di un Elemento Costitutivo del Paniere ad una Data di Valutazione [a partire da una certa Data di Valutazione] [•] non sia uno del [•]⁵ [più basso] [più alto] dei Rendimenti delle Azioni in tale Data di Valutazione, il Rendimento della Performance di tale Elemento Costitutivo del Paniere a tale data [*ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica di performance lock-in in relazione alla prossima Data di Valutazione successiva inserire*: e alla prossima Data di Valutazione successiva (a prescindere dal Rendimento delle Azioni dell'Elemento Costitutivo del Paniere)] [*ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica di performance lock-in in relazione a tutte le Date di Valutazione successive inserire*: e in tutte le Date di Valutazione successive (a prescindere dal Rendimento delle Azioni dell'Elemento Costitutivo del Paniere)], importi di una percentuale determinata; altrimenti, il Rendimento della Performance di tale Elemento Costitutivo del Paniere in tale Data di Valutazione è pari al Rendimento delle Azioni in tale Data di Valutazione [*ove sia previsto un importo minimo inserire*: , ma almeno l'importo minimo specificato].]

L'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza sarà pari all'Importo Nominale.

Il rendimento che gli investitori dei Titoli possono aspettarsi dipende da come il livello degli [•]⁶ Elementi Costitutivi del Paniere aventi il Rendimento delle Azioni [più alto] [più basso] sia cambiato alla relativa Data di Valutazione rispetto al [*ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire*: Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole] [*Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di*

⁵ Inserire numero

⁶ Inserire numero

Valutazione immediatamente precedente inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente] **[Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato, inserire:** il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole].

Gli investitori possono aspettarsi un rendimento positivo dai Titoli laddove la vasta maggioranza dei valori degli Elementi Costitutivi del Paniere abbia mostrato uno sviluppo positivo o sia cambiata lievemente alla Data di Valutazione rispetto al [relativo Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole][livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente] [livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole] **[ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica di performance lock-in inserire:** o qualora debba essere preso in considerazione un Rendimento della Performance positivo, ai fini della determinazione del Rendimento della Performance, di uno o più Elementi Costitutivi del Paniere alla relativa Data di Valutazione basato sul meccanismo *lock-in* della *performance*]. Gli investitori percepiscono un rendimento positivo **[ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento Cedole inserire:** in aggiunta all'Importo Cedola fisso alla[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole se il valore medio del Rendimento della Performance per tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere sia positivo. **[Ove il Rendimento della Performance preveda un importo massimo inserire:** Il rendimento ha un limite massimo corrispondente all'importo massimo fisso del valore medio del Rendimento della Performance degli Elementi Costitutivi del Paniere.]

[Ove sia previsto un meccanismo lock-in inserire: Gli investitori percepiscono un rendimento dai Titoli a prescindere dalla *performance* degli Elementi Costitutivi del Paniere nel corso dell'intera durata dei Titoli, qualora l'Importo Cedola raggiunga un Livello Lock-In in almeno una Data di Valutazione.]

Tuttavia, gli investitori non ricevono, **[ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento delle Cedole inserire:** in aggiunta all'Importo Cedola fissato alla [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole], alcun rendimento o ricevono un basso rendimento dal proprio investimento, laddove i rispettivi Elementi Costitutivi del Paniere presentino una *performance* talmente negativa che nessun Importo Cedola, o soltanto l'Importo Cedola calcolato sulla base del tasso minimo risulta dovuto.

Gli investitori devono considerare che il rendimento del proprio investimento nei Titoli dipende dal valore degli Elementi Costitutivi del Paniere alle Rispettive Date di Valutazione.

[ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento delle Cedole inserire: Gli investitori devono anche considerare che l'Importo Cedola fisso dovuto alla[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole comprende un premio per i predetti rischi.]

Il pagamento alla data di liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.

Il Sottostante è un paniere che si compone di **[Si prega di inserire:** indici, azioni, altri titoli, quote di fondi, merci, importi di valuta, *futures*].

- c. Oltre al rimborso dell'Importo Nominale dei Titoli e di qualsiasi pagamento delle cedole, i potenziali investitori devono considerare che non saranno effettuati altri pagamenti o altre distribuzioni. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto qualora la somma degli Importi Cedole e dell'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza o l'importo ricevuto a seguito di una vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della relativa durata superino il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo dovuto sotto forma di altre distribuzioni (per esempio dividendi) di volta in volta corrisposti dal o rispetto al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti del Sottostante o dell'emittente del Sottostante.

I potenziali investitori devono anche essere consapevoli che la possibilità di ricevere un Importo Cedola alla Data di Pagamento delle Cedole diminuisce o non esiste se il rispettivo valore di (uno o) diversi elementi costitutivi del Paniere che costituisce il Sottostante registrano un andamento negativo nel corso della durata dei Titoli, determinando pertanto un Rendimento della Performance medio negativo alle rispettive Date di Valutazione, ed il tasso fisso minimo per il calcolo dell'Importo Cedola sia pari zero. *[Ove un Importo Cedola fisso sia dovuto alla[e] prima[e] Data[e] di Pagamento delle Cedole e/o il tasso minimo per il calcolo dell'Importo Cedola sia maggiore di zero, inserire: In tal caso, gli investitori riceveranno soltanto [l'Importo Cedola fisso precedentemente specificato per la[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole e] l'Importo Cedola calcolato sulla base del tasso minimo per il calcolo degli Importi Cedole.] [Ove l'Ordine del Paniere di Performance sia fissato in ordine decrescente, vale a dire che i Rendimenti delle Azioni sono Rendimenti Laggard delle Azioni, inserire: La determinazione di un importo fisso come Rendimento della Performance di un Elemento Costitutivo del Paniere laddove il relativo Rendimento delle Azioni non sia uno dei [•]⁷ Rendimenti delle Azioni più basso, indica che gli investitori non si avvantaggiano della performance di tale Elemento Costitutivo del Paniere al di sopra del Rendimento di Performance fisso.]*

- d. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal rispettivo valore degli elementi costitutivi del Sottostante. Qualora il valore relativo degli Elementi Costitutivi del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il relativo valore degli Elementi Costitutivi del Paniere verosimilmente aumenti nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali, il valore di mercato dei Titoli aumenterà. Qualora il relativo valore degli Elementi Costitutivi del Paniere diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore degli Elementi Costitutivi del Paniere verosimilmente diminuisce nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà.

Anche la volatilità dei singoli elementi costitutivi del Sottostante ha effetto sul valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata. Il livello della volatilità del mercato non è semplicemente una misura della volatilità effettiva, ma è ampiamente determinato dai prezzi per gli strumenti che offrono agli investitori protezione rispetto a tale volatilità di mercato. I prezzi di tali strumenti sono determinati dalle forze della domanda e dell'offerta nei mercati delle opzioni e dei derivati in genere. Tali forze sono a loro volta

⁷ Inserire numero

influenzate da fattori quali l'attuale volatilità di mercato, la volatilità prevista, i fattori macroeconomici e la speculazione.

Di regola, la bassa volatilità degli Elementi Costitutivi del Paniere spinge il valore di mercato dei Titoli. Maggiore è la volatilità degli Elementi Costitutivi del Paniere, più alta è la probabilità che il relativo valore degli Elementi Costitutivi del Paniere alla Data di Valutazione sia diminuito drasticamente, cosa che avrebbe un effetto negativo sul valore di mercato dei Titoli.

Inoltre, qualora vi sia soltanto una lieve correlazione tra i singoli Elementi Costitutivi del Paniere, è probabile che questa abbia un effetto negativo sul valore di mercato dei Titoli, poiché ciò aumenta la probabilità che il relativo valore di un ampio numero degli Elementi Costitutivi del Paniere si sviluppi negativamente rispetto al livello di riferimento.

Il valore di mercato dei Titoli sarà influenzato anche da cambiamenti nel livello dei tassi di interesse per gli investimenti aventi una durata residua paragonabile a quella dei Titoli. A parità di tutti gli altri fattori, un aumento in tale livello generale dei tassi di interesse può risultare in una diminuzione nel valore dei Titoli ed una diminuzione del livello generale dei tassi di interesse può risultare in un aumento nel valore dei Titoli.

Nella misura in cui anche tali cambiamenti dei tassi di interesse in generale abbiano un impatto sul Sottostante, e pertanto sulle previsioni relative al livello degli Importi Cedole dei Titoli, entrambi i fattori concorreranno ad influenzare il valore di mercato dei Titoli. Di conseguenza, l'aumento o la diminuzione che si determinerebbero a causa del solo cambiamento nei generali livelli di interesse potrà essere intensificato, ridotto od anche invertito in base a diversi fattori quali la correlazione tra i medesimi, il tempo residuo fino alla scadenza dei Titoli e la volatilità.

[Ove le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere siano diverse dalla Valuta di Liquidazione e non sia applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire:] Il valore di ciascuno degli elementi costitutivi del Paniere che costituisce il Sottostante usato per determinare il valore del Sottostante si considera espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra le valute. Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio in relazione alla conversione delle valute degli Elementi Costitutivi del Paniere nella Valuta di Liquidazione dei Titoli. Inoltre, la relativa differenza di tasso di interesse tra l'attuale tasso di interesse concernente le valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Liquidazione dei Titoli può influire sul prezzo dei Titoli.]

[Ove le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere siano diverse dalla Valuta di Liquidazione e sia applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire:] La valuta in cui il valore di ciascuno degli Elementi Costitutivi del Paniere che costituisce il Sottostante è espresso è diversa dalla Valuta di Liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi legati al tasso di cambio.]

[Ove l'Elemento Costitutivo del Paniere sia un indice ovvero ove un Elemento Costitutivo del Paniere sia altrimenti calcolato mediante riferimento alle componenti dell'Elemento Costitutivo del Paniere, inserire:] Il valore degli Elementi Costitutivi del Paniere in qualsiasi giorno riflettono il valore degli

elementi costitutivi del medesimo in tale giorno. I cambiamenti nella composizione dell'Elemento Costitutivo del Paniere ed i fattori (compresi quelli descritti sopra) che incidono o che possono incidere sul valore delle componenti dell'Elemento Costitutivo del Paniere, influenzeranno il valore dell'Elemento Costitutivo del Paniere e pertanto potranno incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli.]

Qualora, a seguito dell'acquisto di qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto corrisposto per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti al livello o al di sopra del prezzo pagato dall'investitore nel corso della durata residua dei Titoli.

2.8 *Andante Notes*

a. Con le *Andante Notes* (i "Titoli"), gli investitori possono ricevere il pagamento di Importi delle Cedole alla(/e) specificata(/e) Data(/e) di Pagamento della Cedola e il pagamento di un Importo di Rimborso alla scadenza. L'Importo della Cedola dipende dal numero degli Elementi Costitutivi del Paniere, il cui livello rimanga entro una fascia determinata [in date specificate] [entro (a) periodo/i specificato/i], fatto salvo un determinato Importo della Cedola minimo. L'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza dei Titoli sarà pari all'Importo Nominale.

b. I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di un Importo di Rimborso [Se vi è una singola Data di Pagamento della Cedola, inserire: e l'Importo Cedola dovuto alla Data di Scadenza] [Se vi sono diverse Date di Pagamento della Cedola, inserire: dovuto alla Data di Scadenza, insieme con gli Importi della Cedola dovuti in ciascuna Data di Pagamento della Cedola]. [Ciascun] [L'] Importo della Cedola dipende dal numero di elementi costitutivi del paniere sottostante che siano inferiori al Livello Minimo di Riferimento o maggiori del Livello Massimo di Riferimento [Se vi è il Periodo di Osservazione, inserire: in ciascun momento durante il/i Periodo(i) di Osservazione]. [In presenza di Data/e di Valutazione, inserire: alla/e Data/e di Valutazione]. Maggiore è il numero di Elementi Costitutivi del Paniere che non siano rimasti all'interno di tale fascia, minore sarà l'Importo della Cedola, fermo restando un massimo di [●] per cento e un minimo di [●] per cento dell'Importo Nominale. Il Livello di Riferimento Minimo e Massimo di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere sono determinati alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale, sulla base del relativo livello di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere in tale data, salva rettifica [Se il Livello di Riferimento Minimo e Massimo sono rideterminati, inserire: e sono rettificati in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola.]

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione e detengono i medesimi per l'intera durata ottengono quindi un rendimento massimo del proprio investimento iniziale quando tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere siano stati, in tutti i relativi momenti, [uguali a o] inferiori al relativo Livello di Riferimento Massimo e [pari a o] maggiori del relativo Livello di Riferimento Minimo. In questo caso, i pagamenti dell'Importo Massimo della Cedola saranno corrisposti, ma questo dipenderà da tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere rimanenti all'interno di una specificata fascia e che pertanto siano soggetti ad una volatilità bassa. Una maggiore volatilità degli Elementi Costitutivi del Paniere rende meno probabile che gli Elementi Costitutivi del

Paniere rimangano all'interno di una determinata fascia e più probabile che sia pagato l'importo/gli importi della/e Cedola inferiore/i.

- c. A parte il rimborso dell'Importo Nominale dei Titoli e qualsiasi pagamento delle cedole, i potenziali investitori devono notare che non saranno effettuati altri pagamenti o distribuzioni. Di conseguenza, gli investitori potranno solo ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale se la somma tra gli Importi della Cedola e l'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza, o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della durata dei Titoli, ecceda il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagato sotto forma di interesse o altre distribuzioni (e.g. dividendi) di volta in volta pagati da o in relazione al Sottostante e non avranno alcuna pretesa nei confronti degli Elementi Costitutivi del Paniere o dell'emittente di tali Elementi Costitutivi.
- d. Il valore di mercato dei Titoli durante la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità degli Elementi Costitutivi del Paniere e dal livello dei tassi di interesse per strumenti caratterizzati da una scadenza paragonabile denominati nella Valuta di Riferimento.

Il livello della volatilità di mercato non è puramente una misura della volatilità effettiva, ma è ampiamente determinato dai prezzi degli strumenti che offrono agli investitori una protezione contro tale volatilità di mercato. I prezzi di tali strumenti finanziari sono determinati dalle forze dell'offerta e della domanda nei mercati delle opzioni e dei derivati in genere. Tali forze sono esse stesse influenzate da fattori quali l'attuale volatilità di mercato, la volatilità attesa, i fattori macroeconomici e la speculazione.

L'importo della Cedola dovuto [Se c'è una singola Data di Pagamento della Cedola, inserire: in ciascuna Data di Pagamento della Cedola] riflette il numero di elementi costitutivi del paniere che non siano andati al di sotto o al di sopra di una determinata percentuale del proprio livello iniziale o di un livello ristabilito, rispettivamente, in alcun momento di ciascun (relativo) giorno di negoziazione. Di conseguenza, il valore di mercato dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, scenderà qualora la volatilità all'interno degli Elementi Costitutivi del Paniere aumenti, e aumenterà se la relativa volatilità diminuisca.

Il rischio di una diminuzione significativa del valore dei Titoli nel corso della relativa durata è maggiore quanto più ampie siano le oscillazioni degli Elementi Costitutivi del Paniere (positive o negative).

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli includono i tassi di interesse, compresi, qualora la valuta nella quale gli Elementi Costitutivi del Paniere sono espressi sia diversa dalla valuta di liquidazione dei Titoli, la differenza del relativo tasso di interesse tra tali valute, potenziali dividendi o pagamenti di interessi in relazione a ciascun elemento costitutivo del paniere e previsioni di mercato relative alle future performance di ciascun elemento costitutivo del paniere e dei Titoli.

I cambiamenti dei tassi di interesse hanno generalmente lo stesso impatto sul valore dei Titoli che hanno per le obbligazioni a tasso fisso. Un aumento nei tassi di interesse in condizioni normali comporterà una diminuzione del valore, una diminuzione dei tassi di interesse comporterà un aumento del valore dei Titoli.

Il valore dei Titoli durante la relativa durata, in condizioni normali di mercato non scenderà al di sotto di uno zero coupon bond, con scadenza paragonabile e importo di rimborso denominato nella Valuta di Riferimento.

2.9 *Adagio Notes*

- a. Con *Adagio Notes* (i “**Titoli**”), gli investitori possono ricevere il pagamento dell’Importo Cedola alla[e] Data[e] di Pagamento delle Cedole specificate ed il pagamento di un Importo di Rimborso alla scadenza. L’Importo Cedola dipende dal situarsi del livello del Sottostante nell’ambito di una fascia specifica [in (una(e) data(e) specifica] [entro (un) periodo(i) specifico(i)]. Qualora il Sottostante rimanga in quella determinata fascia l’Importo Cedola riflette la *performance* del Sottostante (salvo un fattore di partecipazione), altrimenti gli investitori riceveranno un Importo Cedola fisso,. L’Importo di Rimborso dovuto alla scadenza dei Titoli corrisponderà all’Importo Nominale.
- b. I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell’Importo di Rimborso Anticipato [Se vi è una singola Data di Pagamento delle Cedole, *inserire:* e l’Importo Cedola dovuto alla Data di Scadenza] [Ove vi siano diverse Date di Pagamento delle Cedole, *inserire:* dovuto alla Data di Scadenza insieme con gli Importi delle Cedole da corrispondersi in ciascuna Data di Pagamento delle Cedole]. Qualora il livello del Sottostante sia stato [Ove vi sia/no Periodo(i) di Osservazione, *inserire:* in qualsiasi momento rilevante durante il Periodo(i) di Osservazione] [Ove vi sia/no la Data(e) di Valutazione, *inserire:* alla Data(e) di Valutazione] inferiore rispetto al Livello di Riferimento Minimo o maggiore rispetto al Livello di Riferimento Massimo, [ciascun/l’] Importo Cedola sarà pari all’Importo Cedola fisso. Altrimenti, l’Importo Cedola si baserà su una determinata partecipazione nella *performance* del Sottostante [Ove vi sia/no il Periodo(i) di Osservazione, *inserire:* nel corso del relativo Periodo(i) di Osservazione] [Ove vi sia/no la(e) Data(e) di Valutazione, *inserire:* alla Data(e) di Valutazione in relazione alla [Data di Valutazione immediatamente precedente] [Data di Valutazione di Riferimento Iniziale]]. I Livelli di Riferimento Massimo e Minimo sono determinati alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale sulla base del livello del Sottostante a tale data, salve rettifiche [Ove i Livelli di Riferimento Massimo e Minimo siano rettificati, *inserire:* e sono rettificati in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola]. La Performance del Sottostante è calcolata come il quoziente tra il valore del Sottostante alla o in prossimità della (relativa) Data di Pagamento della Cedola ed il valore del Sottostante alla o in prossimità della [Data di Pagamento della Cedola] [momento di emissione dei titoli] meno uno (1).
- c. Gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e che detengono i medesimi per l’intera durata ottengono pertanto il massimo rendimento dal proprio investimento iniziale qualora il livello del Sottostante sia in qualsiasi rilevante momento [pari o] inferiore rispetto al Livello di Riferimento Massimo e [pari o] maggiore rispetto al Livello di Riferimento Minimo e qualora il livello del Sottostante [al termine del/dei Periodo(i) di Osservazione] [alla/e Data(e) di Valutazione] [venga quotato poco al di sotto del] [sia pari al] Livello di Riferimento Massimo. Ove il Sottostante sia rimasto in tutti i rilevanti momenti al di fuori della fascia specificata, sarà corrisposto soltanto l’Importo Cedola fisso e gli investitori riceveranno il rendimento minimo. Una maggiore volatilità del Sottostante rende meno probabile che il medesimo rimanga entro la fascia e più probabile che venga corrisposto l’Importo Cedola fisso o gli Importi Cedola fissi.

I potenziali investitori devono considerare che non saranno effettuati altri pagamenti o distribuzioni, oltre al rimborso dell'Importo Nominale dei Titoli e di qualsiasi pagamento delle cedole. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto se la somma dell'Importo(i) Cedole e dell'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza o l'importo ricevuto a seguito di una vendita dei Titoli nel mercato secondario superano il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagato sotto forma di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) di volta in volta corrisposti dal o in relazione al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti di tali elementi costitutivi, o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

- d. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante e dal livello del tasso di interesse per gli strumenti di comparabile scadenza denominati nella Valuta di Riferimento.

Il livello della volatilità del mercato non è semplicemente una misura dell'attuale volatilità, ma è ampiamente determinato dai prezzi degli strumenti che offrono agli investitori protezione rispetto alla volatilità del mercato. I prezzi di tali strumenti sono determinati dalle forze della domanda e dell'offerta nei mercati delle opzioni e dei derivati in genere. Tali fattori sono, a loro volta, influenzate da fattori quali l'attuale volatilità del mercato, la volatilità prevista, i fattori macroeconomici e la speculazione. Il valore di mercato dei Titoli scenderà, a parità di tutti gli altri fattori, laddove la volatilità del Sottostante aumenti ed aumenterà laddove la volatilità del medesimo diminuisca.

Il rischio di una significativa diminuzione nel valore dei Titoli nel corso della relativa durata è maggiore quanto più ampie sono le oscillazioni (positive o negative) del Sottostante.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli comprendono i tassi di interesse, compresi, ove la valuta in cui è espresso il Sottostante sia diversa dalla valuta di liquidazione dei Titoli, la relativa differenza di tasso di interesse tra tali valute e le previsioni del mercato riguardanti la futura performance del Sottostante e dei Titoli.

I cambiamenti nei tassi di interesse generalmente hanno sul valore dei Titoli lo stesso impatto che hanno sulle obbligazioni a tasso fisso: In condizioni normali, gli aumenti dei tassi di interesse comporteranno in un valore più basso, le diminuzioni dei tassi in un valore più alto dei Titoli.

In condizioni di normalità, il valore dei Titoli nel corso della relativa durata non andrà al di sotto del valore di un'obbligazione zero bond di comparabile scadenza e dell'importo di rimborso denominato nella Valuta di Riferimento.

[Ove il Sottostante consista in un indice o sia altrimenti calcolato mediante riferimento agli elementi costitutivi, inserire: Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore degli elementi costitutivi del medesimo nello stesso giorno. I cambiamenti nella composizione degli elementi costitutivi del medesimo ed i fattori (inclusi quelli descritti sopra) che incidono o che possono incidere sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del relativo Elemento Costitutivo del Paniere e pertanto potranno incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli. Le fluttuazioni nel valore

di qualsiasi elemento costitutivo possono essere compensate o intensificate dalle fluttuazioni nel valore di altri elementi costitutivi.]

2.10 Zinskicker Notes

Con [Zinskicker] [•] Notes (i"Titoli"), gli investitori possono ricevere il pagamento di Importi Cedole alla(e) relativa(e) Data(e) di Pagamento delle Cedole ed il pagamento dell'Importo di Rimborso alla scadenza. L'Importo della Cedola (alla[e] [prima[e] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole è calcolato utilizzando un tasso specifico ed] è [quindi] determinato sulla base della performance degli elementi costitutivi di un paniere di beni ai quali i Titoli sono collegati (il "Sottostante"). L'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza dei Titoli sarà pari all'Importo Nominale.

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il rispettivo Importo Cedola alla(e) Data(e) di Pagamento delle Cedole e l'Importo di Rimborso alla scadenza.

Ciascuna Cedola è calcolata come il prodotto tra l'Importo Nominale ed un determinato tasso. Tale tasso è pari ad [ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento delle Cedole inserire: un importo specificato per la[e] [prima[e] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole e successivamente] al valore medio (media aritmetica) (il "Rendimento della Performance") degli elementi costitutivi del Sottostante (gli "Elementi Costitutivi del Sottostante") in giorni determinati riguardanti ciascuna Data di Pagamento delle Cedole (le "Date di Valutazione"), fatto salvo un tasso minimo [ed un tasso massimo].

[Ove l'Importo Cedola preveda una caratteristica lock-in inserire: Se, ad una Data di Valutazione, l'Importo Cedola dovuto raggiunge o supera un determinato livello (il "Livello Lock-in"), gli investitori riceveranno un pagamento minimo di tale Livello Lock-in alla Data di Pagamento delle Cedole successiva alla prossima Data di Valutazione. Viene pianificata una gradazione del Livello Lock-in sicché, qualora l'Importo Cedola dovuto raggiunga un livello più alto in un'altra Data di Valutazione, un Livello Lock-in più alto è dovuto alla Data di Pagamento delle Cedole successiva alla prossima Data di Valutazione.]

[Ove il Rendimento della Performance non preveda una caratteristica digitale inserire: Il Rendimento della Performance di un Elemento Costitutivo del Paniere è eguale alla Performance dell'Elemento Costitutivo del Paniere (il "Rendimento delle Azioni") alla relativa Data di Valutazione per la rispettiva Data di Pagamento delle Cedole confrontata con [ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere al o in prossimità del momento di emissione (il "Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole")] [Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di Valutazione immediatamente precedente inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente] [Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere ad una specifica Data di Valutazione di Riferimento (la "Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole")] [Ove il Rendimento della Performance preveda un limite massimo e/o minimo (cap e/o floor) inserire: , soggetto ad [un importo minimo] [e] [un importo massimo]].]

[Ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica digitale inserire: Il Rendimento della Performance di un Elemento Costitutivo del Paniere è calcolato sulla base della performance dell'Elemento Costitutivo del Paniere (il "Rendimento delle Azioni") alla relativa Data di Valutazione per la rispettiva Data di Pagamento delle Cedole confrontata con [ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo al o in prossimità del momento di emissione (il "Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole")] [ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di Valutazione immediatamente precedente inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente] [Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato inserire: il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere ad una determinata Data di Valutazione di Riferimento (la "Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole").]

La Performance delle Azioni di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è pari alla differenza tra quozienti del [ove la Performance delle Azioni sia confrontata con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire: livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere in tale Data di Valutazione ed il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole ed 1 (uno) [ove il valore non possa essere negativo inserire: , ma minimo zero].] [Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di Valutazione immediatamente precedente inserire: il livello degli Elementi Costitutivi del Paniere a tale Data di Valutazione ed alla Data di Valutazione immediatamente precedente ed 1 (uno) [ove il valore non possa essere negativo inserire: , ma minimo zero].] [Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato inserire: , il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere in tale Data di Valutazione ed alla Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole specificata e 1 (uno) [ove il valore non possa essere negativo inserire: , ma minimo zero].]

[Ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica digitale inserire: Qualora il Rendimento delle Azioni di un Elemento Costitutivo del Paniere è [] [una percentuale positiva] ad una Data di Valutazione, il Rendimento della Performance di tale Elemento Costitutivo del Paniere a tale data [ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica di performance lock-in in relazione alla prossima Data di Valutazione successiva inserire: e alla prossima Data di Valutazione successiva (a prescindere dal Rendimento delle Azioni dell'Elemento Costitutivo del Paniere)] [ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica di performance lock-in in relazione a tutte le Date di Valutazione successive inserire: e in tutte le Date di Valutazione successive (a prescindere dal Rendimento delle Azioni dell'Elemento Costitutivo del Paniere)], importi di una percentuale determinata; altrimenti, il Rendimento della Performance di tale Elemento Costitutivo del Paniere in tale Data di Valutazione è pari al Rendimento delle Azioni in tale Data di Valutazione [ove sia previsto un importo minimo inserire: , ma almeno l'importo minimo specificato].]

L'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza sarà pari all'Importo Nominale.

Di conseguenza, il rendimento che gli investitori dei Titoli possono aspettarsi dipende dal come il livello degli Elementi Costitutivi del Paniere sia cambiato positivamente o negativamente rispetto al [ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole inserire: Livello

di Riferimento Iniziale delle Cedole] **[Ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con la Data di Valutazione immediatamente precedente inserire:** il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente] **[ove il Rendimento delle Azioni sia confrontato con il Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole, anche se questo può essere rettificato, inserire:** il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole].

Gli investitori possono aspettarsi un rendimento dai Titoli laddove la vasta maggioranza dei valori degli Elementi Costitutivi del Paniere abbia mostrato uno sviluppo positivo alla Data di Valutazione rispetto al [relativo Livello di Riferimento Iniziale delle Cedole][livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione immediatamente precedente] [il livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere alla Data di Valutazione di Riferimento delle Cedole] **[ove il Rendimento della Performance preveda una caratteristica di performance lock-in inserire:** o qualora debba essere preso in considerazione un Rendimento della Performance positivo ai fini della determinazione del Rendimento della Performance di uno o più Elementi Costitutivi del Paniere alla relativa Data di Valutazione basato sul meccanismo lock-in della performance]. Gli investitori percepiscono un rendimento **[ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento Cedole inserire:** in aggiunta all'Importo Cedola fisso alla[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole se il valore medio del Rendimento della Performance per tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere sia positivo. **[Ove il Rendimento della Performance non preveda un importo massimo inserire:** Il rendimento ha un limite massimo corrispondente all'importo massimo fisso del valore medio del Rendimento della Performance degli Elementi Costitutivi del Paniere.]

[Ove sia previsto un meccanismo lock-in inserire: Gli investitori percepiscono un rendimento dai Titoli a prescindere dalla Performance degli Elementi Costitutivi del Paniere per l'intera durata dei Titoli, qualora l'Importo Cedola raggiunga un Livello Lock-In in almeno una Data di Valutazione.]

Tuttavia, gli investitori non ricevono, **[ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento delle Cedole inserire:** in aggiunta all'Importo Cedola fissato alla[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole], alcun rendimento o ricevono un basso rendimento dal proprio investimento, laddove i rispettivi Elementi Costitutivi del Paniere presentino una *performance* prevalentemente negativa di modo che nessun Importo Cedola, o soltanto l'Importo Cedola calcolato sulla base del tasso minimo risulta dovuto.

Gli investitori devono considerare che il rendimento del proprio investimento nei Titoli dipende dal valore degli Elementi Costitutivi del Paniere alle Rispettive Date di Valutazione.

[ove l'Importo Cedola sia specificato per determinate Date di Pagamento delle Cedole inserire: Gli investitori devono anche considerare che l'Importo Cedola fisso dovuto alla[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole comprende un premio per i predetti rischi.]

Il pagamento alla liquidazione è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.

Il Sottostante è un paniere che si compone di [Si prega di inserire: indici, azioni, altri titoli, quote di fondi, merci, importi di valuta, futures].

Oltre al rimborso dell'Importo Nominale dei Titoli e di qualsiasi pagamento delle cedole, i potenziali investitori devono considerare che non saranno effettuati altri pagamenti o altre distribuzioni. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto qualora la somma degli Importi Cedole e dell'Importo di Rimborso dovuto alla scadenza o l'importo ricevuto a seguito di una vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della relativa durata superino il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo dovuto sotto forma di altre distribuzioni (per esempio dividendi) di volta in volta corrisposti dal o rispetto al Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti di tali elementi costitutivi o dell'emittente di tali elementi costitutivi.

I potenziali investitori devono anche essere consapevoli che la possibilità di ricevere un Importo Cedola alla Data di Pagamento delle Cedole diminuisce o non esiste se il rispettivo valore di (uno o, di diversi elementi costitutivi del Paniere che costituisce il Sottostante registrano un andamento negativo nel corso della durata dei Titoli, determinando pertanto un Rendimento della Performance medio negativo alle rispettive Date di Valutazione ed il tasso fisso minimo per il calcolo dell'Importo Cedola che sia pari zero. *[Ove un Importo Cedola fisso sia dovuto alla[e] prima[e] Data[e] di Pagamento delle Cedole e/o il tasso minimo per il calcolo dell'Importo Cedola sia maggiore di zero, inserire:* In tal caso, gli investitori riceveranno soltanto [l'Importo Cedola fisso precedentemente specificato per la[e] [prima[e]] [•] Data[e] di Pagamento delle Cedole e] l'Importo Cedola calcolato sulla base del tasso minimo per il calcolo degli Importi Cedole.]

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal rispettivo valore degli elementi costitutivi del Sottostante. Qualora il valore relativo degli Elementi Costitutivi del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il relativo valore degli Elementi Costitutivi del Paniere verosimilmente aumenti nel corso della durata rimanente dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali il valore di mercato dei Titoli aumenterà. Qualora il relativo valore degli Elementi Costitutivi del Paniere diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore degli Elementi Costitutivi del Paniere verosimilmente diminuisca nel corso della rimanente durata dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali il valore di mercato dei Titoli diminuisce.

Anche la volatilità dei singoli elementi costitutivi del Sottostante ha effetto sul valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata. Il livello della volatilità del mercato non è semplicemente una misura della volatilità effettiva, ma è ampiamente determinato dai prezzi per gli strumenti che offrono agli investitori protezione rispetto a tale volatilità di mercato. I prezzi di tali strumenti sono determinati da forze di domanda e offerta nei mercati delle opzioni e dei derivati in genere. Tali forze sono a loro volta influenzate da fattori quali l'attuale volatilità di mercato, la volatilità prevista, i fattori macroeconomici e la speculazione.

Di regola, la bassa volatilità degli Elementi Costitutivi del Paniere spinge il valore di mercato dei Titoli. Maggiore è la volatilità degli Elementi Costitutivi del Paniere, più alta è la probabilità che il relativo valore degli Elementi

Costitutivi del Paniere ad una Data di Valutazione diminuisca al di sotto del livello della Data di Riferimento, cosa che avrebbe un effetto negativo sul valore di mercato dei Titoli.

Inoltre, qualora vi sia soltanto una lieve correlazione tra i singoli Elementi Costitutivi del Paniere, è probabile che questa abbia un effetto negativo sul valore di mercato dei Titoli, poiché ciò aumenta la probabilità che il relativo valore di un ampio numero degli Elementi Costitutivi del Paniere si sviluppi negativamente rispetto al livello di riferimento.

Il valore di mercato dei Titoli sarà influenzato anche da cambiamenti nel livello dei tassi di interesse per gli investimenti aventi una durata residua paragonabile a quella dei Titoli. A parità di tutti gli altri fattori, un aumento in tale livello generale dei tassi di interesse può risultare in una diminuzione nel valore dei Titoli ed una diminuzione del livello generale dei tassi di interesse può risultare in un aumento nel valore dei Titoli.

Nella misura in cui anche tali cambiamenti dei tassi di interesse in generale abbiano un impatto sul Sottostante e pertanto sulle previsioni relative al livello degli Importi Cedole in relazione ai Titoli, entrambi i fattori concorreranno ad influenzare il valore di mercato dei Titoli. Di conseguenza, l'aumento o la diminuzione che si determinerebbero a causa del solo cambiamento nei generali livelli di interesse potrà essere intensificato, ridotto od anche invertito in base a diversi fattori quali la correlazione tra i medesimi, il tempo residuo alla scadenza dei Titoli e la volatilità.

[Ove le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere siano diverse dalla Valuta di Liquidazione e non sia applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire: Il valore di ciascuno degli elementi costitutivi del Paniere che costituisce il Sottostante usato per determinare il valore del Sottostante si considera espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra le valute.] Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi di cambio in relazione alla conversione delle valute degli Elementi Costitutivi del Paniere nella Valuta di Liquidazione dei Titoli. Inoltre, la relativa differenza di tasso di interesse tra l'attuale tasso di interesse concernente le valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Liquidazione dei Titoli può influire sul prezzo dei Titoli.]

[Ove le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere siano diverse dalla Valuta di Liquidazione e sia applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire: La valuta in cui il valore di ciascuno degli Elementi Costitutivi del Paniere che costituisce il Sottostante è espresso è diversa dalla Valuta di Liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi legati al tasso di cambio.]

[Ove l'Elemento Costitutivo del Paniere sia un indice ovvero ove un Elemento Costitutivo del Paniere sia altrimenti calcolato mediante riferimento alle componenti dell'Elemento Costitutivo del Paniere, inserire: Il valore degli Elementi Costitutivi del Paniere in qualsiasi giorno riflettono il valore degli elementi costitutivi del medesimo in tale giorno. I cambiamenti nella composizione dell'Elemento Costitutivo del Paniere ed i fattori (compresi quelli descritti sopra) che incidono o che possono incidere sul valore delle componenti dell'Elemento Costitutivo del Paniere, influenzeranno il valore

dell'Elemento Costitutivo del Paniere e pertanto potranno incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli.]

Qualora, a seguito dell'acquisto di qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto corrisposto per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino al o al di sopra del prezzo pagato dall'investitore nel corso della durata residua dei Titoli.

2.11 *Rainbow Notes*

I Titoli rappresentano un investimento a capitale [Ove i Titoli non prevedano una piena protezione del capitale inserire: parzialmente] protetto che permette ai portatori di partecipare nella misura rappresentata dal Fattore di Partecipazione, a qualsiasi aumento nel valore [medio] del Sottostante espresso dal Fattore di Performance del Paniere, [Ove i Titoli prevedano il pagamento di un interesse fisso aggiuntivo, inserire:], e allo stesso tempo prevedono comunque il pagamento di un Importo Cedola fisso in ciascuna Data di Pagamento dell'Interesse]. Il Sottostante consiste di Elementi Costitutivi del Paniere con diversa ponderazione. Tali ponderazioni saranno determinate soltanto qualora l'importo in contanti dovuto alla scadenza viene determinato. Ciascun Elemento Costitutivo del Paniere viene classificato in un ordine che dipende dalla *performance* dello stesso e le ponderazioni sono determinate mediante riferimento a tale ordine. Nel corso della durata dei Titoli, gli investitori non conosceranno quindi la relativa importanza di Ciascun Elemento Costitutivo del Paniere.

[Ove i Titoli prevedano un importo di rimborso massimo inserire: nella misura in cui la partecipazione comporti un Importo di Rimborso che sia maggiore dell'importo di rimborso massimo specificato, gli investitori non riceveranno un corrispondente aumento nel valore [medio] del Sottostante.]

Il Sottostante è un Paniere composto da [Si prega di inserire: [indici], [azioni], [altri titoli] [quote di fondi], [merci] [futures]].

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza [Ove i Titoli prevedano un Importo dell'Interesse fisso, inserire: e, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi, l'Importo dell'Interesse]. L'Importo di Rimborso dovuto alla Data di Scadenza corrisponderà alla somma del Valore Nominale e del prodotto dell'Importo Nominale e di una percentuale pari al prodotto del Fattore di Partecipazione e del Fattore di Performance del Paniere. Il Fattore di Performance del Paniere sarà calcolato come la somma dei prodotti di determinate percentuali e dei rispettivi Fattori di Performance degli Elementi Costitutivi del Paniere per tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere. Il Fattore di Performance dell'Elemento Costitutivo del Paniere di ciascun Elemento Costitutivo del Paniere è pari [alla media aritmetica di tutto/i] il/i proprio/i Fattore/i di Performance. Ciascun Elemento Costitutivo sarà calcolato come la differenza tra il quoziente del Livello di Riferimento per tale Elemento Costitutivo del Paniere alla relativa Data di Valutazione e del Livello di Riferimento Iniziale ed uno (1).

L'Importo di Rimborso non sarà inferiore [Ove i Titoli prevedano protezione del capitale, inserire: all'Importo Nominale] [Ove i Titoli prevedano una protezione del capitale minima, inserire: ed un importo minimo determinato

[Ove i Titoli prevedano un importo di rimborso massimo, inserire: e non più di un importo massimo determinato].

[Ove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Rimborso sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Rimborso [ove i Titoli prevedano un Importo di Interesse fisso, inserire: e qualsiasi Importo di Interesse] è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.

Il rendimento dell'investimento nei Titoli dipenderà dalla performance del Sottostante alla Data(e) di Valutazione. Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di Emissione dei Titoli e che li detengono per l'intera durata ottengono un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale laddove il valore medio di tutti gli Elementi Costitutivi del Paniere superi il valore dei medesimi alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli [Ove i Titoli prevedano un importo massimo, inserire: fatto salvo un importo massimo]. L'Importo di Rimborso Massimo e, quindi, il rendimento dell'investimento, è più alto quanto più il valore degli Elementi Costitutivi del Paniere alla/e Data(e) di Valutazione aumenti rispetto al valore dei medesimi alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli.

I potenziali investitori devono considerare che laddove il Fattore di Performance di uno o più Elementi Costitutivi del Paniere sia negativo e se, di conseguenza, il Fattore di Performance del Paniere sia negativo, [Ove i Titoli prevedano un Importo Minimo, inserire: e l'importo minimo da pagare per il rimborso sia inferiore all'importo dell'investimento iniziale dell'investitore], gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e che detengono gli stessi per la relativa durata sopporteranno una perdita. Pertanto, un investimento nei Titoli comporta una serie di rischi che può comprendere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, un rischio di mercato simile a quello di un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono ricevere consulenza in relazione a ciò.

[Ove i Titoli non siano fruttiferi di interessi, inserire: I potenziali investitori devono considerare che non saranno effettuati pagamenti periodici degli interessi ed altre distribuzioni nel corso della durata dei Titoli.] [Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi, inserire: I potenziali investitori devono considerare che oltre ai pagamenti degli Importi di Interesse periodici alla/e Data(e) di Pagamento degli Interessi ed ai pagamenti dell'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza, non saranno effettuati altri pagamenti e distribuzioni nel corso della durata dei Titoli.] Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto se [Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi, inserire: la somma tra qualsiasi Importo di Interesse dovuto in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi e] l'Importo di Rimborso dovuto alla Scadenza, o l'importo ricevuto a seguito di una vendita dei Titoli sul mercato secondario durante il termine superi il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo dovuto sotto forma di interessi o altre distribuzioni (ad esempio dividendi) di volta in volta pagati o in relazione a qualsiasi elemento costitutivo e non avranno alcun diritto nei confronti di qualsiasi elemento costitutivo o dell'emittente di qualsiasi elemento costitutivo.

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal valore dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio. Qualora il valore dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore dell'Elemento Costitutivo del Portafoglio verosimilmente diminuisca nel corso della durata rimanente dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà, fatto salvo qualsiasi importo di rimborso minimo. Qualora il valore di tutti gli Elementi Costitutivi del Portafoglio aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore di tutti gli Elementi Costitutivi del Portafoglio verosimilmente aumenti nel corso della durata rimanente dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali anche il valore di mercato dei Titoli aumenterà, fatto salvo qualsiasi importo di rimborso.

Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende anche dalla volatilità degli Elementi Costitutivi del Portafoglio. Il livello della volatilità del mercato non è semplicemente una misura della volatilità effettiva, ma è ampiamente determinato dai prezzi per gli strumenti che offrono agli investitori protezione rispetto a tale volatilità di mercato. I prezzi di tali strumenti sono determinati dalle forze della domanda e dell'offerta nei mercati delle opzioni e dei derivati in genere. Tali forze sono a loro volta influenzate da fattori quali l'attuale volatilità di mercato, la volatilità prevista, i fattori macroeconomici e la speculazione.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli comprendono tassi di interesse, eventuali dividendi o pagamenti di interessi in relazione agli Elementi Costitutivi del Portafoglio cambiamenti nelle modalità di calcolo del livello degli Elementi Costitutivi del Portafoglio di volta in volta e le previsioni del mercato riguardanti la *performance* futura degli Elementi Costitutivi del Portafoglio e dei Titoli.

I cambiamenti dei tassi di interesse in generale hanno sul valore dei Titoli lo stesso impatto che hanno per le obbligazioni a tasso fisso. Tassi di interesse crescenti, in normali condizioni, comporteranno un valore più basso, tassi di interesse crescenti comporteranno un valore più alto, dei Titoli.

In condizioni di normalità, il valore dei Titoli nel corso della relativa durata non andrà al di sotto del valore di una obbligazione [*Ove i Titoli non prevedano un interesse fisso, inserire:* zero coupon] di comparabile scadenza [*Ove i Titoli prevedano un interesse fisso, inserire:* che prevede il pagamento di un interesse pari all'importo di Interesse specificato].

Se, a seguito dell'acquisto di qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli scende al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori devono prendere in considerazione che il valore di mercato dei Titoli può non aumentare o andare al di sopra del prezzo di acquisto pagato dagli investitori nel corso della durata residua dei Titoli.

[*Ove il Sottostante consista in un indice o sia altrimenti calcolato mediante riferimento agli elementi costitutivi, inserire:* Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore degli elementi costitutivi del medesimo nello stesso giorno. I cambiamenti nella composizione degli elementi costitutivi del medesimo ed i fattori (inclusi quelli descritti sopra) che incidono o che possono incidere sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del relativo Elemento Costitutivo del Portafoglio e pertanto potranno incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli. Le fluttuazioni nel valore

di qualsiasi elemento costitutivo possono essere compensate o intensificate dalle fluttuazioni nel valore di altri elementi costitutivi.]

[Ove le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere siano diverse dalla Valuta di Liquidazione e non sia applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire: La valuta in cui il valore di ciascuno degli elementi costitutivi del paniere che costituisce il Sottostante usata per determinare il valore dell'Elemento Costitutivo del Paniere si considera espressa nella valuta del Sottostante, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi legati al tasso di cambio alla conversione dalle valute degli Elementi Costitutivi della valuta di liquidazione dei Titoli. Inoltre, la relativa differenza di tasso di interesse tra l'attuale tasso di interesse riguardante le valute degli Elementi Costitutivi del Paniere alla valuta di liquidazione dei Titoli può incidere sul prezzo dei Titoli.]

[Ove le Valute dell'Elemento Costitutivo del Paniere siano diverse dalla Valuta di Liquidazione e non sia applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire: La valuta in cui il valore di ciascun elemento costitutivo del paniere che forma il Sottostante usata per determinare il valore del Sottostante è diversa dalla valuta di liquidazione dei Titoli. Di conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi legati al tasso di cambio.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio legato al tasso di cambio qualora la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore intende ricevere i fondi.

2.12 High Coupon Performance linked Principal Notes

1. Le HiCoPP notes (i "Titoli") rappresentano il diritto di ricevere il pagamento di/degli importo(i) cedole e [Se c'è la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: la consegna del(i) bene(i) specificato/i o] il pagamento di un importo in contanti alla scadenza. [Se c'è la Consegna Fisica, inserire: La consegna del bene(i) specificato deve applicarsi soltanto] [Se c'è soltanto la Liquidazione in Denaro, inserire: Tale importo in contanti sarà inferiore e, in alcune circostanze, considerevolmente inferiore all'importo nominale dei Titoli] se il valore del bene sottostante o altra base di riferimento (il "Sottostante") alla data di valutazione specificata sia [pari a] o inferiore ad uno specificato livello di determinazione. Altrimenti, i Titoli saranno rimborsati tramite il pagamento del relativo importo nominale.

Qualsiasi importo dovuto in relazione ai Titoli è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.

Il Sottostante è [Inserire: [indice] [azione] [altro titolo].]

[Ove il Sottostante sia un indice e ove possa essere applicata la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: Laddove i Titoli debbano essere liquidati mediante consegna di un bene specificato o di beni, il bene specificato sarà [certificati riguardanti l'indice sottostante] [•]].

2. I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. Diversamente da tale investimento diretto, i Titoli prevedono il pagamento di un importo(i) cedole, con un tasso più alto rispetto ai tassi di mercato esistenti alla o in prossimità della emissione dei medesimi. Gli

investitori ricevono anche il pagamento dell'importo nominale dei Titoli a condizione che il livello finale del Sottostante non sia [pari] o inferiore al livello di determinazione specificato. Qualora il livello finale del Sottostante sia [pari] o inferiore a tale livello di determinazione specificato gli investitori avranno diritto di ricevere [*Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* la consegna del Sottostante o di altri beni specifici] /*[Ove sia prevista soltanto la Liquidazione in Denaro, inserire:* un importo che rifletterà il livello finale del Sottostante e di un certo multiplo]. Gli investitori possono quindi ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento anche se il valore o il valore medio del Sottostante, confrontato al valore iniziale dello stesso, resta invariato o scende di una certa misura. Per tale ragione, gli investitori rinunciano alla possibilità di partecipare agli aumenti nel valore o nel valore medio del Sottostante e possono subire una perdita del proprio investimento iniziale qualora i Titoli siano rimborsati mediante [*Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* consegna del/i relativo/i bene(i).] /*[Ove sia prevista soltanto la Liquidazione in Denaro, inserire:* pagamento di un importo che riflette il valore finale del Sottostante e di un certo multiplo] piuttosto che il pagamento dell'importo nominale.

Gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione dei medesimi e che detengono i Titoli per l'intera durata ottengono pertanto un rendimento massimo dal proprio investimento iniziale qualora il valore del Sottostante ad una specifica data di valutazione non sia [pari a] o inferiore al livello di determinazione specifico.

Altrimenti, gli investitori riceveranno comunque un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale qualora la differenza tra il prezzo di emissione dei Titoli ed il valore dell'importo del [*Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* bene(i) consegnato alla scadenza] [*Ove sia prevista soltanto la Liquidazione in Denaro, inserire:* importo dovuto alla scadenza] è compensato dal pagamento(i) della cedola ricevuto(i) in relazione ai Titoli. Laddove il valore del [*Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* consegnato alla liquidazione] sia compensato dai pagamenti delle cedole ricevuti in relazione ai Titoli. Laddove il valore del(i) [*Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* bene(i) consegnato(i)] [*ove sia prevista soltanto la Liquidazione in Denaro, inserire:* importo dovuto] alla scadenza ed il(i) pagamento(i) sono pari o inferiori al prezzo di emissione, gli investitori, rispettivamente, non riceveranno alcun rendimento positivo o subiranno una perdita.

I Titoli non prevedono una garanzia del pagamento di un importo stabilito o il diritto di ricevere la restituzione del prezzo di emissione. Come descritto sopra, il valore di rimborso dei Titoli dipende dal valore del Sottostante ad una specifica data di valutazione.

I potenziali investitori devono considerare che, oltre al pagamento dell'importo(i) Cedole non saranno effettuati altri pagamenti o distribuzioni. Di conseguenza, gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale soltanto se l'ammontare di qualsiasi Importo Cedola e dell'importo di rimborso dovuto [*Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire:* o il(i) bene(i) da consegnare] alla liquidazione o l'importo ricevuto a seguito di una vendita sul mercato secondario nel corso della relativa durata ecceda il prezzo pagato originariamente per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo pagato di volta in volta sotto forma di interessi o di altre distribuzioni (es. dividendi) pagati dal o in relazione al

Sottostante e non avranno alcun diritto nei confronti del Sottostante o dell'emittente del Sottostante.

[Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: Qualora il [Sottostante] / [Ove il Sottostante sia un indice inserire: certificato(i) relativi al Sottostante] è consegnato alla liquidazione dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati alla detenzione di tale bene, e beneficeranno dell'aumento, o subiranno le perdite derivanti dalle diminuzioni, di valore di tale bene.]

3. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli e dal livello dei tassi di interesse relativi agli strumenti di comparabile scadenza.

Qualora il valore del Sottostante diminuisca e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante verosimilmente diminuisca nella rimanente durata dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli in condizioni normali scenderà. Qualora il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante verosimilmente aumenti nella rimanente durata dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli aumenterà in condizioni normali, fermo restando l'importo nominale determinato.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli comprendono i tassi di interesse, gli eventuali dividendi o pagamenti di interessi in relazione al Sottostante, i cambiamenti nelle modalità di calcolo di volta in volta del livello del Sottostante e le previsioni del mercato riguardanti la futura performance del Sottostante e dei Titoli.

[Ove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla Valuta di Riferimento ed ove i Titoli siano titoli quanto inserire:

Inoltre, ciascun valore del Sottostante rilevante ai fini della determinazione dell' *[Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: se sia dovuto un importo in contanti alla scadenza] / [ove sia prevista soltanto la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: importo in contanti alla scadenza]* si considera nella valuta di liquidazione, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra la valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione (cosiddetti "titoli quanto"). Di conseguenza, un investimento nei Titoli non comporterà rischi legati al tasso di cambio. Tuttavia, la relativa differenza di tasso di interesse tra l'attuale tasso di interesse riguardante la valuta in cui il relativo valore del sottostante si considera espressa e l'attuale tasso di interesse relativo alla valuta di liquidazione dei Titoli può incidere sul prezzo dei Titoli.

[Ove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla Valuta di Riferimento ed i Titoli NON siano "titoli quanto" inserire:

La valuta in cui ciascun valore del Sottostante rilevante ai fini della determinazione del *[Ove sia prevista la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: se sia dovuto un importo in contanti alla scadenza] [ove sia prevista soltanto la Liquidazione per Consegna Fisica, inserire: l'importo in contanti alla scadenza]* è diversa dalla valuta di liquidazione dei Titoli. Di

conseguenza, un investimento nei Titoli comporterà rischi legati al tasso di cambio.]

Ove il Sottostante sia un indice o sia altrimenti calcolato mediante riferimento ai relativi elementi costitutivi inserire:

Il valore del Sottostante in qualsiasi giorno rifletterà il valore dei relativi elementi costitutivi in tale giorno. I cambiamenti nella composizione del Sottostante ed i fattori (inclusi quelli sopra descritti) che incidono o che possono incidere sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto interesseranno il rendimento dell'investimento nei Titoli].

Qualora, a seguito dell'acquisto di qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino al o al di sopra del prezzo di acquisto pagato dall'investitore nel corso della rimanente durata dei Titoli.

2.13 Multi-Asset Best Strategy Notes

- a. I Titoli rappresentano un investimento a capitale **[Ove i Titoli non prevedano una piena protezione del capitale inserire:** parzialmente] protetto che permette ai portatori di partecipare, in misura di un tasso, espresso dal Fattore di Partecipazione, in qualsiasi aumento nel valore [medio] del Best Portfolio, che consiste nel Portafoglio avente la più alta Performance positiva di diversi Portafogli alla/e Data(e) di Valutazione specificata(e) rispetto al proprio valore [medio] al, o in prossimità del, momento di emissione dei Titoli **[Ove i Titoli prevedano il pagamento di un interesse fisso aggiuntivo, inserire:** , e allo stesso tempo garantiscono il pagamento di un Importo di Interesse fisso a ciascuna Data di Pagamento Interessi]. Ciascun Portafoglio si compone degli [stessi] Elementi Costitutivi del Paniere del Sottostante ma gli Elementi Costitutivi del Paniere sono ponderati diversamente in ciascun Portafoglio. **[Ove i Titoli prevedano un importo di rimborso massimo, inserire:** Tuttavia, nella misura in cui tale partecipazione comporti un Importo di Rimborso che sia pari o maggiore all'importo di rimborso massimo specificato, gli investitori non riceveranno un corrispondente aumento nel valore [medio] del *Best Portfolio*.]
- b. I Titoli rappresentano il diritto di ricevere un Importo di Rimborso alla Data di Scadenza **[Ove i Titoli prevedano un Importo di Interesse fisso, inserire:** e, a ciascuna Data di Pagamento dell'Interesse, un Importo di Interesse fisso]. L'Importo di Rimborso dovuto alla Data di Scadenza sarà pari alla somma dell' **[ove i Titoli non prevedano una piena protezione del capitale, inserire:** una proporzione dell'] l'Importo Nominale e del prodotto di un importo da determinarsi mediante riferimento alla Performance del Best Portfolio e del Fattore di Partecipazione. La Performance di ciascun Portafoglio sarà calcolata come [media del/i] relativo/i cambiamento/i nel valore del Portafoglio alla [in ciascuna] Data(e) di Valutazione confrontato con il valore di tale Portafoglio alla Data di Valutazione di Riferimento Iniziale di tale Portafoglio.

L'Importo di Rimborso non sarà inferiore a **[Ove i Titoli prevedano una garanzia del capitale, inserire:** l'Importo Nominale] **[Ove i Titoli prevedano un importo minimo di rimborso, inserire:** un importo minimo determinato **[Ove i**

Titoli prevedano un importo di rimborso massimo, inserire: e non superiore ad un importo massimo determinato].

[Ove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla Valuta di Riferimento, inserire: L'Importo di Rimborso sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al tasso di cambio prevalente.]

Il pagamento dell'Importo di Rimborso **[Ove i Titoli prevedano un Importo di Interesse fisso, inserire:** e qualsiasi Importo di Interesse] è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

- c. Qualora il valore [medio] di tutti i Portafogli alla Data(e) di Valutazione diminuisca rispetto al valore [medio] dei medesimi alla o in prossimità della emissione dei Titoli, **[Ove i Titoli prevedano una piena garanzia del capitale, inserire:** gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla relativa Data di Emissione riceveranno un Importo di Rimborso pari a [o maggiore del] capitale investito [(meno qualsiasi commissione di sottoscrizione)].] **[Ove i Titoli prevedano un importo minimo di rimborso maggiore del Prezzo di Emissione, inserire:** gli investitori che abbiano acquistato i Titoli alla Data di Emissione dei medesimi riceveranno un rendimento quanto meno pari alla differenza tra l'importo di rimborso minimo ed il relativo capitale investito [(meno qualsiasi commissione di sottoscrizione)].] **[Ove i Titoli non prevedano una piena protezione del capitale, inserire:** qualsiasi Importo di Rimborso sarà diminuito al tasso espresso dal Fattore di Partecipazione, a condizione che gli investitori non ricevano meno dell'importo minimo di rimborso specificato. Pertanto, gli investitori che acquistano i Titoli alla relativa Data di Emissione e che detengono i medesimi per l'intera durata ottengono un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale qualora il valore [medio] di qualsiasi Portafoglio alla Data(e) di Valutazione sia maggiore del valore [medio] al, o in prossimità del, momento di Emissione dei Titoli.]

[Ove i Titoli non siano fruttiferi di interessi, inserire: I potenziali investitori devono considerare che non verranno effettuati pagamenti periodici o altre distribuzioni nel corso della durata dei Titoli.] **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** I potenziali investitori devono considerare che, al di là dell'eventuale pagamento dell'Importo di Interesse alla Data di Pagamento degli Interessi e del pagamento dell'Importo di Rimborso alla Data di Scadenza, non verranno effettuati altri pagamenti o distribuzioni nel corso della durata dei Titoli.] Di conseguenza, gli investitori possono soltanto ricevere un rendimento positivo dal proprio investimento iniziale se **[Ove i Titoli siano fruttiferi di interessi inserire:** la somma tra qualsiasi Importo di Interesse dovuto in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi e] l'Importo di Rimborso dovuto alla Scadenza, o la somma ricevuta a seguito della vendita sul mercato secondario nella durata dei medesimi ecceda il prezzo originariamente pagato per i Titoli. Gli investitori non riceveranno alcun importo corrisposto di volta in volta a sotto forma di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) o corrisposto dal o in relazione all'Elemento Costitutivo del Paniere e non avranno alcun diritto nei confronti di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere o dell'emittente di qualsiasi Elemento Costitutivo del Paniere.

- d. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della relativa durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità degli elementi costitutivi del paniere e dal livello dei tassi di interesse per gli strumenti di comparabile scadenza. Qualora il valore degli elementi costitutivi del paniere diminuisca

e/o vi sia la percezione di mercato che il valore degli elementi costitutivi del paniere verosimilmente diminuisca nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali, il valore di mercato dei Titoli diminuirà, fatto salvo qualsiasi importo di rimborso minimo. Qualora il valore di tutti gli elementi costitutivi del paniere aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore di tutti gli elementi costitutivi del paniere verosimilmente aumenti nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, in condizioni normali anche il valore di mercato dei Titoli aumenterà, fatto salvo qualsiasi importo di rimborso massimo.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli comprendono i tassi di interesse, gli eventuali dividendi o pagamenti di interessi in relazione agli elementi costitutivi del paniere dei Portafogli, i cambiamenti nelle modalità di calcolo di volta in volta del livello degli elementi costitutivi del paniere del Portafoglio e le previsioni del mercato riguardanti la futura performance degli elementi costitutivi del paniere e dei Titoli.

I cambiamenti nel tasso di interesse hanno generalmente sul valore dei Titoli lo stesso impatto che hanno sulle obbligazioni a tasso fisso: Gli aumenti dei tassi di interesse in normali condizioni comporteranno un valore dei Titoli più basso: la diminuzione dei tassi di interesse comporterà in un valore dei Titoli più alto.

Il valore dei Titoli nel corso della relativa durata, in normali condizioni di mercato, non scenderà al di sotto del valore di un'obbligazione **[Ove i Titolo non prevedano un interesse fisso inserire: zero coupon]** con scadenza comparabile **[Ove i Titolo prevedano un interesse fisso inserire: che prevede il pagamento di un interesse pari agli Importi di Interesse specificati.]**

[Ove il Sottostante consista di un indice o sia altrimenti calcolato mediante riferimento agli elementi costitutivi, inserire:

Il valore di ciascun Portafoglio in qualsiasi giorno rifletterà il valore degli elementi costitutivi del medesimo in tale giorno. I cambiamenti nella composizione degli elementi costitutivi del medesimo ed i fattori (inclusi quelli descritti sopra) che incidono o che possono incidere sul valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del relativo Portafoglio e pertanto potranno incidere sul rendimento di un investimento nei Titoli. Le fluttuazioni nel valore di qualsiasi elemento costitutivo possono essere compensate o intensificate dalle fluttuazioni nel valore di altri elementi costitutivi.]

Ove le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere siano diverse dalla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento sia diversa dalla Valuta di Liquidazione e su uno qualsiasi o su entrambi i livelli non venga applicata alcuna conversione di valuta basata sul tasso di cambio, inserire:

[Ove tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio, inserire: Ciascun valore degli elementi costitutivi del paniere che costituisce il Sottostante usato per determinare il valore del Portafoglio si considera espresso nella valuta del Sottostante, senza riferimento ad alcun tasso di cambio tra tali valute.] [Inoltre,] [Ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: [I] [il] valore del Sottostante che viene

utilizzato per determinare l'importo in contanti si considera espresso nella valuta di liquidazione dei Titoli, senza riferimento ai tassi di cambio tra tali valute. Di conseguenza, un investimento nei Titoli [ove a qualsiasi livello non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: non] implicherà rischi legati al tasso di cambio [ove su uno dei livelli venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: relativi alla conversione [ove tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: dalle valute degli elementi costitutivi del paniere alla valuta del Sottostante] [ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: dalla valuta del Sottostante alla valuta di liquidazione dei Titoli]]. Inoltre, la [ove tra le valute degli elementi costitutivi del paniere e la Valuta di riferimento non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: relativa differenza di tasso di interesse tra l'attuale tasso di interesse riguardante la valuta degli elementi costitutivi del paniere e la valuta del Sottostante] [e] [ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione non venga applicata alcuna conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: la relativa differenza di tasso di interesse tra il tasso di interesse relativo alla valuta del Sottostante e la valuta di liquidazione dei Titoli] può incidere sul prezzo dei Titoli.]

[Ove le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere siano diverse dalla Valuta di Riferimento e/o la Valuta di Riferimento sia diversa dalla Valuta di Liquidazione e su uno qualsiasi o su entrambi i livelli venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire:]

[Ove tra le Valute degli Elementi Costitutivi del Paniere e la Valuta di Riferimento venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: La valuta in cui il valore di ciascun elemento costitutivo del paniere che costituisce il Sottostante usato per determinare il valore del Sottostante è diversa dalla valuta del Sottostante.] [Inoltre,] [ove tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione venga applicata una conversione valutaria basata sul tasso di cambio inserire: [la] valuta del Sottostante usato per determinare l'importo in contanti è diversa dalla valuta di liquidazione dei Titoli.] Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi legati al tasso di cambio.]

[Ove, a seguito dell'acquisto di qualsiasi Titolo, il valore di mercato dei Titoli scenda al di sotto del prezzo di acquisto pagato per tali Titoli, gli investitori non devono aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino al, o al di sopra del, prezzo di acquisto pagato dall'investitore, nel rimanente periodo di durata dei Titoli.]

Inoltre, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio laddove la Valuta di Liquidazione sia diversa dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o dalla valuta in cui l'investitore desidera ricevere i fondi.

2.14 Autocallable Notes collegate ad un Singolo Sottostante

1. I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori la possibilità di ricevere, a determinate date predefinite (le Date di Osservazione) prima della scadenza dei Titoli, un importo di liquidazione fisso per ciascuna di tali date, se il valore del Sottostante in una Data di Osservazione è [pari a o] [minore] [maggiore] del Livello Strike predefinito [*se il Livello Strike non è fisso inserire*: in relazione a tale giorno]. In tale caso, l'importo di Rimborso in Denaro corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli più un determinato premio, che sarà tanto maggiore quanto più tardi si verificherà tale rimborso anticipato. Dal momento che i Titoli saranno venduti ad un prezzo di emissione che riflette il valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione, questo permetterà agli investitori di ricevere un rendimento sul loro investimento iniziale che rifletterà tale premio. - Per tale possibilità, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare a qualsiasi ulteriore aumento del valore del Sottostante oltre al Livello Strike dopo che si è verificato un rimborso anticipato dei Titoli come descritto sopra.

Diversamente, gli investitori che hanno investito nei Titoli riceveranno [*nel caso di pagamento di coupons inserire*: pagamenti parziali durante la vita dei Titoli e] un importo in contanti alla scadenza dei Titoli, che corrisponderà ad [un importo fisso] [a quanto avrebbero ricevuto se avessero, in pari data, liquidato un investimento diretto nel Sottostante, concluso al momento della emissione dei Titoli *Nel caso di sola Liquidazione in Denaro inserire*: salvo che il valore del Sottostante non sia stato [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante lo specifico Periodo di Osservazione] minore dello specifico Livello Barriera, nel qual caso l'importo di Rimborso in Denaro sarà pari al valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli; di conseguenza, i Titoli offrono un grado protezione rispetto al ribasso del valore del Sottostante.]]

Un'ulteriore differenza con un investimento diretto nel Sottostante è che gli investitori rinunceranno al diritto di ricevere qualsiasi dividendo, interesse o importo simile pagato in relazione al Sottostante.

2. [*Nel caso di sola Liquidazione in Denaro, inserire*:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'importo di Rimborso in Denaro alla scadenza. L'importo di Rimborso in Denaro dipenderà dalla circostanza che, ad una Data di Osservazione, il Livello di Riferimento sia stato [pari al o] [minore] [maggiore] del Livello Strike [*se il Livello Strike non è fisso, inserire*: in relazione a tale giorno] (tale evento un "Evento Knock-Out"). Se si verifica un Evento Knock-Out, l'importo di Rimborso in Denaro sarà l'importo sopra determinato in relazione a tale Data di Osservazione e i Titoli saranno riscattati anticipatamente alla relativa Data di Scadenza. Se non si verifica un Evento Knock-Out [allora l'importo di Rimborso in Denaro sarà pari ad un importo fisso] [, se [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione], l'importo di Determinazione della Barriera, ossia il valore del Sottostante nel relativo momento, non è stato minore del Livello Barriera, allora l'importo di Rimborso in Denaro corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli, in caso contrario l'importo di Rimborso in Denaro corrisponderà al valore del Sottostante alla Data di Valutazione diviso il [*eliminare a seconda del caso*: il Livello Barriera/valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli].]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento *inserire*: L'Importo di Rimborso in Denaro sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al prevalente tasso di cambio.]

Il pagamento dell'Importo di Rimborso in Denaro [nel caso di pagamento dei coupons *inserire*: qualunque importo del coupon] è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.]

[Se è prevista la Liquidazione in Denaro o la Liquidazione per Consegna Fisica, *inserire*:

I Titoli rappresentano il diritto di ricevere alla scadenza o il pagamento dell'Importo di Rimborso in Denaro o l'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, consistente in un numero determinato di attività, determinata come di seguito stabilito.

Se in una Data di Osservazione, il Livello di Riferimento, ossia il valore del Sottostante nel relativo momento, è stato pari o maggiore del Livello Strike [se il Livello Strike non è fisso, *inserire*: in relazione a tale giorno] (tale evento un "Evento Knock-Out"), i Titoli saranno riscattati anticipatamente alla relativa Data di Scadenza ad un Importo di Rimborso in Denaro come sopra determinato in relazione a tale Data di Osservazione.

Nel caso in cui non si verifichi un Evento Knock-Out, se [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione], l'importo di Determinazione della Barriera non è stato minore del Livello Barriera, allora l'Importo di Rimborso in Denaro sarà pari al valore del Sottostante alla o in prossimità della emissione dei Titoli; nel caso contrario sarà consegnato l'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica. [nel caso di pagamento di coupons, *inserire*: In aggiunta, potranno essere pagati i Coupons se [l' Importo di Determinazione della Barriera] [il Livello di Riferimento] è stato [in qualsiasi giorno durante il Periodo di Osservazione] [in una qualsiasi Data di Osservazione] [minore del relativo [Livello Strike] ma [pari a o] maggiore del Livello Barriera.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla valuta di Riferimento *inserire*: L'Importo di Rimborso in Denaro sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al prevalente tasso di cambio.

Il pagamento dell'Importo di Rimborso in Denaro [nel caso di pagamento di coupons, *inserire*: qualunque importo coupon] e la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica sono soggetti alla deduzione o al pagamento (a seconda del caso) di determinate tasse, oneri e/o spese.]

[Se è prevista la Liquidazione per Consegna Fisica e se il Sottostante è un indice o una materia prima *inserire*: Nel caso in cui i titoli siano liquidati mediante consegna dell' Importo di Liquidazione per Consegna Fisica, la/le determinata/e attività sarà [il Sottostante] [titoli relativi all'indice sottostante] [●].

3. I potenziali investitori devono notare che il rendimento (se previsto) sul loro investimento nei Titoli dipenderà dalla *performance* del Sottostante e dal verificarsi di un Evento Knock-Out.

Se il valore del Sottostante in una Data di Osservazione è [maggiore] [minore] del o pari al Livello Strike [Se il Livello Barriera non è fisso, *inserire*: rispetto a tale giorno], i Titoli verranno riscattati con il pagamento di un Importo di Rimborso in Denaro che consisterà nell' importo sopra specificato in relazione al verificarsi di tale ipotesi nel rispettivo momento, in questo caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli

per l'intera durata riceveranno un rendimento rispetto al loro investimento iniziale, che sarà tanto maggiore quanto più lontano nel tempo si verificherà tale esercizio anticipato. Di conseguenza, gli investitori trarranno un profitto nei Titoli tanto maggiore quanto più tardi nel corso della durata dei Titoli il valore del Sottostante [aumenti] [diminuisca] rispetto al suo valore alla o in prossimità della data di Emissione dei Titoli.

In assenza di un Evento Knock-Out gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno l'Importo di Rimborso in Denaro che corrisponderà [al loro investimento iniziale] [al valore del Sottostante alla o in prossimità della liquidazione e pertanto non riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale, ma eviteranno una perdita, salvo che il valore del Sottostante [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione] è stato minore del Livello Barriera. Nell'ultimo caso, gli investitori riceveranno **[Nel caso di Liquidazione in Denaro soltanto, inserire:** l'Importo di Rimborso in Denaro (che riflette il valore del Sottostante alla Data di Valutazione diviso il **[Eliminare a seconda del caso:** Livello Barriera/il valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli]) **[Se è prevista la Liquidazione in Denaro o la Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** l'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica **[nel caso di pagamento di coupons, inserire:** più un predefinito Coupon]. In tale caso se, il valore del Sottostante alla Data di Valutazione è minore del valore del Sottostante alla o in prossimità della Data di Emissione, gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla Data di Emissione e li hanno conservati per tutta la loro durata subiranno una perdita sul loro investimento e potranno perdere interamente il loro investimento se tale valore alla Data di Valutazione sarà pari a zero. Di conseguenza, un investimento in Titoli comporta una serie di rischi che possono includere, senza pretesa di esaustività, un rischio di mercato simile ad un investimento diretto nel Sottostante e gli investitori devono richiedere una consulenza a tal riguardo.

I Titoli non forniscono una garanzia di pagamento di un importo prestabilito **[Se è prevista la Liquidazione in Denaro o Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** o la consegna di un importo prestabilito di specificata/e attività] o il diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione.] Non vi è altro rendimento sui Titoli ad eccezione [del potenziale pagamento dell'Importo di Rimborso in Denaro **[Se è prevista la Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** o la consegna dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica] alla scadenza **[nel caso di pagamento di coupons, inserire:** e i Coupons alle Date di Pagamento del Coupon]. Di conseguenza gli investitori possono ricevere un rendimento positivo dal loro investimento iniziale soltanto se l'Importo di Rimborso in Denaro **[se è prevista una Liquidazione per Consegna Fisica inserire:** o il valore dell'Importo di Liquidazione per Consegna Fisica] ricevuto alla scadenza o l'importo ricevuto a seguito della vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della loro durata sia maggiore del prezzo pagato in origine per i Titoli. **[nel caso di pagamento di coupons, inserire:**Oltre ai Coupons, [gli] [Gli] Investitori non riceveranno alcun pagamento periodico in relazione ai Titoli e non riceveranno importi corrisposti di volta in volta a titolo di interessi o di distribuzioni di altra natura (per esempio dividendi) in relazione al Sottostante o con riferimento ad esso e non avranno diritti nei confronti dell'emittente del Sottostante, degli elementi costitutivi del Sottostante o dell'emittente di tali elementi costitutivi del Sottostante.

[Se è prevista la Liquidazione per Consegna Fisica inserire: se i Titoli sono liquidati attraverso la Liquidazione per Consegna Fisica e il [Sottostante]/**[se il Sottostante è un indice o una materia prima inserire:** i titoli relativi al

sottostante] [●] è consegnato a seguito della liquidazione dei Titoli, gli investitori saranno esposti ai benefici ed ai rischi associati al possesso di tale attività, beneficeranno dell'aumento, o subiranno le perdite derivanti dalle diminuzioni, del valore di tale attività.]

4. Il valore di mercato dei Titoli nel corso della durata degli stessi dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante nel corso della durata dei Titoli. In generale, se il valore del Sottostante [diminuisca] [aumenti] e/o vi è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente [diminuisca] [aumenti] durante la vita rimanente dei Titoli o che non è probabile che il valore del Sottostante alla Data di Osservazione sia [maggiore] [minore] del o pari al Livello Strike **[Se il Livello Strike non è fissato, inserire:** in relazione a tale giorno], a parità di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Per lo stesso principio, se il valore del Sottostante [aumenti] [diminuisca] e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente [aumenti] [diminuisca] durante la vita rimanente dei Titoli o che è probabile che il valore del Sottostante alla Data di Osservazione sia [maggiore] [minore] del o pari al Livello Strike **[Se il Livello Strike non è fissato, inserire:** in relazione a tale giorno], a parità di tutti gli altri fattori, si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

Altri fattori che possono influenzare il valore di mercato dei Titoli di volta in volta includono tassi di interesse, i pagamenti di dividendi o di interessi se previsti relativi al Sottostante, variazioni degli elementi costitutivi del paniere o alla metodologia di calcolo del valore del Sottostante e le aspettative di mercato relative alla *performance* futura del Sottostante, dei suoi componenti e quella dei Titoli.

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato diversamente mediante riferimento agli 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 descritti sopra) che influenzano o che possono influenzare il valore degli elementi costitutivi, influenzeranno il valore del Sottostante e pertanto potranno influenzare il rendimento di un investimento nei Titoli.

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento e i Titoli sono titoli-quanto, inserire:

In aggiunta ciascun valore del Sottostante, rilevante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione in Denaro si intende espresso nella Valuta di Liquidazione dei Titoli, senza far riferimento a qualunque tasso di cambio tra la Valuta di Riferimento e la Valuta di Liquidazione (così chiamati "**titoli-quanto**"). Di conseguenza, un investimento in Titoli non comporterà i rischi su tasso di cambio. Tuttavia, la differenza relativa al tasso di interesse tra il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Riferimento e il tasso di interesse attuale relativo alla Valuta di Liquidazione può influenzare il prezzo dei Titoli.]

[Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla Valuta di Riferimento e i Titoli sono titoli- non quanto, inserire:

La Valuta di Riferimento, utilizzata per stabilire l'Importo di Liquidazione in Denaro non corrisponde alla Valuta di Liquidazione. Di conseguenza, un investimento nei Titoli implicherà rischi relativi al tasso di cambio.]

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio qualora la Valuta di Liquidazione sia differente dalla valuta della giurisdizione dell'investitore o nella valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

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

2.15 *Autocallable Notes collegate ad un Paniere*

- a) I Titoli rappresentano un investimento simile ad un investimento diretto nel Sottostante. A differenza di tale investimento diretto, i Titoli offrono agli investitori una possibilità di ricevere, a determinate date predefinite (le Date di Osservazione) prima della scadenza dei Titoli, un importo di liquidazione fisso per ciascuna di tali date, qualora il valore di un numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante in una Data di Osservazione sia maggiore del rispettivo Livello Strike di tale elemento costitutivo del Sottostante. In tale caso, l'Importo di Rimborso in Denaro corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione dei Titoli più un determinato premio. Dal momento che i Titoli saranno venduti ad un prezzo di emissione che riflette il valore del Sottostante alla o in prossimità dell'emissione, questo permetterà agli investitori di ricevere un rendimento sul loro investimento iniziale che riflette tale premio. Per tale possibilità, gli investitori rinunceranno all'opportunità di partecipare a qualsiasi ulteriore aumento del valore del Sottostante oltre al Livello Strike dopo che si è verificato un rimborso anticipato dei Titoli come descritto sopra.

Diversamente, se i Titoli non sono rimborsati anticipatamente come previsto sopra, gli investitori **[nel caso di pagamento di coupons inserire]** riceveranno pagamenti parziali durante la vita dei Titoli e] un importo in contanti alla scadenza, che dipenderà dalla circostanza che il valore di un numero definito di elementi costitutivi del Sottostante in qualunque prestabilita Data di Osservazione è stato uguale o minore di un definito Livello Strike di tale Elemento Costituito del Paniere.

Nel caso in cui questo sia [pari a o] minore di tale livello, l'Importo di Rimborso in Denaro pagabile alla scadenza corrisponderà al valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la *performance* [minore] [●] [nella specificata [ultima verificatasi] [data di valutazione] [in un qualsiasi momento durante il Periodo di Osservazione] [in qualsiasi Data di Osservazione] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli e moltiplicato il Prezzo di Emissione dei Titoli].

L'Importo di Rimborso in Denaro pagabile alla scadenza **[nel caso di pagamento di coupons inserire]** e qualunque Coupons] che deve essere pagato è soggetto alla deduzione determinate tasse, oneri e/o spese.

Il Sottostante è un paniere che è composto da **[Inserire]**: [indici] [azioni] [altri titoli] [quote di un comparto] [materie prime] [importi in valuta] [futures].

- b) I Titoli rappresentano il diritto di ricevere il pagamento dell'Importo di Rimborso in Denaro alla scadenza. L'Importo di Rimborso dipenderà dalla circostanza che, ad una Data di Osservazione, il Livello dell'Elemento Costitutivo del Paniere di [almeno] un numero predefinito di Elementi Costitutivi del Paniere è stato [pari a o] [maggiore] del Livello Strike di tale

Elemento Costitutivo del Paniere [*se il Livello Strike non è fisso inserire*: in relazione a tale giorno] (tale evento un "Evento Knock-Out"). Se si verifica un Evento Knock-Out, l'Importo di Rimborso in Denaro sarà l'Importo sopra determinato in relazione a tale Data di Osservazione e i Titoli saranno riscattati anticipatamente alla relativa Data di Scadenza. [l'Importo in contanti sarà tanto maggiore, quanto più tardi tale rimborso anticipato si verificherà]

Se non si verifica un Evento Knock-Out [allora l'Importo di Rimborso sarà pari ad un importo fisso] [, se [in un qualsiasi momento] [alla Data di Valutazione] [durante il Periodo di Osservazione], l'Importo di Determinazione della Barriera di [almeno] un numero predefinito di Elementi Costitutivi del Paniere non è stato minore al relativo Livello Barriera di tale Elemento Costitutivo del Paniere, allora l'Importo di Rimborso in Denaro corrisponderà al valore del Sottostante alla o in prossimità della data di emissione dei Titoli. In caso contrario, l'Importo di Rimborso in Denaro sarà pari al prodotto tra il [Valore Nominale] [●] e il quoziente tra il Livello di Riferimento Finale dell'Elemento Costitutivo del Paniere con la *performance* minore alla Data di Valutazione e il Livello di Riferimento Iniziale di tale Elemento Costitutivo del Paniere.

I Titoli non prevedono altri rendimenti ad eccezione del potenziale pagamento in contanti alla scadenza [*nel caso di pagamento di coupons inserire*: e dei Coupons alle Date di Pagamento del Coupon].

[*Se la Valuta di Liquidazione non corrisponde alla valuta di Riferimento inserire*: L'Importo di Rimborso in Denaro sarà convertito nella Valuta di Liquidazione al prevalente tasso di cambio.]

Il pagamento dell'Importo di Rimborso in Denaro [*nel caso di pagamento di coupons inserire*: qualunque importo coupon] è soggetto alla deduzione di determinate tasse, oneri e/o spese.]

- c) I potenziali investitori devono notare che il rendimento (eventuale) sul loro investimento nei Titoli dipenderà dalla *performance* degli elementi costitutivi del Sottostante e dalla possibilità del verificarsi di un Evento Knock-Out.

Se il livello [di almeno un] numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Osservazione] / [in qualunque Data di Osservazione] sia [pari a o] maggiore del rispettivo Livello Strike di tale elemento costitutivo del Sottostante [*Se il livello strike non è fisso, inserire*: rispetto a tale giorno], i Titoli verranno riscattati con il pagamento di un importo stabilito per il verificarsi di tale ipotesi nel rispettivo momento. In questo caso, gli investitori che acquistano i Titoli alla data di emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno un rendimento sul loro investimento iniziale, che sarà tanto maggiore quanto più tardi nel tempo si verificherà tale rimborso anticipato. Di conseguenza, gli investitori trarranno profitto da un investimento nei Titoli, tanto maggiore quanto più tardi nel corso della durata dei Titoli aumenti il valore del numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante confrontato con il rispettivo livello barriera di tali elementi costitutivi del paniere.

Se i Titoli non diventano riscattabili secondo quanto previsto nel paragrafo che precede, gli investitori che acquistano i Titoli alla Data di Emissione degli stessi e detengono i Titoli per l'intera durata riceveranno un Importo di Rimborso in Denaro alla data di scadenza che riflette il valore del Sottostante alla o in prossimità della emissione dei Titoli, e pertanto non riceveranno un rendimento sull'investimento iniziale, ma eviteranno una perdita salvo che il valore [di almeno il] numero predefinito di elementi costitutivi [nel/i giorno/i specifico/i di valutazione] [in qualsiasi momento nel corso del Periodo di

Osservazione] [in qualsiasi Data di Osservazione è stato [pari a o] minore del Livello Barriera di tale Elemento Costitutivo del Paniere.]

Nell'ultimo caso, gli investitori riceveranno un Importo di Rimborso in Denaro [a scadenza che riflette il valore dell'elemento costitutivo del Sottostante con la performance [minore] [•] [nello specificato [[ultimo verificatosi] [giorno di valutazione]] [in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Osservazione]] [in qualsiasi Data di Osservazione] diviso il valore di tale elemento costitutivo alla data di emissione dei Titoli, o in prossimità della stessa, e moltiplicato per il prezzo di emissione dei Titoli] [nel caso di pagamento di coupons inserire: più un predefinito Coupon]. I Titoli non forniscono una garanzia di pagamento di un importo stabilito o del diritto di ricevere la restituzione del Prezzo di Emissione. I Titoli non offrono un rendimento diverso dal potenziale pagamento in denaro alla data di scadenza [nel caso di pagamento di coupons inserire] e i Coupons alle Date di Pagamento del Coupon. 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 scadenza o successivamente alla vendita dei Titoli nel mercato secondario nel corso della durata degli stessi eccede il prezzo pagato in origine per i Titoli [se sono stati pagati coupons: Oltre ai Coupons [gli] [Gli] investitori non riceveranno importi corrisposti a titolo di interessi o di altre distribuzioni (ad esempio dividendi) corrisposti di volta in volta dal o in relazione al Sottostante e non avranno nessun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante o di qualsiasi elemento costitutivo del Sottostante o dell'emittente di qualsiasi tale elemento costitutivo.

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

In generale, se il valore del Sottostante diminuisca (Stephanie: diminuisce) e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente diminuisca o che non è probabile che il livello [di almeno il] [del] numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso del Periodo di Osservazione] [in qualsiasi Data di Osservazione] sia [pari a o] maggiore del Livello Strike del rispettivo Elemento Costitutivo del Paniere [se il livello strike non è fissato, inserire: rispetto a tale giorno] nel corso della vita residua dei Titoli, si prevede che il valore di mercato dei Titoli diminuisca. Per lo stesso principio, se il valore del Sottostante aumenti e/o v'è la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti o che il livello [di almeno il] del numero predefinito di elementi costitutivi del Sottostante [in qualsiasi momento nel corso dello specifico Periodo di Osservazione] [in qualsiasi Data di Osservazione] probabilmente sia [pari a o] maggiore dello specifico Livello Strike del relativo elemento Costitutivo del Paniere [nel caso in cui il Livello Strike non sia fisso, inserire: rispetto a tale giorno], si prevede che il valore di mercato dei Titoli aumenti.

[Se il Sottostante è un indice o è calcolato altrimenti mediante riferimento agli 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 potranno influenzare il rendimento di un investimento nei Titoli. Le oscillazioni del valore di uno qualsiasi degli elementi costitutivi potranno essere compensato o accresciuto dalle oscillazioni del valore di altri elementi costitutivi.]

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

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

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

[Se la qualsiasi Valuta dell' Elemento Costitutivo del Paniere non corrisponde 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 livelli, inserire:]

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

In aggiunta, gli investitori saranno esposti al rischio del tasso di cambio quando la Valuta di Liquidazione è differente dalla valuta della giurisdizione

dell'investitore o nella valuta nella quale l'investitore desidera ricevere i pagamenti.

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

2.16 Equity Linked Notes collegate a Singolo Sottostante

- a) I Titoli rappresentano il diritto a ricevere il pagamento degli interessi e, a discrezione del Portatore, o la consegna di una determinata/e attività, o il pagamento di un importo in denaro, alla scadenza, fermo restando che il Portatore può esercitare il proprio diritto al rimborso per consegna di una determinata/e attività solo se ciò viene specificato in una notifica all'emittente, da eseguirsi con modalità predefinite. Il pagamento degli interessi rifletterà qualsiasi dividendo ricevuto dai possessori del Sottostante moltiplicato per uno specifico fattore di partecipazione e sarà dovuto ad una determinata/e data/e di pagamento. Se, alla data di scadenza il regolamento avviene in denaro, l'importo di rimborso dovuto alla scadenza dei Titoli sarà un importo che rifletterà la *performance* dell'attività sottostante o di un altro parametro di riferimento (il "**Sottostante**"). L'importo in denaro è calcolato come il prodotto del valore nominale e del quoziente del valore o del valore medio del Sottostante ad una determinata/e data/e di valutazione finale, e del Sottostante ad una determinata/e data/e di valutazione iniziale. Ad ogni modo, l'importo di rimborso non sarà in nessun caso inferiore al determinato importo di rimborso. **[se i Titoli prevedono un importo massimo di rimborso, inserire: o, ove specificato nelle Condizioni di Prodotto, maggiore del determinato importo massimo].**

Qualsiasi importo dovuto in relazione ai Titoli è soggetto alla deduzione di determinate tasse, imposte e/o spese.

Il Sottostante è **[inserire: [azione].**

- b) I Titoli permettono ai possessori di ricevere il pagamento degli interessi che riflettano una determinata proporzione di qualsiasi dividendo ricevuto dai possessori del Sottostante. Alla scadenza, gli investitori riceveranno, a loro scelta, anche la consegna di una determinata/e attività o il pagamento dell'importo di denaro. L'importo pagato o le attività consegnate alla scadenza rifletteranno il valore o il valore medio del Sottostante alla/e determinata/e data/e finale/i di valutazione rispetto al suo valore o valore medio al momento o in prossimità dell'Emissione dei Titoli. **[se i Titoli prevedono un importo massimo di rimborso, inserire: Tuttavia, qualora tale partecipazione risulti in un importo di rimborso pari o maggiore al determinato importo massimo di rimborso, gli investitori non riceveranno un corrispondente aumento di valore o di valore medio del Sottostante.]** In caso di abbassamento del valore o del valore medio del Sottostante ad una determinata/e data/e di scadenza rispetto al suo valore o valore medio alla o in prossimità dell'Emissione dei Titoli, **[se i Titoli prevedono una garanzia di capitale totale, inserire: gli investitori che hanno acquistato i Titoli riceveranno, alla loro data di scadenza, un importo di rimborso pari [o maggiore] del capitale investito.] [se i Titoli prevedono un importo minimo di rimborso maggiore del Prezzo di Emissione, inserire: gli investitori che hanno acquistato i Titoli alla loro data di emissione riceveranno un [rendimento] pari ad almeno la differenza tra**

l'importo minimo di rimborso ed il capitale investito] **[se i Titoli non prevedono una garanzia di capitale totale, inserire:** qualsiasi importo di rimborso sarà diminuito in misura di tasso espresso dal fattore di partecipazione, fermo restando che gli investitori non riceveranno meno del determinato importo minimo di rimborso. Pertanto, gli investitori che acquistano i Titoli alla loro data di emissione e li detengono per la loro intera durata, ottengono un rendimento positivo sul loro investimento quando il valore finale o valore medio del Sottostante ad una determinata/e data/e di valutazione finale è maggiore del suo valore o valore medio al momento o in prossimità dell'emissione dei Titoli.

I Titoli prevedono un determinato importo minimo di rimborso **[se i Titoli prevedono un importo massimo di rimborso, inserire:** ed un determinato importo massimo di rimborso]. Come descritto sopra, l'importo di rimborso dovuto alla scadenza, dipende dal valore o dal valore medio del Sottostante in uno o più determinati giorni di valutazione finale rispetto al valore o al valore medio del Sottostante in una o più determinati giorno/i di valutazione iniziale.

A parte il pagamento degli interessi periodici, i potenziali investitori dovranno tenere presente che non verrà effettuato nessun altro pagamento o distribuzione. Di conseguenza, gli investitori possono solo ottenere un rendimento positivo sul loro investimento iniziale se la somma di qualsiasi importo relativo agli interessi e dell'importo di rimborso pagabile alla liquidazione, o l'importo ottenuto dopo la vendita sul mercato secondario durante la loro durata, superi il prezzo originariamente pagato per i Titoli.

Gli investitori non riceveranno alcun importo nella forma di interesse o distribuzioni (ad esempio, dividendi) di tanto in tanto corrisposti da o in relazione al Sottostante e non sussiste alcun diritto nei confronti dell'emittente del Sottostante, in relazione ad alcun componente del Sottostante o nei confronti dell'emittente di tali componenti

c) I potenziali investitori dovranno considerare che l'eventuale rendimento del loro investimento dipenderà dal Livello di Riferimento Finale che è il valore o il valore medio del Sottostante alla Data/e di Valutazione, rispetto al Livello di Riferimento Iniziale, che è il suo valore o valore medio alla o in prossimità della Data di Emissione. Se il Livello di Riferimento Finale è inferiore al Livello di Riferimento Iniziale, gli investitori che hanno comprato i Titoli alla data di Emissione e li posseggono per l'intera durata **[se i Titoli prevedono una garanzia di capitale totale, inserire:** otterranno un rendimento limitato o nessun rendimento sul loro investimento] **[se i Titoli non prevedono una garanzia di capitale totale, inserire:** subiranno una perdita]

[Se i Titoli prevedono un importo massimo di rimborso, inserire: il rendimento massimo di un investimento nei Titoli sarà conseguito quando il determinato Importo di Rimborso in Denaro sarà pari o maggiore dell'Importo Massimo, in tal caso, gli investitori riceveranno il pagamento di un Importo di Rimborso in Denaro pari all'Importo Massimo. Gli Investitori non parteciperanno a nessun aumento nel valore del Sottostante nella misura in cui tale aumento comporti un Importo di Rimborso in Denaro maggiore dell'Importo Massimo.]

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

A parte il pagamento dell'Importo di Rimborso in Denaro, a parte i pagamenti di eventuali interessi periodici, i potenziali investitori dovrebbero considerare che non saranno effettuati altri pagamenti o distribuzioni durante la vita dei Titoli. Di conseguenza, gli investitori possono solo ricevere un rendimento positivo sul loro investimento iniziale se la somma degli interessi e dell'Importo di Rimborso in Denaro ricevuto alla data di regolamento o l'importo ricevuto dopo la vendita dei Titoli sul mercato secondario nel corso della vita degli stessi supera il prezzo pagato in origine per i Titoli. Gli investitori non avranno alcun diritto in relazione al Sottostante o nei confronti dell'emittente di alcun componente del Sottostante.

- d) Il valore di mercato dei Titoli per la loro durata dipende principalmente dal valore e dalla volatilità del Sottostante durante la vita dei Titoli, dal pagamento di potenziali dividendi, e dal livello dei tassi di interesse di strumenti con simile scadenza.

Se il valore del Sottostante diminuisce e/o vi è la percezione di mercato che il valore del Sottostante possa diminuire nel corso della vita residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, anche il valore di mercato dei Titoli diminuirà, in condizioni normali, nei limiti dell'eventuale importo minimo di rimborso. Nel caso in cui il valore del Sottostante aumenti e/o vi sia la percezione di mercato che il valore del Sottostante probabilmente aumenti nel corso della durata residua dei Titoli, a parità di tutti gli altri fattori, il valore di mercato dei Titoli aumenterà anch'esso in condizioni normali, nei limiti dell'eventuale importo massimo di rimborso.

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

Le variazioni dei tassi di interesse hanno generalmente lo stesso impatto sul valore dei Titoli di quello che hanno sulle obbligazioni a tasso fisso: in condizioni normali, l'aumento dei tassi di interesse, a parità di tutti gli altri fattori, comporta la discesa del valore di mercato dei Titoli.

[Il valore dei Titoli durante la loro durata in condizioni normali di mercato non scenderà al di sotto del valore di un'obbligazione *[se non vi è un coupon minimo inserire: zero coupon]* con simile scadenza *[se c'è un coupon minimo, inserire: che prevede il pagamento di interessi pari ad determinato ammontare di interessi].*]

[se la Valuta di Liquidazione è diversa dalla Valuta di Riferimento e si tratta di Titoli quanto inserire:

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

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

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

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

Se, in seguito ad un acquisto di Titoli, il valore di mercato dei Titoli scende al di sotto del prezzo di acquisto pagato per i Titoli, gli investitori non dovrebbero aspettarsi che il valore di mercato dei Titoli aumenti fino a od oltre il prezzo di acquisto pagato dall'investitore durante la vita dei Titoli.

C. DESCRIZIONE SINTETICA DELL'EMITTENTE

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bank**" o la "**Banca**") 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. Sia l'atto di fusione che 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 società di capitali, 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 a Francoforte sul Meno, in Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 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 finanziaria immobiliare ("*real estate finance company*"), società di finanziamento ("*instalment financing companies*"), società di consulenza e ricerca ed altre società tedesche e straniere (il "**Gruppo Deutsche Bank**").

Al 30 giugno 2008, il capitale sociale emesso di Deutsche Bank ammontava ad Euro 1.358.463.224,32 suddiviso in 530.649.697 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 (IFRS). Al 30 giugno 2008 il Gruppo Deutsche Bank ha attività totali per Euro 1.990.740 milioni, passività totali per Euro 1.957.068 milioni e patrimonio sociale totale per Euro 33.672 milioni sulla base degli IFRS (non certificati da società di revisione contabile).

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